

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САХАЛИНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ В ВОПРОСАХ И ОТВЕТАХ

Учебное пособие

Южно-Сахалинск
Издательство СахГУ
2015

УДК 336(076,3)

ББК 65.261я73

Ф 591

Печатается по решению учебно-методического совета
Сахалинского государственного университета, 2014 г.

Рецензенты:

Ким Ен Сун, канд. экон. наук, доцент;

То Кен Сик, д-р экон. наук, профессор.

Авторы:

Базиль, Т. В., канд. экон. наук, доцент – вопросы 1, 2, 14, 18, 66–70, 72, 74–76, 80, 81, 86; Бородулин, Д. А., канд. пед. наук – вопросы 35–38, 48, 50, 55; Глинкин, В. Е., канд. экон. наук – вопросы 19, 46, 47, 49, 51, 56, 58; Денисенко, Л. В. – вопросы 15, 16, 87–89; Карякина, И. Е., канд. экон. наук, доцент – вопросы 30, 32, 33, 60, 73, 79, 82; Ким, Л. В., канд. экон. наук, доцент – вопросы 9, 10, 52–54, 57, 78, 90; Ким Ок Сен, канд. геогр. наук – вопросы 20–25, 27–29, 59; Муравьева, Л. Г., канд. экон. наук – вопросы 31, 34, 39–45; Струнина, О. В. – вопросы 3–8, 11–13, 17, 26; Яковлева, Л. В., канд. экон. наук, доцент – вопросы 61–65, 71, 77, 83–85.

Ф 591 **Финансы и кредит в вопросах и ответах / учебное пособие. –**
Южно-Сахалинск : изд-во СахГУ, 2015. – 192 с.

ISBN 978-5-88811-514-5

Учебное пособие непосредственно предназначено для подготовки к сдаче итогового междисциплинарного экзамена по специальности 080205.65 «Финансы и кредит». Содержит ответы на основные вопросы по специальным дисциплинам и дисциплинам специализации «Финансовый менеджмент» в соответствии с Государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования.

Может быть использовано преподавателями и студентами экономических вузов и факультетов при изучении соответствующих дисциплин, а также практическими работниками, специализирующимися в области финансов и кредита.

УДК 336(076,3)

ББК 65.261я73

ISBN 978-5-88811-514-5

© Сахалинский государственный
университет, 2015

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	6
1. Сущность и функции финансов. Роль финансов в рыночной экономике.....	7
2. Финансовая система: понятие, элементы, основы построения	9
3. Бюджетная политика государства: понятие, виды, инструменты и основные направления в Российской Федерации	10
4. Федеральный бюджет: понятие, функции, структура и роль в экономике страны.....	12
5. Структура и источники доходов федерального бюджета.....	14
6. Расходы федерального бюджета	15
7. Казначейская система исполнения бюджета: понятие, сущность, принципы и преимущества использования	17
8. Межбюджетные отношения в РФ	18
9. Региональные финансы: понятие, состав, особенности формирования и направления использования	20
10. Муниципальные финансы: понятие, состав, роль в экономике. Местные бюджеты	22
11. Государственный кредит: понятие, функции, формы, взаимосвязь с экономическим ростом	24
12. Внутренний государственный долг Российской Федерации	26
13. Внешний государственный долг Российской Федерации	28
14. Государственные внебюджетные фонды: понятие, виды, источники формирования и использования	30
15. Налоговая система и ее структура.....	32
16. Налоговая политика государства: сущность, основные направления, инструменты реализации	34
17. Финансовый рынок: его структура, функции, участники, индикаторы.....	36
18. Страхование в современной экономике России: сущность, функции, виды	38
19. Страховой рынок: структура, функции, участники	40
20. Валютный рынок: понятие, структура, участники. Тенденции развития российского валютного рынка	42
21. Система валютных курсов: виды курсов и их роль в экономике	44
22. Валютный курс рубля и факторы, его определяющие	46
23. Система валютных операций	48
24. Международное инкассо	50
25. Международный аккредитив	51
26. Международные платежные системы. СВИФТ	53
27. Платежный баланс	55
28. Международный кредит	57
29. Методы привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику	58
30. Сущность и функции денег. Денежная масса. Денежные агрегаты.....	61
31. Денежный оборот: понятие, структура и принципы организации.....	63
32. Денежный рынок: понятие, инструменты и особенности их использования, индикаторы. Анализ состояния российского денежного рынка и его основных тенденций	64

33. Инфляция. Причины, социально-экономические последствия и методы регулирования. Особенности инфляции в России.....	67
34. Денежная система: понятие и элементы.....	70
35. Система безналичных расчетов. Ее роль, элементы. Формы безналичных расчетов.....	71
36. Кредит в современной экономике России: сущность, функции, виды.....	74
37. Кредитная система: основные звенья, функции и этапы развития в России	76
38. Кредитный рынок: структура, функции, участники.....	79
39. Ценные бумаги: понятие и виды	81
40. Рынок ценных бумаг в России: сущность, основные характеристики, состав профессиональных участников и роль в привлечении долгосрочных ресурсов предприятиями.....	82
41. Портфель ценных бумаг: принципы формирования и управления.....	84
42. Фондовая биржа: ее структура и функции, основные операции.....	86
43. Рынок корпоративных ценных бумаг.....	89
44. Вторичные ценные бумаги: особенности выпуска и обращения. Рынок деривативов	90
45. Регулирование рынка ценных бумаг	93
46. Банковская система Российской Федерации: основные этапы становления, оценка современного состояния, тенденции развития.....	94
47. Центральный банк: статус, функции, основные операции	96
48. Методы денежно-кредитного регулирования экономики	98
49. Учетная политика Центрального банка	100
50. Резервные требования Центрального банка.....	101
51. Операции Центрального банка на открытом рынке	104
52. Пассивные операции коммерческого банка.....	105
53. Активные операции коммерческого банка	107
54. Классификация банковских ссуд	109
55. Пластиковые карты и их виды	111
56. Ипотечное кредитование в коммерческом банке	114
57. Лизинговые операции.....	115
58. Банковские риски: понятие, виды и методы управления ими	118
59. Финансовые кризисы: типология, причины и последствия. Глобальные финансовые кризисы и кризисы в России.....	119
60. Характеристика финансовой политики компании. Взаимосвязь финансовой политики компании с финансовой политикой государства	122
61. Понятие и роль финансового менеджмента хозяйственных структур ...	124
62. Финансовый механизм хозяйственной структуры, его состав и содержание	126
63. Концепция временной стоимости денег и ее учет в финансовой деятельности предприятия.....	129
64. Сущность, цели и методы финансового анализа	131
65. Финансовые коэффициенты: виды, назначение, методика расчетов	133
66. Основные средства: структура, источники финансирования, показатели эффективности использования	135
67. Амортизация основных фондов: понятие, методы исчисления.	

Амортизационная политика организации	137
68. Нематериальные активы: понятие, роль, источники финансирования. Амортизация нематериальных активов	140
69. Источники формирования внеоборотных активов	141
70. Оборотные активы: понятие, состав, источники формирования	143
71. Состояние оборотных активов и финансовая устойчивость предприятия.....	145
72. Финансовые ресурсы хозяйственных структур: понятие, состав, источники формирования	147
73. Стратегия формирования капитала компании. Методы и источники долгосрочного финансирования компании	149
74. Сущность прибыли как экономической категории	152
75. Формирование, распределение и использование прибыли предприятия.....	154
76. Рентабельность: понятие, основные показатели и их взаимосвязь	156
77. Точка безубыточности: понятие, методика расчета	158
78. Ценовые стратегии предприятий.....	161
79. Дивидендная политика предприятия	163
80. Инвестиции: понятие, формы, классификация. Инвестиционные риски.....	165
81. Финансовые инвестиции. Особенности и формы осуществления финансовых инвестиций на предприятии	167
82. Инвестиционная стратегия компании. Инвестиционный портфель: понятие, типы, принципы формирования, доходность и рискованность	169
83. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов	171
84. Венчурное финансирование.....	175
85. Проектное финансирование.....	177
86. Управление денежными потоками	179
87. Основные направления налоговой политики компании.....	181
88. Учетная политика как метод оптимизации налогообложения предприятия.....	183
89. Роль налогового планирования в управлении финансами предприятия. Основные этапы налогового планирования	185
90. Управление финансовыми рисками: содержание процесса, этапы, методы.....	187

Введение

В современных рыночных условиях финансовые отношения имеют определяющее значение практически во всех сферах экономической деятельности, поэтому подготовка и аттестация специалистов в этой области стали одними из приоритетных направлений совершенствования системы экономического образования в России.

Специальность «Финансы и кредит» дает комплекс знаний в области: государственных и муниципальных финансов, финансов хозяйствующих субъектов, банковского и страхового дела, денежного обращения, финансового менеджмента, рынка ценных бумаг, налогов и налогообложения. Итоговая государственная аттестация экономиста по специальности «Финансы и кредит» включает выпускную квалификационную работу и государственный экзамен, позволяющий выявить теоретическую подготовку выпускника к решению профессиональных задач. Государственный экзамен может проводиться в виде итогового экзамена по отдельной дисциплине либо итогового междисциплинарного экзамена по специальности.

Задачами итогового междисциплинарного экзамена являются:

- оценка знаний теории учебных дисциплин и умений применения полученных знаний в профессиональной деятельности;
- выявление готовности студентов к профессиональной деятельности в современных условиях хозяйствования.

Непосредственной сдаче экзамена предшествует достаточно короткий период подготовки к нему. Специфика периода подготовки к экзамену заключается в том, что студент, как правило, уже ничего не изучает (для этого просто нет времени). Он лишь вспоминает и систематизирует изученное. Консультации к экзамену также ограничены во времени.

Предлагаемое учебное пособие предназначено для подготовки к сдаче итогового междисциплинарного экзамена по специальности «Финансы и кредит». Четко структурированные ответы на поставленные вопросы позволят студенту систематизировать изученный ранее материал, сосредоточить свое внимание на ключевых моментах выделенных проблем и подготовиться к экзамену в установленные сроки. Следует отметить, что к каждому вопросу в учебном пособии предлагаются литература, содержащая пояснения к ответу на него, а также иллюстративный, статистический и фактологический материал, который может быть использован студентом при ответах на экзамене.

1. Сущность и функции финансов.

Роль финансов в рыночной экономике

Финансы – это экономические отношения, осуществляемые преимущественно в денежной форме, между основными субъектами экономических отношений (предприятиями, домашними хозяйствами и государством) по поводу образования, распределения и использования фондов денежных средств.

Основными **признаками финансов** являются [3. С. 17]:

- распределительный характер отношений, который связан с движением реальных денег независимо от движения стоимости в товарной форме;
- односторонний (однаправленный), как правило, характер движения денежных средств;
- создание централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

Финансы, обеспечивающие функционирование государства, называются государственными финансами. В результате перераспределения доходов общества в пользу домашних хозяйств и производителей возникают финансы соответственно домашних хозяйств и организаций.

Финансы – неотъемлемая часть денежных отношений. Финансы выступают в денежной форме, но не всякие денежные отношения являются финансовыми. Денежные отношения превращаются в финансовые, когда в результате производства и реализации товаров и оказания услуг создаются фонды денежных средств.

Таким образом, **финансы** – это денежные отношения субъектов, включая государство, в результате которых доход общества меняет свою структуру путем увеличения его в руках одного субъекта за счет изъятия (неэквивалентного) этой части у другого. Финансы являются механизмом неэквивалентного перераспределения доходов общества в пользу одного из агентов за счет другого с целью обеспечения возможности выполнения им его функций.

Среди участников финансовых отношений выделяют три группы субъектов:

- домашние хозяйства;
- хозяйствующие субъекты;
- государство.

Сущность финансов, как и любой другой экономической категории, выражается в их функциях. В экономической науке нет единого мнения о числе функций финансов. Большинство экономистов считают, что финансы выполняют **три функции**: *распределительную, контрольную и регулирующую*.

При этом *распределительная функция* охватывает три последовательные ступени:

- 1) формирование фондов денежных средств;
- 2) распределение денежных фондов через финансовые инструменты;
- 3) использование денежных фондов.

Однако существует более системный подход к определению функций финансов.

Существует позитивная теория, отвечающая на вопрос «как это происходит?», и нормативная теория, отвечающая на вопрос «как должно быть?». В рамках позитивной теории функции финансов состоят в следующем:

- ✓ перераспределяют доход общества в пользу одного из хозяйствующих субъектов за счет другого;
- ✓ способствуют формированию фонда денежных средств государства или хозяйствующих субъектов;
- ✓ обеспечивают выполнение соответствующими хозяйствующими субъектами функций, в которых общество нуждается.

С позиций нормативной теории функции финансов представляют собой механизм, с помощью которого государство может воздействовать на поведение хозяйствующих субъектов. В этом случае сущность финансов проявляется в следующих **функциях**:

1) *перераспределительной*, меняющей структуру национального дохода общества;

2) *регулирующей*, то есть меняющей мотивацию хозяйствующих субъектов с целью достижения целей общества на том или ином этапе его развития;

3) *контролирующей*, то есть оценивающей и сопоставляющей эффективность использования перераспределенных денежных средств с целью изменения параметров такого перераспределения;

4) *стабилизационной*, то есть обеспечивающей стабильные условия функционирования субъектов экономических отношений.

Роль финансов в экономике многообразна, но, тем не менее, ее можно свести к трем основным направлениям:

- финансовое обеспечение потребностей расширенного воспроизводства;
- финансовое регулирование экономических и социальных процессов;
- финансовое стимулирование эффективного использования всех экономических ресурсов.

Финансовое обеспечение потребностей расширенного воспроизводства означает покрытие затрат за счет финансовых ресурсов (собственных, заемных, привлеченных).

Финансовое регулирование экономических и социальных процессов осуществляется через перераспределение финансовых ресурсов: достаточно выделить финансовые ресурсы, и темпы развития отрасли или региона ускоряются, или, наоборот, прекращение финансирования может сдерживать любое производство.

Финансовое стимулирование эффективного использования всех экономических ресурсов осуществляется различными методами: через эффективное вложение финансовых ресурсов, создание поощрительных фондов, использование бюджетных стимулов, использование финансовых санкций.

Рекомендуемая литература

1. Поляк, Г. Б. Финансы : учебник / Г. Б. Поляк. – 3-е изд. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 703 с.
2. Романовский, М. В. Финансы и кредит : учебник / М. В. Романовский, Г. Н. Белоглазова. – СПб. : изд-во «Юрайт», 2011. – 609 с.
3. Чернецов, С. А. Финансы : учебное пособие. – М. : Магистр : ИНФРА-М, 2011. – 576 с.

2. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА: понятие, элементы, основы построения

Финансовая система представляет собой совокупность финансовых отношений, выступающих в виде взаимосвязанных и взаимодействующих категорий, звеньев, сфер, которые распределяют и используют фонды денежных средств хозяйствующих субъектов, домохозяйств, государства, а также специальных финансовых институтов [3. С. 33].

Развитие производства, торговли, товарно-денежных отношений, банковского дела, международного денежного оборота сопровождается адекватными изменениями в финансовых отношениях. Это обусловило формирование более высокой ступени развития финансовых отношений – *финансовых сфер* (децентрализованных и централизованных (публичных) финансов), отличающихся особыми формами формирования, использования, управления, но тесно связанных друг с другом.

Звенья, сферы и их взаимодействие представлены на схеме, изображенной ниже.

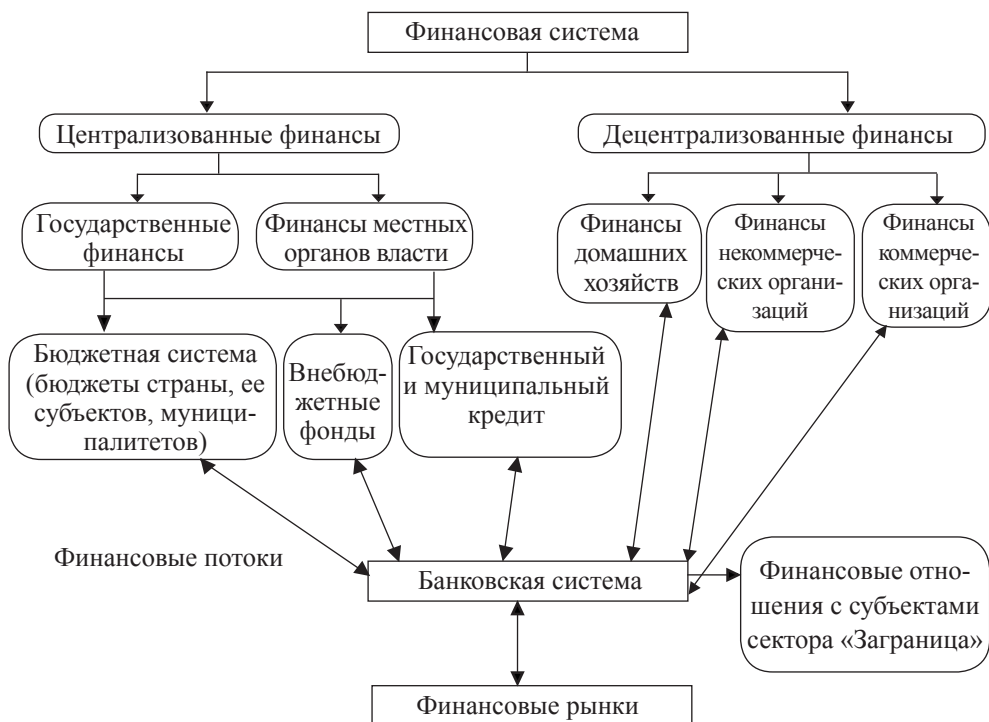


Рис. 1 – Финансовая система РФ

Логика данной схемы обусловлена следующим обстоятельством. С позиции макроэкономики в народном хозяйстве различают четыре экономических субъекта: государственный сектор, предпринимательский сектор, сектор домашних хозяйств и границу.

Каждый из этих секторов пронизан сетью отношений финансового характера (то есть отношений, выражаемых в терминах финансов, по поводу финансов или опосредованных ими); безусловно, имеется специфика в управлении финансовыми потоками в отдельном секторе, вместе с тем, очевидно, что финансы каждого из них являются лишь элементом взаимосвязанной системы финансов в целом. Основной объем коммерческих и финансовых операций между экономическими субъектами опосредуется предприятиями банковского сектора, которые и представлены в центре схемы.

В публичных финансах главенствующая роль принадлежит государственным финансам, являющимся важнейшим средством перераспределения стоимости общественного продукта и части национального богатства. В основе государственных финансов – система бюджетов: федеральный бюджет, бюджеты субъектов РФ, местные. *Основными функциями публичных финансов* являются распределительная, контрольная, регулирующая, стабилизационная.

В блоке «*Децентрализованные финансы*» представлены три типа принципиально различающихся субъектов: домашние хозяйства, некоммерческие организации и коммерческие организации. Финансы коммерческих организаций играют доминирующую роль в этом блоке. Именно эти организации формируют добавочную стоимость, которая в дальнейшем делится между государством, физическими и юридическими лицами.

Рекомендуемая литература

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=148998>
2. Ковалев, В. В. Финансы организаций (предприятий) : учебник / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2013. – 352 с.
3. Поляк, Г. Б. Финансы : учебник / Г. Б. Поляк. – 3-е изд. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 703 с.
4. Романовский, М. В. Финансы : учебник / М. В. Романовский, О. В. Врублевская. – М. : изд-во «Юрайт», 2011. – 590 с.

3. БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА: понятие, виды, инструменты и основные направления в Российской Федерации

Бюджетная политика, определяемая и проводимая со стороны государственных органов в отношении организаций макро- и микроэкономического уровня через законодательную и нормативную базу, а также бюджетную, банковскую, налоговую системы и правоохранительные органы, называется **государственной бюджетной политикой**.

Бюджетная политика государства определяется Конституцией РФ, Бюджетным кодексом РФ, сводом других законов, устанавливающих функции отдельных органов власти в бюджетном процессе и законодотворчестве.

Бюджетная политика решает такие задачи, как определение:

- 1) источников формирования доходов государственного бюджета;
- 2) структуры расходной части бюджета;
- 3) сумм расходов, распределяемых между бюджетами разных уровней;
- 4) доли федерального бюджета из совокупной суммы консолидированного бюджета;
- 5) задач управления государственным долгом;
- 6) дефицита или профицита бюджета.

В свою очередь, в состав бюджетной политики входят следующие виды.

- **Налоговая политика**, которая направлена на формирование налоговой системы, определяет выбор состава налогов, размера налоговых ставок, льгот и санкций по каждому виду налогов.

Она решает следующие **задачи**:

- фискальные (мобилизация денежных средств в бюджеты всех уровней);
- экономические, или регулирующие (стимулирование или ограничение развития сфер экономики, деловой активности внутри страны);
- контролирующие (организация контроля при помощи систем и методов налогообложения за деятельностью хозяйствующих субъектов и граждан).

Главной целью налоговой политики является обеспечение бюджетов всех уровней финансовыми ресурсами.

- **Таможенная политика**, которая представляет собой специфическую область налоговой и ценовой политики со своими специфическими формами и методами влияния на экономику государства в зависимости от конкретных экономических целей при взаимодействии с другими государствами. Государство, используя определенный арсенал инструментов таможенной политики, может ограничивать или расширять доступ на внутренний рынок импорт товаров и услуг и сдерживать или поощрять экспорт товаров и услуг из страны.

- **Инвестиционная политика.**

- **Политика управления государственным долгом.**

Таким образом, **бюджетная политика государства** – совокупность законодательных и методологических принципов, практических форм организации и методов использования финансов, направленных на достижение эффективности в мобилизации, распределении и использовании финансовых ресурсов общества с целью выполнения государством его функций, поставленных целей и конкретных задач.

Инструментами государственной бюджетной политики являются: налоги, государственные расходы, трансферты, государственные закупки, государственные займы [2].

Эффективность функционирования бюджетной политики определяется потенциальными возможностями аккумулирования финансовых ресурсов и рациональностью их распределения.

Проведение бюджетной политики основывается на использовании бюджетных механизмов – это совокупность видов и форм организации бюджетных отношений, специфических методов мобилизации и использования бюджет-

ных средств, принципов планирования, финансирования, условий и методов осуществления финансового контроля.

Направления бюджетной политики должны быть нацелены на проведение всесторонней модернизации экономики, создание условий для повышения ее эффективности и конкурентоспособности, долгосрочного устойчивого развития, на улучшение инвестиционного климата, достижение конкретных результатов. **Основными направлениями бюджетной политики являются:**

1. Обеспечение макроэкономической стабильности, которая предусматривает в том числе сбалансированный бюджет, последовательное снижение бюджетного дефицита, предсказуемые параметры инфляции.

2. Координация долгосрочного стратегического и бюджетного планирования. Только комплексный подход к принятию стратегических решений, в полной мере учитывающий уроки кризиса, новые внутренние и внешние условия развития российской экономики, позволит перераспределить ресурсы в пользу эффективных направлений государственной политики.

3. Обеспечение нацеленности бюджетной системы на достижение конкретных результатов. Правительство Российской Федерации работает над созданием комплекса взаимосвязанных мер по повышению эффективности всей системы государственного управления.

4. Разработка и внедрение инструментов поддержки инноваций. Обеспечение комплексного подхода к формированию инновационной системы и инвестиционной среды в целом, созданию условий для полного цикла развития инноваций, в том числе путем обеспечения макроэкономической стабильности, защиты конкуренции и прав собственности, устранения административных барьеров.

Рекомендуемая литература

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=148998>

2. Годин, А. М. Бюджетная система Российской Федерации : учебник / А. М. Годин, В. П. Горегляд, И. В. Подпорина. – М. : Дашков и К°, 2012. – 168 с.

3. Свищева, В. А. Бюджетная система России. Краткий курс : учебное пособие / В. А. Свищева, Г. В. Жирова. – М. : Окей-Книга, 2013. – 176 с.

4. ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ: понятие, функции, структура и роль в экономике страны

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

Бюджет РФ является важнейшим звеном финансовой системы государства. Бюджет как система экономических отношений – это финансовый план стра-

ны и регионов. Федеральный бюджет является первым уровнем бюджетной системы РФ [2].

Федеральный бюджет – ведущий финансовый документ, основное звено бюджетной системы Российской Федерации, в котором объединены основные финансовые категории (налоги, государственный кредит, государственные расходы).

Основными функциями бюджета являются:

- 1) перераспределение национального дохода и ВВП;
- 2) государственное регулирование и стимулирование экономики;
- 3) финансовое обеспечение социальной политики;
- 4) контроль за образованием и использованием централизованного фонда денежных средств.

Особенности федерального бюджета:

- является основным финансовым планом государства;
- утверждается президентом РФ;
- принимается Госдумой и одобряется Советом Федерации РФ;
- имеет статус федерального закона;
- через федеральный бюджет мобилизуются финансовые ресурсы.

Структура федерального бюджета включает:

- 1) доходную часть, структура которой определяется, во-первых, потребностями государства в финансовых ресурсах; во-вторых, возможностями государства по мобилизации этих ресурсов; в-третьих, особенностями проводимой экономической политики;
- 2) расходную часть, структура которой определяется функциями государства.

Роль федерального бюджета в экономике заключается в том, что:

– через федеральный бюджет осуществляется процесс распределения и перераспределения внутреннего валового продукта и созданного национального дохода страны между отраслями народного хозяйства, регионами и социальными слоями населения;

– на федеральный бюджет возложено финансирование общегосударственных органов власти и управления, мероприятий, связанных с обеспечением обороноспособности государства, развитием науки, подготовки высококвалифицированных специалистов;

– средства федерального бюджета являются главным источником финансирования структурной перестройки экономики, развития перспективных направлений в сфере производства, пионерного освоения новых территориально-производственных комплексов;

– большую роль играет федеральный бюджет в поддержании и развитии искусства, культуры, средств массовой информации.

Для решения этих задач федеральный бюджет в соответствии с Бюджетным и Налоговым кодексами Российской Федерации наделен федеральными налогами и неналоговыми доходами.

Рекомендуемая литература

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=148998>

2. Годин, А. М. Бюджетная система Российской Федерации : учебник / А. М. Годин, В. П. Горегляд, И. В. Подпорина. – М. : Дашков и К°, 2012. – 168 с.

3. Федеральный закон о федеральном бюджете на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов.

5. Структура и источники доходов федерального бюджета

Доходы федерального бюджета – это денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с законодательством Российской Федерации в распоряжение органов государственной власти Российской Федерации. Доходы федерального бюджета делятся на *налоговые и неналоговые*.

К налоговым доходам федерального бюджета относятся:

– федеральные налоги и сборы. Их перечень и ставки определяются налоговым законодательством РФ, а пропорции распределения в порядке бюджетного регулирования между бюджетами разных уровней бюджетной системы РФ утверждаются федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год на срок не менее трех лет при условии возможного увеличения нормативов отчислений в бюджеты нижестоящего уровня на очередной финансовый год. Срок действия долговременных нормативов может быть сокращен только в случае внесения изменений в налоговое законодательство РФ;

– таможенные пошлины, таможенные сборы и иные таможенные платежи;

– государственная пошлина в соответствии с законодательством Российской Федерации.

К неналоговым доходам федерального бюджета относятся:

– доходы от использования имущества, находящегося в государственной собственности;

– доходы от платных услуг, оказываемых бюджетными учреждениями, находящимися в ведении соответственно органов государственной власти Российской Федерации;

– часть прибыли унитарных предприятий, созданных Российской Федерацией, остающаяся после уплаты налогов и иных обязательных платежей;

– средства, полученные в результате применения мер гражданско-правовой, административной и уголовной ответственности, в том числе штрафы, конфискации, компенсации, а также средства, полученные в возмещение вреда, причиненного Российской Федерации, и иные суммы принудительного изъятия;

– доходы в виде финансовой помощи, полученной от бюджетов других уровней бюджетной системы Российской Федерации, за исключением бюджетных ссуд и бюджетных кредитов;

– иные неналоговые доходы.

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ в доходах федерального бюджета, помимо перечисленных выше, учитываются также прибыль Банка России и доходы от внешнеэкономической деятельности [1].

Доходы федерального бюджета могут передаваться бюджетам субъектов

Федерации и местным бюджетам по нормативам, устанавливаемым законом о федеральном бюджете на очередной год.

Рекомендуемая литература

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=148998>

2. Годин, А. М. Бюджетная система Российской Федерации : учебник / А. М. Годин, В. П. Горегляд, И. В. Подпорина. – М. : Дашков и К°, 2012. – 168 с.

3. Свищева, В. А. Бюджетная система России. Краткий курс : учебное пособие / В. А. Свищева, Г. В. Жирова. – М. : Окей-Книга, 2013. – 176 с.

6. Расходы федерального бюджета

Расходы федерального бюджета – это денежные средства, направляемые из федерального бюджета на финансовое обеспечение задач и функций государства.

Расходы федерального бюджета выражают экономические отношения, связанные с распределением и перераспределением национального дохода, используемого на общегосударственные цели.

Функциональная классификация расходов федерального бюджета отражает направления расходования бюджетных средств на выполнение государством своих основных функций. Она включает 11 **направлений**:

- 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 и СМИ;
- 9) здравоохранение и спорт;
- 10) социальная политика;
- 11) межбюджетные трансферты.

Из федерального бюджета также финансируются следующие расходы:

– обеспечение деятельности президента РФ, Федерального собрания РФ, Счетной палаты РФ, Центральной избирательной комиссии РФ, федеральных органов исполнительной власти и их территориальных органов;

– функционирование федеральной судебной системы;

– осуществление международной деятельности;

– национальная оборона и обеспечение безопасности государства, осуществление конверсии оборонных отраслей промышленности;

– фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу;

– государственная поддержка железнодорожного, воздушного и морского транспорта;

- государственная поддержка атомной энергетики;
- ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий федерального масштаба;
- исследование и использование космического пространства;
- формирование федеральной собственности;
- обслуживание и погашение государственного долга Российской Федерации;
- компенсация государственным внебюджетным фондам расходов на выплату государственных пенсий и пособий, других социальных выплат, подлежащих финансированию в соответствии с законодательством Российской Федерации за счет средств федерального бюджета;
- федеральная инвестиционная программа;
- официальный статистический учет.

При формировании бюджетов всех уровней предусматривается создание резервных фондов. Резервный фонд в федеральном бюджете не может превышать трех процентов утвержденных расходов федерального бюджета [1].

Резервный фонд представляет собой часть средств федерального бюджета, подлежащих обособленному учету и управлению в целях осуществления нефтегазового трансферта в случае недостаточности нефтегазовых доходов для финансового обеспечения указанного трансферта.

Размер резервных фондов в бюджетах субъектов Российской Федерации устанавливается органами законодательной власти субъектов Российской Федерации при их утверждении на очередной финансовый год.

Резервные фонды используются на финансирование непредвиденных расходов, в том числе на проведение аварийно-восстановительных работ по ликвидации последствий стихийных бедствий и других чрезвычайных ситуаций.

Порядок расходования из этих фондов определяется правительством. Кроме того, федеральным бюджетом на очередной финансовый год предусматривается создание резервного фонда президента Российской Федерации в размере не более одного процента утвержденных расходов федерального бюджета. Бюджетным кодексом РФ установлено, что средства резервного фонда президента РФ расходуются на финансирование непредвиденных расходов, а также дополнительных расходов, предусмотренных указами президента РФ.

Не допускается расходование средств резервного фонда президента РФ на проведение выборов, референдумов, освещение деятельности президента РФ.

Рекомендуемая литература

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=148998>
2. Годин, А. М. Бюджетная система Российской Федерации : учебник / А. М. Годин, В. П. Горегляд, И. В. Подпорина. – М. : Дашков и К°, 2012. – 168 с.
3. Свищева, В. А. Бюджетная система России. Краткий курс : учебное пособие / В. А. Свищева, Г. В. Жирова. – М. : Окей-Книга, 2013. – 176 с.

7. КАЗНАЧЕЙСКАЯ СИСТЕМА ИСПОЛНЕНИЯ БЮДЖЕТА: понятие, сущность, принципы и преимущества использования

Федеральное казначейство (казначейство России) является федеральным органом исполнительной власти (федеральной службой), осуществляющим в соответствии с законодательством РФ правоприменительные функции по обеспечению исполнения федерального бюджета, кассовому обслуживанию исполнения бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, предварительному и текущему контролю за ведением операций со средствами федерального бюджета главными распорядителями, распорядителями и получателями средств федерального бюджета [3].

Казначейское исполнение бюджета в РФ – организация исполнения и исполнение бюджета, управление счетами бюджета и бюджетными средствами органами государственной власти, являющимися кассирами всех распорядителей и получателей бюджетных средств.

Казначейское исполнение федерального бюджета можно разделить на два вида:

- 1) исполнение федерального бюджета по доходам;
- 2) исполнение федерального бюджета по расходам.

Общие **принципы исполнения бюджета** по доходам при казначейском исполнении бюджета определяются Бюджетным кодексом РФ. К ним относятся:

- перечисление и зачисление доходов на единый счет бюджета;
- распределение в соответствии с утвержденным бюджетом доходов между бюджетами разных уровней;
- возврат излишне уплаченных в бюджет сумм доходов;
- учет доходов бюджета и составление отчетности о доходах соответствующего бюджета.

Основные **функции** Федерального казначейства в бюджетном процессе государства:

- организация исполнения федерального бюджета;
- контроль за его исполнением;
- управление бюджетными доходами и расходами;
- регулирование межбюджетных отношений;
- финансовое исполнение внебюджетных фондов;
- управление и обслуживание государственного внешнего и внутреннего долгов РФ;
- осуществление учета и отчетности по движению средств федерального бюджета.

Структуру Федерального казначейства можно рассмотреть с двух сторон: организационная структура центрального аппарата Федерального казначейства; организационная структура казначейства России.

Первая организационная структура представляет собой иерархическую схему, отражающую руководящие должности и ключевые отделы центра-

лизованного аппарата Федерального казначейства, на которые возложены те или иные функции по обеспечению исполнения федерального бюджета.

Организационная структура казначейства России в отличие от организационной структуры центрального аппарата Федерального казначейства опирается не на функциональный признак деления, а на территориальный.

Основными *преимуществами* казначейского механизма исполнения бюджетов являются: отделение распорядителей расходов от получателей; централизация потока доходов и расходов; оптимизация краткосрочного планирования; сравнительно низкая стоимость внедрения системы.

Рекомендуемая литература

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=148998>

2. Годин, А. М. Бюджетная система Российской Федерации: учебник / А. М. Годин, В. П. Горегляд, И. В. Подпорина. – М. : Дашков и К°, 2012. – 168 с.

3. Свищева, В. А. Бюджетная система России. Краткий курс : учебное пособие / В. А. Свищева, Г. В. Жирова. – М. : Окей-Книга, 2013. – 176 с.

8. МЕЖБЮДЖЕТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ В РФ

Межбюджетные отношения – взаимоотношения между публично-правовыми образованиями по вопросам регулирования бюджетных правоотношений, организации и осуществления бюджетного процесса.

Межбюджетные отношения в России основаны на следующих *принципах*:

- распределения и закрепления расходов бюджетов по определенным уровням бюджетной системы РФ;
- разграничения (закрепления) на постоянной основе доходов по уровням бюджетной системы РФ;
- равенства бюджетных прав субъектов РФ, равенства бюджетных прав муниципальных образований;
- выравнивания уровней минимальной бюджетной обеспеченности субъектов РФ, муниципальных образований;
- равенства всех бюджетов РФ во взаимоотношениях с федеральным бюджетом, равенства местных бюджетов во взаимоотношениях с бюджетами субъектов Федерации.

Целями организации системы межбюджетных отношений могут быть:

- выравнивание бюджетной обеспеченности;
- стимулирование роста налогового потенциала;
- финансовое управление территориальным развитием;
- снижение рисков недофинансирования ключевых бюджетных услуг на местном уровне.

Для повышения результативности решения текущих задач территориальных бюджетов важную роль играют межбюджетные трансферты.

Межбюджетные трансферты – это средства одного бюджета бюджетной

системы РФ, перечисляемые другому бюджету бюджетной системы РФ.

Межбюджетные трансферты осуществляются через Федеральный фонд финансовой поддержки субъектов РФ, Фонд регионального развития, Фонд реформирования региональных и муниципальных финансов и Фонд компенсаций.

Существующие в настоящее время в России межбюджетные трансферты можно разделить на следующие **группы**:

- нецелевые (блочные) дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности;
- целевые трансферты;
- компенсационные выплаты.

Бюджетным кодексом РФ определены следующие **формы межбюджетных трансфертов**.

Бюджетный кредит – форма финансирования бюджетных расходов, которая предусматривает предоставление средств юридическим лицам или другому бюджету на возвратной и возмездной основах.

Дотация – это бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы РФ на безвозмездной и безвозвратной основе.

Дотации осуществляются из Федерального фонда финансовой поддержки субъектов РФ. Предоставляются они при условии соблюдения органами государственной власти субъектов РФ и органами местного самоуправления бюджетного законодательства РФ и законодательства РФ о налогах и сборах.

Субвенция – целевое пособие, вид государственного содействия местным органам власти или отраслям хозяйства для решения определенных задач.

В случае нарушения условий предоставления субвенция подлежит возврату. Выдача субвенций предполагает долевое участие центрального правительства в финансировании. При этом местные органы власти обязаны израсходовать сверх суммы выделенной субвенции определенную сумму собственных средств, что стимулирует местные органы власти в изыскании дополнительных источников дохода. Субвенции используются как средство контроля, усиливают зависимость местных органов от власти центра.

Субсидия – выплаты потребителям, предоставляемые за счет государственного или местного бюджета.

Рекомендуемая литература

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=148998>

2. Годин, А. М. Бюджетная система Российской Федерации : учебник / А. М. Годин, В. П. Горегляд, И. В. Подпорина. – М. : Дашков и К°, 2012. – 168 с.

3. Силуанов, А. Г. Пути совершенствования межбюджетных отношений в Российской Федерации // Российское предпринимательство. – 2012. – № 2 (200). – С. 43–50.

9. РЕГИОНАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ: понятие, состав, особенности формирования и направления использования

Одной из важнейших составных частей финансовой системы государства являются региональные финансы. **Региональные финансы** – это система экономических отношений, посредством которой распределяется и перераспределяется национальный доход на экономическое и социальное развитие территории.

Финансовые ресурсы, созданные на территории, складываются из следующих важнейших частей: ресурсы бюджетов всех уровней; ресурсы субъектов хозяйствования; ресурсы внебюджетных фондов; кредитные ресурсы коммерческих банков и прочих финансовых структур; дотации, субвенции и другие поступления из вышестоящих бюджетов для покрытия дефицита территориальных бюджетов и централизованные инвестиции. Таким образом, финансовые ресурсы региона определяются как финансовые ресурсы всех институциональных единиц, функционирующих в регионе.

Основная особенность финансов региона заключается в том, что здесь действуют как бы три самостоятельные финансовые подсистемы – государственная (финансовые ресурсы федеральных органов и самого субъекта Федерации); муниципальных образований; а также отдельных юридических и физических лиц, прежде всего (по значимости) хозяйствующих субъектов. Первые две подсистемы традиционно относятся к категории централизованных финансов (бюджетная система и централизованные внебюджетные фонды); третья подсистема – к категории децентрализованных финансов. Финансы частных юридических и физических лиц, естественно, не находятся в прямой юрисдикции региональных или местных органов власти, однако в значительной степени также являются объектом управления, объектом региональной финансовой политики через инструменты налогообложения, бюджетного финансирования социальных сфер, финансирования.

Таким образом, все подсистемы финансов региона находятся на одной и той же территории и исходят из интересов одних и тех же жителей региона, такое разделение, естественное для условий многоукладного рыночного хозяйства, не должно препятствовать консолидированному участию этих подсистем в решении местных социально-экономических проблем. Разница лишь в принципах действия, зоне действия и степени ответственности каждой из подсистем. Единое поле деятельности всех финансов региона диктует и единый критерий оценки управления региональными финансами – улучшение экономической и социальной ситуации в регионе.

В бюджеты субъектов Российской Федерации подлежат зачислению налоговые доходы от следующих региональных налогов: налога на имущество организаций – по нормативу 100 процентов; налога на игорный бизнес – по нормативу 100 процентов; транспортного налога – по нормативу 100 процентов.

В бюджеты субъектов Российской Федерации подлежат зачислению налоговые доходы от следующих федеральных налогов и сборов, в том числе предусмотренных *специальными налоговыми режимами налогов*:

- налога на прибыль организаций по ставке 18 процентов – по нормативу 100 процентов;
- налога на доходы физических лиц – по нормативу 70 процентов;
- акцизы, зачисляемые в соответствии с законодательством в региональные бюджеты;
- налога на добычу общераспространенных полезных ископаемых – по нормативу 100 процентов;
- регулярных платежей за добычу полезных ископаемых (роялти) при выполнении соглашений о разделе продукции в виде углеводородного сырья (за исключением газа горючего природного) – по нормативу 5 процентов;
- сбора за пользование объектами водных биологических ресурсов (исключая внутренние водные объекты) – по нормативу 80 процентов;
- сбора за пользование объектами животного мира – по нормативу 100 процентов;
- налога, взимаемого в связи с применением упрощенной системы налогообложения, – по нормативу 100 процентов;
- единого сельскохозяйственного налога – по нормативу 30 процентов;
- государственной пошлины (подлежащей зачислению по месту государственной регистрации, совершения юридически значимых действий или выдачи документов) – по нормативу 100 процентов.

Неналоговые доходы: доходы от использования и продажи имущества, находящегося в государственной собственности субъектов Российской Федерации; доходы от платных услуг, оказываемых бюджетными учреждениями субъектов Российской Федерации; часть прибыли унитарных предприятий, созданных субъектами Российской Федерации, остающаяся после уплаты налогов и иных обязательных платежей в бюджет; плата за негативное воздействие на окружающую среду; плата за пользование лесным фондом.

Безвозмездные поступления: дотации, субсидии, субвенции, прочие.

С помощью региональных финансов государство осуществляет выравнивание уровней экономического и социального развития территорий, которые в результате исторических, географических, военных и других условий отстали от других районов страны. С этой целью разрабатываются региональные программы. Средства на их осуществление формируются за счет источников доходов бюджетов соответствующих административно-территориальных единиц, а также налогов вышестоящих бюджетов.

Через региональные финансы государство активно проводит социальную политику. За счет средств региональных бюджетов стали финансироваться не только общеобразовательные школы, но и высшие учебные заведения, крупные объекты здравоохранения, мероприятия по внутренней безопасности, правопорядку, охране окружающей среды и др.

Рекомендуемая литература

1. Курченко, Л. Ф. Бюджетная система РФ : учебное пособие / Л. Ф. Курченко. – М. : Дашков и К°, 2011. – 252 с.
2. Тарасов, В. И. Деньги, кредит, банки : курс лекций / В. И. Тарасов. – М. : ООО «Мисанта», 2009. – 344 с.
3. Уткин, Э. А. Государственное и региональное управление : учебник / Э. А. Уткин, А. Ф. Денисов. – М. : ИКФ «ЭКМОС», 2010. – 320 с.

10. МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ: понятие, состав, роль в экономике. Местные бюджеты

Муниципальные финансы – совокупность социально-экономических отношений, возникающих по поводу формирования, распределения и использования финансовых ресурсов для решения задач местного значения. Эти отношения складываются между органами местного самоуправления и населением, живущим на территории данного муниципального образования, а также хозяйствующими субъектами. К ним относятся средства местного бюджета; государственные и муниципальные ценные бумаги, принадлежащие органам местного самоуправления; другие денежные средства, находящиеся в муниципальной собственности.

Характерными *признаками муниципальных финансов* (присущих финансам как экономической категории) являются:

- денежный характер отношений;
- безвозмездный и безвозвратный характер, принудительная со стороны органов местного самоуправления форма денежных отношений с хозяйствующими субъектами и населением; отношения перераспределения уже распределенного совокупного общественного продукта в его денежной форме.

Основными элементами муниципальных финансов в узком смысле слова выступают местный бюджет, внебюджетные фонды, муниципальный кредит, финансы муниципальных унитарных предприятий.

Роль муниципальных финансов проявляется через функции, приведенные ниже:

1. *Распределительная функция муниципальных финансов* состоит в том, что посредством распределения и перераспределения вновь созданной на территории муниципального образования стоимости осуществляется обслуживание территориального воспроизводства, формирование и использование денежных фондов, предназначенных для финансирования социально-экономического развития муниципального образования.

2. *Контрольная функция* муниципальных финансов выражается в осуществлении контроля за своевременным и правильным формированием и использованием денежных фондов муниципального образования.

Местные финансы имеют ярко выраженную социальную направленность. Они играют существенную роль в обеспечении компенсации малообеспеченным слоям населения определенных издержек, связанных с функционированием рыночной системы хозяйствования (безработица, рыночные цены на товары и услуги и т. д.), в экономической стабилизации; в стимулировании инвестиционной активности.

В соответствии с Бюджетным кодексом **бюджет муниципального образования** – форма образования и расходования денежных средств в расчете на финансовый год, предназначенный для исполнения расходных обязательств соответствующего муниципального образования.

Доходы местных бюджетов формируются за счет следующих *источников*:

- местных налогов и сборов;
- отчислений от федеральных и региональных налогов и сборов, налогов, предусмотренных специальными налоговыми режимами;

- неналоговых доходов;
- безвозмездных и безвозвратных перечислений (финансовая помощь из бюджетов других уровней в виде дотаций и субвенций, субвенций из регионального фонда компенсаций, от юридических и физических лиц, в том числе добровольные пожертвования).

Местные налоги и сборы – это налоги и сборы, устанавливаемые представительными органами местного самоуправления самостоятельно в соответствии с федеральными законами.

К налоговым доходам бюджетов поселений относятся налоговые доходы от следующих местных налогов, устанавливаемых представительными органами поселений: земельный налог – по нормативу 100 процентов, налог на имущество физических лиц – по нормативу 100 процентов. Кроме того, в бюджеты поселений зачисляются налоговые доходы от следующих федеральных налогов и сборов:

- 1) НДФЛ – по нормативу 10 процентов;
- 2) единый сельскохозяйственный налог – по нормативу 35 процентов.

К налоговым доходам региона относятся доходы от следующих местных налогов: земельный налог, взимаемый на межселенных территориях, – по нормативу 100 процентов, налог на имущество физических лиц, взимаемый на межселенных территориях, – по нормативу 100 процентов.

В бюджеты муниципальных районов также подлежат зачислению налоговые доходы от:

- НДФЛ – по нормативу 20 процентов;
- ЕНВД – по нормативу 100 процентов;
- единый с/х налог – по нормативу 35 процентов;
- государственные пошлины, подлежащие зачислению по месту регистрации, совершения юридически значимых действий или выдачи документов, – по нормативу 100 процентов.

В бюджеты городских округов в качестве налоговых доходов поступают платежи от следующих местных налогов: земельный налог – по нормативу 100 процентов; налог на имущество физических лиц – по нормативу 100 процентов.

Также в бюджеты городских округов зачисляются налоговые доходы от:

- НДФЛ – по нормативу 30 процентов;
- ЕНВД – по нормативу 100 процентов;
- единый с/х налог – по нормативу 70 процентов;
- государственные пошлины – аналогично, как для МР.

Бюджетные обязательства определяют направления расходования бюджетных средств. Применительно к местным бюджетам бюджетные расходы могут осуществляться в следующих **формах**:

- ассигнования на содержание бюджетных учреждений;
- средства на оплату товаров, работ и услуг, выполненных физическими и юридическими лицами по муниципальным контрактам;
- трансферты населению;
- субсидии физическим и юридическим лицам;
- инвестиции в уставный капитал действующих или вновь создаваемых юридических лиц;
- бюджет инвестиции на модернизацию объектов муниципальной собственности;

– средства на обслуживание долговых обязательств, в том числе муниципальных гарантий.

Рекомендуемая литература

1. Князев, В. Г. Финансы : учебник / В. Г. Князев, В. А. Слепов. – М. : Магистр, 2012. – 654 с.
2. Курченко, Л. Ф. Бюджетная система РФ : учебное пособие / Л. Ф. Курченко. – М. : Дашков и К°, 2012. – 252 с.
3. Мысляева, И. Н. Государственные и муниципальные финансы : учебник / И. Н. Мысляева. – М : ИНФРА-М, 2011. – 358 с.

11. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТ: понятие, функции, формы, взаимосвязь с экономическим ростом

Государственный кредит – совокупность экономических отношений, складывающихся между государством, с одной стороны, и юридическими и физическими лицами, иностранными государствами, международными финансовыми организациями – с другой, по поводу движения денежных средств на условиях срочности, возвратности, платности и формирования на этой основе финансовых ресурсов участников этих отношений.

В данных отношениях, относимых к категории государственного кредита, государство выступает в роли кредитора, заемщика, гаранта.

Государственный кредит выполняет три **функции**:

– **распределительную** (позволяет перераспределить денежные ресурсы в соответствии с потребностями экономики в целом и необходимостью поддержки какого-либо направления социально-экономической деятельности);

– **регулирующую** (государство, вступая в кредитные отношения, воздействует на денежное обращение, уровень процентных ставок на рынке денег и капиталов, на производство и занятость, на заемщиков, которые обязаны обеспечить эффективность применения бюджетных ссуд);

– **контрольную** (контролируются в основном целевое использование средств, сроки их возврата и своевременность уплаты процентов).

Структура государственного кредита образуется из различных видов.

В зависимости от статуса заемщика различают такие виды государственных кредитов, как:

1) **централизованный государственный кредит**, в данном случае государственные ценные бумаги выпускаются правительством (Министерством финансов);

2) **децентрализованный государственный кредит** (государственные ценные бумаги выпускаются местными органами власти).

В зависимости от места размещения различают такие формы государственных кредитов, как:

1) **внутренние государственные займы** (размещаются в данном государстве в национальной валюте);

2) внешние государственные займы (размещаются за рубежом в иностранной валюте, в процессе размещения внутренних государственных займов могут принимать активное участие и нерезиденты).

Внутренний государственный кредит может выступать в следующих формах:

- **заимствование средств общегосударственного ссудного фонда.** ЦБ РФ предоставляет часть своих кредитных ресурсов на покрытие расходов правительства, не опосредуя операцию покупкой государственных ценных бумаг;

- **обращение части вкладов населения в государственные займы.** Посредником в этой операции выступает уполномоченный коммерческий банк, который передает средства без ведома реальных владельцев через покупку особо ценных бумаг – сберегательных сертификатов, казначейских обязательств и др. В качестве примера можно привести Сберегательный банк РФ;

- **государственные займы** привлекают временно свободные денежные средства юридических и физических лиц на финансирование общественных потребностей путем выпуска и реализации государственных ценных бумаг.

Целевые бюджетные кредиты являются источниками финансирования отраслевых программ инвестиционного характера, конверсии оборонной промышленности, пополнения оборотных средств предприятий и др.

Бюджетные кредиты предусматриваются в бюджете на текущий год. Но поскольку их выделение связано с финансированием мероприятий долгосрочного характера, то возникает необходимость в преемственности программ кредитования на протяжении нескольких финансовых лет.

Если **рассматривать государство как гаранта в отношениях государственного кредита**, то государство выступает как гарант при принятии государством на себя ответственности за погашение обязательств получателя гарантии.

Государственной и муниципальной гарантией признается способ обеспечения гражданско-правовых обязательств, в силу которых РФ, субъекты РФ или муниципальные образования, то есть гарант, дают письменное обязательство отвечать за исполнение лицом, которому дается гарантия, обязательства перед третьими лицами. Предоставляется на конкурсной основе. Гарант несет субсидиарную ответственность. Общая сумма всех предоставленных гарантий включается в сумму внутреннего долга РФ.

Взаимосвязь государственного кредита с экономическим ростом выражается в:

- восстановлении кредитной активности банков для создания соответствующих монетарных условий для обеспечения низкой и стабильной инфляции, устойчивости банковской системы, расширения доступа банков к долгосрочным ресурсам;

- совершенствовании, регулировании и надзоре за банковской деятельностью с целью снижения кредитных рисков;

- стимулировании кредитных процессов, которые должны быть основаны на улучшении кредитного климата, использовании более строгих критериев кредитования и стандартов бухгалтерского учета, обеспечении высоких нормативов достаточности капитала, эффективных механизмов формирования резервов под кредитные риски и совершенствовании системы мер по защите прав кредиторов и заемщиков.

Рекомендуемая литература

1. Грицюк, Т. В. Бюджетная система Российской Федерации : учебное пособие / Т. В. Грицюк, В. В. Котилко, И. В. Лексин. – М. : Финансы и статистика, 2013. – 560 с.
2. Колпакова, Г. М. Финансы. Денежное обращение и кредит : учебное пособие / Г. М. Колпакова. – М. : Юрайт, 2012. – 544 с.
3. Янин, О. Е. Финансы. Денежное обращение и кредит : учебное пособие. – М. : Академия, 2013. – 256 с.

12. ВНУТРЕННИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Понятие **внутреннего государственного долга Российской Федерации** определяется Бюджетным кодексом Российской Федерации, в соответствии с которым государственным внутренним долгом Российской Федерации являются долговые обязательства Российской Федерации, выраженные в валюте Российской Федерации, перед юридическими и физическими лицами, если иное не установлено законодательными актами Российской Федерации. Они обеспечиваются всеми активами, находящимися в распоряжении Российской Федерации.

Согласно действующему законодательству, следует выделять **государственный и общегосударственный долг**.

Последнее понятие более широкое и включает задолженность не только правительства РФ, но и органов управления, входящих в состав Российской Федерации, местных органов власти.

Долговые обязательства федерального правительства обеспечиваются всеми активами, находящимися в его распоряжении.

Различают два основных вида **государственного долга**:

- долг, образовавшийся посредством получения кредитов;
- долг, оформленный долговыми ценными бумагами.

Другими словами, эти формы заимствований называют безоблигационным и облигационным способами оформления государственной задолженности.

Особенности кредитов и займов, являющихся формой государственных заимствований, не предполагают выпуск ценных бумаг. Данная форма заимствований используется на *внутренних рынках* при предоставлении кредитов и займов центральному правительству со стороны Центрального банка. В ряде стран Западной Европы эта форма заимствований также применяется при предоставлении заемных финансовых ресурсов местным органам власти со стороны центральных финансовых институтов (национальный банк, банк реконструкции и развития; национальные агентства развития) или центрального правительства.

Особенностью несекуритизированной формы заимствований является то, что переход права требования по займам затруднен либо полностью невозможен. Это обусловлено тем, что в качестве кредитора выступает одно и то же, заранее известное лицо или государство. Данное обстоятельство носит двой-

ственный характер. С одной стороны, кредиты обеспечивают относительную безопасность заемщика от концентрации прав требования в руках нежелательных лиц. С другой стороны, при возникновении сложностей с обслуживанием долга по несекьюритизированным займам и кредитам кредитор из лица желательного для заемщика может превратиться в свою противоположность. В результате чего возникают сложности в реструктуризации долга.

Целями выпуска государственных ценных бумаг могут быть:

- финансирование текущего бюджетного дефицита;
- погашение ранее выпущенных займов;
- обеспечение кассового исполнения государственного бюджета;
- обеспечение равномерного поступления налоговых платежей в течение финансового года;
- финансирование отдельных целевых программ;
- финансовая поддержка учреждений и организаций, имеющих общенациональное экономическое значение.

Основные государственные долговые обязательства, которые обеспечиваются правительством РФ:

- государственные краткосрочные облигации ГКО (сроком на 3, 6, 12 месяцев);
- облигации федерального займа (ОФЗ) (сроком на 1–3 года);
- государственные долгосрочные облигации (ГДО) (сроком до 30 лет);
- облигации государственного внутреннего валютного займа (ОГВВЗ);
- казначейские векселя и обязательства.

Государственные внутренние заимствования Российской Федерации – займы, привлекаемые от физических и юридических лиц, иностранных государств, международных финансовых организаций, по которым возникают долговые обязательства Российской Федерации как заемщика или гаранта погашения займов другими заемщиками, выраженные в валюте Российской Федерации.

Под **управлением внутренним государственным долгом** следует понимать комплекс мероприятий правительства по выплате доходов кредиторам и погашению займов, изменению условий уже выпущенных займов, определению условий по выпуску новых государственных ценных бумаг.

Управление внутренним государственным долгом осуществляется с помощью следующих **методов**:

- 1) рефинансирование (представляет собой погашение основного долга и процентов по нему за счет средств, полученных от размещения новых займов);
- 2) аннулирование (это отказ государства от уплаты основного долга и процентов по всем ранее выпущенным займам);
- 3) конверсия (принятие государством решения об изменении доходности ранее выпущенных займов);
- 4) новация (соглашение между кредитором и заемщиком о прекращении действия обязательств и их замене другими обязательствами, предусматривающими другие условия погашения займов);
- 5) унификация (объединение нескольких ранее взятых на себя государством обязательств с заменой на новые ранее выпущенные финансовые инструменты);

6) консолидация (увеличение сроков действия ранее выпущенных обязательств);

7) отсрочка погашения займа (проводится в условиях, когда дальнейшее активное развитие операций по выпуску новых займов неэффективно для государства);

8) аннулирование долга (отказ государства от долговых обязательств);

9) реструктуризация долга (погашение долговых обязательств с одновременным осуществлением заимствований (принятием на себя других долговых обязательств)); в объемах погашаемых долговых обязательств с установлением иных условий обслуживания долговых обязательств и сроков их погашения. В Бюджетном кодексе РФ отмечается, что реструктуризация долга может быть осуществлена с частичным списанием (сокращением) суммы основного долга.

Рекомендуемая литература

1. Бюджетная система Российской Федерации : учебное пособие / Т. В. Грицюк, В. В. Котилко, И. В. Лексин. – М. : Финансы и статистика, 2013. – 560 с.

2. Колпакова, Г. М. Финансы. Денежное обращение и кредит : учебное пособие / Г. М. Колпакова. – М. : Юрайт, 2012. – 544 с.

3. Янин, О. Е. Финансы. Денежное обращение и кредит : учебное пособие / О. Е. Янин. – М. : Академия, 2013. – 256 с.

13. ВНЕШНИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Государственный долг – результат финансовых заимствований государства, осуществляемых для покрытия дефицита бюджета. Государственный долг равен сумме дефицитов прошлых лет с учетом вычета бюджетных излишков.

Под **внешним государственным долгом** принято понимать задолженность государства по непогашенным внешним займам и не выплаченным по ним процентам. В РФ право на осуществление внешних государственных заимствований находится в компетенции Правительства РФ, которое осуществляет эти заимствования на основе международных договоров и гражданско-правовых соглашений. Предельный размер государственных внешних заимствований ежегодно устанавливается в законе о федеральном бюджете.

В соответствии с уровнями власти (**классификация** по типу заемщика) государственный долг делится на: *государственный долг Российской Федерации, государственный долг субъектов Российской Федерации и муниципальный долг.*

Существуют следующие **формы** государственного долга:

- кредитные соглашения и договоры;
- государственные и муниципальные займы;
- договоры и соглашения о получении бюджетных ссуд и бюджетных кредитов от бюджетов других уровней;
- договоры о предоставлении государственных и муниципальных гарантий;
- соглашения и договоры о пролонгации и реструктуризации долговых обя-

зательств прошлых лет (Бюджетный кодекс РФ не предусматривает такой формы для муниципального долга).

По срокам долговые обязательства подразделяются на: **краткосрочные** (до одного года), **среднесрочные** (от одного года до пяти лет), **долгосрочные** (свыше пяти лет).

В зависимости от рынка заимствований, типа кредитора или валюты заимствований государственный долг может быть **внутренним** и **внешним**.

Классификация внешнего государственного долга РФ

1. Государственный долг Российской Федерации (включая обязательства бывшего Союза ССР, принятые Российской Федерацией):

- **по кредитам правительств иностранных государств**, в том числе: задолженность официальным кредиторам Парижского клуба, задолженность кредиторам – не членам Парижского клуба, задолженность бывшим странам СЭВ (Совет экономической взаимопомощи);

- **по кредитам иностранных коммерческих банков и фирм**, в том числе: задолженность кредиторам Лондонского клуба и коммерческая задолженность;

- **по кредитам международных финансовых организаций;**

- **государственные ценные бумаги Российской Федерации**, выраженные в иностранной валюте, в том числе еврооблигационные займы, ОВГВЗ;

- по кредитам Центрального банка Российской Федерации.

2. Внешний долг субъекта Российской Федерации: по кредитам иностранных коммерческих банков и фирм, по кредитам международных финансовых организаций, государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации, выраженные в иностранной валюте.

3. Внешний долг перед Российской Федерацией: правительства иностранных государств и иностранных коммерческих банков и фирм.

Возможные схемы **реструктуризации** долговых обязательств включают:

- списание долга – если обязательства страны превышают ее ожидаемую платежеспособность, то возможно частичное или полное списание задолженности;

- выкуп долга – некоторые страны-должники имеют в своем активе значительные объемы золотовалютных резервов, в таком случае можно разрешить заемщику самостоятельно выкупить собственные долги на открытом рынке.

Секьютеризация – основная идея секьютеризации состоит в том, что страна – должник эмитирует новые долговые обязательства в виде облигаций, которые либо непосредственно обмениваются на старый долг, либо продаются; в случае продажи вырученные средства направляются на выкуп старых обязательств.

Обмен госдолга на акции национальных предприятий – предоставление кредиторам права продажи долгов с дисконтом за национальную валюту, на которую впоследствии можно приобрести акции национальных компаний.

Рекомендуемая литература

1. Колпакова, Г. М. Финансы. Денежное обращение и кредит : учебное пособие / Г. М. Колпакова. – М. : Юрайт, 2012. – 544 с.

2. Сайт Министерства финансов РФ. – Режим доступа : www.minfin.ru

3. Янин, О. Е. Финансы. Денежное обращение и кредит : учебное пособие / О. Е. Янин. – М. : Академия, 2013. – 256 с.

14. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ: понятие, виды, источники формирования и использования

Государственный внебюджетный фонд – фонд денежных средств, образуемый вне федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации и предназначенный для реализации конституционных прав граждан на пенсионное обеспечение, социальное страхование, охрану здоровья и медицинскую помощь.

Расходы и доходы государственного внебюджетного фонда формируются в порядке, установленном Бюджетным кодексом России, а также иными законодательными актами, включая законы о бюджете Российской Федерации на соответствующий год.

Формирование внебюджетных фондов осуществляется за счет обязательных целевых отчислений. Суммы отчислений во внебюджетные фонды, как правило, включаются в состав себестоимости и устанавливаются в процентах к фонду оплаты труда.

Виды государственных внебюджетных фондов:

- 1) Пенсионный фонд Российской Федерации;
- 2) Фонд социального страхования Российской Федерации;
- 3) Федеральный фонд обязательного медицинского страхования.

Пенсионный фонд Российской Федерации (ПФР) – крупнейшая организация России по оказанию социально значимых государственных услуг гражданам. ПФР – крупнейший из внебюджетных социальных фондов. Сегодня бюджет ПФР – второй по величине после федерального.

Как государственный внебюджетный фонд РФ ПФР создан для государственного управления средствами пенсионной системы и обеспечения прав граждан РФ на пенсионное обеспечение.

Основной источник доходов ПФР – страховые взносы работодателей и работающих. Работодатели ежемесячно уплачивают страховые взносы. Страховые взносы в ПФР начисляются на все виды заработка (дохода) в денежной или натуральной форме независимо от источника их финансирования всех (штатных, нештатных, сезонных и временных) работников, а также работающих по совместительству или выполняющих разовые, случайные и кратковременные работы. Перечень выплат, на которые не начисляются страховые взносы в ПФР, утверждает Правительство РФ.

Основная цель ПФР как самостоятельного финансово-кредитного учреждения – аккумуляция страховых взносов и расходование средств фонда в соответствии с действующим законодательством.

К **источникам образования** Пенсионного фонда относятся: страховые взносы работодателей; страховые взносы граждан РФ; ассигнования из федерального бюджета, выделяемые на выплату пенсий и различных видов пособий; средства, возмещаемые Пенсионному фонду Фондом занятости населения РФ в связи с назначением досрочных пенсий безработным, добровольные взносы и др.

К основным задачам Пенсионного фонда можно отнести следующие:

- целевой сбор и аккумуляция средств для выплаты пенсий и пособия для детей, а также организация их финансирования;
- участие на долговременной основе в финансовых федеральной и региональных программах по социальной поддержке населения;
- расширенное воспроизводство средств фонда на основе принципов самофинансирования и др.

Фонд социального страхования РФ (ФСС) – один из государственных внебюджетных фондов, созданный для обеспечения обязательного социального страхования граждан России. Создан 1 января 1991 г.

Деятельность фонда регулируется Бюджетным кодексом Российской Федерации и Федеральным законом «Об основах обязательного социального страхования», а также иными законодательными и нормативными актами.

ФСС РФ призван способствовать материальному обеспечению лиц, по ряду причин не участвующих в трудовом процессе. ФСС управляет средствами государственного социального страхования РФ. Денежные средства ФСС являются государственной собственностью, не входят в состав бюджетов соответствующих уровней, других фондов и изъятию не подлежат. Бюджет ФСС и отчет о его исполнении утверждаются Правительством РФ, а бюджеты региональных и центральных отраслевых отделений ФСС, отчеты об их исполнении после рассмотрения правлением ФСС утверждаются председателем ФСС.

Основными *задачами ФСС* являются: обеспечение гарантированных государством пособий по временной нетрудоспособности, беременности и родам, при рождении и усыновлении ребенка, на погребение, санаторно-курортное лечение и оздоровление работников и членов их семей, а также осуществление иных расходов, предусмотренных бюджетом фонда на соответствующий год, в порядке, определяемом нормативными правовыми актами. Механизм формирования и использования преобладающей части средств фонда позволяет около 70 процентов оставлять в распоряжении плательщиков.

Функции ФСС РФ:

- выплата пособий по обязательному социальному страхованию, в том числе оплата пособий по временной нетрудоспособности («больничных»);
- обеспечение льготных категорий граждан путевками на санаторно-курортное лечение;
- обеспечение инвалидов техническими средствами реабилитации и протезами;
- оплата пособий по беременности и родам, пособий при рождении ребенка, пособий по уходу за ребенком до достижения им возраста полутора лет;
- доплата (25 процентов) за первичную медико-санитарную помощь работающим гражданам;
- доплата за диспансеризацию работающих граждан;
- оплата дополнительных медицинских осмотров работающих граждан, занятых на работах с вредными и опасными факторами;
- оплата (полная или частичная) для детей застрахованных граждан стоимости путевок в расположенные на территории Российской Федерации санаторно-курортные и оздоровительные организации.

Фонд обязательного медицинского страхования Российской Федерации

(ФОМС) занимает значительное место в структуре социальных внебюджетных фондов. Обязательное медицинское страхование является составной частью государственного социального страхования и призвано обеспечить гражданам РФ равные возможности в получении медицинской и лекарственной помощи, предоставляемой за счет средств обязательного медицинского страхования в объемах и на условиях, соответствующих программам обязательного медицинского страхования.

Финансовые средства ФОМС находятся в государственной собственности РФ, не входят в состав бюджетов, других фондов и изъятию не подлежат.

Основные *источники* образования федерального и территориальных фондов – страховые взносы хозяйствующих субъектов на обязательное медицинское страхование; бюджетные ассигнования и иные поступления. Полученные средства направляются на финансирование обязательного медицинского страхования и иных связанных с этим мероприятий.

Средства Фонда обязательного медицинского страхования используются на оплату медицинских услуг, предоставляемых гражданам, финансирование целевых медицинских программ, мероприятий по подготовке и переподготовке специалистов, на развитие медицинской науки, на улучшение материально-технического обеспечения здравоохранения и другие цели.

Рекомендуемая литература

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=148998>
2. Бюджетная система Российской Федерации : учебник. – 9-е изд., перераб. и доп. / А. М. Годин, В. П. Горегляд, И. В. Подпорина. – М. : Дашков и К^о, 2012. – 168 с.
3. Бюджетная система Российской Федерации : учебное пособие / Т. В. Грицюк, В. В. Котилко, И. В. Лексин. – М. : Финансы и статистика, 2013. – 560 с.

15. НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА И ЕЕ СТРУКТУРА

Налоговая система – это совокупность предусмотренных налогов, принципов, форм и методов их установления, изменения или отмены, уплаты и применения мер по обеспечению их уплаты, осуществление налогового контроля, а также привлечения к ответственности за нарушение налогового законодательства.

По своей общей структуре, принципам построения и перечню налоговых платежей российская налоговая система в основном соответствует системам налогообложения юридических и физических лиц, действующим в странах с рыночной экономикой.

В процессе реформирования налоговой системы с 1 января 1999 г. вступила в действие общая первая часть Налогового кодекса РФ, которая регламентировала важнейшие положения налоговой системы РФ. В частности, были установлены перечень действующих в России налогов и сборов, порядок их

введения и отмены, а также весь комплекс взаимоотношений государства с налогоплательщиками и налоговыми агентами, формы налогового контроля и порядок применения ответственности за допущенные налоговые правонарушения. С 1 января 2001 г. вступила в действие специальная вторая часть НК РФ, которая регламентировала вопросы конкретного применения налогов по их видам.

Налоги принято классифицировать по разным признакам. Система налогов в РФ характеризуется, прежде всего, по принадлежности к уровню власти и представляет собой совокупность **федеральных, региональных и местных налогов**. *Федеральные налоги и сборы*: налог на добавленную стоимость, акцизы, налог на доходы физических лиц, налог на прибыль организаций, налог на добычу полезных ископаемых, водный налог, сборы за пользование объектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов, государственная пошлина; *региональные налоги*: налог на имущество организаций, налог на игорный бизнес, транспортный налог; *местные налоги* – земельный налог, налог на имущество физических лиц. Кроме того, *налоги, установленные специальными налоговыми режимами*: единый сельскохозяйственный налог, единый налог при упрощенной системе налогообложения, единый налог на вмененный доход для отдельных видов деятельности, система налогообложения при выполнении соглашений о разделе продукции, а с 1 января 2013 г. введена патентная система налогообложения для индивидуальных предпринимателей.

Федеральные налоги в РФ установлены НК РФ и являются обязательными к уплате на всей территории страны. Региональные налоги устанавливаются НК РФ и законами субъектов РФ и обязательны к уплате на территории соответствующих субъектов РФ. Вводя на своей территории региональный налог, законодательные власти РФ определяют ставку налога в пределах, установленных НК РФ, а также порядок, сроки его уплаты, налоговые льготы и основания для их использования. Таков же порядок введения местных налогов представительными органами муниципальных образований.

В зависимости от метода взимания налоги в налоговой системе России делятся на **прямые и косвенные**. *Прямые налоги* устанавливаются непосредственно на доход или на имущество предприятий и физических лиц. Косвенные налоги взимаются в процессе движения доходов или оборота товаров, работ, услуг и включаются в виде надбавки в цену товара, а также тарифа на работы или услуги (налог на добавленную стоимость, акцизы).

По субъекту уплаты российская налоговая система подразделяется на налоги с **юридических и физических лиц**.

По способу обложения налоги российской налоговой системы делятся по трем группам в зависимости от способа взимания налогового оклада (сумма налога, уплачиваемая с одного объекта налогообложения): **«у источника»**, **«по декларации»**, **«по кадастру»**.

В зависимости от применяемых налоговых ставок налогообложение в РФ подразделяется на **пропорциональное и прогрессивное** налогообложение. В основном налоговая система РФ характеризуется пропорциональным налогообложением (налог на прибыль организаций, налог на имущество организаций, НДС и др.). Элементы прогрессивного налогообложения присутствуют при налогообложении имущества физических лиц.

Распределение доходов от большинства федеральных налогов между бюджетами разных уровней осуществляется на основе бюджетного законодательства РФ. В этой связи налоги в российской налоговой системе подразделяются на *регулирующие и закрепленные* налоги.

Рекомендуемая литература

1. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть 1 (с внесенными изменениями и дополнениями) [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_148796/

2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть 2 (с внесенными изменениями и дополнениями) [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_157077/

3. Пансков, В. Г. Налоги и налоговая система Российской Федерации : учебник / В. Г. Пансков. – М. : Финансы и статистика, 2012. – 496 с.

16. НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА: сущность, основные направления, инструменты реализации

Обеспечение развития экономики, решение социальных проблем общества требуют от государства использовать весь арсенал имеющихся у него методов воздействия на экономику.

Рыночная экономика не означает, что государство устраняется от процессов управления и регулирования. Государство должно создать необходимые условия для функционирования рыночных механизмов и с их помощью регулировать экономические процессы. Важнейшим инструментом государства в реализации поставленных целей является налоговая политика.

Налоговая политика представляет собой совокупность экономических, финансовых и правовых мер государства по формированию налоговой системы страны в целях обеспечения финансовых потребностей государства, отдельных социальных групп общества, а также развития экономики страны за счет перераспределения финансовых ресурсов. Проводя налоговую политику, государство опирается на функции налогов и использует их для проведения активной налоговой политики.

Одной из форм налоговой политики государства выступает **политика максимальных налогов**. В этом случае государство устанавливает достаточно высокие налоговые ставки, сокращает налоговые льготы и вводит большое число налогов, стараясь получить от своих граждан как можно больше финансовых ресурсов (подобную политику государство проводит при чрезвычайных обстоятельствах, например в период экономического кризиса).

Другой формой проявления налоговой политики является политика эконо-

мического развития, когда государство в максимально возможных размерах налогового бремени учитывает не только фискальные интересы, но и интересы налогоплательщиков. В этом случае государство, ослабляя налоговый прессинг для предпринимателей, одновременно сокращает свои расходы, в первую очередь на социальные программы. Цель такой политики – обеспечить приоритетное расширение капитала, стимулирование инвестиционной деятельности за счет обеспечения наиболее благоприятного налогового климата.

Третья форма налоговой политики – **политика разумных налогов** представляет собой нечто среднее между первой и второй формами. Суть ее состоит в установлении достаточно высокого уровня налогообложения как юридических, так и физических лиц при одновременной реальной социальной защите граждан, реализации значительного числа государственных социальных программ.

Субъектами налоговой политики выступают Федерация, субъекты Федерации, муниципальные образования в пределах полномочий, установленных налоговым законодательством.

При выработке налоговой политики государство преследует следующие цели. *Экономические* – повышение уровня развития экономики, стимулирование хозяйственной деятельности. *Фискальные цели* – обеспечение потребностей всех уровней власти в финансовых ресурсах, достаточных для проведения экономической и социальной политики, а также выполнения соответствующими органами власти и управления возложенных на них функций. *Социальные цели* – обеспечение государственной политики регулирования доходов, перераспределение национального дохода в интересах определенных социальных групп, сглаживание неравенства. *Международные цели* – выполнение международных финансовых обязательств государства, укрепление экономических связей с другими государствами.

Формой реализации и регулирования при практическом проведении налоговой политики является налоговое законодательство, которое определяет совокупность налоговых инструментов в целях налогообложения.

Основными инструментами регулирования налоговой политики государства являются: налоговая ставка, налоговые льготы, налоговые санкции, формирование налоговой базы.

Рекомендуемая литература

1. Бюджетное послание Президента РФ Федеральному собранию от 28.06.2012 г. «О бюджетной политике в 2013–2015 годах» [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=131836>
2. Дуканич, Л. В. Налоги и налоговый менеджмент в России : учебное пособие / Л. В. Дуканич. – М. : Феникс, 2012. – 605 с.
3. Основные направления налоговой политики РФ на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов, одобренные Правительством РФ [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : <http://base.garant.ru/70169348/>

17. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: его структура, функции, участники, индикаторы

Финансовый рынок представляет собой сферу реализации финансовых активов и экономических отношений, возникающих между продавцами и покупателями этих активов.

Финансовый актив – это товар финансового рынка. Таким товаром являются:

- деньги (рубли и иностранная валюта);
- коммерческие и фондовые ценные бумаги;
- ценные бумаги, представляющие безусловное долговое обязательство страховых компаний и пенсионных фондов (страховое свидетельство, медицинский полис, пенсионный полис);
- драгоценные металлы в слитках (за исключением ювелирных и бытовых изделий из них);
- объекты недвижимого имущества, кредиты.

Финансовый рынок – совокупность рыночных институтов, на которых происходит торговля финансовыми активами.

Современный финансовый рынок России представляет собой семиблочную систему относительно самостоятельных звеньев.

Каждое звено – это рынок одной группы финансовых активов, состоящий из отдельных сегментов, то есть из рынков отдельного конкретного финансового актива:

- 1) страховой рынок;
- 2) рынок недвижимости;
- 3) рынок капиталов;
- 4) денежный рынок;
- 5) рынок ценных бумаг;
- 6) рынок драгоценных металлов и камней;
- 7) валютный рынок.

Финансовый рынок существует в двух формах: организованной и неорганизованной.

Организованный рынок – это рынок, который функционирует по определенным правилам, установленным *банками и биржами*.

Неорганизованный рынок представляет собой сферу обращения финансовых активов (то есть их куплю-продажу) через другие каналы (*брокеры, инвестиционные компании, инвестиционные магазины и т. п.*).

Для многих финансовых активов (ценные бумаги всех видов, капитал, недвижимость) существует две формы размещения: первичная реализация и вторичная продажа. Поэтому выделяют первичный и вторичный рынки.

На первичном рынке производится первичное размещение только что пущенных в обращение финансовых активов.

Вторичный рынок – это рынок, где обращаются ранее выпущенные финансовые активы. Здесь в процессе купли-продажи актива определяется его действительный курс (цена), то есть производится котировка курса финансового актива.

Функциями финансового рынка являются:

- 1) реализация стоимости и потребительной стоимости, заключенной в финансовых активах;
- 2) организация процесса доведения финансовых активов до потребителей (покупателей, вкладчиков);
- 3) финансовое обеспечение процессов инвестирования и потребления;
- 4) воздействие на денежное обращение.

Финансовые посредники – это организации, принимающие за определенный процент на хранение деньги, главным образом от населения, или собирающие их по другим поводам и предоставляющие их займы за более высокий процент тем юридическим и физическим лицам, которые нуждаются в инвестиционных ресурсах, а также оплачивающие страховые полисы и пенсии.

Роль финансовых посредников не ограничивается только концентрацией денежного капитала и его рациональным использованием. Они согласовывают и увязывают интересы громадного числа экономических субъектов на конкретном уровне.

Виды финансовых посредников:

- 1) кредитные организации, в первую очередь банки (инвесторы);
- 2) биржи;
- 3) инвестиционные магазины (эмитенты);
- 4) кредитные союзы;
- 5) кредитные кооперативы;
- 6) сберегательные ассоциации;
- 7) страховые организации;
- 8) пенсионные фонды;
- 9) паевые фонды;
- 10) инвестиционные компании.

Состояние финансового рынка характеризуется с помощью специальных **индикаторов**. Во всех странах с развитым рынком ценных бумаг для определения общей тенденции в изменении курсов акций применяются так называемые фондовые индексы. Наиболее известными из них являются:

- в США – индекс Доу-Джонса (Dow Jones Industrial Average) и индекс «Стандард энд Пурс» (Standard&Poor's 500 Stock Price Index, S&P);
- в Великобритании – индексы Футси (FinancialTimesStockIndices, footsie);
- в Японии – индекс Никкей (Nikkei 225 Index);
- в Канаде – индекс Торонтской фондовой биржи (TSE 300 CompositeIndex).

В экономически развитых странах функционируют специализированные рейтинговые агентства, занятые в том числе обработкой и анализом данных фондовых рынков и разработкой разного рода рейтингов ценных бумаг по уровню риска и доходности.

Рейтинги позволяют делать суждение об инвестиционной привлекательности облигаций и их уровне риска. Поэтому приводимые агентствами классификации ценных бумаг помогают инвесторам формировать портфели с устраивающими их характеристиками. К числу наиболее авторитетных систем рейтингования относятся рейтинги, предоставляемые агентствами Moody's и Standard&Poor's.

Рекомендуемая литература

1. Кузнецов, Н. Г. Финансы и кредит : учебник / Н. Г. Кузнецов. – М. : КноРус, 2012. – 432 с.
2. Михайленко, М. Н. Финансовые рынки и институты : учебник / М. Н. Михайленко, А. Н. Жилкина. – М. : Юрайт, 2013. – 303 с.
3. Научный рецензируемый журнал «Вопросы современной экономики» // economic-journal.net/2013/07/212/

18. СТРАХОВАНИЕ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИИ: сущность, функции, виды

Страхование – отношения по защите интересов физических и юридических лиц, РФ, субъектов РФ и муниципальных образований при наступлении определенных страховых случаев за счет денежных фондов, формируемых страховщиками из уплаченных страховых премий (страховых взносов), а также за счет иных средств страховщиков.

Страхование – это экономическая категория, связанная с формированием целевых денежных фондов за счет страховых взносов и премий и их использования для защиты имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении определенных событий – страховых случаев.

Различают следующие **виды страхования**:

- *личное* – страхование жизни, страхование от несчастных случаев и болезней, медицинское страхование;
- *имущественное* – страхование средств наземного, воздушного и водного транспорта, грузов, других видов имущества, а также финансовых рисков;
- *ответственности* – страхование гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств, перевозчика, предприятий – источников повышенной опасности, страхование профессиональной ответственности, ответственности за неисполнение обязательств, других видов гражданской ответственности.

Объектами страхования являются имущественные интересы, связанные со следующими аспектами:

- жизнью, здоровьем, трудоспособностью и пенсионным обеспечением страхователя или застрахованного лица – личное страхование;
- владением, пользованием, распоряжением имуществом – имущественное страхование;
- возмещением страхователем причиненного им вреда личности или имуществу физического лица – страхование ответственности.

Формы страхования: обязательное и добровольное. *Обязательное государственное страхование* жизни, здоровья и имущества государственных служащих определенных категорий устанавливается законом в целях обеспечения социальных интересов граждан и государства.

Важнейшими видами обязательного страхования являются:

- ✓ обязательное страхование ответственности владельцев транспортных средств;

- ✓ обязательное страхование ответственности работодателей;
- ✓ обязательное страхование ответственности отдельных категорий производителей продукции, работ, услуг;
- ✓ обязательное государственное страхование военнослужащих;
- ✓ обязательное государственное страхование государственных служащих;
- ✓ обязательное государственное страхование государственного имущества.

Добровольное страхование осуществляется на основании договоров имущественного или личного страхования, заключаемых гражданином или юридическим лицом (страхователем) со страховой организацией (страховщиком).

Функции страхования: рисковая, предупредительная, сберегательная, контрольная.

Рисковая функция заключается в оказании денежной помощи пострадавшим физическим либо юридическим лицам в результате перераспределения стоимости среди участников страхования в связи с наступлением случайных страховых событий.

Предупредительная функция предполагает заключение страхового договора до наступления события и заблаговременную выплату страхователем некоторой суммы в зависимости от величины страхового риска. В рамках предупредительной функции часть средств страховых фондов направляется на реализацию предупредительных мероприятий, нацеленных на снижение уровня риска.

Сберегательная функция по договорам страхования на дожитие позволяет накапливать некоторые суммы денежных средств и поддерживать определенный уровень жизни, достатка в престарелом возрасте.

Контрольная функция заключается в строго целевом формировании и использовании средств страхового фонда. На практике эта функция проявляется посредством формирования страховщиком страховых резервов, гарантирующих выполнение принятых обязательств; обеспечения платежеспособности путем соблюдения нормативных соотношений между активами и принятыми страховыми обязательствами; открытости информации по страховым организациям и т. д.

В настоящее время происходит процесс формирования российского страхового рынка путем создания крупных страховых компаний, способных адаптироваться к динамично меняющейся конъюнктуре рынка и оказывать страховые услуги, отвечающие мировым стандартам, а также формирования инфраструктуры страхового рынка.

Финансовые возможности национальных страховых компаний по покрытию крупных убытков остаются низкими. Отрицательно сказывается на развитии страхового рынка отсутствие мер стимулирования населения и предприятий к более широкому использованию возможностей страхования для защиты своих имущественных интересов. Не создан надежный механизм государственного контроля выполнения страховыми организациями принятых обязательств, адекватной оценки их надежности и финансовой устойчивости, не налажена должным образом информационно-аналитическая работа.

Для достижения долгосрочных целей развития страхового дела необходимо: обеспечить надежность и финансовую устойчивость системы страхования; проводить активную структурную политику на рынке страховых услуг; повышать эффективность государственного регулирования страховой деятельности.

сти; развивать взаимоотношения российского и международного страховых рынков; совершенствовать нормативную базу страховой деятельности.

Рекомендуемая литература

1. Бабич, А. М. Государственные и муниципальные финансы : учебник / А. М. Бабич, Л. Н. Павлова. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 703 с.

2. Закон РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации» от 27.11.1992 г. № 4015-1 ФЗ [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=150213>

3. Минеев, В. И. Страховой рынок Российской Федерации в условиях вступления в ВТО: состояние и перспективы развития: материалы Международной научно-практической конференции / В. И. Минеев, О. Л. Домнина, Е. В. Злобин. – М. : ВГАВТ, РОСГОССТРАХ, 2012. – 653 с.

19. СТРАХОВОЙ РЫНОК: структура, функции, участники

Страховой рынок – это сфера товарно-денежных отношений по поводу купли-продажи страховых услуг. Страховая услуга выражается в защите имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении страхового случая. Потребительная стоимость страховой услуги заключается в обеспечении страховой защиты, меновая стоимость – в страховом тарифе.

Страховой тариф – ставка страхового взноса с единицы страховой суммы или объекта страхования.

Страховая сумма – величина денежных средств, на которую фактически застрахован объект страхования. Страховой взнос (премия) – плата за страхование.

Функции страхового рынка:

1) *компенсационная функция* страхового рынка выражается в обеспечении страховой защиты юридическим и физическим лицам в форме возмещения ущерба при наступлении неблагоприятных явлений, которые были объектом страхования;

2) *накопительная функция* (сберегательная) обеспечивается страхованием жизни и позволяет накопить в счет заключенного договора страхования заранее обусловленную сумму;

3) *распределительная функция* страхового рынка реализует механизм страховой защиты. Сущность этой функции – в формировании и целевом использовании страхового фонда. Формирование страхового фонда реализуется в системе страховых резервов, которые обеспечивают гарантию страховых выплат и стабильность страхования;

4) *предупредительная функция* страхового рынка работает на предупреждение страхового случая и уменьшение ущерба;

5) *инвестиционная функция* реализуется через размещение временно свободных средств в ценные бумаги, депозиты банков, недвижимость и т. п. [1].

На страховом рынке, как и на любом рынке, есть продавцы, покупатели и посредники.

Структура страхового рынка формируется из:

- страховых организаций;
- страхователей;
- страховых продуктов;
- страховых посредников;
- профессиональных оценщиков страховых рисков и убытков;
- объединений страховщиков;
- объединений страхователей;
- системы государственного регулирования страхового рынка.

Покупатели страховой услуги (страхователи, полисодержатели) – это любые юридические или дееспособные физические лица, заключившие договоры страхования или являющиеся страхователями в силу закона.

Продавцы страховой услуги (страховщики) – это юридические лица, имеющие лицензию на осуществление страховой деятельности на территории РФ. В качестве продавцов страховой услуги могут выступать:

- *прямые страховщики* – это страховые компании, которые заключают со страхователями договоры страхования;
- *перестраховщики* – организации, которые страхуют уже застрахованные объекты, в этом случае риск перераспределяется между несколькими страховыми компаниями, в том числе и иностранными;
- *объединения страховщиков* – это союзы, ассоциации, холдинги и пулы.

Посредниками на страховом рынке выступают страховые агенты и страховые брокеры [2].

Страховые организации – институциональная основа страхового рынка, конкретная форма организации страхового фонда страховщика. Страховая компания осуществляет заключение договоров страхования и их обслуживание. Страховые организации структурируют по принадлежности, характеру выполняемых операций, зоне обслуживания.

Страховые организации делятся на: акционерные, частные, публично-правовые и общества взаимного страхования.

Акционерная форма страховых компаний доминирует на развитых рынках.

Акционерная страховая компания – негосударственная организационная форма, в которой в качестве страховщика выступает частный капитал, оформленный как акционерное общество. Уставный капитал акционерного страхового общества формируется из акций и других ценных бумаг, что позволяет при ограниченных средствах значительно увеличить свой финансовый потенциал.

Частные страховые компании принадлежат одному собственнику или его семье.

В государственном страховании в качестве страховщика выступает государство. Организация государственных страховых компаний осуществляется путем их учреждения со стороны государства или национализации акционерных страховых компаний и обращения их имущества в государственную собственность.

Правительственные страховые организации относятся к некоммерческим структурам, деятельность которых основана на субсидировании. Правительственные страховые организации специализируются на страховании от безработицы и выплате компенсаций рабочим и служащим, временно утратившим работу.

Общество взаимного страхования – это особая негосударственная организационная форма, выражающая договоренность между группой физических или юридических лиц о возмещении друг другу будущих возможных убытков в определенных долях в соответствии с установленными правилами страхования. Взаимное страхование – некоммерческая форма организации страхового фонда, которая обеспечивает страховую защиту имущественных интересов членов своего общества.

Рекомендуемая литература

1. Поляк, Г. Б. Финансы : учебник / Г. Б. Поляк. – 3-е изд. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 703 с.

2. Романовский, М. В. Финансы : учебник / М. В. Романовский, О. В. Врублевская. – М. : изд-во «Юрайт», 2011. – 590 с.

3. Финансы : учебник / М. В. Романовский, О. В. Врублевская. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2011. – 590 с. – Серия: Основы наук.

20. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: понятие, структура, участники. Тенденции развития российского валютного рынка

Валютный рынок – это сфера экономических отношений, возникающих при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, а также операций по инвестированию валютного капитала. Торговля валютой на валютном рынке не привязана к какой-либо одной географической точке, не имеет фиксированного времени открытия и закрытия.

На валютном рынке происходит обмен депозитов в одной валюте на депозиты в другой валюте, поэтому движение фондов отсутствует. Часто валютный рынок называют форексным рынком (рынком иностранной валюты – forex).

По субъектам, оперирующим с валютой, **структура валютного рынка** подразделяется на биржевой, межбанковский (прямой и брокерский) и клиентский.

Биржевой валютный рынок – высокоорганизованный, информационно-прозрачный рынок, где все процедуры четко регламентированы и нормированы и осуществляются через валютную биржу либо с помощью торговли деривативами в валютных отделах товарных и фондовых бирж.

С экономической точки зрения **валютная биржа** – это организованный участник на биржевом организованном валютном рынке. На валютной бирже осуществляется свободная купля-продажа национальных валют исходя из курсового соотношения между ними (котировки), складывающегося на рынке под воздействием спроса и предложения. Операции на валютных биржах основаны на конвертируемости валют, обмениваемых на них. Валютные биржи имеются не во всех странах. Наиболее известные валютные биржи – Лондонская международная биржа финансовых фьючерсов, Европейская опционная биржа в Амстердаме, Немецкая

срочная биржа во Франкфурте, Сингапурская биржа, биржа срочной торговли в Сиднее, Австрийская срочная опционная биржа в Вене (данные биржи специализируются на срочной торговле валютой и финансовыми активами).

Межбанковский валютный рынок (внебиржевой) – организуется коммерческими банками (КБ), которые осуществляют сделки друг с другом как в собственных интересах, так и в интересах клиентов. Валютные операции уполномоченных КБ во внебиржевом обороте осуществляются без посредников между банками на основе договорных валютных курсов. Состояние и динамика этого рынка определяются развитием национальной банковской системы, развитием корреспондентских отношений между банками, телекоммуникационными системами.

По срочности валютных операций выделяются три основных сегмента:

- спот-рынок (или рынок торговли с немедленной поставкой валюты), на него приходится до 65 процентов всего оборота валюты;
- форвардный рынок (или срочный рынок), на котором осуществляется до 10 процентов валютных операций;
- своп-рынок (рынок, сочетающий операции по купле-продаже валюты на условиях спот и форвард), на нем реализуется до 25 процентов всех валютных операций.

Все валютные операции также можно разделить на те, которые обслуживают международную торговлю (на их долю приходится около 10 процентов всех валютных операций), и валютные операции, которые напрямую не связаны с обслуживанием экспорта или импорта, а являются чисто финансовыми трансфертами (спекуляция, хеджирование, инвестиции). Именно финансовые трансферты преобладают на валютном рынке.

В зависимости от объема, характера валютных операций и числа используемых валют валютные рынки подразделяют на глобальные (сосредоточены в Лондоне, Нью-Йорке, Токио, Франкфурте-на-Майне, Париже), региональные и внутренние [1].

Участниками валютного рынка выступают:

- 1) *центральные банки*. В их функцию входит управление государственными валютными резервами и обеспечение стабильности обменного курса;
- 2) *коммерческие банки* – являются основным участником;
- 3) *валютные биржи*;
- 4) *международные инвестиционные компании*. Их задача – диверсифицировать управление портфелем активов, что достигается размещением средств в ценные бумаги правительств и корпораций различных стран;
- 5) *валютные брокеры*. В их функцию входит сведение покупателя и продавца иностранной валюты и осуществление между ними конверсионной или ссудно-депозитной операции;
- 6) *фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции*. Как правило, прямого доступа на валютный рынок не имеют и проводят конверсионные и депозитные операции через коммерческие банки;
- 7) *частные лица*. Граждане проводят широкий спектр мелких операций, которые в сумме могут формировать существенный дополнительный спрос или предложение: оплата зарубежного туризма; денежные переводы, пенсии, гонорары; покупки/продажи наличной валюты как средства сбережения; спекулятивные валютные операции.

Валютный рынок России характеризуется следующими чертами:

- большое влияние на формирование курса рубля и соотношение спроса и предложения оказывает Центральный банк России;
- частичная конвертируемость рубля по отношению к иностранным валютам;
- ограниченное количество срочных валютных сделок и незначительные объемы по срочным валютным сделкам;
- доля биржевого межбанковского рынка превышает внебиржевой межбанковский рынок;
- российский валютный рынок является преимущественно межбанковским (до 77 процентов всех валютных операций).

Тенденции развития российского валютного рынка

Существенное воздействие на российский валютный рынок оказывает влияние глобализации мировой экономики. В настоящее время подавляющее большинство сделок на валютном рынке России в целом носит спекулятивный характер. В перспективе ожидается дальнейший рост объема операций на биржевом и внебиржевом рынках. Дальнейшее развитие валютного рынка страны определяется именно состоянием внебиржевого валютного рынка и в значительной степени будет зависеть от возрастания роли Банка России в регулировании внебиржевых банковских операций.

Рекомендуемая литература

1. Красавина, Л. Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебник / Л. Н. Красавина. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2014. – 544 с.
2. Смитиенко, Б. М. Мировая экономика : учебник для студентов вузов / Б. М. Смитиенко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2011. – 590 с.
3. Стровский, Л. Е. Внешнеэкономическая деятельность предприятия : учебник / Л. Е. Стровский. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 498 с.

21. СИСТЕМА ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ: виды курсов и их роль в экономике

Валютные операции между участниками валютного рынка невозможны без обмена валютами и определения их пропорций. Под *обменом одной валюты на другую понимаются покупка и продажа инвалюты за национальную или другие валюты*, а пропорции их обмена устанавливаются через их котировку. Котировка – это определение и установление курса иностранной валюты к национальной. Котировка валют позволяет определить соотношение двух денежных единиц, предложенных для обмена.

Валютный курс как экономическая категория является ценой денежной единицы одной страны, выраженной в денежных единицах другой страны, том или ином наборе валют («валютной корзине») или в международных счетных валютных единицах.

Валютные курсы классифицируются по следующим признакам [3]:

1) по степени свободы колебания:

а) фиксированный – устанавливается и поддерживается правительством и Центральным банком на одном фиксированном уровне;

б) плавающий – формируется под воздействием спроса и предложения на валюту;

в) смешанный – внутри валютной группировки валюты жестко связаны, а по отношению к валютам стран, не входящих в эту группировку, находятся в свободном плавании;

2) по учету инфляции:

а) номинальный – обменный курс, действующий на валютном рынке страны в данный момент времени;

б) реальный – обменный курс, скорректированный с учетом инфляции в странах;

3) по способу установления:

а) биржевой (официальный) – устанавливается центральной валютной биржей страны, по нему проводятся все правительственные расчеты:

- спот-курс, по которому обмениваются валюты в течение не более двух рабочих дней с момента достижения соглашения о курсе;

- форвардный курс – согласованный курс, по которому обмениваются валюты в определенный момент в будущем, более чем через три дня после достижения соглашения о курсе;

б) банковский – устанавливается коммерческими банками, по нему проводятся расчеты резидентов с иностранными партнерами по внешнеэкономическим сделкам:

- курс покупателя (bid) – банк приобретает валюту;
- курс продавца (offered) – банк продает валюту;
- средний курс – средняя арифметическая курсов продавца и покупателя;
- кросскурсы – котировка двух иностранных валют, ни одна из которых не является национальной валютой участников сделки, или соотношение двух валют, которое вытекает из их курса по отношению к какой-либо третьей валюте (например к доллару США);

- «фиксинг» – определение межбанковского курса последовательным сопоставлением спроса и предложения по каждой валюте, а затем на этой основе установление курсов продавца и покупателя (публикуется в официальном бюллетене);

4) по отношению к паритету покупательной способности:

а) паритетный – отношение стоимостей однотипных «корзин» товаров и услуг двух стран, выраженных в их национальных валютах;

б) завышенный – выше паритета;

в) заниженный – ниже паритета;

5) по способу продажи:

а) туристический (банкнотный);

б) валютный (обмен депозитами).

Выступая инструментом связи между стоимостными показателями национального и мирового рынков, валютный курс играет активную роль в МЭО и воспроизводстве. На основе курсового соотношения валют с учетом удельного веса данной страны в мировой торговле рассчитывается эффективный валютный курс.

Валютный курс оказывает определенное влияние на соотношение экспортных и импортных цен, конкурентоспособность фирм, прибыль предприятий.

При понижении курса национальной валюты, если не противодействуют иные факторы, экспортеры получают экспортную премию при обмене вырученной подорожавшей иностранной валюты на подешевевшую национальную и имеют возможность продавать товары по ценам ниже среднемировых, что ведет к их обогащению за счет материальных потерь своей страны. Но одновременно снижение курса национальной валюты удорожает импорт, что стимулирует рост цен в стране, сокращение ввоза товаров и потребления или развитие национального производства товаров взамен импортных. Снижение валютного курса сокращает реальную задолженность в национальной валюте, увеличивает тяжесть внешних долгов, выраженных в иностранной валюте.

При повышении курса валюты происходит обратный процесс. Уменьшается реальная сумма внешнего долга, выраженного в обесценившейся иностранной валюте.

Рекомендуемая литература

1. Красавина, Л. Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебник / Л. Н. Красавина. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2014. – 544 с.

2. Смитиенко, Б. М. Мировая экономика : учебник для студентов вузов / Б. М. Смитиенко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2011. – 590 с.

3. Стровский, Л. Е. Внешнеэкономическая деятельность предприятия : учебник / Л. Е. Стровский. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 498 с.

22. Валютный курс рубля и факторы, его определяющие

Валютный курс – соотношение между денежными единицами (валютами) разных стран, определяемое в основном их покупательной способностью. Важными задачами ЦБ РФ является сглаживание резких колебаний валютного курса, не обусловленных объективными экономическими причинами, а также поддержание официальных валютных резервов на уровне, необходимом для обеспечения макроэкономической стабильности и улучшения инвестиционного климата в стране. На валютный курс и его изменения влияют различные факторы, которые условно можно разделить на две группы: *структурные и конъюнктурные*.

К структурным факторам относятся [2]:

1. *Темп инфляции.* Чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценивание денег в стране (с большим объемом международного обмена товарами, услугами и капиталами) вызывает снижение покупательной способности и тенденцию к падению их курса к валютам стран, где темп инфляции ниже.

2. *Состояние платежного баланса.* Платежный баланс непосредственно вли-

яет на величину валютного курса. Активный платежный баланс способствует повышению курса национальной валюты, так как увеличивается спрос на нее со стороны иностранных должников. Пассивный платежный баланс порождает тенденцию к снижению курса национальной валюты, так как должники продают ее на иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств.

3. *Разница процентных ставок в разных странах.* Влияние этого фактора на валютный курс объясняется двумя основными обстоятельствами. Во-первых, изменение процентных ставок в стране воздействует при прочих равных условиях на международное движение капиталов, прежде всего краткосрочных: повышение процентной ставки стимулирует приток иностранных капиталов и наоборот. Во-вторых, при проведении операций банки принимают во внимание разницу процентных ставок на национальном и мировом рынках капиталов с целью извлечения прибылей. Они предпочитают получать более дешевые кредиты на иностранном рынке ссудных капиталов, где ставки ниже.

4. *Валютная политика.* Соотношение рыночного и государственного регулирования валютного курса влияет на его динамику. Формирование валютного курса на валютных рынках через механизм спроса и предложения валюты обычно сопровождается резкими колебаниями курсовых соотношений. Государственное регулирование валютного курса направлено на сглаживание подобных колебаний, повышение либо понижение валютного курса.

5. *Конкурентоспособность товаров страны на мировом рынке и ее изменение* – зависимость прямая: чем выше конкурентоспособность, тем устойчивее национальная валюта (тем выше курс).

6. *Степень использования определенной валюты на евторынке и в международных расчетах.* Например, тот факт, что 60–70 процентов операций евробанков осуществляются в долларах, определяет масштабы спроса и предложения этой валюты. На курс валюты влияет и степень ее использования в международных расчетах.

Конъюнктурные факторы связаны с колебаниями деловой активности в стране, политической обстановкой, слухами и прогнозами. К ним относятся:

- *степень доверия к валюте на национальном и мировых рынках;*
- *деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции.*

Если курс какой-либо валюты имеет тенденцию к понижению, то фирмы и банки заблаговременно продают ее на более устойчивые валюты, что ухудшает позиции ослабленной валюты;

- *на курсовое соотношение валют воздействует также ускорение или задержка международных платежей.* В ожидании снижения курса национальной валюты импортеры стараются ускорить платежи в иностранной валюте, чтобы не нести потерь при повышении ее курса, обратная ситуация при укреплении национальной валюты;

- *кризисы, войны, стихийные бедствия.*

Существенное влияние на курс национальной валюты оказывают и сезонные пики и спады деловой активности в стране. Так, ежегодно в конце декабря каждый биржевой день увеличивались объемы торговли на Московской межбанковской валютной бирже. Причиной активной покупки являлся наступавший длительный перерыв в торгах на валютном рынке, связанный с новогодними праздниками.

Существуют некоторые **проблемы** при формировании и регулировании валютного курса РФ, основными из которых можно выделить:

- определяющее влияние ценовой конъюнктуры на мировых сырьевых и товарных рынках на валютный курс;
- существенное отклонение расчетного курса рубля от официальных устанавливаемых значений;
- преобладание доллара США в качестве основной расчетной валюты в экспортно-импортных операциях.

Рекомендуемая литература

1. Кузнецов, Б. Т. Макроэкономика : учебное пособие / Б. Т. Кузнецов. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 458 с.
2. Лобачева, Е. Н. Экономическая теория : учебник / Е. Н. Лобачева. – М. : Юрайт, 2012. – 516 с.
3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014 и 2015 годов // Центральный банк Российской Федерации, 2012. – 36 с.

23. Система валютных операций

Под **валютными операциями** понимаются операции, связанные с переходом права собственности и иных прав на валютные ценности, а также перемещение валютных ценностей через границу Российской Федерации. К валютным операциям относятся и расчеты в рублях между резидентами и нерезидентами [1].

В Законе № 173 ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» (п. 9 ч. 1 ст. 1) дано развернутое понятие **валютной операции**, под которой признается:

1) *приобретение резидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу резидента валютных ценностей на законных основаниях, а также использование валютных ценностей в качестве средства платежа;*

2) *приобретение резидентом у нерезидента либо нерезидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу нерезидента либо нерезидентом в пользу резидента валютных ценностей, валюты РФ и внутренних ценных бумаг на законных основаниях, а также использование валютных ценностей, валюты РФ и внутренних ценных бумаг в качестве средства платежа;*

3) *приобретение нерезидентами у нерезидентов и отчуждение нерезидентом в пользу нерезидента валютных ценностей, валюты РФ и внутренних ценных бумаг на законных основаниях, а также использование валютных ценностей, валюты РФ и внутренних ценных бумаг в качестве средства платежа;*

4) *ввоз на таможенную территорию РФ и вывоз с таможенной территории РФ валютных ценностей, валюты РФ и внутренних ценных бумаг;*

5) *перевод иностранной валюты, валюты РФ, внутренних и внешних ценных бумаг со счета, открытого за пределами территории РФ, на счет того же*

лица, открытый на территории РФ, и со счета, открытого на территории РФ, на счет того же лица, открытый за пределами территории РФ;

б) *перевод нерезидентом валюты РФ, внутренних и внешних ценных бумаг со счета* (с раздела счета), открытого на территории РФ, на счет (раздел счета) того же лица, открытый на территории РФ.

На основе анализа действующего валютного законодательства можно сделать вывод, что **валютные операции** представляют собой особый вид правоотношений, возникающих по поводу [3]:

1) перехода права собственности и иных прав на валютные ценности, валюту Российской Федерации и внутренние ценные бумаги, в том числе по поводу их использования в качестве средств платежа;

2) ввоза в Российскую Федерацию и вывоза из Российской Федерации валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг;

3) перевода иностранной валюты, внешних ценных бумаг, валюты РФ, внутренних ценных бумаг в Российскую Федерацию и из РФ.

По субъектному составу все разновидности валютных операций можно разделить на три **категории**: валютные операции между резидентами и нерезидентами; валютные операции между резидентами; валютные операции между нерезидентами.

Валютные операции между резидентами и нерезидентами, которые осуществляются без ограничений, за исключением валютных операций движения капитала.

Валютные операции между резидентами, основной постулат которых заключается в том, что такие операции запрещены законом. Вместе с тем из общего правила есть целый ряд исключений, который и по смыслу, и по содержанию представляет собой не что иное, как перечень разрешенных на законодательном уровне валютных операций между резидентами.

Валютные операции между нерезидентами. Нерезиденты вправе без ограничений осуществлять между собой переводы иностранной валюты со счетов (с вкладов) в банках за пределами территории РФ на банковские счета (в банковские вклады) в уполномоченных банках или с банковских счетов в уполномоченных банках на счета (во вклады) в банках за пределами территории РФ или в уполномоченных банках.

Нерезиденты вправе осуществлять между собой валютные операции с внутренними ценными бумагами на территории Российской Федерации с учетом требований, установленных антимонопольным законодательством Российской Федерации и законодательством Российской Федерации о рынке ценных бумаг.

Рекомендуемая литература

1. Асламов, С. В. Валютные операции и международные расчеты : учебное пособие / С. В. Асламов. – М. : ЧитГУ, 2012. – 140 с.

2. Понаморенко, В. Е. Валютное регулирование и валютный контроль : учебное пособие / В. Е. Понаморенко. – М. : Омега-Л, 2012. – 304 с.

3. Федеральный закон от 10.12.2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле». – Ч.1 : Справочно-правовая система «Консультант» [Электронный ресурс]. – Режим доступа : www.consultant.ru/popular/currency/47_2.html#p144<http://>

24. Международное инкассо

Инкассо как форма международных расчетов – это сложившиеся в международной практике способы оформления, передачи, обработки платежных и товарно-распорядительных документов и осуществление платежей.

Инкассо (платеж против документов) – это поручение экспортера (кредитора) своему банку получить от импортера (плательщика, должника) непосредственно или через другой банк определенную сумму или подтверждение того, что сумма будет выплачена в установленные сроки.

Документы, с которыми производятся операции по инкассо, правила, которые были разработаны Международной торговой палатой еще в 1936 году, разделяют на две **группы**:

– *финансовые документы* (переводные векселя, простые векселя, чеки, платежные расписки и другие подобные документы, используемые для получения платежа деньгами);

– *коммерческие документы включают*: счета-фактуры, отгрузочные документы, подтверждающие отгрузку или отправку товаров (коносаменты, квитанции и др.); страховые документы страховых компаний; другие документы (сертификаты, счета и пр.).

В связи с этим различают **два вида инкассо**:

- *чистое инкассо*, то есть инкассо только финансовых документов;
- *документарное инкассо* – инкассо финансовых документов, сопровождаемых коммерческими документами, или инкассо только коммерческих документов.

Участниками инкассовой операции являются:

1) *доверитель* – клиент, поручивший операцию по инкассированию своему банку;

2) *банк-ремитент* – банк, которому доверитель поручает операции по инкассированию;

3) *инкассирующий банк* – любой банк, не являющийся банком-ремитентом, участвующий в операции по выполнению инкассового поручения;

4) *представляющий банк* – инкассирующий банк, делающий представление плательщику;

5) *плательщик* – лицо, которому должно быть сделано представление согласно инкассовому поручению.

Технология расчетов предусматривает, что экспортер после отгрузки товара в соответствии с условиями контракта выписывает инкассовое поручение, счет-фактуру и вместе с отгрузочными документами (коносамент, авианакладная и т. д.) передает в свой уполномоченный банк, чем подтверждает не только отгрузку, но и передачу собственности на товар. Проверив документы по форме и по существу, банк направляет указанные документы в банк импортера. Последний информирует импортера и передает ему необходимые документы (кроме товарно-распорядительных). Импортер, проверив их, согласно условиям контракта, дает поручение своему банку сделать валютный перевод на счет экспортера. Наряду с выполнением данного поручения банк передает импортеру товарно-распорядительные документы, на основании которых он получает товар от транспортной организации [2].

Для данного вида платежа существуют **основные условия:**

1) передача документов покупателю только против платежа наличными или переводом;

2) банк получателя имеет право передать покупателю документы при условии, что он акцептует выставленный продавцом вексель. Этот вексель (акцепт) либо остается до дня платежа у банка покупателя, либо высылается продавцу через его банк;

3) безотзывное обязательство произвести платеж. Передача документов против безотзывного подтверждения покупателя, оплата счета в назначенный день;

4) инкассо без документов. В случае если товар, который срочно нужен покупателю, прибывает раньше, чем документы, отправленные по почте. Тогда документы высылаются вместе с товаром и в адрес банка в стране покупателя. Этот банк получает распоряжения и инструкции от банка телексом или через систему «СВИФТ».

Преимуществом инкассо является более низкий уровень расходов клиента на оплату комиссий по сравнению с документарным аккредитивом. Но инкассовая операция не снимает риска отказа импортера по оплате документов или акцепту переводного векселя, что является существенным недостатком инкассо, при этом банки не несут ответственности за нежелание плательщика следовать указанным в инкассовом поручении инструкциям. К тому же инкассо предполагает разрыв во времени между отгрузкой товара, передачей документов в банк и получением платежа, который может быть достаточно продолжительным, что замедляет оборачиваемость средств экспортера.

Рекомендуемая литература

1. Красавина, Л. Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебник / Л. Н. Красавина. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2014. – 544 с.

2. Смитиенко, Б. М. Мировая экономика : учебник для студентов вузов / Б. М. Смитиенко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2011. – 590 с.

3. Стровский, Л. Е. Внешнеэкономическая деятельность предприятия : учебник / Л. Е. Стровский. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 498 с.

25. Международный аккредитив

Международный аккредитив – соглашение, в силу которого банк обязуется по просьбе клиента произвести оплату документов третьему лицу (бенефициару) или произвести оплату, акцепт тратты, выставленной бенефициаром, или покупку документов.

В расчетах участвуют:

1) *импортер*, который обращается к банку с просьбой об открытии аккредитива;

2) *банк-эмитент*, открывающий аккредитив;

3) *авизирующий банк*, которому поручается известить экспортера об открытии

в его пользу аккредитива и передать ему текст аккредитива, удостоверив его подлинность;

4) *бенефициар* – экспортер, в пользу которого открыт аккредитив.

Принципиальная схема использования аккредитива:

1) заключение контракта, в котором обозначается, что стороны будут использовать аккредитивную форму оплаты;

2) экспортер извещает импортера о готовности отправления товара;

3) представление импортером заявления своему банку на открытие аккредитива с точным указанием его условий;

4) открытие аккредитива в банке импортера и отправление его в банк экспортера;

5) банк импортера доводит копию документов до экспортера;

6) экспортер отправляет товар в страну импортера;

7) экспортер получает полный комплект документов;

8) направление пакета документов в банк экспортера;

9) банк экспортера проверяет документы и направляет их в банк импортера;

10) банк импортера получает документы, а также:

а) отдает комплект документов на право использования продукции импортеру;

б) переводит денежные средства в банк экспортера;

11) банк экспортера перечисляет денежные средства экспортеру.

Различают следующие ***виды международных аккредитивов:***

1. По отзывности:

а) безотзывный аккредитив – твердое обязательство банка-эмитента не изменять и не аннулировать его без согласия заинтересованных сторон;

б) отзывной – который может быть изменен или аннулирован в любой момент без предварительного уведомления бенефициара.

2. С точки зрения дополнительных обязательств другого банка по аккредитиву различаются:

а) подтвержденный;

б) неподтвержденный.

3. С точки зрения возможности возобновления аккредитива:

а) ролloverные (револьверные, возобновляемые) – аккредитивы, которые открываются на часть стоимости контракта с условием восстановления первоначальной суммы аккредитива после его полного использования;

б) разовые.

4. С точки зрения наличия валютного покрытия различаются:

а) покрытые. При открытии аккредитива с покрытием банк-эмитент переводит валюту в сумме аккредитива, как правило, авизующему банку;

б) непокрытые (преобладают).

Аккредитивы, используемые во внутрироссийских расчетах, пока не получили должного распространения, однако по мере совершенствования нормативной базы, в первую очередь Положения «О безналичных расчетах в РФ», и приближения к международным стандартам практика применения данных аккредитивов будет расширяться. Аккредитивная форма является максимально выгодной для экспортера, так как кроме платежного обязательства контрагента по контракту возникает самостоятельное обязательство банка произвести платеж по аккредитиву. Существует ряд преимуществ использования аккреди-

тивной формы расчетов и для клиента-импортера (в основном российская сторона): осуществление платежа только против документов, удостоверяющих произведенную отгрузку товара или оказание услуги, тщательная проверка таких документов независимыми и компетентными банковскими специалистами [1].

Кроме того, *преимуществами аккредитивных схем* для российского импортера являются:

- аккредитив дешевле, чем денежный кредит;
- аккредитив не требует соблюдения временных рамок отгрузки как при авансовой системе оплаты;
- при подтверждении первоклассным банком интересы продавца защищены на 100 процентов, что позволяет снизить цену на продукцию.

В реальной практике используются только безотзывные аккредитивы, означающие твердое обязательство банка-эмитента оплатить документы. Вопрос подтверждения остается на усмотрение сторон по контракту. В российской практике подтверждение иностранным банком требуется в большинстве случаев.

Рекомендуемая литература

1. Аносов, А. В. Лекции по мировой экономике и международным экономическим отношениям / А. В. Аносов. – Нижний Новгород : ННГУ им. Н. И. Лобачевского, 2011. – 50 с.
2. Максаков, А. Аккредитивы в международной торговле [Электронный ресурс] / А. Максаков // Финансовый директор. – № 5. – Май. – 2010. – Режим доступа : www.delovoyimir.biz/ru
3. Ремезова, С. В. Международные банковские расчеты: инкассо, аккредитив, банковский перевод // Деньги и кредит. – 2010. – № 9. – С. 13–16.

26. Международные платежные системы. СВИФТ

SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications, *Сообщество всемирных межбанковских финансовых телекоммуникаций, СВИФТ*) – международная межбанковская система передачи информации и совершения платежей. Также известна как SWIFT-BIC (англ. Bank Identifier Codes, BIC code, SWIFT ID или SWIFT code).

Основана в 1973 г.; соучредителями выступили 239 банков из 15 стран.

SWIFT – кооперативное общество, созданное по бельгийскому законодательству, принадлежащее его членам – более чем 9000 банкам из 209 стран (2010 г.). Главный офис расположен в Брюсселе. В настоящий момент членами SWIFT являются более 10 000 организаций, в том числе около 1000 корпораций.

Каждый банк, включенный в систему, имеет свой уникальный SWIFT-код. Теоретически для совершения платежа в Европе достаточно знать SWIFT-код банка и IBAN-код получателя.

В день через SWIFT проходит более миллиона транзакций о денежных переводах, межбанковских платежах, ценных бумагах.

Платежная система SWIFT – ведущая международная система в сфере финансовых телекоммуникаций, обеспечивающая оперативную, безопасную и абсолютно надежную передачу финансовых сообщений по всему миру.

Рекомендуется использовать переводы SWIFT, если:

- клиент хочет отправить деньги своим близким, друзьям и знакомым;
- клиенту необходимо оплатить товары или услуги;
- клиент желает перевести крупную сумму, затратив минимум средств;
- у клиента нет необходимости открывать счет в банке.

Для того чтобы отправить перевод SWIFT, необязательно открывать счет в банке, переводы могут отправляться как со счета, так и без открытия счета.

Скорость доставки перевода в среднем один-три дня, а наличие прямых корреспондентских счетов в ведущих банках мира позволяет сократить время прохождения перевода до нескольких часов.

Ежегодно через SWIFT проходит 2,5 млрд платежных поручений.

На основе международной системы SWIFT была создана система TARGET.

TARGET, TARGET (от англ. «*Trans – European Automated Real – time Gross Settlement Express Transfer System*») – межбанковская платежная система, позволяющая в режиме реального времени осуществлять международные расчеты внутри Европейского союза.

Первая версия системы, введенная 1 января 1999 г., включала 16 национальных платежных систем и платежный механизм Европейского центрального банка. С 2007 г. введена новая версия системы TARGET2.

Основными **целями системы** TARGET являются:

- повышение надежности и безопасности механизма трансграничных платежей;
- повышение эффективности платежей между странами-членами Европейского союза;
- содействие в проведении единой денежно-кредитной политики Европейским Центробанком.

Система TARGET повышает ликвидность, являющуюся необходимым условием системы расчетов. Она предусматривает возможность получения ее участниками дополнительных ликвидных средств, которые могут быть использованы для осуществления платежей. Центральные банки предоставляют беспроцентные дневные кредиты под соответствующее обеспечение, которые могут быть использованы в течение рабочего дня неоднократно. В качестве обеспечения принимаются все активы, которые используются при проведении операций рефинансирования.

В 2006 г. через систему TARGET было проведено более семи миллионов платежей с общим объемом более 47000 миллиардов евро.

Рекомендуемая литература

1. Сайт SWIFT // www.swift.com
2. Усоскин, В. М. Современные системы межбанковских расчетов / В. М. Усоскин, В. Ю. Белоусова // Деньги и кредит. – 2012. – № 9. – С. 24–30.
3. Усоскин, В. М. Платежные системы и организация расчетов в коммерческом банке / В. М. Усоскин, В. Ю. Белоусова. – М. : изд. дом высшей школы экономики, 2012. – 190 с.

27. Платежный баланс

Платежный баланс – это соотношение платежей и поступлений между субъектами международных расчетных отношений государства (его резидентами) и аналогичными субъектами других стран (нерезидентами) за определенный период времени.

Схемой платежного баланса, которую по рекомендации МВФ приняли большинство стран, являются:

A. Текущие операции;

- товары;
- услуги;
- доходы от инвестиций;
- прочие услуги и доходы;
- частные односторонние переводы;
- государственные односторонние переводы;
- итого **A**: баланс текущих операций.

B. Прямые инвестиции и прочий долгосрочный капитал:

- прямые инвестиции;
- портфельные инвестиции;
- прочий долгосрочный капитал;
- итого: **A + B**.

C. Прочий краткосрочный капитал.

D. Ошибки и пропуски:

итого: **A + B + C + D**.

E. Балансирующие статьи:

- переоценка золотовалютных резервов, распределение и использование СДР;
- движение золотовалютных резервов.

F. Чрезвычайные источники покрытия сальдо.

G. Обязательства, образующие валютные резервы иностранных официальных органов:

итого: **A + B + C + D + E + F + G**.

H. Итоговое изменение резервов:

- золото;
- СДР;
- резервная позиция в МВФ;
- иностранная валюта;
- прочие требования;
- кредиты МВФ;
- превышение поступлений над платежами составляет активное, или положительное, сальдо баланса.

Платежный баланс состоит из трех **основных частей**:

- 1) текущие операции;
- 2) статьи, отражающие движение капиталов;
- 3) изменение валютных резервов.

Раздел, показывающий текущие операции, отражает масштабы и структуру

внешнеэкономических связей. Их характеризуют торговый баланс, или соотношение экспортно-импортных операций; платежи и поступления по услугам (страхование, фрахт и др.); доходы и платежи по заграничным инвестициям.

В баланс движения капиталов и кредитов входят платежи и поступления по экспорту и импорту государственного и частного долгосрочного и краткосрочного капиталов. Экспорт капиталов осуществляется в двух формах: предпринимательского и ссудного (в виде займов, кредитов и др.). В свою очередь, предпринимательский капитал включает в себя прямые и портфельные инвестиции. Прямые инвестиции – это вложения иностранного капитала в акции предприятий, обеспечивающие возможность полного контроля над деятельностью предприятия. Портфельные инвестиции представляют собой вложения иностранного капитала в ценные бумаги, не дающие их владельцам право контроля над предприятием и направленные лишь на получение дохода.

Последний раздел платежного баланса отражает изменение валютных резервов в результате международных валютных операций центрального банка страны, связанных с поддержанием курса национальной валюты и выравниванием платежного баланса.

В идеальном варианте платежный баланс всегда должен быть сбалансирован. Однако очень часто он связан с дефицитом или положительным сальдо. В первом случае это означает, что страна израсходовала больше иностранной валюты, чем получила от внешнеэкономической деятельности, и официальные резервы ее сократились. Если платежный баланс положительный, то страна заработала больше иностранной валюты, чем израсходовала на импорт, и официальные резервы возросли. Хотя дефицит платежного баланса в отдельные годы и возможен, однако если он повторяется длительное время, то это приводит к истощению официальных золотовалютных резервов, и страна должна принять соответствующие меры для корректировки платежного баланса (например, сдерживание импорта и поощрение экспорта).

Платежный баланс определенным образом отражает соотношение внешних и внутренних факторов в национальной экономике. Равновесие его влияет на стабильность валютного курса. В свою очередь, на валютном курсе отражаются и динамика национальной экономики, и уровень цен внутри страны. Таким образом, тенденции изменения валютного курса, связывая внешние и внутренние факторы развития национальной экономики, в обобщенном виде выступают одним из показателей экономической стабильности страны.

Рекомендуемая литература

1. Лобачева, Е. Н. Экономическая теория : учебник / Е. Н. Лобачева. – М. : Юрайт, 2012 – 516 с.

2. Панфилов, В. С. Необходимые меры по достижению макроэкономической стабильности / В. С. Панфилов // Биржевое обозрение. – 2010. – № 10. – С. 14–16.

3. Проничев, И. К. Мировая экономика и международные экономические отношения : учебное пособие / И. К. Проничев. – М. : кафедра экономической теории и корпоративного управления СыктГУ, 2012. – 485 с.

28. Международный кредит

Международный кредит – форма движения ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанная с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и платности.

В качестве кредиторов и заемщиков выступают банки, фирмы, государственные учреждения, правительства, мировые финансовые институты.

Источниками международного кредита служат временно свободные денежные капиталы предприятий, денежные накопления государства и личного сектора, а также капиталы, привлекаемые банками из ряда стран.

Связь международного кредита с воспроизводством проявляется в его принципах: возвратность, срочность, платность, материальная обеспеченность как гарантия погашения, целевой характер.

Международный кредит выполняет следующие взаимосвязанные функции:

- перераспределение ссудных капиталов между странами, как правило, в наиболее прибыльные сферы;
- экономия издержек обращения путем использования кредитных средств международных расчетов (векселей, чеков, переводов) и развития безналичных платежей;
- ускорение концентрации и централизации капитала;
- регулирование экономики.

Формы международных кредитов классифицируют по их характерным признакам:

- *по источникам* – внутреннее, иностранное кредитование внешнеэкономической деятельности;
- *по назначению* – коммерческий, обслуживающий внешнюю торговлю и услуги; финансовый, используемый для прямых инвестиций (в том числе в ценные бумаги), для осуществления проектов, для погашения внешней задолженности, проведения валютной интервенции; смешанные кредиты;
- *по видам* – товарные и валютные (в денежной форме);
- *по валюте займа* – в валюте страны-кредитора либо третьей страны, либо в международной валютной единице;
- *по срокам* – краткосрочные (от одного дня до одного года), среднесрочные (от одного года до пяти лет), долгосрочные (свыше пяти лет);
- *по обеспечению* – обеспеченные и бланковые кредиты (под обязательство заемщика преимущественно в форме соло-векселя с одной его подписью);
- *по технике предоставления* – финансовые кредиты, зачисляемые на счет заемщика в его распоряжение; акцептные в форме акцепта тратты (вексель), депозитные сертификаты, облигационные займы, консорциальные кредиты (кредит, предоставленный банковским консорциумом; в кредитные отношения вступают два и более банков, до 30–40 в международной практике и один или несколько заемщиков).

В зависимости от того, кто выступает в качестве кредитора, различают кредиты частные (коммерческий кредит, банковский кредит, брокерский кредит);

правительственные, смешанные, межгосударственные.

Коммерческий (фирменный) международный кредит предоставляется либо экспортером импортеру (вексельный кредит и кредит по открытому счету), либо импортером экспортеру (авансовый платеж) и обычно сочетается с банковским кредитом (иногда в форме рефинансирования). Среди банковских международных кредитов различают ссуды, выдаваемые, как правило, под залог, и учет тратт.

Глобализация мировой экономики обусловила развитие средне- и долгосрочного международного кредитования экспорта машин и оборудования в форме фирменных, банковских, межправительственных и других кредитов, а также по линиям официального финансирования развития и мировых финансовых институтов. По инициативе последних практикуется совместное финансирование (по сути кредитование) крупных проектов с привлечением частных коммерческих банков. Распространенной формой долгосрочного международного кредита стало проектное финансирование.

Средне- и долгосрочный международные кредиты используются для инвестиций в основные средства производства, обслуживают до 85 процентов экспорта машин и комплектного оборудования, современной формы международных экономических отношений (крупномасштабные проекты, НИОКР, внедрение новой техники). Нередко краткосрочные международные кредиты трансформируются, иногда в форме пролонгирования при участии государства как гаранта.

Эффективность международного кредита во многом зависит от его валютно-финансовых и платежных условий, условий, зафиксированных в кредитном соглашении в результате переговоров кредитора и заемщика. При их согласовании проявляется и учитывается противоположность интересов обеих сторон.

Рекомендуемая литература

1. Подьяблонская, Л. М. Государственные и муниципальные финансы : структурированный учебник (электронный) / Л. М. Подьяблонская. – 2009. – 558 с.
2. Проничев, И. К. Мировая экономика и международные экономические отношения : учебное пособие / И. К. Проничев. – М. : кафедра экономической теории и корпоративного управления СыктГУ, 2012. – 485 с.
3. Романовский, М. В. Финансы и кредит : учебник / М. В. Романовский, Г. Н. Белоглазова. – М. : Юрайт, 2011. – 609 с.

29. Методы привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику

Иностранными инвестициями являются все виды вложений имущественных и интеллектуальных ценностей иностранными инвесторами, а также зарубежными филиалами российских юридических лиц в объекты предпринимательской и других видов деятельности на территории Российской Федерации в целях получения дохода, в том числе в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если они не изъяты из оборота или не ограничены в нем (деньги, ценные бумаги, иное имущество, имущественные права и др.).

К иностранным инвестициям относятся: **недвижимое и движимое имущество:**

- соответствующие имущественные права, включая право залога;
- вклады;
- денежные средства;
- финансовые инструменты (акции, облигации, паи); право требования по денежным средствам, вложенным для создания экономических ценностей;
- право требования по услугам, имеющим экономическую ценность;
- право на результаты интеллектуальной деятельности;
- право на осуществление хозяйственной деятельности;
- право на разведку и эксплуатацию природных ресурсов и др.

Предложенный в нормативных актах и международных договорах перечень видов и форм иностранных инвестиций примерный и не исчерпывает все виды имущественных ценностей.

Иностранные инвестиции в Россию подразделяются на прямые, портфельные и прочие.

Прямые иностранные инвестиции – иностранные инвестиции, достаточно крупные для того, чтобы позволить инвестору установить эффективный контроль за управлением предприятием и создать у него долговременную заинтересованность в успешном функционировании и развитии этого предприятия. К прямым иностранным инвестициям относят вложения средств в материальные и нематериальные активы создаваемого на территории принимающей страны предприятия. В результате привлечения прямых иностранных инвестиций происходит увеличение активов предприятия, создание новых имущественных и интеллектуальных ценностей. Прямые иностранные инвестиции по методике Международного валютного фонда (МВФ) – это иностранные инвестиции, распространяющиеся на десять и более процентов голосующих акций. Иностранный инвестор получает контроль над предприятием на территории России или активно участвует в управлении им.

Считается, что прямые иностранные инвестиции в сравнении с другими видами привлечения иностранного капитала имеют ряд преимуществ. Прямые иностранные инвестиции являются источником прироста производственного капитала и капитала сферы услуг, привлечения передовых технологий, ноу-хау, методов ведения бизнеса. По сравнению с займами и кредитами прямые иностранные инвестиции не увеличивают внешний долг государства. Кроме того, прямые иностранные инвестиции обеспечивают наиболее эффективную интеграцию национальной экономики в мировую. Поэтому национальные экономики заинтересованы в первую очередь в привлечении прямых иностранных инвестиций.

Среди **форм привлечения прямых иностранных инвестиций** можно выделить:

- привлечение иностранных инвестиций путем создания совместных предприятий;
- создание на территории страны предприятий, полностью принадлежащих иностранному капиталу;
- привлечение иностранных инвестиций на условиях соглашений о разделе продукции;

– привлечение иностранных инвестиций через свободные экономические зоны, направленное на осуществление интенсивной модернизации отдельных регионов страны.

Несмотря на все положительные черты, прямые иностранные инвестиции имеют и ряд существенных недостатков. Основной недостаток прямых иностранных инвестиций – это потеря контроля над компанией. Иностранные владельцы при управлении компанией руководствуются прежде всего своими интересами, которые часто не совпадают с национальными интересами страны, где она размещается. **Портфельные иностранные инвестиции** – вложение средств инвесторов в ценные бумаги наиболее прибыльно работающих предприятий, а также в ценные бумаги, эмитируемые государственными и местными органами власти с целью получения максимального дохода на вложенные средства. Иностранный инвестор активно не участвует в управлении предприятием, занимает позицию «стороннего наблюдателя» по отношению к предприятию – объекту инвестирования и, как правило, не вмешивается в управление им, довольствуясь получением дивидендов. Целью портфельного инвестора является получение высокой нормы прибыли и снижение риска за счет хеджирования. Таким образом, создания новых активов при данном вложении средств не происходит. Однако портфельные инвестиции позволяют увеличить объем привлеченного капитала на предприятии.

Способом привлечения портфельных иностранных инвестиций является размещение за рубежом облигаций (государственных и частных), небольших пакетов акций предприятий (без права управления предприятием) и их суррогатов. С помощью иностранных портфельных инвестиций решаются в основном финансовые задачи.

Различие между прямыми и портфельными инвестициями в ряде случаев строится на основе различия доли участия иностранного партнера в акционерном капитале предприятия. Преимущество данного подхода – относительно легкое формальное разделение.

Иностранные инвесторы в России сталкиваются с рядом негативных факторов, наиболее важными из которых следует признать: социально-экономическую неустойчивость, неразвитость системы страхования иностранных инвестиций, приватизация предприятий, ориентированная преимущественно на передачу прав администрации, а не как средство привлечения зарубежного капитала, фискально ориентированная система налогов и тарифов, отсутствие необходимой для бизнеса системы и инфраструктуры транспорта, низкая культура ведения бизнеса со стороны российских партнеров, коррупция в госструктурах и организованная преступность.

На территории России с момента принятия Федерального закона об ОЭЗ с 2005 г. функционируют *особые экономические зоны (ОЭЗ)*, где действует особый режим осуществления предпринимательской деятельности:

– инвесторы получают созданную за счет средств государственного бюджета инфраструктуру для развития бизнеса, что позволяет снизить издержки на создание нового производства;

– благодаря режиму свободной таможенной зоны резиденты получают значительные таможенные льготы;

- предоставляется ряд налоговых преференций;
- система администрирования «одно окно» позволяет упростить взаимодействие с государственными регулирующими органами.

Рекомендуемая литература

1. Ивасенко, А. Г. Инвестиции: источники и методы финансирования : учебник / А. Г. Ивасенко, Я. И. Никонова. – М. : Омега-Л, 2009. – 261 с.
2. Ткаченко, Н. И. Инвестиции : учебное пособие / И. И. Ткаченко, Н. И. Малых. – М. : изд. центр «Академия», 2009. – 240 с.
3. Федеральный закон от 9 июля 2011 г. № 160-ФЗ «Об инвестициях в Российскую Федерацию» [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_121824/

30. Сущность и функции денег. Денежная масса. Денежные агрегаты

Деньги – это товар особого рода, выполняющий роль всеобщего эквивалента. Современные деньги осуществляют четыре основные **функции**:

- меру стоимости;
- средство обращения;
- средство платежа;
- средство накопления.

Деньги как **мера стоимости** используются для измерения и соизмерения стоимостей различных товаров. Стоимость, выраженная в деньгах, есть цена. Продажа товара означает, что он обменивается на определенную сумму денег в соответствии с установленной ценой.

Выполняя функцию **средства обращения**, деньги обслуживают сделки купли-продажи между различными экономическими субъектами, принимаются для оплаты товаров и услуг. При обмене товаров они выступают посредником, который признается всеми экономическими агентами безусловно. Выполнение деньгами этой функции позволяет преодолеть временные и пространственные ограничения, свойственные натуральному обмену. Появляется возможность обменивать товары, производимые в разных, часто отдаленных друг от друга местностях, а также с разрывом во времени.

Деньги часто применяются не для товарных сделок, а при совершении платежей, которые не предполагают получения какого-либо эквивалента или проведения обмена, например при уплате налогов, получении и погашении кредитов, выплате пенсий и пособий. В данных случаях они используются как **средство платежа**.

Последняя функция денег – **средство накопления** – свидетельствует о возможности их применения не только для измерения стоимости и оплаты, но и для сбережения. Часть полученных доходов хозяйствующие субъекты не тратят на текущее потребление, а в денежной форме накапливают с целью использования в будущем. Функция накопления проявляется в способности денег к сохра-

нению богатства. Деньги имеют относительно более устойчивую стоимость по сравнению с другими товарами. В силу этого их следует рассматривать как актив без риска в отличие от ценных бумаг или других товаров, которые в любой момент могут потерять свою стоимость. Деньги обладают свойством абсолютной ликвидности, сохраняющим моментальную покупательную способность, что характеризует их как лучшее средство накопления [3].

Денежная масса является важнейшим показателем количества денег в обращении. Денежная масса включает совокупный объем денежных средств – наличных и безналичных, который на данный момент находится в обращении и принадлежит различным экономическим субъектам. Помимо денег в нее могут входить и другие высоколиквидные финансовые активы, которые обращаются в деньги с минимальными потерями времени и средств. К ним относятся, например, депозитные сертификаты крупных коммерческих банков, краткосрочные казначейские векселя и др. Порядок их отнесения в состав денежной массы зависит от национальных особенностей ее измерения. Таким образом, по своей структуре денежная масса является неоднородным показателем.

Для характеристики структуры денежной массы используются денежные агрегаты – M0, M1, M2, M3, M4. **Денежный агрегат** – это статистический показатель, определяющий объем и структуру денежной массы.

При всем многообразии методов статистического учета денежной массы в различных странах денежные агрегаты в наиболее общем виде могут быть представлены следующим образом:

- M0 – включает наличные деньги в обращении (банкноты, монеты металлические, а в некоторых странах казначейские билеты) и денежные средства в кассах банков;
- M1 – содержит агрегат M0 плюс средства на текущих банковских счетах и вклады до востребования, которые можно немедленно использовать в функции денег или как средства обращения, или как средства платежа;
- M2 – состоит из агрегата M1 плюс срочные и сберегательные вклады в коммерческих банках; средства с этих вкладов становятся доступны вкладчику лишь по истечении определенного времени, предусмотренного депозитным договором между банком и его клиентом;
- M3 – содержит агрегат M2 плюс сберегательные сертификаты в специализированных финансово-банковских учреждениях;
- M4 – состоит из агрегата M3 плюс акции, облигации, депозитные сертификаты коммерческих банков, векселя физических и юридических лиц, то есть денежные обязательства, для превращения которых в «живые» деньги требуется много времени.

Денежные агрегаты различаются по степени их ликвидности, то есть возможности быстрой, с наименьшими рисками и затратами конверсии различных форм вкладов и сбережений в быстрореализуемые средства. Денежные агрегаты M0 и M1 характеризуют наиболее ликвидную составляющую часть денежной массы. Они включают в себя компоненты, определяющие денежную массу в узком смысле слова. Другие ее агрегаты состоят из денежных средств, которые используются при расчетах с определенными ограничениями. По своей сути они скорее являются субститутами, или *квазиденьгами*.

Качественный состав денежных агрегатов неоднозначен в различных стра-

нах, что обусловлено как традиционно сложившимися теоретическими представлениями о деньгах, соотношении налично-денежного и безналичного компонентов в совокупном денежном обороте, денег и финансовых активов, так и спецификой денежно-кредитной системы и используемыми методами ее регулирования Центральным банком.

Рекомендуемая литература

1. Белоглазова, Г. Н. Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. Г. Н. Белоглазовой. – М. : Высшее образование, 2010. – 392 с.
2. Гукасян, Г. М. Экономическая теория : учебник / Г. М. Гакасян, Г. А. Маховикова, В. В. Амосова. – СПб. : Питер, 2009. – 240 с.
3. Жуков, В. Ф. Деньги. Кредит. Банки : учебник / В. Ф. Жуков. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 784 с.

31. ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ: понятие, структура и принципы организации

Денежный оборот – это процесс непрерывного движения денег в наличной и безналичной формах. Денежный оборот охватывает процессы распределения и обмена.

Денежный оборот имеет сложную внутреннюю структуру, которая определяется многообразием участников и разнообразием образующих его денежных потоков, обслуживающих реализацию товаров и услуг, нетоварные платежи, а также процессы формирования и использования денежных накоплений. Можно выделить несколько признаков классификации элементов, составляющих данную **структуру**:

– *по форме функционирующих денег* – наличный и безналичный денежные обороты;

– *по субъектам экономической деятельности* – оборот между хозяйствующими субъектами; оборот между хозяйствующими субъектами и населением; оборот между хозяйствующими субъектами, населением и учреждениями кредитно-финансовой системы, а также финансовыми органами;

– *по субъектам кредитно-финансовой системы* – оборот между коммерческими банками; оборот между Центральным и коммерческими банками; оборот между коммерческими банками и их клиентами. В своем единстве эти обороты образуют денежно-кредитный оборот;

– *по характеру отношений*, которые обслуживает та или иная части денежного оборота, – денежно-расчетный оборот, который обслуживает расчетные отношения за товары и услуги и по нетоварным обязательствам юридических и физических лиц; денежно-кредитный оборот, обслуживающий кредитные отношения в экономике; денежно-финансовый оборот, обслуживающий финансовые отношения.

Основные принципы организации денежного оборота:

- все предприятия, организации и учреждения обязаны хранить денежные

средства на счетах в банке, проводить расчеты через банк преимущественно в безналичной форме;

- банки должны обеспечивать ведение счетов предприятий и организаций, проведение по ним безналичных и налично-денежных расчетов с соответствующим контролем, прием и хранение денежных сбережений населения, выдачу их по первому требованию вкладчиков в любой форме;

- во внутрибанковском обороте применяются только расчетные документы установленной формы, а во внебанковском обороте – только государственные денежные знаки.

Регулирование денежного обращения Центральным банком может быть направлено на любой из элементов денежно-кредитного рынка: на объем предложения денег в наличной и безналичной формах, величину спроса на кредит и его цену. Возможность воздействия на предложение денег обеспечивается совмещением в лице Центрального банка субъекта денежной эмиссии и субъекта денежно-кредитного регулирования. При этом монополия на эмиссию банкнот создает базу для контроля над наличной составляющей денежного обращения, а особая роль Центрального банка в формировании кредитных ресурсов банковской системы в целом – основу для определения возможного объема банковских кредитов.

Рекомендуемая литература

1. Деньги. Кредит. Банки. Экспресс-курс : учебное пособие / О. И. Лаврушин. – 4-е изд. – М. : КНОРУС, 2012. – 322 с.

2. Жуков, В. Ф. Деньги. Кредит. Банки : учебник / В. Ф. Жуков. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 784 с.

3. Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации» в ред. от 07.05.2013 г. [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_155171/

32. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: понятие, инструменты и особенности их использования, индикаторы. Анализ состояния российского денежного рынка и его основных тенденций

Денежный рынок – рынок краткосрочных заимствований (система экономических отношений), где финансовые институты и корпорации занимают и предоставляют в долг денежные средства. Срок денежного займа, как правило, составляет меньше года (от одного дня до одного года), а на более длительные сроки заем может сопровождаться выпуском дополнительных ценных бумаг (векселей, залоговых, облигаций, акций), и тогда он переходит в рынок капитала. Важно отметить, что совокупность денежного рынка и рынка капитала составляет финансовый рынок [2].

Участниками денежного рынка являются, с одной стороны, лица, предоставляющие деньги (кредиторы), а с другой стороны – лица, заимствующие деньги на определенных условиях (заемщики). Предоставление денежных средств возможно также с участием финансовых посредников.

В качестве кредиторов и заемщиков на денежном рынке выступают:

- 1) банки;
- 2) небанковские кредитные организации;
- 3) предприятия и организации различного типа – юридические лица; физические лица; государство в лице определенных органов и организаций; международные финансовые организации;
- 4) другие финансово-кредитные учреждения.

В качестве финансовых посредников на денежном рынке выступают: банки; профессиональные участники фондового рынка: брокеры; дилеры; управляющие компании; другие финансово-кредитные учреждения.

Денежный рынок классифицируется следующим образом:

- 1) рынок краткосрочных ценных бумаг;
- 2) рынок межбанковских кредитов;
- 3) рынок евровалют.

Инструментами денежного рынка являются различные формы финансовых обязательств, посредством которых осуществляется торговля на денежном рынке.

Купонные инструменты (предполагают выплату процента):

- депозиты денежного рынка – преимущественно межбанковские депозиты;
- депозитный сертификат – это обращающаяся ценная бумага, свидетельствующая о наличии в банке или в другом финансовом институте депозита с фиксированной процентной ставкой и сроком;
- соглашение об обратной покупке (репо) – это соглашение между двумя сторонами, по которому одна из них обязуется продать финансовый инструмент другой на определенную дату по согласованной цене, затем выкупить его обратно на более позднюю дату по согласованной цене.

Дисконтные инструменты (реализуемые со скидкой):

- казначейский вексель – это краткосрочный обращающийся переводной вексель, выпущенный правительством для покрытия потребности государства в заемных средствах;
- переводной вексель (банковский акцепт) – это приказ выплатить определенную сумму его держателю либо в установленный срок (срочная тратта, то есть переводной вексель с фиксированным сроком оплаты), либо по предъявлении (вексель до востребования);
- коммерческая бумага – это краткосрочный необеспеченный простой вексель на конкретную сумму и с определенным сроком.

Деривативы:

- соглашение о будущей процентной ставке – обязательство заплатить, получить определенный процент в будущем, независимо от преобладающей процентной ставки на рынке в текущий момент;
- процентный фьючерс – контракт о покупке или продаже финансового инструмента по оговоренной цене в заранее установленную дату; отличается от опциона тем, что договоренности сторон являются обязательными к исполне-

нию, тогда как владелец опциона может отказаться от своего права воспользоваться условиями опциона;

- процентный своп (interest rate swap – IRS);
- процентный опцион.

Краткосрочные кредиты:

- межбанковские кредиты;
- коммерческие кредиты.

Существует система ценовых индикаторов рынка межбанковских кредитов (МБК).

Мировой рынок:

1. LIBOR – Лондонская межбанковская ставка предложения – средневзвешенная процентная ставка по межбанковским кредитам, предоставляемым банками, выступающими на лондонском межбанковском рынке с предложением средств в разных валютах и на разные сроки – от одного дня до 12 месяцев. На LIBOR ориентируются процентные ставки финансовых продуктов на сумму \$360 трлн – от ипотечных кредитов до корпоративных облигаций на национальных денежных рынках разных стран.

2. EURIBOR – Европейская межбанковская ставка предложения – усредненная процентная ставка по межбанковским кредитам, предоставляемым в евро. Подсчет ставки идет для различных сроков – от одной недели до 12 месяцев.

Система ценовых индикаторов российского рынка МБК:

1. Ставка MIBOR (Московская межбанковская ставка предложения) рассчитывается на основе данных о заявляемых ставках, по которым отчитывающиеся банки хотели бы разместить межбанковские кредиты.

2. Ставка MIBID рассчитывается на основе данных о заявляемых ставках, по которым отчитывающиеся банки хотели бы привлечь межбанковские кредиты. Поэтому ставка MIBOR всегда выше ставки MIBID.

3. Ставка MIACR рассчитывается по данным о межбанковских кредитных сделках, которые фактически совершены отчитывающимися банками за период. В период стабильной ситуации на рынке ставка MIACR, как правило, выше ставки MIBID, но ниже ставки MIBOR. В нестабильные периоды ставка MIACR может выходить за пределы «коридора» ставок MIBID и MIBOR.

4. Наряду с обобщающими показателями MIBID, MIBOR и MIACR определенную индикативную функцию могут выполнять заявляемые ставки на покупку-продажу межбанковских кредитов отдельных, особенно крупных, кредитных организаций.

Ставки MIBOR, MIBID, MIACR рассчитываются ЦБ РФ на основе данных 30 банков каждый рабочий день на сроки 1 день, от 2 до 7 дней, от 8 до 30 дней, от 31 до 90 дней, от 91 до 180 дней и от 181 до 360 дней.

Анализ состояния российского денежного рынка и основные тенденции его развития представляются Центральным банком в ежегодных обзорах на официальном сайте ЦБ РФ.

Рекомендуемая литература

1. Белоглазова, Г. Н. Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. Г. Н. Белоглазовой. – М. : Высшее образование, 2010. – 392 с.

2. Жуков, Е. Ф. Деньги, кредит, банки : учебник для студ. вузов, обуч. по эконом. спец. / Е. Ф. Жуков. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 783 с.

3. Индикаторы кредитного рынка [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://mfd.ru/credits/centrobank>

4. Обзор финансового рынка Центральным банком Российской Федерации. – Режим доступа : www.cbr.ru/analytics/?PrtlId=finmarket

33. ИНФЛЯЦИЯ. Причины, социально-экономические последствия и методы регулирования. Особенности инфляции в России

Инфляция – это повышение общего уровня цен, сопровождающееся обесценением денежной единицы. Инфляция – кризисное состояние денежной системы, обусловленное диспропорциональностью развития общественного производства, проявляющееся прежде всего в общем и неравномерном росте цен на товары и услуги, что ведет к перераспределению национального дохода в пользу определенных социальных групп.

Первопричина инфляции – диспропорции в развитии экономики, обусловленные нарушением закона денежного обращения; диспропорции между различными сферами народного хозяйства: накоплением и потреблением, спросом и предложением, доходами и расходами государства, денежной массой в обращении и потребностями хозяйства в деньгах. *Различают внутренние (неденежные и денежные) и внешние факторы.*

К **неденежным** факторам инфляции относятся:

- 1) нарушение диспропорций хозяйства;
- 2) циклическое развитие экономики;
- 3) монополизация производства;
- 4) несбалансированность инвестиций;
- 5) государственно-монополистическое ценообразование;
- 6) кредитная экспансия и т. д.

Внутренние денежные факторы – кризис государственных финансов:

- 1) дефицит бюджета;
- 2) рост государственного долга;
- 3) эмиссия денег;
- 4) увеличение кредитных орудий обращения в результате расширения кредитной системы;
- 5) увеличение скорости обращения денег;
- 6) рост издержек производства.

Внешние факторы:

- 1) мировые структурные кризисы (сырьевые, энергетические, валютные);
- 2) валютная политика государств, направленная на экспорт инфляции в другие страны;
- 3) нелегальный экспорт золота и валюты;

- 4) рост цен (неравномерный);
- 5) понижение курса национальной валюты;
- 6) увеличение цены золота, выраженной в национальной денежной единице.

Инфляция классифицируется в зависимости от темпов роста цен. Она подразделяется на:

1) **ползучую (умеренную)** со среднегодовыми темпами прироста цен от 5 до 10 процентов, характерную для развитых стран, где происходит небольшое умеренное обесценение денег из года в год и это признается неизбежным моментом нормального развития рыночной экономики и рассматривается в качестве фактора экономического роста;

2) **галопирующая инфляция** (прирост цен 10–100 процентов) и гиперинфляция (более 100 процентов в год) характерны для развивающихся стран, переходящих от планово-распределительной системы к рыночной. Она рассматривается как негативное явление, вызывающее социально-экономическое и политическое напряжение в обществе. В рамках гиперинфляции следует выделить супергиперинфляцию, при которой рост цен составляет свыше 50 процентов и более в месяц.

В зависимости от продолжительности различают стагфляцию, когда инфляция сопровождается падением производства.

Виды инфляции:

1) *сбалансированная* – цены различных товаров относительно друг друга остаются неизменными;

2) *несбалансированная* – цены различных товаров постоянно изменяются по отношению друг к другу, причем в различных пропорциях;

3) *ожидаемая*;

4) *неожидаемая*.

Типы инфляции:

1) *инфляция спроса* – производственный сектор не в состоянии удовлетворить потребности: милитаризация, дефицит бюджета и рост государственного долга, кредитная экспансия банков, приток иностранной валюты, вызывающий рост денежной массы (денежные доходы населения и предприятия растут быстрее, чем реальный объем товаров и услуг);

2) *инфляция издержек производства* проявляется в снижении роста производительности труда, расширении сферы услуг с большим удельным весом зарплаты, повышении оплаты труда – спираль, высоких косвенных налогов и, как следствие – в увеличении издержек на производство и цен на конечную продукцию.

Социально-экономические последствия инфляции:

1) инфляция сокращает доходы и уровень благосостояния людей, особенно тех, которые живут на фиксированные доходы;

2) пропадают стимулы к сбережениям: ведь откладывание покупки «на потом» приведет к тому, что то же благо придется покупать по более высокой цене;

3) инфляция приводит к увеличению процентных ставок, что не только отпугивает потенциальных инвесторов, но и создает дополнительные трения между кредиторами и заемщиками (например, при выплате процентов по вкладам);

4) инфляция искажает механизм размещения ресурсов. Фирмы, имеющие избыток ликвидных средств (те же инвестиционные компании), начинают

вкладывать деньги только в те активы, которые надежно защищены от инфляции. Оборудование офисных помещений, скажем, становится более выгодным, чем строительство нового завода. Капитальная стоимость подобных активов растет к удовольствию их владельцев, но не всегда в интересах общества в целом;

5) сокращается эффективность экономической деятельности, так как:

а) повсеместный рост цен позволяет получать большие доходы и делает конкурентоспособными даже наименее эффективные фирмы;

б) возрастает общая неопределенность в экономике;

в) рыночные сигналы становятся менее однозначными, ибо на поведение индивидов влияет желание защититься от инфляции, например, добавив специальные пункты в заключаемые договоры;

г) увеличивается вероятность перебоев в процессе производства, поскольку профсоюзы будут более настойчивы в требованиях повысить зарплату;

д) определенные ресурсы уходят на оказание социальной поддержки от инфляционных потерь;

6) инфляция способствует росту экономической и социальной нестабильности, поскольку все начинают гоняться за высокими денежными доходами. Люди, которые опасаются будущего роста цен, будут заранее закладывать в трудовые договоры более высокие доходы.

Антиинфляционная политика государства

Методами антиинфляционной политики государства являются:

1. *Шоковая терапия* – резкое сокращение темпа роста денежной массы. При ее проведении инфляционные ожидания снижаются, то есть возрастает доверие к сильному и целеустремленному правительству. Снижение инфляционных ожиданий понижает и темпы инфляции. Для осуществления такой политики проводят денежные реформы в виде деноминации (укрупнения денежной единицы страны), нулификации (полной отмены старых денег), девальвации (снижения курса валюты страны).

2. *Градуирование* – постепенное уменьшение темпа роста денежной массы. Инфляционные ожидания при градуировании не снижаются из-за неуверенности правительства в проводимой им политике и боязни роста социального недовольства. Появляется инфляционная инерция, чему способствует индексация доходов. При градуировании не происходит столь глубокого спада, как при шоковой терапии, но и темпы инфляции снижаются незначительно.

Еще одним направлением антиинфляционной экономической политики является политика регулирования цен и доходов, направленная на то, чтобы увязать рост доходов населения с ростом цен. Этому служит индексация доходов в соответствии с темпами инфляции, а также сокращение роста заработной платы и цен путем их замораживания или ограничения на определенный период времени. Однако проведение такой политики чревато резким увеличением инфляции после отмены контроля. Индексация доходов также ведет к повышению инфляции.

Таким образом, основными мерами предотвращения инфляции являются меры по стабилизации государственных расходов и оптимизации налоговой системы, обеспечению равенства денежной массы и темпов роста национального дохода, исключению импортирования инфляции [2].

Особенностью российской инфляции является то, что она сопровождалась привязкой рубля к доллару и наличием нереального валютного курса. В результате полного «освобождения» цен вместо рыночного равновесия в стране начался глубокий экономический кризис, приведший к гиперинфляции, а затем и стагфляции экономики.

Данные месячной и годовой инфляции начиная с 1991 г. по настоящее время в легковоспринимаемой форме таблиц и графиков представлены на официальном сайте, посвященном уровню инфляции в РФ. Кроме этого, на сайте приводятся калькуляторы, позволяющие оценить инфляцию и ее влияние на стоимость товаров и ценность денег за любой период времени.

Рекомендуемая литература

1. Жуков, В. Ф. Деньги. Кредит. Банки : учебник / В. Ф. Жуков. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 784 с.
2. Носов, С. С. Экономическая теория : учебник / С. С. Носов. – М. : КноРус, 2010. – 800 с.
3. Уровень инфляции в России. – Режим доступа : уровень-инфляции.рф

34. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА: понятие и элементы

Денежная система – это форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закреплённая национальным законодательством.

Денежная система с точки зрения **воспроизводственного подхода** представляет собой органическую часть национальной, мировой финансовой системы и на более высоком уровне – экономической системы.

С одной стороны, являясь частью экономической системы, денежная система зависит от типа и уровня ее развития. На денежную систему оказывают воздействие степень зрелости товарно-денежных отношений; общественный и экономический порядок (выделяют, например, денежную систему рыночного и командно-административного типа); уровень проработанности законодательных основ и правовых актов, регулирующих вопросы организации денежных отношений; состояние экономики в той или иной фазе экономического цикла; способности государства и ЦБ регулировать денежную сферу; предсказуемость ее развития, а также войны, различного рода кризисы.

С другой стороны, состояние денежной системы может оказать как стабилизирующее, так и дестабилизирующее воздействие на финансовую и в целом экономическую систему, что определяется ролью денег в воспроизводственном процессе и степенью отлаженности механизма экономических отношений в стране.

Основные элементы денежной системы:

- название денежной единицы – установленный в законодательном порядке знак, служащий для соизмерения и выражения цен товаров и услуг;
- масштаб цен;
- виды денег и денежных знаков – законные платежные средства;
- порядок эмиссии и характер обеспечения денежных знаков;

- методы регулирования денежного обращения – комплекс мер государственного воздействия по достижению соответствия количества денег объективным потребностям экономического развития.

Принципы построения современной денежной системы рыночного типа представлены ниже:

- принцип централизованного управления денежной системой;
- принцип прогнозного планирования денежного оборота;
- принцип устойчивости и эластичности денежного оборота;
- принцип кредитного характера денежной эмиссии;
- принцип обеспеченности выпускаемых в оборот денежных знаков;
- принцип неподчиненности ЦБ правительству;
- принцип комплексного использования инструментов денежно-кредитного регулирования;
- принцип надзора и контроля за денежным оборотом;
- принцип функционирования исключительно национальной валюты на территории страны [1. С. 41].

В рамках денежной системы реализуются сущность и функции денег во всем разнообразии их форм и видов. Поэтому **функциями денежной системы** являются:

- **эмиссионная** – определение форм и видов законных платежных средств, способов их обеспечения, порядка эмиссии;
- **регулирующая** – регулирование денежной массы в обращении, ее структуры, соответствия потребностям экономики;
- **контрольная** – контроль за соблюдением нормативных основ организации денежного обращения, денежной дисциплины.

Выполнение этих функций способствует достижению основной цели функционирования денежной системы – обеспечение ее **стабильности и эластичности**.

Рекомендуемая литература

1. Деньги. Кредит. Банки. Экспресс-курс : учебное пособие / О. И. Лаврушин. – 4-е изд. – М. : КноРус, 2012. – 322 с.
2. Право [Электронный ресурс]. – Режим доступа : www.zakonprost.ru
3. Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : www.consultant.ru/popular/bank

35. СИСТЕМА БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТОВ.

Ее роль, элементы.

Формы безналичных расчетов

Система безналичных расчетов представляет собой плановую организацию безналичного денежного оборота, регулируемого общегосударственными законами и банковскими правилами.

- Система безналичных расчетов, как любая система, состоит из ряда элементов:
- формы безналичных расчетов;

- виды расчетных (платежных) документов;
- порядок документооборота;
- принципы организации безналичных расчетов.

Формы безналичных расчетов – это урегулированные законодательством способы исполнения через банк денежных обязательств предприятий и организаций.

В соответствии с действующим законодательством в современных условиях используются следующие **формы безналичных расчетов**:

- платежными поручениями;
- по аккредитиву;
- чеками;
- по инкассо.

Безналичные расчеты осуществляются на основе расчетных документов, которые представляют собой распоряжение клиента банку о переводе средств с одного счета на другой или о зачете взаимных требований. Расчетный документ оформляется на бумажном носителе, в установленных случаях – в электронном виде.

Используются следующие **виды расчетных документов** (инструментов):

- платежные поручения;
- аккредитивы;
- чеки;
- платежные требования;
- инкассовые поручения.

Принципы организации безналичных расчетов – основополагающие начала их проведения.

Принципами, регулирующими безналичные расчеты во внутреннем обороте России, являются следующие:

- 1) правовая регламентация порядка осуществления безналичных расчетов с целью обеспечения его единообразия – обусловлена ролью этих расчетов;
- 2) осуществление расчетов преимущественно по банковским счетам;
- 3) наличие акцепта (согласия) плательщика на платеж;
- 4) поддержание ликвидности плательщика на уровне, обеспечивающем бесперебойное осуществление платежей;
- 5) обеспечение срочности платежа;
- 6) контроль всех участников за правильностью совершения расчетов и их имущественная ответственность за несоблюдение договорных условий.

Расчеты платежными поручениями – форма безналичных расчетов, при которой плательщик представляет в обслуживающий его банк расчетный документ, содержащий поручение о перечислении определенной суммы со своего счета на счет получателя в установленный срок. Банк исполняет это поручение плательщика при наличии средств на его счете.

Платежные поручения могут быть: *срочные, досрочные, отсроченные*.

Аккредитив представляет собой условное денежное обязательство, принимаемое банком-эмитентом по поручению плательщика, произвести платежи в пользу получателя средств по предъявлении последним документов, соответствующих условиям аккредитива, или предоставить полномочия другому банку (исполняющему) произвести такие платежи.

Банками могут открываться следующие **виды аккредитивов:**

- покрытые (депонированные) или непокрытые (гарантированные);
- отзывные или безотзывные (могут быть подтвержденными).

Чек – это ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю. Оплата должна быть произведена конкретным банком с конкретного счета чекодателя.

Для обеспечения платежей по выданным чекам чекодатель может депонировать на отдельный счет в обслуживающем банке необходимую сумму.

Поскольку чек является ценной бумагой, он может передаваться другому лицу с помощью передаточной надписи (индоссамента). Лицо, получившее чек по индоссаменту, считается его законным владельцем. Не подлежит передаче именной чек. Платеж по чеку может быть гарантирован частично или полностью посредством авала (гарантии). Гарантом платежа по чеку может быть любое лицо, исключая плательщика.

При **расчетах по инкассо** банк (банк-эмитент) обязуется по поручению клиента осуществить действия (за счет клиента) по получению от плательщика платежа и (или) акцепта платежа. Банк-эмитент имеет право привлекать для выполнения поручений клиента иной банк.

Расчеты по инкассо осуществляются на основании платежных требований, оплата которых может производиться по распоряжению плательщика (с акцептом) или без его распоряжения (в безакцептном порядке), и инкассовых поручений, оплата которых производится без распоряжения плательщика (в беспорном порядке).

Расчеты с помощью векселей. При вексельной оплате поступающих ресурсов или продаваемой продукции могут использоваться простые и переводные векселя.

Простой вексель – это письменное долговое денежное обязательство одной стороны (векселедателя) уплатить определенную сумму денег по наступлении срока платежа другой стороне (векселедержателю) по совершенным торговым сделкам или в уплату за выполненные работы или оказанные услуги.

Переводный вексель (тратта) выписывается кредитором (трассантом) и содержит письменный приказ дебитору (трассату) уплатить указанную в векселе сумму третьему лицу (ремитенту) или предъявителю. Этот документ превращается в долговое обязательство после его акцепта трассатом. С помощью передаточной надписи (индоссамента) вексель может использоваться неоднократно, тем самым выполняя функцию универсального кредитно-расчетного документа.

Расчеты с использованием банковских карт. Банковские (пластиковые) карты, эмитируемые банками, являются формой осуществления безналичных расчетов.

Банковская карта – это денежный документ, удостоверяющий личность владельца счета в банке и дающий право на приобретение товаров и услуг без использования наличных денег или на получение наличных денег.

Роль системы безналичных расчетов:

- 1) безналичные расчеты способствуют концентрации денежных ресур-

сов в банках. Временно свободные денежные средства предприятий, хранящиеся в банках, являются одним из источников кредитования;

2) безналичные расчеты способствуют нормальному кругообороту средств в народном хозяйстве;

3) четкое разграничение безналичного и наличного денежных оборотов создает условия, облегчающие планирование денежного обращения и безналичного денежного оборота. Расширение сферы безналичного оборота позволяет более точно определять размеры эмиссии и изъятия наличных денег из обращения.

Рекомендуемая литература

1. Белоглазова, Г. Н. Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. Г. Н. Белоглазовой. – М. : Высшее образование, 2010. – 392 с.

2. Жуков, В. Ф. Деньги. Кредит. Банки / под ред. В. Ф. Жукова. – 4-е изд. – М. : Юнити-Дана, 2010. – 784 с.

3. Трошин, А. Н. Финансы и кредит : учебник / А. Н. Трошин, Т. Ю. Мдзурина, В. И. Фомкина. – М. : ИНФРА-М, 2009. – 408 с.

36. КРЕДИТ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИИ: сущность, функции, виды

Кредит (лат. «*kreditum*» – ссуда, долг, заем или лат. «*credere*» – доверять) представляет собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости, то есть связанных с передачей от одного собственника другому во временное пользование ценностей в любой форме (денежная, товарная) на условиях возвратности, срочности и платности.

Кредит состоит из элементов, находящихся в тесном взаимодействии друг с другом. Такими элементами являются: субъект, объект, ссудный процент.

Субъекты кредитных отношений – это кредитор и заемщик.

Кредитор – сторона кредитных отношений, предоставляющая ссуду.

Заемщик – сторона кредитных отношений, получающая кредит и обязанная возвратить полученную ссуду.

Объект кредитных отношений – это ссудный капитал (денежный капитал), обособившийся от промышленного, имеющий особую форму движения. Источником образования ссудного капитала выступают временно свободные денежные средства государства, юридических и физических лиц и на добровольной основе передаваемые финансовыми посредниками для последующей капитализации и извлечения прибыли.

Стоимость ссудного капитала – это способность к обмену между кредитором и заемщиком, а потребительная стоимость – способность производить прибыль, часть которой заемщик отдает кредитору в виде ссудного процента.

Ссудный процент – это цена ссуженной стоимости, передаваемой кредитором заемщику во временное пользование.

Сущность кредитных отношений определяется *принципами кредита*,

важнейшими из которых являются: *возвратность, срочность, платность, обеспеченность, целевой характер, дифференцированный подход к кредитам и заемщикам.*

Вид кредита – это более детальная его характеристика по организационно-экономическим признакам.

Кредит подразделяется на виды:

1) в зависимости от отраслевой направленности (*промышленный, сельскохозяйственный, торговый*);

2) в зависимости от его обеспеченности. По характеру обеспеченности выделяют *ссуды, имеющие прямое и косвенное обеспечение*. По степени обеспеченности можно выделить *кредиты с полным (достаточным), неполным (недостаточным) обеспечением*;

3) в зависимости от срочности кредитования (*краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные ссуды*);

4) в зависимости от платности его использования (*платный и бесплатный, дорогой и дешевый кредиты*).

В современной практике на рынке ссудного капитала используются следующие распространенные **разновидности кредита**:

– *банковский кредит* – кредит, при котором владельцы свободных денежных средств предоставляют их в ссуду заемщикам через специализированные кредитно-финансовые организации. Субъектами банковского кредита являются, с одной стороны, банк (фонд, ассоциация) как кредитор, а с другой – предприятия, организации и население как заемщики;

– *государственный кредит* предполагает участие в кредитных отношениях государства в лице его органов власти различных уровней в качестве кредитора или заемщика;

– *коммерческий (хозяйственный) кредит* – форма кредитных отношений, в основе которой лежит отсрочка предприятием-продавцом оплаты товара и предоставление предприятием-покупателем векселя как его долгового обязательства оплатить стоимость покупки по истечении определенного срока;

– *потребительский кредит* действует при целевом кредитовании физических лиц в товарной или денежной формах. Кредитором выступают предприниматели при розничной продаже товаров длительного пользования в рассрочку и/или кредитные организации, предоставляющие денежные ссуды населению на потребительские цели;

– *международный кредит* предполагает участие в кредитных отношениях хозяйствующих субъектов (юридических лиц и физических лиц), правительств разных государств, а также международных финансово-кредитных институтов;

– *ипотечный кредит* – долгосрочный кредит, предоставляемый юридическому или физическому лицу банками под залог недвижимости: земли производственных и жилых зданий, помещений, сооружений;

– *лизинговый кредит (лизинг)* – вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим или юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором с правом выкупа имущества лизингополучателем;

– другие разновидности кредита (*автокредит, ломбард, межбанковский*

кредит, инвестиционный налоговый кредит, бюджетный кредит, револьверный кредит, синдицированный кредит, экспортный кредит и т. д.).

Кредит в современной экономике России

С переходом Российской Федерации к рыночной экономике кредит является неотъемлемым элементом экономического развития. Положительная роль кредита в экономике проявляется в эффективности выполнения его функций. За последние 20 лет становления рыночной экономики в России также необходимо отметить положительную роль кредита в том, что:

- кредит в рыночной экономике служит как эластичный механизм перелива капитала из одних отраслей в другие и уравнивания нормы прибыли;
- кредит позволяет преодолевать ограниченность индивидуального капитала;
- кредит необходим для поддержания непрерывности кругооборота фондов действующих предприятий, обслуживания процесса реализации производственных товаров;
- кредит способен оказывать активное воздействие на объем и структуру денежной массы, платежного оборота, скорость обращения денег. Благодаря кредиту происходит более быстрый процесс капитализации прибыли, а следовательно, концентрации производства;
- кредит стимулирует развитие производственных сил, ускоряет формирование источников капитала для расширения воспроизводства на основе достижений научно-технического прогресса;
- без кредитной поддержки невозможно обеспечить быстрое и цивилизованное становление предприятий малого и среднего бизнеса, внедрение многих видов предпринимательской деятельности на внутригосударственном и внешнем экономическом пространстве.

Рекомендуемая литература

1. Белоглазова, Г. Н. Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. Г. Н. Белоглазовой. – М. : Высшее образование, 2010. – 392 с.
2. Мягкова, Е. Л. Финансы и кредит [Электронный ресурс] / Официальный интернет-сайт Института экономики и права Ивана Кушнера. – Режим доступа : <http://www.be5.biz/ekonomika/finel/toc.htm>
3. Трошин, А. Н. Финансы и кредит : учебник / А. Н. Трошин, Т. Ю. Мдзурина, В. И. Фомкина. – М. : ИНФРА-М, 2009. – 408 с.

37. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА: основные звенья, функции и этапы развития в России

Кредитная система – это совокупность кредитных отношений, существующих в стране, форм и методов кредитования, банков или других кредитных учреждений, организующих и осуществляющих такого рода отношения.

Кредитная система функционирует через **кредитный механизм**, который представляет собой:

– систему связей по аккумуляции и мобилизации денежного капитала между кредитными институтами и различными секторами экономики;

– отношения, связанные с перераспределением денежного капитала между самими кредитными институтами в рамках действующего рынка капитала;

– отношения между кредитными институтами и иностранными клиентами.

Кредитная система страны в рыночной экономике выполняет следующие функции:

- функцию расширения денежного предложения в стране (функция увеличения денежной массы и ссудного капитала), которая представляет собой способность кредитной системы мультипликативно расширять денежное предложение в стране;

- функцию создания и функционирования рынка ссудных капиталов;

- функцию создания платежных средств и регулирования денежного оборота (эмиссионная функция), содержание которой состоит в том, что банковская система оперативно изменяет массу денег в обращении, увеличивая или уменьшая ее в соответствии с изменениями спроса на деньги, то есть банковская система управляет предложением денег.

Кредитная система государства складывается из *банковской системы и совокупности небанковских кредитно-финансовых институтов*, способных аккумулировать временно свободные средства и размещать их с помощью кредита.

Современная кредитная система состоит из следующих основных **институциональных звеньев**:

1) *Центральный банк, государственные и полугосударственные банки;*

2) *банковский сектор*, который включает: коммерческие банки, сберегательные банки, инвестиционные банки, ипотечные банки, специализированные торговые банки;

3) *страховой сектор*, который составляют: страховые компании, пенсионные фонды;

4) *специализированные небанковские кредитно-финансовые институты*, включающие: инвестиционные компании, финансовые компании, благотворительные фонды, трастовые отделы коммерческих банков, ссудосберегательные ассоциации, кредитные союзы.

Такая схема является типичной для большинства промышленно развитых стран, в том числе для современной России.

Ядро всей кредитной системы составляет **банковская система**. Банковская система – это вся совокупность банков в национальной экономике.

В настоящее время практически во всех странах с развитой рыночной экономикой банковская система имеет два уровня:

- *первый уровень* банковской системы (первое звено в кредитной системе) образует Центральный банк (или совокупность банковских учреждений, выполняющих функции Центрального банка);

- *второй уровень* двухуровневой банковской системы (второе звено в кредитной системе) занимают коммерческие банки.

Страховой сектор (третье звено в кредитной системе). Страховые компании, главная функция которых – страхование жизни, имущества и ответственности, являются важнейшим каналом аккумуляции денежных сбережений населения и долгосрочного финансирования экономики. Основное внимание

страховые общества сосредоточили на финансировании крупнейших корпораций в области промышленности, транспорта и торговли.

Пенсионные фонды, как и страховые компании, активно формируют страховой фонд экономики. Пенсионные фонды вкладывают свои накопленные денежные резервы в облигации и акции частных компаний и ценные бумаги государства, осуществляя, таким образом, долгосрочное финансирование экономики и государства.

Небанковские кредитно-финансовые институты (четвертое звено в кредитной системе) – это специализированные кредитно-финансовые учреждения, занимающиеся кредитованием определенных сфер и отраслей хозяйственной деятельности.

Этапы развития кредитной системы в России:

1) до реформы 1861 г. банковская система Российского государства состояла в основном из дворянских банков и предоставлявших кредиты под залог помещичьих имений и драгоценностей. Кредитованием промышленности и торговли занимались банковские фирмы, менялы, ростовщики;

2) с 60-х гг. XIX в. создаются акционерные коммерческие банки, развиваются ипотечные банки;

3) в 90-е гг. XIX в. банковская система России имеет следующую структуру: во главе Государственный банк; акционерные коммерческие банки; городские банки, выдающие кредиты под городскую недвижимость.

Для этого периода характерны высокая степень концентрации банковского капитала и участие иностранного капитала;

4) в 1917 г. национализация частных акционерных банков; в связи с отменой частной собственности на землю ликвидируются ипотечные банки;

5) в 1920 г. создается Народный банк РСФСР, который в 1925 г. в связи с натурализацией хозяйства преобразуется в центральное бюджетно-расчетное управление Наркомфина (то есть функции кредитования ликвидированы). С переходом к новой экономической политике осуществляется воссоздание банковской системы: создаются кооперативные банки, отраслевые специализированные банки, общества с/х кредита, общества взаимного кредитования;

6) в 1927–1930 гг. осуществляется реформирование кредитной системы на принципах централизации и государственной монополизации банковского дела. Все операции по краткосрочному кредитованию сосредотачиваются в Государственном банке; создаются специализированные банки долгосрочных вложений;

7) 1987 г. – реформирование банковской системы по отраслевому признаку; создается сеть специализированных банков: Промстройбанк, Сбербанк, Внешэкономбанк, Агропромбанк, Жилсоцбанк;

8) 1990–1991 гг. – создание двухуровневой банковской системы, включающей ЦБ и сеть коммерческих банков;

9) конец 1992 г. – кредитная система РФ выглядит следующим образом: во главе Центральный банк; банковский сектор: коммерческие банки и Сбербанк РФ; небанковская система: страховые компании, инвестиционные фонды;

10) конец 1994 г. – банковская система приобретает несколько иной вид: во главе Центральный банк; банковский сектор: коммерческие банки, сберегательные банки, ипотечные банки; небанковская система: страховые компании, инвестиционные и пенсионные фонды, промышленно-строительные компании.

Рекомендуемая литература

1. Белоглазова, Г. Н. Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. Г. Н. Белоглазовой. – М. : Высшее образование, 2010. – 392 с.
2. Жуков, В. Ф. Деньги. Кредит. Банки / под ред. В. Ф. Жукова. – 4-е изд. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 784 с.
3. Кредитная система страны: сущность, функции и роль в экономике страны [Электронный ресурс] / Официальный интернет-сайт «o-kreditah1.ru. Библиотека кредитов». – Режим доступа : <http://o-kreditah1.ru/knigi/311-kreditnaya-sistema-strany-sushhnost-funkcii-i-rol-v-ekonomike-strany.html>

38. КРЕДИТНЫЙ РЫНОК: структура, функции, участники

Кредитный рынок – наиболее крупный сегмент финансового рынка в современных рыночных экономиках; это форма взаимоотношений между отдельными самостоятельно принимающими решения хозяйствующими субъектами; это экономическое пространство, где организуются отношения, обусловленные движением свободных денег между заемщиками и кредиторами на условиях возвратности и платности.

Отличительной чертой кредитного рынка является то, что товаром на нем выступают деньги.

Кредитный рынок базируется на определении 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.

Ссудный капитал – это денежный капитал, отдаваемый капиталистами-собственниками в ссуду, обслуживающий в основном кругооборот функционирующего капитала и приносящий проценты на основе эксплуатации наемного труда.

Ссудный капитал – это денежные средства, переданные на условиях возвратности, кредит рассматривается как форма увеличения существующего капитала.

Участники кредитного рынка (рынка ссудных капиталов):

1) *первичные инвесторы*, то есть владельцы свободных финансовых ресурсов, на различных началах мобилизуемых банками и превращаемых в ссудный капитал;

2) *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;

3) *заемщики* в лице юридических, физических лиц и государства, испытывающие недостаток в финансовых ресурсах и готовые заплатить специализированному посреднику за право их временного использования.

Специализированные посредники играют важную роль на рынке ссудного капитала, так как именно они делают возможным превращение временно свободных денежных средств в капитал, способный приносить доход. Чаще всего

в роли посредников выступают коммерческие банки.

При этом могут иметь место кредитные отношения между:

- Центральным банком и коммерческими банками;
- коммерческими банками (друг с другом);
- коммерческими банками и обслуживаемыми ими юридическими и физическими лицами;
- российскими и зарубежными банками.

Для большинства современных банков основным источником мобилизационного ресурса выступают средства, аккумулируемые на расчетных счетах юридических лиц.

*Исходя из целевой направленности выделяемых банками кредитных ресурсов и временного признака рынок ссудных капиталов может быть дифференцирован на два базовых сегмента: **денежный рынок и рынок капиталов**.*

1. *Денежный рынок* – это рынок относительно краткосрочных операций (не более одного года), на котором происходит перераспределение ликвидности, то есть свободной денежной наличности.

К характерным особенностям денежного рынка относятся его высокая ликвидность и мобильность средств. Основными участниками денежного рынка являются банки, в том числе Центральный, который выходит на его межбанковский сегмент с предложением денег, реализуя при этом свою денежно-кредитную политику.

2. *Рынок капиталов*, где денежные средства выдаются на более длительные сроки: от года до пяти лет (рынок среднесрочных кредитов) и от пяти и более лет (рынок долгосрочных кредитов).

На рынке капиталов происходят перераспределение свободных капиталов и их инвестирование в различные доходные финансовые активы. На этом рынке совершаются относительно долгосрочные операции, обеспечивающие формирование собственного (акционерного) капитала фирм и корпораций, привлечение инвестиций и перераспределение корпоративного контроля.

По институциональному признаку современный рынок ссудных капиталов подразумевает наличие двух основных звеньев: кредитной системы и рынка ценных бумаг.

1. *Кредитная система* – совокупность различных кредитно-финансовых институтов.

2. *Рынок ценных бумаг*, который разделяется на первичный рынок, где продаются и покупаются новые эмиссии ценных бумаг, биржевой (вторичный) рынок, где покупаются и продаются ранее выпущенные ценные бумаги, а также внебиржевой рынок, где совершается реализация ценных бумаг, которые не могут быть проданы на бирже; такой рынок еще называется уличным.

Следует выделить пять основных **функций кредитного рынка**:

- обслуживание товарного обращения через кредит;
- аккумуляция или собирание денежных сбережений (накоплений) предприятий, населения, государства, а также иностранных клиентов;
- трансформация денежных фондов непосредственно в ссудный капитал и использование его в виде капиталовложений для обслуживания процесса производства;

- обслуживание государства и населения как источников капитала для покрытия государственных и потребительских расходов;
- ускорение концентрации и централизации капитала, содействие образованию мощных финансово-промышленных групп.

Рекомендуемая литература

1. Белоглазова, Г. Н. Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. Г. Н. Белоглазовой. – М. : Высшее образование, 2010. – 392 с.
2. Варламова, М. А. Финансы, денежное обращение и кредит [Электронный ресурс] / Официальный интернет-сайт Института экономики и права Ивана Кушнера. – Режим доступа : <http://be5.biz/ekonomika/f010/toc.htm>
3. Жуков, В. Ф. Деньги. Кредит. Банки / под ред. В. Ф. Жукова. – 4-е изд. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 784 с.

39. ЦЕННЫЕ БУМАГИ: понятие и виды

Гражданский кодекс РФ дает юридическое определение ценной бумаги как документа установленной формы и реквизитов, удостоверяющего имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. Данное определение отражает определенную совокупность экономических отношений, возникающих в процессе обращения ценных бумаг. Ценная бумага – это особая форма существования капитала, которая заменяет его реальные формы, выражает имущественные отношения, может самостоятельно обращаться на рынке как товар и приносить доход.

Существующие в современной мировой практике ценные бумаги делятся на два больших класса:

- 1-й класс – основные ценные бумаги;
- 2-й класс – производные ценные бумаги [1. С. 27].

Основные ценные бумаги – это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, как правило, на товар, имущество, различного рода ресурсы, деньги, а также на капитал и др.

Основные ценные бумаги подразделяют на две **подгруппы**: первичные и вторичные ценные бумаги.

Первичные ценные бумаги основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги. Это, например, акции, облигации, векселя, закладные и др.

Вторичные ценные бумаги – это ценные бумаги, выпускаемые на основе первичных ценных бумаг: варранты на ценные бумаги, депозитарные расписки и др.

Производная ценная бумага – это бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены лежащего в основе данной ценной бумаги биржевого актива. К производным ценным бумагам относятся: фьючерсные контракты (товарные, валютные, процентные, индексные и др.) и свободнообращающиеся опционы.

Существует множество классификаций ценных бумаг по различным признакам:

- по видам ценных бумаг (акция, облигация, вексель и др.);
- по способу и порядку выпуска ценных бумаг (эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги);
- по признаку статуса и организационно-правовой формы эмитента (государственные, муниципальные и корпоративные ценные бумаги);
- по правовой природе и функциональному назначению ценных бумаг (долговые, долевыe, платежные, товарораспорядительные, производные и залоговые ценные бумаги);
- по форме выпуска и способу фиксации прав владельца (документарные и бездокументарные ценные бумаги);
- по форме подтверждения прав владельца ценной бумаги и способу передачи этих прав (именные, ордерные и ценные бумаги на предъявителя);
- по срокам обращения (кратко-, средне-, долго- и бессрочные);
- по виду дохода по ценным бумагам (процентные с постоянным и переменным доходом, дисконтные, выигрышные и дивидендные);
- по стадии закрепления прав владельцев ценных бумаг (основные и производные);
- по типу использования эмитентами, держателями и характеру обращения ценных бумаг (фондовые и коммерческие).

Рекомендуемая литература

1. Буренин, А. Л. Рынки ценных бумаг и производных финансовых инструментов / А. Л. Буренин. – М. : Финансы и статистика, 2009. – 340 с.
2. Галанов, В. А. Рынок ценных бумаг : учебник / В. А. Галанов. – М. : Финансы и статистика, 2010. – 448 с.
3. Российские фондовые биржи. Анализ и перспективы их развития. – Режим доступа : <http://birga.sitcity.ru/index.phtml>

40. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ: сущность, основные характеристики, состав профессиональных участников и роль в привлечении долгосрочных ресурсов предприятиями

Рынок ценных бумаг представляет собой важнейший сегмент финансового рынка. Если последний рассматривать как механизм перераспределения денежных средств между субъектами экономических отношений, то рынок ценных бумаг охватывает те отношения, в рамках которых накопления и сбережения с помощью ценных бумаг превращаются в инвестиции.

Существует множество способов классификации рынков ценных бумаг [1. С. 24]:

- по характеру движения ценных бумаг (первичный, вторичный);
- по виду ценных бумаг (рынок облигаций, рынок акций, рынок производных финансовых инструментов);

- по форме организации (организованный и неорганизованный, биржевой и внебиржевой);
- по территориальному принципу (международные, национальные и региональные рынки);
- по эмитентам (рынок ценных бумаг предприятий, рынок государственных ценных бумаг и т. п.);
- по срокам (рынок кратко-, средне-, долгосрочных и бессрочных ценных бумаг);
- по видам сделок (кассовый рынок – подразумевает мгновенное исполнение сделок, форвардный рынок и т. д.);
- по отраслевому принципу;
- по другим критериям.

Значение рынка ценных бумаг для обеспечения экономического роста раскрывается в его **функциях**, которые перечислены ниже:

1) *инвестиционная*, сущность которой заключается в мобилизации накоплений и сбережений и перераспределении их в виде инвестиционных ресурсов между отраслями и сферами экономики;

2) *страховая*, обеспечивающая перераспределение рисков и выравнивание цен в ходе торговли активами разного вида на основе использования срочных инструментов рынка ценных бумаг;

3) *информационная*, отражающая влияние информации о ходе регулярных торгов ценными бумагами на организованных рынках на уровень деловой активности и обратное влияние экономической конъюнктуры на котировки ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг выполняет также функции, присущие любому рынку, а именно: коммерческую, ценовую, регулирующую.

Реализация функций фондового рынка обеспечивается различными категориями его *участников* в процессе их взаимодействия. Совокупность участников можно разделить на две группы, в одну из которых можно объединить эмитентов и инвесторов, в другую – профессиональных участников, то есть посредников рынка ценных бумаг, составляющих элементы его инфраструктуры. К категории *профессиональных участников* рынка ценных бумаг принадлежат организации и лица, обеспечивающие заключение и исполнение операций (сделок) с ценными бумагами между эмитентами и инвесторами, а также между группами и внутри групп самих профессиональных участников. В их состав входят организаторы торговли ценными бумагами. Они могут существовать в форме биржи или небиржевой организации и предоставляют услуги, непосредственно способствующие заключению сделок. К *профессиональным участникам* относятся также брокеры, дилеры, фондовые управляющие, расчетно-клиринговые организации, депозитарии и регистраторы.

Механизмом, гарантирующим самую высокую ликвидность фондового рынка, считается фондовая биржа. По *российскому законодательству* фондовой биржей признается организатор торговли, предоставляющий своим членам место для торгов ценными бумагами, определяющий время и правила торгов. Сейчас в России насчитывается 11 фондовых бирж. Однако реальные торги ценными бумагами происходят только на пяти биржах: Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ); Российская торго-

вая система (РТС); Уральская региональная валютная биржа (город Екатеринбург); Санкт-Петербургская валютная биржа (СПВБ); фондовая биржа «Санкт-Петербург» (ФБ СПб).

Рекомендуемая литература

1. Мошенский, С. З. Рынок ценных бумаг: трансформационные процессы / С. З. Мошенский. – М. : Экономика, 2010. – 240 с.
2. Официальный сайт Московской биржи. – Режим доступа : moex.com
3. Российские фондовые биржи. Анализ и перспективы их развития. – Режим доступа : <http://birga.sitcity.ru/index.phtml>
4. Фондовая биржа. Рынок валют. – Режим доступа : <http://sbank.ucoz.ru/index/0-5>

41. ПОРТФЕЛЬ ЦЕННЫХ БУМАГ: принципы формирования и управления

Портфель ценных бумаг – это совокупность ценных бумаг различных видов, качества и количества, принадлежащих юридическому или физическому лицу, формируемая для получения дохода с учетом степени риска.

В зависимости от принадлежности портфеля различают эмиссионный и инвестиционный **виды портфелей ценных бумаг**:

1) *эмиссионный портфель ценных бумаг* – это совокупность ценных бумаг, выпущенных данным эмитентом;

2) *инвестиционный портфель* – это совокупность ценных бумаг, принадлежащих инвестору, то есть лицу, которое вложило в ценные бумаги свой капитал.

Основными задачами инвестиционного портфеля являются:

- обеспечение устойчивого заданного уровня дохода;
- минимизация риска или удержание его на заданном уровне;
- снижение операционных затрат;
- решение специфических задач, постановка которых невозможна вне совокупности ценных бумаг.

В зависимости от инвестиционной цели инвестор формирует портфель определенного типа. Принято выделять **три типа портфелей** [1. С. 197]:

1) *портфель роста* – это портфель, формирующийся из акций, курсовая стоимость которых растет. Цель данного типа портфеля – рост капитальной стоимости портфеля вместе с получением дивидендов;

2) *портфель дохода*. Цель его – получение дохода за счет дивидендов и процентов. Этот тип портфеля обеспечивает заранее спланированный уровень дохода при почти нулевом риске. Объектами инвестирования выступают высоконадежные ценные бумаги;

3) *портфель роста и дохода*. Этот портфель формируется с целью избежания возможных потерь на рынке ценных бумаг как от падения курсовой стоимости, так и от понижения дивидендных или процентных выплат. В результате одна часть финансовых активов, которые входят в состав данного портфеля, обеспечивает владельцу рост капитала, а другая часть активов – получение до-

хода. Поэтому потеря прироста одной части капитала может быть компенсирована возрастанием другой части.

Формирование портфеля ценных бумаг – это процесс создания определенной структуры портфеля, то есть составление комбинаций различных видов ценных бумаг с определенной целью. Главная задача инвестора при формировании портфеля ценных бумаг заключается в нахождении оптимального соотношения между риском, доходностью и ликвидностью, которое позволило бы выбрать оптимальную структуру портфеля.

Принципы формирования инвестиционного портфеля:

- обеспечение безопасности (страхование от всевозможных рисков и стабильность в получении дохода);
- достижение приемлемой для инвестора доходности;
- обеспечение ликвидности;
- достижение оптимального соотношения между доходностью и риском, в том числе путем диверсификации портфеля.

В основе любой модели *формирования инвестиционного портфеля* лежит идея его диверсификации.

Диверсификация – распределение инвестиций между разными активами; это вложение средств инвестора в разные ценные бумаги. Правильная диверсификация портфеля усредняет различия доходности ценных бумаг отдельных компаний и позволяет иметь стабильный доход независимо (почти независимо) от изменения ситуации на рынке.

Основные способы диверсификации инвестиций:

- покупка разных видов ценных бумаг;
- покупка ценных бумаг компаний, относящихся к разным отраслям и сферам экономики;
- покупка ценных бумаг компаний, располагающихся в разных регионах страны;
- покупка одинаковых ценных бумаг, но эмитируемых разными компаниями;
- покупка ценных бумаг компаний, расположенных в разных странах;
- покупка акций компаний, имеющих собственный, хорошо диверсифицированный портфель ценных бумаг;
- покупка акций компаний с высокой степенью диверсификации их хозяйственной деятельности и т. д.

Управление портфелем ценных бумаг осуществляет либо сам его владелец, либо он поручает это профессиональному посреднику фондового рынка.

Различают **активные и пассивные методы управления портфелем ценных бумаг**.

Активное управление портфелем – это внесение в него изменений на основе текущего изменения рыночной конъюнктуры, направленное на выполнение целей инвестора, заложенных в данном портфеле. Активное управление приносит лучшие результаты по сравнению с другими стратегиями управления, но оно требует больших операционных затрат, которые может позволить либо крупный инвестор, либо профессиональный посредник, специализирующийся на управлении пакетами ценных бумаг.

Пассивное управление портфелем – это сохранение портфеля в более-менее неизменном виде в течение определенного периода времени независимо

от каждодневных изменений рыночной конъюнктуры. Обычно используется для портфелей, хорошо защищенных от рыночного риска и рассчитанных на достаточно длительные сроки.

Существуют следующие *способы инвестирования в ценные бумаги*: стратегические и тактические.

Стратегическое инвестирование – это инвестирование средств в целые классы рыночных активов. Такой подход еще называется инвестированием «сверху вниз».

Тактическое инвестирование – это инвестирование в отдельные виды ценных бумаг, имеющихся на рынке. Данный подход еще называется инвестированием «снизу вверх».

Основные *этапы* управления инвестиционным портфелем:

- выбор инвестиционной политики, постановка целей и задач, которые инвестор желает достичь, приобретая ценные бумаги. Обычно это включает определение желаемого уровня дохода от инвестиций в сочетании с уровнем риска, на который может себе позволить идти инвестор;

- анализ рынка ценных бумаг и его составляющих;

- формирование заданного портфеля ценных бумаг – это приобретение отобранных в ходе анализа рынка ценных бумаг в примерно заданных количествах и по примерно заданным ценам;

- оценка портфеля с точки зрения достижения поставленных целей – это сравнение рыночных характеристик сформированного портфеля с теми его характеристиками, которые желал бы иметь инвестор. Данная оценка должна осуществляться регулярно, особенно в периоды существенных изменений цен на фондовом рынке;

- пересмотр портфеля при необходимости, обычно в связи с существенными изменениями на рынке, если, по мнению инвестора, они носят продолжительный характер.

Рекомендуемая литература

1. Мошенский, С. З. Рынок ценных бумаг: трансформационные процессы / С. З. Мошенский. – М. : Экономика, 2010. – 240 с.

2. Российские фондовые биржи. Анализ и перспективы их развития. – Режим доступа : <http://birga.sitcity.ru/index.phtml>

3. Турбанов, А. Банковское дело. Операции, технологии, управление / А. Турбанов, А. Тютюнник. – М. : Альпина Паблишер, 2010. – 688 с.

42. ФОНДОВАЯ БИРЖА: ее структура и функции, основные операции

Фондовая биржа представляет собой определенным образом организованный рынок, на котором владельцы ценных бумаг совершают через членов биржи, выступающих в качестве посредников, сделки купли-продажи. Контингент членов биржи состоит из индивидуальных торговцев ценными бумагами и кредитно-финансовых институтов.

Функции фондовых бирж:

- 1) организация процесса купли-продажи, заключающегося в предоставлении места торга и обеспечении реальной встречи продавцов и покупателей;
- 2) контроль за спекуляцией и манипулированием ценами, осуществляемый в результате организованного заключения сделок, открытости торгов;
- 3) страхование сделок с наличным товаром посредством торговли срочными инструментами;
- 4) котировка цен, основанная на рыночном спросе и предложении;
- 5) разработка типовых контрактов для членов биржи, помогающих в заключении сделок;
- 6) разработка правил торгов и фиксация торговых обычаев, приводящих к более разумному и эффективному функционированию торгов;
- 7) упрощенная процедура проведения расчетов с членами биржи, позволяющая экономить время и снижать издержки обращения;
- 8) информационная деятельность, заключающаяся в выпуске информационных бюллетеней с котировками торгуемых на биржах ценных бумаг и срочных финансовых инструментов, а также освещающих ход торгов на биржах;
- 9) оказание клиентам различных услуг, спектр которых постоянно расширяется.

Одной из **основных функций** биржи является мобилизация и концентрация свободных денежных капиталов и накоплений посредством продажи ценных бумаг, а также передача прав собственности [1. С. 43].

Также функцией фондовой биржи является обеспечение высокого уровня ликвидности вложений в ценные бумаги, гарантий исполнения сделок.

Фондовая биржа имеет свою организационную структуру.

Высшим органом управления является общее собрание членов биржи, проводимое, как правило, один раз в год. Это законодательный орган биржи. Общее собрание членов биржи выполняет следующие функции: определяет уставные формы; выносит принципиальные решения по деятельности биржи; принимает устав, вносит в него изменения и дополнения; избирает биржевой совет; создает и закрывает филиалы; рассматривает и утверждает годовые отчеты; определяет цели и стратегию развития биржи. Высшим исполнительным органом биржи является биржевой совет.

Биржевой совет – это контрольно-распорядительный орган, осуществляющий текущее управление делами биржи. Для оперативного руководства повседневной административно-хозяйственной и коммерческо-финансовой деятельностью биржи совет назначает исполнительную дирекцию или президента. В структуре бирж обычно выделяются специальные подразделения, выполняющие определенный, заранее заданный круг функций по подготовке и проведению биржевых торгов, называемые комитетами.

Комитет по правилам занят составлением новых правил биржевой торговли и внесением изменений в действующие правила, подготовкой типовых контрактов, контролем за соблюдением норм и правил, ознакомлением с правилами заинтересованных лиц. **Комитет по листингу** составляет список финансовых инструментов, торги по которым разрешены на бирже.

Котировальный комитет, исходя из конъюнктуры рынка, ранее осуществленных сделок, определяет средний уровень и соотношение цен на

ценные бумаги, то есть проводит их котировку. *Информационные службы* обеспечивают движение информации по каналам связи и информационный сервис в соответствии с принятым порядком и технологией проведения биржевого процесса. Для фиксации и регистрации результатов сделок в структуре биржи выделяется *регистрационный комитет*. Для обеспечения денежных операций, сопутствующих сделке, требуемые расчеты проводит *расчетная палата*. С этими основными элементами биржевых структур, характеризующих устройство биржи, в ее состав должна входить *биржевая арбитражная комиссия*. Она призвана разрешать конфликтные ситуации и тем самым обеспечивать правовую защиту участников торговли. Биржевые операции вправе осуществлять только члены биржи лично или через своих уполномоченных. Поэтому клиент, который желает осуществить биржевую сделку, должен обратиться в *брокерскую контору*, являющуюся членом этой биржи, и связаться с брокером-приемщиком заказов. Клиент заполняет бланк-приказ и передает его полномочному брокеру. Все эти предварительные, стартовые операции могут осуществляться вне биржи. В дальнейшем эта заявка передается на биржу. На тех биржах, где введена современная система электронных торгов, брокер вводит заявку в торговую систему, после чего информация о ней становится доступной всем участникам торгов. При достижении договоренности между брокером-продавцом и брокером-покупателем (в виде их устного согласия о взаимоприемлемости условий) маклер фиксирует сделку записью в регистрационной карте. Такая регистрация свидетельствует о том, что сделка заключена.

Основные операции на фондовой бирже:

- заключение сделки (например, оформление договора купли-продажи);
- клиринг (анализ итоговых сверочных документов, вычисление денежных сумм и количества ценных бумаг, оформление расчетных документов);
- организация денежных расчетов;
- брокерское обслуживание клиентов;
- дилерская деятельность;
- организация допуска ценных бумаг к биржевой торговле;
- организация торгов на биржевом рынке;
- заключение опционных контрактов;
- форвардная и фьючерсная торговля и др.

По степени условности выделяют *два вида биржевых сделок*: сделки твердые и условные, по времени исполнения – кассовые и срочные.

Твердыми принято называть сделки, обязательства по которым не подлежат изменению. В условных сделках участники приобретают возможность за плату изменить обязательства по отношению к одной из сторон сделки. Пример такой сделки – опцион. Продавец опциона не может отказаться от исполнения сделки, покупателю же предоставлено это право в обмен на уплату премии.

Кассовая сделка представляет собой немедленную сделку, расчет по которой происходит сразу после ее заключения.

Срочная сделка – сделка, между заключением и исполнением которой проходит значительный промежуток времени.

Среди видов биржевых сделок можно отметить также буферные операции: операции репорта и депорта. Буферную сделку осуществляют для того, чтобы

получить временно свободные денежные средства на определенный период для других операций. Буферные сделки являются некоторым аналогом залога ценных бумаг.

Репорт представляет собой операцию, которая состоит в продаже ценных бумаг по текущему курсу с условием их покупки через фиксированное время по повышенному курсу.

Депорт – это операция по покупке ценных бумаг по текущему курсу с условием их продажи через фиксированное время по более низкому курсу.

Среди срочных сделок различают *сделки с премией (опционы), стеллажные сделки и кратные сделки*. Данные виды сделок являются чисто спекулятивными, осуществляемыми с целью игры на курсовой разнице.

Рекомендуемая литература

1. Галанин, В. А. Биржевое дело : учебник для вузов / В. А. Галанин, А. И. Басов. – М. : Финансы и статистика, 2009. – 398 с.

2. Российские фондовые биржи. Анализ и перспективы их развития. – Режим доступа : <http://birga.sitcity.ru/index.phtml>

3. Рубцов, Б. Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и перспективы развития / Б. Б. Рубцов. – М. : ИНФРА-М, 2010. – 238 с.

4. Фондовая биржа. Рынок валют. – Режим доступа : <http://sbank.ucoz.ru/index/0-5>

43. Рынок корпоративных ценных бумаг

Корпоративные ценные бумаги – это ценные бумаги, эмитентами которых выступают акционерные общества, предприятия и организации других организационно-правовых форм собственности, а также банки, инвестиционные компании и фонды.

Корпоративные ценные бумаги представлены следующими видами: долговые (облигации, векселя, депозитные и сберегательные сертификаты банков), долевые (акции) и производные ценные бумаги (опционы, варранты, фьючерсные контракты) [1. С. 87].

Корпоративные ценные бумаги выпускаются при:

1) учреждении акционерного общества и размещении акций среди учредителей;

2) увеличении размеров уставного капитала общества;

3) привлечении заемного капитала путем выпуска облигаций.

В странах с высоким уровнем развития рыночных отношений корпоративные ценные бумаги занимают ведущие позиции на фондовых биржах.

Торговля корпоративными ценными бумагами ведется в рамках организованного рынка, когда сделки заключаются на биржах, и на неорганизованном рынке, когда сделки заключаются напрямую между покупателями и продавцами.

Деятельностью по организации торговли на рынке корпоративных ценных бу-

маг называется предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению сделок с ценными бумагами между участниками соответствующего рынка. Организаторы торговли являются профессиональными участниками рынка, проводимая ими деятельность контролируется регулирующими органами.

Современные электронные торговые системы позволяют проводить вторичные торги по ценным бумагам, а также аукционы по их первичному размещению. Торговая площадка, уполномоченный депозитарий и расчетно-клиринговый центр, функционирующие в режиме единого комплекса, осуществляющие при необходимости процедуры сверки и клиринга, предоставляют дилерам полный комплекс услуг – от заключения сделок до их исполнения.

В торговых сессиях принимают участие дилеры – участники торговой системы. Правила проведения торгов и аукционов, порядок заключения сделок и процедуры, определяющие ход торговых сессий по каждой ценной бумаге, устанавливаются правилами организатора торгов.

Собственно операции с ценными бумагами на бирже от имени членов биржи осуществляют уполномоченные ими физические лица – трейдеры, аккредитованные в соответствии с квалификационными требованиями организатора торгов и имеющие лицензию государственных регулирующих органов.

К проведению торгов на бирже, как правило, допускаются ценные бумаги только в электронной бездокументарной форме, при этом ценные бумаги, допущенные к торгам, могут иметь бумажные дубликаты. Торговля в рамках признанной торговой системы, обеспечивая ликвидность операций, является для потенциального инвестора свидетельством надежности и инвестиционной привлекательности предприятия. Высокая ликвидность ценных бумаг делает также успешным размещение будущих эмиссий.

Параметры, определяющие ход торгов в системе, задаются сотрудником биржи – маклером, который управляет ходом торговой сессии, торгами по ценной бумаге, торговыми счетами, заявками участников торгов.

Рекомендуемая литература

1. Мошенский, С. З. Рынок ценных бумаг: трансформационные процессы / С. З. Мошенский. – М. : Экономика, 2010. – 240 с.
2. Официальный сайт Московской биржи. – Режим доступа : moex.com
3. Российские фондовые биржи. Анализ и перспективы их развития. – Режим доступа: <http://birga.sitcity.ru/index.phtml>

44. ВТОРИЧНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ: особенности выпуска и обращения. Рынок деривативов

Вторичные ценные бумаги – это ценные бумаги, выпускаемые на основе первичных ценных бумаг: warrants на ценные бумаги, депозитарные расписки и др.

Вarrants (фондовые) – это ценные бумаги, которые предоставляют ее владельцу возможность купить некоторое (определенное) количество облигаций или акций по заранее установленной цене на какой-то конкретный период времени.

Варрантами также называют подписанные права, но они действуют только в строго ограниченные сроки подписки на акции. Еще одна разновидность варрантов – это премиальные опционы, выдающиеся для премирования или поощрения руководителям компаний.

Стоимость фондового варранта определяется, с одной стороны, существующей на каждый момент времени разницей между рыночной ценой акции и ценой, фиксированной в варранте, которая называется его «внутренней» стоимостью, а с другой стороны, зависит от времени, остающегося до истечения срока действия варранта, или «временной» стоимости, в которой отражаются перспективы или ожидания относительно динамики рыночной цены акции данной компании в будущем.

Фондовые варранты могут погашаться компанией без обмена на акции, например, путем выкупа у владельцев и т. п.

Подписные права – это ценная бумага, которая дает право акционерам компании подписаться на определенное количество вновь выпускаемых акций или облигаций данной компании по установленной цене в течение установленного срока. Акционеры имеют льготное право подписки на вновь выпускаемые ценные бумаги. Период подписки длится несколько недель.

Основные различия между фондовым варрантом и подпиской:

– варранты получают покупатели новых привилегированных ценных бумаг, а подписки – акционеры компании;

– фондовые варранты выпускают на длительный срок, а подписки – на короткий;

– цена фондового варранта выше рыночной стоимости, а цена подписки – ниже.

Депозитарная расписка – это ценная бумага, свидетельствующая о владении определенным количеством акций иностранной компании, депонированных в стране нахождения этой компании, кругооборот которой осуществляется в другой стране, например, американская депозитарная расписка на акции или ADR.

Основные виды ценных бумаг, основанные на облигациях:

- стрипы;
- облигации под закладные ценные бумаги.

Дериватив – это производный финансовый инструмент, то есть цены или условия его основываются на соответствующих параметрах другого финансового инструмента. Деривативы приобретаются обычно не с целью получения базового актива, а для получения прибыли в результате изменения его цены. Наиболее простой вид производного финансового инструмента – это фьючерс на соответствующий базовый актив [2. С. 28]. Бывают и производные инструменты на другие деривативы (к примеру, опцион на фьючерсный контракт). Особенности деривативов заключаются в том, что их количество вовсе не обязательно должно совпадать с количеством базового инструмента. Более того, обычно эмитенты базового актива вообще не имеют отношения к выпуску деривативов.

Стоимость деривативов изменяется вслед за изменением процентной ставки, цены на товар или ценную бумагу, обменного курса, индекса цен или ставок, кредитного рейтинга или кредитного индекса и т. д., то есть вслед за изменением переменной, которую обычно называют «базисной».

В развитых странах торговля деривативами является наиболее насыщенным сегментом финансового рынка. Причина проста: торговля бумагами и проще, и дешевле, чем торговля самими продуктами. Российский рынок деривативов имеет относительно недавнее происхождение, но, тем не менее, наблюдается достаточно активная заинтересованность в подобных сделках. Правда, есть некоторые особенности, связанные именно с достаточно недавним возникновением рынка деривативов в России.

Российский рынок деривативов продолжает последовательно развиваться, а объемы торгов постоянно увеличиваются. Самыми востребованными остаются деривативы на «голубые фишки» – они считаются наиболее надежными. Основная **проблема российского рынка деривативов** заключается в недостатке базовых знаний у рядовых участников рынка, в недостаточном понимании стратегии market-maker и процесса ценообразования.

Деривативы удобны тем, что они являются гибкими рыночными инструментами и лучше отвечают изменчивости экономических условий.

На сегодняшний день существует две главные площадки для торговли деривативами: ММБФ и FORTS. Одним из главнейших достоинств ММБФ является высокая надежность (более крупные акционеры), среди участников торгов – большое количество крупнейших банков, большая ликвидность на валютном внесистемном рынке. Достоинствами FORTS является большое количество торгуемых инструментов. Собственно говоря, это лидер в торговле деривативами фондового рынка. Еще одним достоинством FORTS являются более активные торги непосредственно в системе.

Рынок деривативов тесно связан с валютным, прежде всего из-за того, что оба этих рынка связаны с обменом одной валюты на другую или ценных бумаг в одной валюте на ценные бумаги в другой валюте. Основная часть рынка деривативов приходится на валютные фьючерсы и свопы (преимущественно краткосрочные, хотя есть и долгосрочные), а также на процентные фьючерсы, опционы и свопы, которые базируются в основном на контрактах об обмене различными ценными бумагами, точнее, доходами от них.

Операции на рынке деривативов представлены, прежде всего, операциями со свопами, фьючерсами и опционами. Фьючерс – это стандартная сделка на будущую куплю-продажу активов, которая заключается по установленным биржей правилам. Рынок фьючерсов имеет большую ликвидность, так как стандартные правила обеспечивают возможность свободной торговли для любого количества участников.

Если к *фьючерсному контракту* добавить такое условие, как право выбора за определенное вознаграждение (премию) купить (продать) ценную бумагу по заранее оговоренной в контракте цене или отказаться от сделки, то этот дополнительный параметр превращает срочную сделку в опцион.

Рекомендуемая литература

1. Буренин, А. Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов / А. Н. Буренин. – М. : НТО, 2011. – 394 с.

2. Джон, К. Халл. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты / К. Халл Джон. – М. : Вильямс, 2012. – 156 с.

3. Официальный сайт ММБФ. – Режим доступа : <http://www.micex.ru/>

45. Регулирование рынка ценных бумаг

Одним из условий успешного функционирования фондовой биржи является эффективная **система регулирования рынка ценных бумаг**, которая охватывает всех его участников и обеспечивает осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (РЦБ) в соответствии с установленными правилами и нормами.

Система регулирования рынка ценных бумаг включает:

- регулирующие органы (государственные органы и саморегулирующие организации – добровольные объединения профессиональных участников ценных бумаг);
- функции и процедуры регулирования (лицензионные, законодательные, регистрационные, надзорные);
- законодательные нормы, действующие на рынке ценных бумаг;
- этические нормы фондового рынка (правила ведения честного бизнеса);
- традиции и обычаи [2. С. 371].

Главная роль в осуществлении контроля на фондовой бирже возложена на государство. **Государственное регулирование обеспечивается путем:**

- регистрации выпуска ценных бумаг;
- контроля за соблюдением условий эмиссии ценных бумаг (ЦБ);
- лицензирования деятельности профессиональных участников РЦБ;
- установления обязательных требований к деятельности эмитентов (инвесторов) и профессиональных участников РЦБ;
- создания системы защиты прав владельцев ценных бумаг.

Контроль за функционированием кредитных учреждений осуществляет Центральный банк РФ. В соответствии с ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» Банк России регулирует обращение ценных бумаг на фондовой бирже, регулируя, таким образом, объем денежной массы в экономике.

Другим важным государственным органом, который до 1 сентября 2013 г. осуществлял регулирование РЦБ на федеральном уровне, являлась ФСФР (*Федеральная служба по финансовым рынкам*). ФСФР выступала в качестве органа исполнительной власти по контролю за деятельностью участников РЦБ, обеспечению прав инвесторов (вкладчиков, акционеров), по проведению государственной политики в области рынка ценных бумаг.

С 1 сентября 2013 г. Федеральную службу по финансовым рынкам официально упразднили, ее функции были переданы Центробанку.

Теперь регулирование и контроль за участниками финансового рынка осуществляет новая структура Центрального банка – служба Банка России по финансовым рынкам. Одним из преимуществ мегарегулятора аналитики называют единый подход к регулированию разных секторов финансового рынка.

Остальные органы государственного аппарата, которые обеспечивают порядок на фондовой бирже:

- Министерство финансов РФ – выполняет все функции по выпуску государственных ценных бумаг на федеральном уровне;
- Федеральная антимонопольная служба РФ (ФАС) – предотвращение монополистической деятельности на РЦБЗ;

• Министерство экономического развития РФ – разработка политики формирования фондового рынка в рамках общеэкономической политики.

Рекомендуемая литература

1. Дегтярев, О. И. Биржевое дело : учебник / О. И. Дегтярев. – М. : ЮНИТИ, 2010. – 475 с.
2. Миркин, Я. М. Ценные бумаги и фондовый рынок / Я. М. Миркин. – М. : ИНФРА-М, 2010. – 410 с.
3. Российские фондовые биржи. Анализ и перспективы их развития. – Режим доступа : <http://birga.sitcity.ru/index.phtml>
4. Фондовая биржа. Рынок валют. – Режим доступа : <http://sbank.ucoz.ru/index/0-5>

46. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: основные этапы становления, оценка современного состояния, тенденции развития

Банковская система – представляет собой включенную в экономическую систему страны единую и целостную (взаимосвязанную, взаимодействующую) совокупность кредитных организаций, каждая из которых выполняет свою функцию (функции), проводит свой перечень денежных операций и сделок, в результате чего весь объем потребностей общества в банковских продуктах и услугах удовлетворяется в полной мере и с максимально возможной степенью эффективности.

Банковская система – это важнейший элемент кредитной системы, включающий в себя банки (Центральный банк и банковские кредитные организации) и небанковские кредитные организации, регулярно выполняющие банковские операции и сделки, а также вспомогательные организации (специализированные организации, которые сами банковских операций не проводят, но обеспечивают деятельность банков и иных кредитных организаций на основании отдельных нормативных актов: торговые площадки, фирмы по аудиту банков, организации, определяющие их рейтинги, и т. д.).

Кредитная организация – юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) Центрального банка Российской Федерации (Банка России) имеет право осуществлять банковские операции. Кредитная организация образуется на основе любой формы собственности как хозяйственное общество.

Банк – кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции: привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц; размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности; открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Небанковская кредитная организация – кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, допустимые сочетания которых устанавливаются Банком России.

Современная банковская система России берет свое начало с конца 1980-х годов.

До 1987 года банковская система включала в себя банки-монополисты (Госбанк СССР, Стройбанк СССР и Внешторгбанк СССР) и сберегательные кассы, подчиненные Госбанку СССР. С 1987 года было начато изменение организационной структуры банковской системы.

На первом этапе была создана двухуровневая банковская система: выделены эмиссионный банк (Госбанк СССР) и государственные специализированные банки (Внешэкономбанк СССР, Промстройбанк СССР, Агропромбанк СССР, Жилсоцбанк СССР и Сберегательный банк СССР), которые занимались непосредственным обслуживанием хозяйства. Специализированные банки были переведены на полный хозрасчет и самофинансирование. Была осуществлена попытка совершенствования форм и методов кредитных отношений с предприятиями.

Созданная банковская система оказалась неэффективной, поскольку отсутствовала коммерческая составляющая в деятельности банков (не было ориентации на максимизацию прибыли).

На втором этапе (в 1988–1989 годах) стали открываться первые коммерческие банки (на паевой и акционерной основе, обслуживающие предприятия и организации различных отраслей экономики) с частной собственностью, требования к созданию которых были существенно снижены. В результате появления комбанков были созданы новый механизм денежно-кредитного регулирования и условия для свободного перелива финансовых ресурсов [1].

Итоги банковской реформы:

- ликвидация государственной монополии на банковское дело;
- формирование двухуровневой банковской системы;
- изменение статуса ЦБ РФ (эмиссионный банк выводится из подчинения исполнительной власти и передается в ведение законодательной власти);
- создание банков на базе различных форм собственности;
- децентрализация управления банковской сферой;
- коммерциализация банковского дела.

До 1998 года численность банков увеличивалась, уровень их подконтрольности ЦБ РФ был недостаточным, наблюдалось большое количество нарушений в деятельности, был высок отток капиталов за границу. Переломным моментом в банковской деятельности стал кризис 1998 года, который привел к коллапсу банковской системы. После финансового кризиса была проведена реструктуризация банковской системы, итогом которой стало ужесточение требований к коммерческим банкам в части их создания, обеспечения ликвидности, надежности деятельности.

В основном преобладают универсальные банки.

Наиболее доступными сферами привлечения ресурсов для российских банков являются средства предприятий до востребования и на короткий срок, приоритетными направлениями кредитования – торговля, строительство, потребительское кредитование.

В настоящее время банковская система РФ находится на низком уровне развития, экономистами называются следующие *причины*.

1. Вследствие того, что экономический рост в России поддерживается главным образом за счет энергосырьевого экспорта, государство не уделяет должного внимания развитию банковской сферы. До сих пор не сформулирована четкая модель построения необходимой государству банковской системы, не созданы необходимые условия для ее развития.

2. Российская банковская система не является инвестиционно-привлекательной сферой, ее капитализация находится на низком уровне.

3. Низкий уровень монетизации экономики, что тормозит ее развитие и развитие страны в целом.

4. Недостаточная развитость инфраструктуры оказания банковских услуг.

5. Значительный удельный вес налично-денежного обращения и финансовых потоков государства, которые проходят вне банковской системы.

6. Отсутствие адекватной защиты со стороны государства коммерческих банков, которые являются центральным элементом всей кредитной системы страны, и т. д.

Таким образом, на данный момент банковская система не в состоянии справиться с потребностями страны в финансировании.

Рекомендуемая литература

1. Лаврушин, О. И. Банковское дело / О. И. Лаврушин, И. Д. Мамонова, Н. И. Валенцева. – М. : КноРус, 2011. – 768 с.

2. Лаврушин, О. И. Деньги, кредит, банки. Экспресс-курс : учебное пособие / О. И. Лаврушин. – 5-е изд. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 320 с.

3. Эриашвили, Н. Д. Банковское дело / Н. Д. Эриашвили, Е. Ф. Жуков. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 687 с.

47. ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК: статус, функции, основные операции

Центральный банк занимает особое место в банковской системе, поскольку является главным банком страны и в связи с этим *наделен особым правовым статусом*.

Финансово-правовой статус Центрального банка – это его правовое положение в финансовых правоотношениях с его участием, содержание которого выражается совокупностью финансово-правовых прав и обязанностей, направленных на выполнение поставленных перед ним целей и функций.

Центральный банк является главным денежно-кредитным органом государства, что обязывает данный орган при решении вопросов, отнесенных к его ведению, руководствоваться в первую очередь публичными интересами финансовой деятельности государства, координировать свою деятельность с деятельностью иных органов государства, а в определенных случаях оказывать им непосредственное содействие [1].

Важная роль Центрального банка Российской Федерации обусловила и вы-

сокий уровень правового регулирования его положения. Статус ЦБ РФ, цели его деятельности, функции и полномочия определяются Конституцией РФ, ФЗ «О Центральном банке РФ (Банке России)», другими федеральными законами. Взаимодействие между Банком России и кредитными организациями регламентируется Федеральным законом «О банках и банковской деятельности в РФ».

Центральный банк РФ является юридически самостоятельным и относительно независимым.

Будучи независимым денежно-кредитным институтом, Банк России подотчетен Государственной Думе. Это означает, что Государственная Дума назначает и освобождает от должности председателя Банка России по представлению президента Российской Федерации, назначает и освобождает от должности членов Совета директоров по представлению его председателя, согласованному с президентом РФ, рассматривает годовой отчет Банка России, основные направления единой государственной денежно-кредитной политики и принимает по ним решения и др.

ЦБ РФ в отличие от коммерческих банков выступает как федеральный орган государственной власти. При этом его государственно-властные полномочия распространяются только на денежно-кредитную сферу и регулирование деятельности банков, входящих в банковскую систему страны. Государственное управление осуществляется Банком России в форме денежно-кредитного регулирования с помощью введения им определенных норм и правил деятельности не подчиненных ему банков, а также посредством надзора и контроля за их работой.

Будучи экономическим субъектом, Банк России наделен уставным капиталом в размере 3 млрд. руб. В соответствии с НК РФ Банк России уплачивает налоги и сборы, перечисляет в федеральный бюджет 50 процентов прибыли, фактически полученной им по итогам года.

Отнесение Центрального банка РФ к субъектам финансового права обусловлено публичными целями деятельности этого органа.

Целями деятельности Банка России являются:

- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;
- обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы;
- развитие финансового рынка Российской Федерации;
- обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации.

Получение прибыли не является целью деятельности Банка России.

Задачами Банка России являются:

- быть эмиссионным центром страны;
- совершать операции не с торгово-промышленной клиентурой, а преимущественно с банками страны: хранить кассовые резервы, предоставлять кредиты, осуществлять надзор;
- быть главным расчетным центром страны, выступая посредником среди банков страны при выполнении безналичных расчетов;
- поддерживать государственные экономические программы и размещать государственные ценные бумаги, хранить официальные золотовалютные резервы; регулировать экономику денежно-кредитными методами.

В редакции ФЗ «О ЦБ РФ» установлен перечень из 18 функций, который не исключает осуществление иных функций в соответствии с федеральными

законами. Эти 18 функций можно классифицировать исходя из специфики целевой ориентации и назначения Банка России по **пяти группам**:

- 1) функция денежно-кредитного регулирования (регулирующая функция);
- 2) функция нормативного регулирования (нормативно-творческая функция);
- 3) операционная функция;
- 4) информационно-аналитическая функция;
- 5) надзорная и контрольная функция.

Рекомендуемая литература

1. Рудько-Силиванов, В. В. Организация деятельности Центрального банка / В. В. Рудько-Силиванов, Н. В. Кучина. – М. : КноРус, 2011. – 200 с.
2. Жуков, Е. Ф. Деньги. Кредит. Банки : учебник / Е. Ф. Жуков. – 4-е изд., перераб. и доп. – М., 2011. – 783 с.
3. Официальный сайт Банка России. – Режим доступа : www.cbr.ru

48. Методы денежно-кредитного регулирования экономики

Денежно-кредитное регулирование – это совокупность конкретных мероприятий Центрального банка и прочих субъектов кредитной системы, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения и рынка ссудных капиталов.

Методы денежно-кредитного регулирования – совокупность приемов и операций, посредством которых Центральный банк и прочие субъекты кредитной системы воздействуют на показатели денежного обращения и рынка ссудных капиталов.

Методы денежно-кредитного регулирования можно классифицировать по следующим признакам:

- 1) по времени наступления и оценки последствий от принятых регулирующих мер: *прямые и косвенные методы*;
- 2) по степени охвата (масштабности задач): *общие и селективные методы*;
- 3) по направленности: *методы внутриэкономического и внешнеэкономического регулирования*.

Прямые методы регулирования – административные меры в форме различных обязательных к исполнению нормативных актов Центрального банка, касающихся объема денежного предложения и цены на финансовом рынке.

Косвенные методы регулирования воздействуют на мотивацию поведения хозяйствующих субъектов при помощи рыночных механизмов, имеют большой временной лаг, последствия их применения менее предсказуемы, чем при использовании прямых методов.

Общие методы являются преимущественно косвенными, оказывающими влияние на денежный рынок в целом.

Селективные методы регулируют конкретные виды кредита и носят в основном директивный характер.

К методам внутриэкономического регулирования относятся:

- операции на открытом рынке;
- изменения учетной ставки процента;
- изменение резервных требований к коммерческим банкам;
- таргетирование денежной массы;
- валютное регулирование.

1. Операции на открытом рынке. Смысл действий состоит в том, что, продавая и покупая ценные бумаги на доступных для всего населения условиях, Центробанк регулирует денежное обращение в стране: продавая бумаги, Центробанк сокращает денежную массу, изымает излишние деньги населения, фирм и коммерческих банков, а покупая – увеличивает денежную массу.

2. Изменения учетной ставки процента (ставки рефинансирования). Государство в лице Центробанка является кредитором коммерческих банков, которые получают у него кредиты по установленной ставке процента.

Официальная учетная ставка – это плата, взимаемая Центральным банком при покупке у коммерческих банков краткосрочных государственных облигаций и переучете коммерческих векселей. Устанавливая официальную учетную ставку, Центральный банк определяет стоимость привлечения кредитных ресурсов коммерческими банками на основе переучетных операций.

3. Изменение резервных требований к коммерческим банкам. Все банки должны резервировать часть своих финансовых средств на обеспечение гарантии выплат, не пуская их в оборот. То есть государство регулирует уровень резервов, которые коммерческие банки в обязательном порядке должны держать на резервном счете в Центральном банке.

Нормы обязательных резервов устанавливаются в виде определенного процента к сумме депозитов коммерческих банков.

Если Центробанк ужесточает резервные требования к коммерческим банкам и это ведет к сокращению денежной массы, то такие действия называются *рестриктивной денежной политикой*, а если наоборот – *экспансионистской*.

4. Таргетирование денежной массы. Смысл мер – установление верхнего и нижнего пределов роста денежной массы на определенный период развития экономики. Причем верхний предел роста денежной массы ни при каких обстоятельствах не должен быть превышен.

5. Валютное регулирование. Валютное регулирование – это деятельность государственных органов, направленная на регламентирование порядка совершения валютных операций. Основы организации и осуществления валютного регулирования определены Законом РФ «О валютном регулировании и валютном контроле». В соответствии с законодательством органом государственного валютного регулирования является Центральный банк Российской Федерации (Банк России).

Методы внешнеэкономического регулирования. К ним можно отнести меры стимулирования экспорта товаров, услуг, капиталов, ноу-хау, управленческих услуг. Это кредитование государством экспорта, гарантирование экспортных кредитов и инвестиций за рубежом, введение и отмена квот, изменение величины пошлины во внешней торговле.

Рекомендуемая литература

1. Белоглазова, Г. Н. Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. Г. Н. Белоглазовой. – М. : Высшее образование, 2010. – 392 с.

2. Салов, А. И. Экономика. Конспект лекций / А. И. Салов. – М. : Высшее образование, 2009. – 175 с.

49. Учетная политика Центрального банка

Учетная политика (правильнее – переучетная политика) заключается в том, что Центральный банк учитывает коммерческие векселя коммерческих банков.

Учетная политика, будучи составной частью государственной процентной политики, является важным инструментом денежно-кредитного регулирования, основные направления которой разрабатываются и реализуются Центральным банком. Учетная политика проводится Центральным банком посредством установления и пересмотра официальной (базовой) процентной ставки двух основных видов: ставки по редисконтированию (переучету ценных бумаг) и ставки по рефинансированию (кредитованию банковских учреждений) [1].

Механизм реализации учетной политики заключается в том, что при необходимости увеличения денежной массы в экономике (кредитной экспансии) Центральный банк устанавливает низкую ставку рефинансирования. При этом коммерческие банки получают большую сумму денег, которая может быть направлена в экономику путем выдачи кредита. Предложение кредитов возрастает, что уменьшает его цену, а, следовательно, способствует увеличению инвестиций и ВВП. В условиях «перегрева» экономики Центральный банк изменяет ставку рефинансирования в противоположную сторону и таким образом сокращает денежное предложение. Это уменьшает денежную массу коммерческих банков, а значит, снижается размер кредитной массы, что повышает ставку процента, уменьшает инвестиции и ВВП.

Учетная ставка используется Центральным банком в операциях с коммерческими банками по учету краткосрочных государственных облигаций, коммерческих векселей и других ценных бумаг, отвечающих требованиям ЦБ. Таким образом, официальная учетная ставка Центрального банка – дисконт, взимаемый им при покупке у коммерческих банков ценных бумаг до наступления сроков оплаты по ним.

Ставка рефинансирования Центрального банка – это процентная ставка, которую Центральный банк использует при предоставлении краткосрочных кредитов коммерческим банкам в порядке рефинансирования. На настоящий момент ЦБ РФ предоставляет коммерческим банкам три вида кредитов: внутрисрочные, овернайт (на один день) и ломбардные (на срок до 30 дней под залог ценных бумаг). Поэтому в своей процентной политике коммерческие банки в значительной степени ориентируются на ставку ЦБ РФ.

При принятии решений по вопросам процентной политики Банк России ориентируется на среднесрочные оценки инфляционных рисков, динамику

инфляционных ожиданий, оценки перспектив экономического роста, а также учитывает изменение других факторов.

С осени 2013 года Банк России ввел «ключевую ставку Банка России», а также установил коридор процентных ставок в рамках перехода к таргетированию инфляции. Таким образом, Банк России продолжил совершенствование системы инструментов денежно-кредитной политики [2].

Рекомендуемая литература

1. Жуков, Е. Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги : практикум / Е. Ф. Жуков. – 2-е изд., доп. и перераб. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 430 с.
2. Официальный сайт Банка России. – Режим доступа : <http://www.cbr.ru>
3. Рудько-Силиванов, В. В. Организация деятельности Центрального банка / В. В. Рудько-Силиванов, Н. В. Кучина. – М. : КноРус, 2011. – 200 с.
4. Центральный Банк РФ: основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014 и 2015 годов. – Режим доступа : [http://www.cbr.ru/today/publications_reports/on_2013\(2014-2015\).pdf](http://www.cbr.ru/today/publications_reports/on_2013(2014-2015).pdf).

50. Резервные требования Центрального банка

Резервные требования представляют собой инструмент денежно-кредитной политики, осуществляемой Центральным банком. Центральный банк регулирует уровень резервов, которые коммерческие банки в обязательном порядке должны держать на резервном счете в Центральном банке.

Механизм формирования обязательных резервов заключается в следующем: при наличии в пассиве баланса банков определенного вида обязательств («резервируемые обязательства») Центральный банк требует от банков осуществить вложения в конкретные виды активов («резервные активы») в определенном объеме. Данные вложения носят название *обязательных резервов*, а соотношение их объемов с объемами резервируемых обязательств задается путем установления набора коэффициентов – *норм (нормативов) резервирования*.

Данный механизм позволяет Центральному банку оказывать воздействие на активную часть баланса банков, вынуждая банковский сектор осуществлять определенные виды вложений.

Описанная система обязательного резервирования получила название **резервных требований**.

Норма обязательных резервов – установленная законом строго определенная доля обязательств коммерческого банка по привлеченным им депозитам, которую банк должен держать в резерве либо в виде депозита в Центральном банке, либо в виде наличности в собственных хранилищах. Норма обязательных резервов устанавливает величину гарантийного фонда коммерческого банка, обеспечивающего надежное выполнение его обязательств перед клиентами. Используется Центральным банком как инструмент регулирования деятельности коммерческих банков.

В зависимости от периода формирования резервов их можно разделить

на виды (**виды резервов**): *синхронные и асинхронные*.

Синхронные резервы формируются в течение отчетного периода, то есть в тот же отрезок времени, в котором определяются резервируемые обязательства.

Асинхронные резервы формируются в иные отрезки времени, как правило, более поздние по отношению к отчетному периоду.

Формирование обязательных резервов в России

Основные нормативно-правовые акты по формированию обязательных резервов, подлежащих депонированию в Банке России:

– Федеральный закон от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ (ред. от 23.07.2013 г.) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»;

– Федеральный закон от 02.12.1990 г. № 395-1 (ред. от 23.07.2013 г.) «О банках и банковской деятельности»;

– Положение Банка России от 7 августа 2009 г. № 342-П «Об обязательных резервах кредитных организаций»;

– Указания Банка России «Об установлении нормативов обязательных резервов (резервных требований) Банка России».

Депонирование обязательных резервов в Банке России осуществляют все кредитные организации. Обязанность по выполнению обязательных резервов возникает со дня получения лицензии на осуществление банковских операций.

На обязательные резервы:

– депонированные кредитными организациями в Банке России, проценты не начисляются;

– депонируемые кредитной организацией в Банке России, взыскания не обращаются.

Порядок депонирования обязательных резервов. Депонирование обязательных резервов осуществляется денежными средствами в валюте Российской Федерации (путем перечисления в безналичном порядке) на счета для хранения обязательных резервов, открытых в Банке России, и одновременно на корреспондентских счетах (субсчетах) кредитных организаций в Банке России (при использовании кредитной организацией механизма усреднения обязательных резервов).

Счета по учету обязательных резервов открываются в зависимости от вида валюты резервируемых обязательств.

Банком России выделяются следующие ***категории резервируемых обязательств кредитных организаций:***

– обязательства кредитной организации перед юридическими лицами-нерезидентами;

– обязательства кредитной организации перед физическими лицами;

– иные обязательства кредитной организации в валюте Российской Федерации и (или) в иностранной валюте.

Не включаются в состав резервируемых обязательств следующие обязательства:

– денежные средства, привлеченные от юридических лиц (резидентов и нерезидентов) на срок не менее трех лет;

– облигации, выпущенные кредитными организациями, со сроками погашения не менее трех лет;

– обязательства, выраженные в неденежной форме (в драгоценных металлах и природных драгоценных камнях в их физической форме, в форме займа ценных бумаг);

– обязательства перед другой кредитной организацией;

– обязательства перед международной финансовой организацией, осуществляющей свою деятельность на основе международного договора (соглашения) о ее создании с участием Российской Федерации;

– обязательства перед Внешэкономбанком, Банком России, возникающие в результате заключения договоров (за исключением обязательств по выпущенным долговым ценным бумагам и процентам по ним);

– обязательства перед государственной корпорацией «Агентство по страхованию вкладов» и (или) обязательства перед инвесторами, не являющимися кредитными организациями, возникающие в рамках оказания финансовой помощи по планам участия государственной корпорации «Агентства по страхованию вкладов» в предупреждении банкротства;

– задолженность, возникающая между обособленными подразделениями кредитной организации.

В качестве **резервных активов** Банк России выделяет:

1) наличные денежные средства Российской Федерации в кассах кредитных организаций (за счет них формируются «резервы в кассах»);

2) средства на корреспондентских счетах в Банке России (за счет них формируются «резервы на корсчетах»);

3) средства на счетах для хранения обязательных резервов в Банке России (за счет них формируются «резервы на депонентах»).

Существующие резервные активы являются элементами денежной базы, не приносящими дохода. Перечень этих активов соответствует цели Центрального банка – регулирование общей ликвидности банковской системы страны и контроля денежных агрегатов посредством снижения/увеличения денежного мультипликатора.

С точки зрения классификации резервов, приведенной выше, можно сказать, что резервы в кассах относятся к синхронным резервам, а резервы на корсчетах и депонентах – к асинхронным.

Рекомендуемая литература

1. Белоглазова, Г. Н. Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. Г. Н. Белоглазовой. – М. : Высшее образование, 2010. – 392 с.

2. Прончатов, Е. А. Резервные требования Банка России на службе социально-экономической политики государства / Е. А. Прончатов // Банковское дело. – № 7. – 2011. – С. 30.

3. Официальный сайт Банка России. – Режим доступа : <http://www.cbr.ru>

51. Операции Центрального банка на открытом рынке

Операции на открытом рынке (open market operation) – операции купли-продажи Центрального банка государственных ценных бумаг, приводящие к изменению объема денежной массы, осуществляемые по собственной инициативе и за свой счет, являются основными как с точки зрения оперативного управления денежным рынком (стабилизация краткосрочных процентных ставок и ликвидности банков), так и с позиций денежно-кредитной политики.

Под операциями Центрального банка на открытом рынке понимаются купля-продажа Центральным банком казначейских векселей, государственных облигаций и прочих государственных ценных бумаг, краткосрочные операции с ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки.

Покупая (или продавая) дополнительное количество облигаций, например ГКО, правительство при посредничестве Центрального банка устанавливает такие цены (номинал облигаций) и доходность по ним (процентная ставка), которые должны стимулировать участников денежного рынка покупать ГКО при высоком уровне доходности и снижать спрос на них при низком. В первом случае масса денег в обращении сокращается, во втором – увеличивается [1].

Операции на открытом рынке могут проводиться как на первичном рынке (через выпуски ценных бумаг), так и на вторичном. На первичном рынке операции проводятся, когда финансовые рынки еще недостаточно развиты. Постепенно со становлением и либерализацией финансовой системы основной упор в операциях на открытом рынке переносится на вторичный рынок, который обеспечивает для Центрального банка большую гибкость операций. Объектом операций на открытом рынке выступают рыночные ценные бумаги, такие, как долговые обязательства государственного казначейства (Министерства финансов), государственных корпораций, крупнейших национальных корпораций и банков.

Вложения в государственные ценные бумаги могут осуществляться центральными банками с различными целями. Во-первых, покупка центральными банками государственных облигаций в большинстве промышленно развитых стран служит главной и даже единственной формой кредитования правительства для покрытия бюджетного дефицита в условиях, когда прямое кредитование государства для финансирования бюджетного дефицита отсутствует или ограничено законом. Во-вторых, главной целью покупки центральными банками государственных облигаций является регулирование ликвидности банковской системы и управления государственным долгом в ходе проведения денежно-кредитной политики [2].

Основополагающей **целью** операционной деятельности Центрального банка на открытом рынке является помощь экономике России в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и стабильностью цен.

Операции на открытом рынке могут проводиться различными методами:

- операции с ценными бумагами;
- кредитование коммерческих банков ЦБ РФ;
- операции с иностранной валютой.

С точки зрения тактики управления банковскими резервами операции на открытом рынке проводятся одним из способов: активным (фиксация объема резервов и свободное определение цены ресурсов, то есть процентной ставки) и более распространенным, пассивным (фиксация процентной ставки при варьировании объема резервов).

Центральный банк России обеспечивает «организационную» сторону функционирования рынка государственных краткосрочных облигаций (ГКО): проводит аукционы, погашение, подготовку необходимых документов, перечисление необходимых денежных средств на счет Министерства финансов Российской Федерации.

Операции на открытом рынке являются главным инструментом денежно-кредитной политики в промышленных странах и в настоящее время становятся все более важными для развивающихся стран и переходных экономик (операции на открытом рынке выступают «клапаном безопасности» банковского сектора для стран, склонных к кризисам ликвидности и внезапным оттокам капитала: организация первичного рынка, а затем развитие вторичного).

Таким образом, операции на открытом рынке как метод денежно-кредитного регулирования значительно отличаются от всех прочих. Главное отличие – это использование более гибкого регулирования, поскольку объем покупки ценных бумаг, а также используемая при этом процентная ставка могут изменяться ежедневно в соответствии с направлением политики Центрального банка. Операции используются на добровольной основе.

Рекомендуемая литература

1. Моисеев, С. Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика : учеб. пособие / С. Р. Моисеев. – М. : Московская финансово-промышленная академия, 2011. – С. 735.

2. Лаврушин, О. И. Банковское дело / О. И. Лаврушин, И. Д. Мамонова, Н. И. Валенцева. – М. : КноРус, 2011. – 768 с.

3. Центральный банк РФ: основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014 и 2015 годов. – Режим доступа : [http://www.cbr.ru/today/publications_reports/on_2013\(2014–2015\).pdf](http://www.cbr.ru/today/publications_reports/on_2013(2014–2015).pdf)

52. Пассивные операции коммерческого банка

Пассивные операции банков, посредством которых образуются банковские ресурсы, играют всегда первичную роль по отношению к активным операциям, так как прежде чем размещать что-либо, необходимо сформировать ресурсы. Пассивные операции подразделяются на привлечение собственных средств и заемных, к числу которых относятся прием вкладов, получение межбанковских кредитов, выпуск собственных ценных бумаг, операции РЕПО.

Под **пассивными** понимаются такие операции банков, в результате которых происходит увеличение денежных средств, находящихся на пассивных счетах

или активно-пассивных счетах, в части превышения пассивов над активами. Пассивные операции – операции по привлечению ресурсов банка.

Выделяют четыре вида пассивных операций коммерческого банка:

1) *взносы в уставной капитал* (продажа паев и акций первым владельцам);
2) получение прибыли и отчисления от прибыли банка на формирование или увеличение фондов;

3) *депозитные операции* – операции банков по привлечению денежных средств юридических и физических лиц во вклады либо на определенные сроки, либо до востребования;

4) *недепозитные операции* – облигационные займы; межбанковские займы, в том числе привлечение средств ЦБ; операции РЕПО – соглашения об обратном выкупе – продажа банком контрагенту ценных бумаг третьей организации с их последующим выкупом по более высокой цене, по операциям РЕПО резервные требования не вводятся; займы на международном рынке (например, евровалютные займы).

С помощью первых двух форм пассивных операций формируется собственный капитал коммерческого банка, следующие две формы образуют заемные или привлеченные кредитные ресурсы и являются основными видами пассивных операций банка.

Депозитными называются операции банков по привлечению денежных средств юридических и физических лиц во вклады либо на определенные сроки, либо до востребования. На долю депозитных операций обычно приходится до 90 процентов пассивов. По своему экономическому содержанию депозиты принято подразделять на три группы: срочные депозиты; депозиты до востребования; сберегательные вклады населения.

1. *Депозиты до востребования* классифицируются в зависимости от характера и принадлежности средств, хранящихся на счетах: средства на расчетных, текущих, бюджетных счетах предприятий и организаций разных форм собственности; средства на специальных счетах по хранению различных по своему целевому экономическому назначению фондов. Вследствие частоты операций по ним операционные расходы выше, чем по срочным депозитам, но так как по ним выплачиваются невысокие проценты, эти ресурсы для банка относительно дешевы. Однако это наименее стабильная часть ресурсов, по ним нужно хранить высокий оперрезерв для поддержания ликвидности.

2. *Срочные депозиты* (более дорогие, операционные расходы ниже) – денежные средства, внесенные в банк на фиксированный в договоре срок. Подразделяются на условные; с предварительным уведомлением об изъятии средств, собственно срочные депозиты. Классифицируются в зависимости от их срока: депозиты со сроком до трех месяцев; депозиты со сроком от трех до шести месяцев; депозиты со сроком от шести до девяти месяцев; депозиты со сроком от девяти до двенадцати месяцев; депозиты со сроком свыше двенадцати месяцев.

3. *Сберегательные вклады* в зависимости от особенностей их хранения подразделяются на срочные, срочные с дополнительными взносами, выигрышные, денежно-вещевые выигрышные, молодежно-премиальные, условные, на предъявителя, на текущие счета, до востребования, сберегательные сертификаты, пластиковые карточки.

Депозитный сертификат – это ценная бумага, свидетельствующая о том,

что в банк внесен срочный вклад с фиксированным сроком и ставкой процента. Для физических лиц используются сберегательные сертификаты, выдаваемые как на определенный срок, так и до востребования.

Помимо депозитных операций существуют также **недепозитные операции**. Банки вправе *выпускать облигации* в размере не более 25 процентов уставного капитала и только после полной оплаты всех ранее выпущенных акций.

Межбанковский займ – разновидность срочных кредитов, которые привлекаются у банков, причем как у КБ, так и у ЦБ. Межбанковские кредиты поступают в распоряжение банка-заемщика практически немедленно и не требуют создания фонда обязательных резервов.

Соглашения об обратном выкупе (РЕПО) – новый источник привлечения средств. Может быть заключено между банком и фирмой. Если фирма желает вложить большую сумму средств на очень короткий срок, она вкладывает их в РЕПО. Срок от одного дня до одного месяца. Банк продает ценные бумаги (третьей стороны) фирме с обязательством выкупить их через определенный срок по более высокой цене. Разница между ценами – фактическая плата за кредит. Обеспечение операции – государственные ценные бумаги. При проведении операции РЕПО перемещение ценных бумаг по балансам не происходит. Они служат лишь как залоговое обеспечение. Операция РЕПО имеет невысокий риск, так как обеспечена высоколиквидными ценными бумагами. Для банка соглашения РЕПО выгодны, так как по ним обычно не вводятся резервные требования. Если банк привлекает таким образом средства у своего же клиента, то на данную сумму уменьшается остаток тех средств, по которым необходимо создавать обязательные резервы.

Рекомендуемая литература

1. Козлова, О. Л. Банковское дело : учебник / О. Л. Козлова, В. Л. Киреев. – М. : КноРус, 2012. – 239 с.
2. Ольхова, Р. Г. Банковское дело: управление в современном банке : учебное пособие / Р. Г. Ольхова. – М. : КноРус, 2012. – 304 с.
3. Тавасиева, А. М. Банковское дело. Управление и технологии : учебник / А. М. Тавасиева. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 671 с.

53. Активные операции коммерческого банка

Активные операции коммерческого банка – это операции по размещению привлеченных и собственных средств коммерческого банка в целях получения дохода и создания условий для проведения банковских операций. Составляют существенную и определяющую часть операций кредитного учреждения, учитываются на активных балансовых счетах.

Активные операции являются вторичными по отношению к пассивным. Их размеры и сроки непосредственно зависят от тех же параметров, что и пассивные операции. Коммерческий банк может размещать только те ресурсы, которые привлек в результате пассивных операций, а так как основная масса пассивных операций – это не собственные, а заемные средства, то банк должен

так сформировать свои заемные операции, чтобы сроки возврата денег в банк соответствовали срокам их возвращения клиентам. В этом случае банк будет платежеспособным и финансово-устойчивым.

Экономическая сущность активных операций коммерческих банков заключается в следующих экономически взаимосвязанных **задачах**, которые решают банки, осуществляя активные операции:

- достижение доходности для покрытия затрат, выплаты дивидендов по акциям, процентов по депозитам и вкладам, получение прибыли;

- обеспечение платежеспособности банка, под которой понимается способность банка своевременно и в полном объеме отвечать по своим обязательствам;

- обеспечение ликвидности, то есть возможность быстрого превращения активов в денежные средства.

Основные виды активных операций:

1) *кредитные* – операции по выдаче (предоставлению) средств заемщику на началах срочности, возвратности и платности;

2) *расчетные* – операции по зачислению средств на счета клиентов и оплаты со счетов клиентов их обязательств перед контрагентами. Расчетные операции являются активными, то есть предполагают размещение средств банка: для своевременного проведения платежей по собственным и клиентским обязательствам банку необходимо часть средств постоянно держать на корреспондентских счетах в ЦБ, других банках, расчетных (клиринговых) центрах;

3) *кассовые* – операции, связанные с инкассацией, приемом, хранением и выдачей наличных денег, иностранной валюты и других ценностей;

4) *инвестиционные* – операции по вложению кредитной организацией своих средств в ценные бумаги и паи небанковских структур в целях совместной коммерческой деятельности;

5) *фондовые операции* – операции с ценными бумагами (помимо инвестиционных) на организованном (биржевом) и неорганизованном рынке (операции с векселями, фондовыми бумагами, котирующимися на фондовых биржах, с производными финансовыми инструментами);

6) *комиссионные операции* – операции, осуществляемые кредитными организациями по поручению, от имени и за счет клиента и приносящие доход в виде комиссионного вознаграждения (операции по инкассированию дебиторской задолженности, переводные операции, торгово-комиссионные (покупка валюты, драгоценных камней и металлов), доверительные операции, операции по предоставлению клиентам юридических и иных услуг);

7) *гарантийные операции* – операции по выдаче кредитной организацией гарантии или поручительства по уплате долга клиента третьему лицу при наступлении указанных в гарантии условий и которые приносят комиссионный доход.

Главные критерии оценки качества активов в российских банках присутствуют в основных нормативных документах Банка России и содержат финансовые показатели, рассчитываемые в соответствии с нормативами Банка России с точки зрения ликвидности и риска активов.

Для обеспечения ежедневной способности банка отвечать по своим обязательствам структура активов коммерческого банка должна соответствовать

качественным требованиям ликвидности. С этой целью все активы банка разбивают на группы по степени ликвидности в зависимости от срока погашения.

По степени ликвидности активы банка подразделяются на три группы:

1) *высоколиквидные активы* (средства всегда готовые к удовлетворению возникших требований – наличные деньги в кассе, деньги на корреспондентских счетах, первоклассные векселя);

2) *ликвидные средства* (то есть которые превращаются в денежные средства без особых затруднений, то есть кредитные и другие платежи, которые могут быть возвращены банку быстро, биржевые ценные бумаги и др.);

3) *труднореализуемые активы* – просроченные кредиты, безнадёжные долги и др.

С точки зрения рисков все активы кредитной организации классифицируются на пять групп по степени риска вложений и возможной потери части стоимости с присвоением каждой группе коэффициента риска.

В зависимости от степени рисковости все активные операции делятся следующим образом: стандартные (степень риска – 0 процентов); нестандартные (степень риска – от 1 до 20 процентов); проблемные (степень риска – от 21 до 50 процентов); сомнительные (степень риска – от 51 до 99 процентов); безнадёжные (степень риска – 100 процентов).

Взвешивание активов по степени риска проводится путем умножения остатка средств на соответствующем балансовом счете (счетах) или их части на коэффициент риска (в процентах) и деления на 100.

Практически все банковские активы подвержены определенному риску. Степень риска своих активов банк должен определять и поддерживать на уровне, соответствующем установленному действующему законодательству и политике банка в этом отношении. Установив удельный вес каждой группы активов в их общей сумме и присвоив каждой группе коэффициент риска, можно определить степень риска в целом по банку.

Рекомендуемая литература

1. Богданкевич, О. А. Организация деятельности коммерческих банков : учебное пособие / О. А. Богданкевич. – М. : ТетраСистемс, 2012. – 128 с.

2. Лаврушин, О. И. Банковское дело. Экспресс-курс : учебное пособие / О. И. Лаврушин. – 5-е изд. – М. : КноРус, 2012. – 352 с.

3. Маркова, О. М. Банковские операции : учебник для бакалавров / О. М. Маркова, Н. Н. Мартыненко, О. С. Рудакова и др. – М. : Юрайт, 2012. – 537 с.

54. КЛАССИФИКАЦИЯ БАНКОВСКИХ ССУД

Банковский кредит – одна из наиболее распространенных форм кредитных отношений в экономике, объектом которых выступает процесс передачи в ссуду непосредственно денежных средств. Предоставляется исключительно специализированными кредитно-финансовыми организациями, имеющими лицензию. Доход поступает в виде ссудного процента или банковского процен-

та, ставка которого определяется по соглашению сторон с учетом ее средней нормы на данный период и конкретных условий кредитования.

Банковская форма кредита – наиболее распространенная форма, поскольку именно банки чаще всего предоставляют свои ссуды субъектам, нуждающимся во временной финансовой помощи. По объему ссуда при банковской форме кредитования значительно больше ссуд, выдаваемых при каждой из других форм кредита, так как банк является особым субъектом, основополагающим занятием которого чаще всего становится кредитное дело. Он организует многократное круговращение денежных средств на возвратной основе.

Особенности банковской формы кредита:

- банк оперирует не столько своим капиталом, сколько привлеченными ресурсами;
- банк ссужает незанятый капитал, временно свободные денежные средства, помещенные в банк хозяйствующими субъектами на счета или во вклады;
- банк ссужает не просто денежные средства, а деньги как капитал.

Заемщик должен так использовать полученные в банке средства, чтобы не только возратить их кредитору, но и получить прибыль, достаточную для того, чтобы уплатить ссудный процент. Платность банковского кредита становится его неотъемлемым атрибутом.

Банки предоставляют кредиты различным категориям заемщиков: предприятиям, фирмам и корпорациям, населению, банкам и другим кредитным организациям, а также местным органам власти.

Наиболее часто в экономической литературе встречается классификация кредитов по следующим признакам.

По назначению банковские кредиты могут быть разделены на следующие группы:

- 1) *промышленные* ссуды предоставляются предприятиям и организациям на развитие производства, на покрытие расходов по закупке материалов и т. п.;
- 2) *сельскохозяйственные* ссуды предоставляются фермерским и крестьянским хозяйствам с целью содействия их деятельности по обработке земли, сбору урожая и т. п.;
- 3) *потребительские* ссуды предоставляются физическим лицам на покрытие неотложных нужд, ремонт и покупку квартир, дома;
- 4) *ипотечные* ссуды выдаются под залог недвижимости с целью строительства, приобретения или реконструкции жилья.

В зависимости от сферы использования банковские кредиты могут быть двух видов: ссуды для финансирования основного или оборотного капитала. В свою очередь, кредиты в оборотный капитал разделяются на кредиты в сферу производства и сферу обращения.

По срокам пользования банковские кредиты подразделяются следующим образом:

- 1) *онкольные* (до востребования) ссуды – подлежащие возврату в фиксированный срок после поступления официального уведомления от кредитора;
- 2) *краткосрочные* ссуды – средний срок погашения обычно не превышает шести месяцев. Наиболее активно применяются на фондовом рынке, в торговле и сфере услуг, в режиме межбанковского кредитования;
- 3) *среднесрочные* ссуды – предоставляемые на срок до одного года (в отечественных условиях – до трех-шести месяцев) на цели как производственного,

так и чисто коммерческого характера. Наибольшее распространение получили в аграрном секторе;

4) *долгосрочные ссуды* – используемые, как правило, в инвестиционных целях. Средний срок их погашения – обычно от трех до пяти лет, но может достигать 25 и более лет.

По обеспечению кредиты подразделяются на необеспеченные (бланковые) и обеспеченные. Бланковые кредиты выдаются первоклассным заемщикам без использования какой-либо формы обеспечения возвратности кредита.

По способу выдачи банковские кредиты могут быть поделены на кредиты, носящие компенсационный и платежный характер:

- компенсационный кредит предполагает направление ссудных средств на расчетный счет заемщика с целью возмещения совершенных им ранее расходов;
- сущность платежного кредита состоит в том, что заемщик по мере необходимости предоставляет банку поступающие к нему расчетно-платежные документы и ссудные средства поступают непосредственно на оплату данных документов.

По способам погашения ссуды делятся следующим образом:

- 1) ссуды, погашаемые единовременным взносом со стороны заемщика;
- 2) ссуды, погашаемые в рассрочку в течение всего срока действия кредитного договора.

По видам процентных ставок банковские кредиты можно разделить на кредиты с фиксированной или плавающей процентной ставкой.

В современных условиях для банка основными критериями предоставления кредита стали степень риска, ликвидность и доходность кредитных операций. В связи с этим банки уделяют большое внимание анализу кредитоспособности своих клиентов, эффективности и окупаемости кредитуемых мероприятий. Возросло значение и расширились формы обеспечения возвратности банковских ссуд.

Рекомендуемая литература

1. Белоглазова, Г. Н. Деньги, кредит, банки / Г. Н. Белоглазова. – М. : Высшее образование, 2012. – 620 с.
2. Кушнир, И. В. Деньги, кредит, банки: конспект лекций / И. В. Кушнир. – М. : КноРус, 2012.
3. Мягкова, Т. Л. Деньги, кредит, банки: конспект лекций / Т. Л. Мягкова. – М. : КноРус, 2012. – 64 с.

55. ПЛАСТИКОВЫЕ КАРТЫ И ИХ ВИДЫ

Пластиковая карта – это обобщающий термин, который обозначает все виды карточек, различных как по назначению, набору оказываемых с их помощью услуг, так и по своим техническим возможностям и организациям, их выпускающим. Важнейшая особенность всех пластиковых карточек независимо от степени их совершенства состоит в том, что на них хранится определенный набор информации.

Классификация пластиковых карт:

- *по материалу, из которого они изготовлены:* бумажные (картонные, ламинированные), пластиковые, металлические. В настоящее время практически повсеместное **распространение получили пластиковые карты;**

- *по общему назначению:* идентификационные, информационные, для финансовых операций;

- *по сфере применения:* банковская карта, страховая карта, рекламная карта, клубная карта и пр.

Банковские карты применяются в сфере денежного обращения и являются одним из прогрессивных средств организации безналичных расчетов и выполняют функции одновременно депозитного, расчетного, кассового и кредитного инструмента. В этом случае основная функция пластиковой банковской карточки – обеспечение идентификации использующего ее лица как субъекта платежной системы.

Страховая карта – это пластиковая карточка является альтернативой бумажному страховому полису.

Рекламная карта – этот вид пластиковых карт используется в рекламных целях. Рекламная пластиковая карта выступает как лицо фирмы.

Клубная карта – документ, удостоверяющий принадлежность человека к какому-либо клубу, объединяющий людей по интересу.

Классификация пластиковых банковских карт

На основании механизма расчетов:

- двусторонние системы – возникли на базе двусторонних соглашений между участниками расчетов, при которых владельцы карт могут использовать их для покупки товаров в замкнутых сетях, контролируемых эмитентом карт (универмаги, бензоколонки и т. д.);

- многосторонние системы – предоставляют владельцам карт возможность покупать товары в кредит у различных торговцев и организаций сервиса, которые признают эти карты в качестве платежного средства.

По виду проводимых расчетов:

- кредитная карточка позволяет ее владельцу получать определенный кредит при оплате товаров или услуг, стоимость которых выше, чем остаток на банковском счету, привязанном к карточке (карт-счету);

- дебетовые карты предназначены для немедленной оплаты товаров, работ и услуг путем прямого списания средств с текущего счета владельца карточки на счет его кредитора в пределах имеющейся там суммы.

По категории клиентуры, на которую ориентируется эмитент:

- обычные карты предназначены для рядового клиента. Это Visa Classic, Eurocard / MasterCard Mass (Standard);

- серебряные карты. Серебряная карта (Silver, Business) называется бизнес-картой и предназначена для частных лиц, сотрудников компаний, уполномоченных расходовать в тех или иных пределах средства своей компании;

- золотые карты. Золотая карта (Gold) предназначена для наиболее состоятельных богатых клиентов.

По характеру использования:

- индивидуальная карта;

- семейная карта;

– корпоративная карта.

По принадлежности к учреждению-эмитенту:

- банковские карты, эмитент которых – банк или консорциум банков;
- коммерческие карты, выпускаемые нефинансовыми учреждениями: коммерческими фирмами или группой коммерческих фирм;
- карты, выпущенные организациями, чьей деятельностью непосредственно является эмиссия пластиковых карт и создание инфраструктуры по их обслуживанию.

По сфере использования:

- универсальные карты служат для оплаты любых товаров и услуг;
- частные коммерческие карты служат для оплаты какой-либо определенной услуги (например, карты гостиничных сетей, автозаправочных станций, супермаркетов).

По территориальной принадлежности:

- международные, действующие в большинстве стран;
- национальные, действующие в пределах какого-либо государства;
- локальные, используемые на части территории государства;
- карты, действующие в одном конкретном учреждении.

По времени использования:

- ограниченные каким-либо временным промежутком (иногда с правом пролонгации);
- неограниченные (бессрочные).

По способу записи информации на карту: графическая запись, эмбоосирование, штрихкодирование, кодирование на магнитной полосе, чип, лазерная запись (оптические карты).

В целях защиты от фальсификации и несанкционированного применения пластиковые банковские карты имеют **визуальные реквизиты** на лицевой и оборотной сторонах.

Лицевая сторона содержит следующие реквизиты: логотип платежной системы (эмблема), голограмма, логотип банка-эмитента, номер, данные о сроке действия, информация о банке, выдавшем карту, данные о держателе, микропечать, четырехзначный номер, изображение в ультрафиолетовых лучах, специальные символы.

Оборотная сторона: панель для образца подписи держателя карты; магнитная полоса.

Развитие российского рынка пластиковых карт характеризуется следующими тенденциями:

- банки идут по пути диверсификации своей деятельности, сочетания выпуска международных карточек, членства в российских системах и выпуска собственных индивидуальных карточек;
- банки-эмитенты активно конкурируют между собой, в результате снижается стоимость карточек и взимаемых комиссионных за пользование ими;
- развитие инфраструктуры рынка пластиковых карт (сети торговых и сервисных точек, принимающих к оплате пластиковые карты банкоматов, расчетных центров и т. п.) отстает от темпов выпуска банковских пластиковых карточек;
- российские банки-эмитенты пластиковых карт в большинстве своем выпускают в обращение дебетовые карточки;

Рекомендуемая литература

1. Лаврушин, О. И. Банковское дело / О. И. Лаврушин, И. Д. Мамонова, Н. И. Валенцева. – М. : КноРус, 2011. – 768 с.

2. Пластиковые карты банков. Официальный интернет-сайт «Энциклопедия экономиста». – Режим доступа : www.Grandars.ru

56. ИПОТЕЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ

В экономическом отношении **ипотека** – это рыночный инструмент оборота имущественных прав на объекты недвижимости в случаях, когда другие формы отчуждения (купля-продажа, обмен) юридически или коммерчески нецелесообразны, и позволяющий привлечь дополнительные финансовые средства для реализации различных проектов.

Ипотека (как ценная бумага) подразумевает «закладную» – долговой инструмент, удостоверяющий права залогодержателя на недвижимое имущество. Закладная обычно свободно обращается на рынке.

Если кредит выдается на приобретение жилья, используется термин «ипотечное (жилищное) кредитование».

Ипотечный кредит – долгосрочная ссуда, выдаваемая коммерческими и специализированными банками, кредитно-финансовыми институтами под залог недвижимого имущества (земли, жилых построек, производственных зданий, целых комплексов), право собственности на которое переходит на время кредитования к кредитору, хотя само имущество находится в пользовании заемщика.

Ипотечное кредитование – одна из форм банковского кредитования, при котором кредит выдается банком под залог недвижимого имущества, то есть кредитование с использованием ипотеки в качестве обеспечения возвратности кредитных средств.

При рассмотрении ипотеки как элемента экономической системы необходимо выделить три *наиболее характерные ее черты*:

– залог недвижимости выступает в роли инструмента привлечения необходимых финансовых ресурсов для развития производства;

– ипотека способна обеспечить реализацию имущественных прав на объекты, когда другие формы (например, купля-продажа) в данных конкретных условиях нецелесообразны;

– создание с помощью ипотеки фиктивного капитала на базе ценной бумаги (при эмиссии собственником объекта недвижимости первичных, вторичных и т. д. закладных оборотные средства увеличиваются на величину образующегося фиктивного капитала).

Имущество, которое может быть предметом ипотеки: земельные участки; предприятия, а также здания, сооружения и иное недвижимое имущество, используемое в предпринимательской деятельности; жилые дома, квартиры и части жилых домов и квартир, состоящие из одной или нескольких изолированных комнат; дачи, садовые дома, гаражи и другие строения потре-

бительского назначения; воздушные и морские суда, суда внутреннего плавания и космические объекты.

Функции, выполняемые ипотечным кредитованием, можно сформулировать следующим образом:

- функция финансового механизма привлечения инвестиций в сферу материального производства;
- функция обеспечения возврата заемных средств;
- функция стимулирования оборота и перераспределения недвижимого имущества, когда иные способы (купля-продажа и др.) экономически нецелесообразны или юридически невозможны;
- функция формирования многоуровневого фиктивного капитала в виде залладных, производных ипотечных ценных бумаг и др.

Можно выявить следующие отличительные **особенности** ипотечного кредита:

- обязательность обеспечения залогом (причем в качестве залога может выступать и та недвижимость, для покупки которой берется ипотечный кредит). Передаваемое в ипотеку жилье должно быть свободным от каких-либо ограничений (обременения), не должно быть заложено в обеспечение другого обязательства;
- кредит выдается на длительный срок (до 50 лет);
- процентная ставка по ипотечному кредиту ниже, чем по другим видам кредитов;
- заемщик ипотечного кредита должен иметь в наличии так называемый «первоначальный взнос» – часть стоимости недвижимости, приобретаемой без учета ипотечного кредита. Размер первоначального взноса обычно влияет на процентную ставку кредита и варьируется от 0 до 70 процентов стоимости ипотечной недвижимости;
- обязательными участниками ипотечного кредитования являются страховые и оценочные компании, которые обеспечивают банку безопасность сделки;
- погашение ипотечного кредита осуществляется обычно равными платежами – аннуитетами.

Рекомендуемая литература

1. Жуков, Е. Ф. Деньги. Кредит. Банки : учебник / Е. Ф. Жуков. – 4-е изд., перераб. и доп. – М., 2011. – 783 с.
2. Ипотечное кредитование в России [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://raexpert.ru/project/ipoteka/2012/resume/>
3. Лаврушин, О. И. Деньги, кредит, банки. Экспресс-курс : учебное пособие / О. И. Лаврушин. – 5-е изд., стер. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 320 с.

57. ЛИЗИНГОВЫЕ ОПЕРАЦИИ

Значительный интерес для предприятий представляют в современных условиях **лизинговые операции**, под которыми понимается покупка банком машин, оборудования, транспортных средств и т. п. и их последующая передача в аренду предприятиям на определенный срок.

Привлекательность лизинга состоит в том, что предприятие не расходует одновременно собственные финансовые ресурсы на покупку оборудования, так как банки приобретают его за счет собственных средств. Банки получают доходы в виде арендной платы, которая в конечном счете превышает первоначальные затраты на покупку оборудования. Финансовый лизинг (продолжительностью от пяти до десяти лет) представляет собой форму долгосрочного кредитования предприятия. Вместе с тем он имеет преимущества перед обычной ссудой, которая всегда связана с ограниченными сроками предоставления и погашения кредита. Лизинг – более гибкая форма кредитования, так как предприятие-арендатор и банк могут выбрать удобную для обеих сторон форму платежей, которые к тому же не облагаются налогом.

По истечении срока лизингового договора лизингополучатель может приобрести объект сделки по согласованной цене, продлить лизинговый договор или вернуть оборудование владельцу по истечении срока договора.

Основу лизинговой сделки составляют:

- объект лизинга;
- субъекты лизинга;
- срок лизингового договора;
- лизинговые платежи (стоимость лизинга);
- услуги, предоставляемые по лизингу.

К прямым участникам лизинговой сделки относятся:

- 1) лизинговые компании (лизингодатели или арендодатели);
- 2) производственные, торговые и транспортные предприятия и население (лизингополучатели или арендодатели);
- 3) поставщики объектов сделки – производственные и торговые предприятия.

Под периодом лизинга понимается срок действия лизингового договора. При определении срока лизингового договора лизингодатель и лизингополучатель учитывают следующие факторы:

- срок службы оборудования, определяемый его техническими данными;
- период амортизации оборудования, устанавливаемый правительственными органами;
- цикл появления более производительного или дешевого аналога сделки;
- динамику инфляционных процессов;
- конъюнктуру рынка ссудных капиталов и тенденции его развития.

Классификация лизинговых операций осуществляется по следующим критериям:

1. По составу участников различают:

- прямой лизинг, при котором собственник имущества самостоятельно сдает объект в лизинг (двусторонняя сделка);
- косвенный лизинг, когда передача имущества происходит через посредника (трехсторонняя или многосторонняя сделка).

2. По типу имущества выделяют:

- лизинг движимого имущества;
- лизинг недвижимого имущества;
- лизинг имущества, бывшего в эксплуатации.

3. По степени эксплуатации существует:

- лизинг с полной окупаемостью, при котором в течение срока действия одного договора происходит полная выплата стоимости имущества;
- лизинг с неполной окупаемостью, когда в течение срока действия одного договора окупается только часть стоимости арендуемого имущества.

4. По условиям амортизации различают:

- лизинг с полной амортизацией и соответственно с полной выплатой стоимости объекта лизинга;
- лизинг с неполной амортизацией, то есть с частичной выплатой стоимости.

5. По степени окупаемости и условиям амортизации выделяют:

- оперативный лизинг, то есть передача имущества осуществляется на срок, меньший, чем период его амортизации. Объектом такого лизинга обычно является оборудование с высокими темпами морального старения;
- финансовый лизинг, то есть в период действия договора о лизинге арендатор выплачивает арендодателю всю стоимость арендуемого имущества (полную амортизацию).

Быстрый рост лизинговых операций объясняется наличием ряда преимуществ. Преимуществами для лизингополучателя являются:

- 1) стопроцентное финансирование сделки по фиксированным ставкам. Лизинг обычно не требует авансовых платежей, что очень важно для новых и развивающихся компаний;
- 2) возможность расширения производства и наладка оборудования без крупных затрат и привлечения заемных средств;
- 3) затраты на приобретение оборудования равномерно распределяются на весь срок действия договора, высвобождаются средства на другие цели;
- 4) не привлекается заемный капитал; в балансе поддерживается оптимальное соотношение собственного и заемного капитала;
- 5) арендные платежи увязаны с прибыльностью использования полученной по лизингу техники;
- 6) техническое обслуживание и ремонт может взять на себя арендодатель;
- 7) действуют налоговые льготы и инвестиционные стимулы;
- 8) лизинговые платежи не включаются в показатель внешней задолженности страны.

К преимуществам лизингодателя (банка) при лизинговой сделке относятся:

- 1) расширение сферы приложения банковского капитала; действие относительно меньшего риска, чем предоставление банковских ссуд; наличие налоговых льгот;
- 2) возможность установления более тесных контактов с производителями оборудования, что создает дополнительные условия для делового сотрудничества.

Рекомендуемая литература

1. Каджаева, М. Р. Банковские операции / М. Р. Каджаева, С. В. Дубровская. – М. : Академия, 2012. – 464 с.
2. Коробова, Г. Г. Банковское дело : учебник / Г. Г. Коробова, Ю. И. Коробов, Е. А. Нестеренко и др. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Магистр, 2012. – 590 с.
3. Костерина, Т. М. Банковское дело : учебник для бакалавров / Т. М. Костерина. – М. : Юрайт, 2013. – 332 с.

58. БАНКОВСКИЕ РИСКИ: понятие, виды и методы управления ими

Банковский риск – присущая банковской деятельности вероятность понесения кредитной организацией потерь и (или) ухудшения ликвидности вследствие наступления неблагоприятных событий, связанных с внутренними факторами (сложность организационной структуры, уровень квалификации служащих, организационные изменения, текучесть кадров и т. д.) и (или) внешними факторами (изменение экономических условий деятельности кредитной организации, применяемые технологии и т. д.).

Риски можно подразделить на три основные категории: финансовые, функциональные, прочие внешние риски.

Финансовые риски связаны с непредвиденными изменениями в объемах, доходности, стоимости, структуре активов и пассивов. Финансовые риски подразделяются на кредитный риск, риск ликвидности, ценовой риск. Ценовой риск подразделяется на валютный риск (риск открытой позиции, риск конвертации), инвестиционный риск (рыночный риск, риск инфляции), риск изменения процентных ставок (базисный риск, риск разрыва).

Функциональные риски имеют отношение к процессу создания любого продукта или оказания услуги, и им подвержена деятельность каждого банка. Функциональные риски возникают вследствие невозможности своевременно и в полном объеме контролировать финансово-хозяйственный процесс, собирать и анализировать соответствующую информацию. К функциональным рискам относятся стратегический риск, технологический риск, риск неэффективности, внедренческий риск.

Прочие внешние риски – риски, не производимые непосредственно банковской деятельностью (международные, страновые, республиканские, региональные).

Процесс управления рисками – это совокупность логически связанных между собой методов выявления, анализа, оценки, мониторинга рисков и обмена информацией по вопросам рисков.

Система управления банковскими рисками – это совокупность приемов, способов и методов работы персонала банка, позволяющих обеспечить положительный финансовый результат при наличии неопределенности в условиях деятельности, прогнозировать наступление рискового события и принимать меры к исключению или снижению его отрицательных последствий.

Управление рисками осуществляется на нескольких управленческих уровнях:

- на уровне руководства банка, которое утверждает политику управления рисками и методологию управления ими;
- на уровне отдельных подразделений и сотрудников, которые на основе утвержденной методологии осуществляют процесс управления ими.

В процессе управления рисками выделяют **этапы**:

- 1) выявление риска;
- 2) определение (идентификация) риска;
- 3) анализ возможных методов минимизации рисков;

4) определение оптимального способа или комплекса способов минимизации риска;

5) мониторинг управления риском (контроль).

Основными методами управления рисками являются:

- идентификация риска;
- регламентирование операций – качественное управление риском путем формирования определенных процедур и правил проведения оформления, отражения в системе учета и отчетности и контроля операций и сделок банка;
- установка лимитов на различные виды операций, величины лимитов определяются с учетом необходимости обеспечения максимальной (при заданном уровне риска) доходности на активы и собственный капитал;
- диверсификация операций – распределение активов и пассивов по различным направлениям;
- формирование резервов на покрытие возможных потерь;
- поддержание достаточности капитала банка.

Рекомендуемая литература

1. Банковское дело: операции, технологии, управление / А. Турбанов, А. Тюнник. – М. : Альпина Паблишерз, 2010. – 682 с.

2. Лаврушин, О. И. Банковское дело / О. И. Лаврушин, И. Д. Мамонова, Н. И. Валенцева. – М. : КноРус, 2011. – 768 с.

3. Основы организации деятельности коммерческого банка : учебник / С. Л. Ермаков, Ю. Н. Юденков. – М. : КноРус, 2013. – 546 с.

59. ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ: типология, причины и последствия. Глобальные финансовые кризисы и кризисы в России

Финансовый кризис – кризис, системно охватывающий финансовые рынки и институты финансового сектора, денежное обращение и кредит, международные, государственные, муниципальные и корпоративные финансы, оказывающий средне - и долгосрочное негативное воздействие на экономическую активность в стране и на динамику благосостояния населения.

Финансовые кризисы имеют следующие **последствия**:

1. В финансовом секторе и на финансовых рынках: резкий рост процента, увеличивающаяся доля проблемных банков и небанковских финансовых институтов, рост проблемных долгов, цепные банкротства, масштабное падение курсов ценных бумаг, существенное сокращение кредитов, предоставляемых экономике и домашним хозяйствам; банковская паника и др.

2. В международных финансах: неконтролируемое падение курса национальной валюты, массовая утечка капиталов из страны, неуправляемое нарастание внешнего долга и просроченных платежей государства и коммерческих организаций, передача системного риска на международный фи-

нансовый рынок и финансовые рынки других стран.

3. В области денежного обращения: резкий неуправляемый рост цен с переходом в хроническую инфляцию, бегство от национальной валюты, стремительный ввод во внутреннее обращение твердой иностранной валюты, массовое появление суррогатов денег.

4. В области государственных финансов: резкое падение величины золото-валютных резервов и государственных стабилизационных фондов, возникновение дефицита или обострение дефицитности бюджета, быстрое сокращение собираемости налогов, падение бюджетного финансирования государственных расходов, неуправляемое нарастание внутреннего государственного долга.

В финансовом кризисе реализуется **системный риск** – риск потерь, связанных с неблагоприятными изменениями на рынке в целом, вызванных «*эффектом домино*» (если кризис одного или группы финансовых институтов, компаний реального сектора, системы расчетов или государства передается в расширяющемся объеме на другие группы финансовых институтов, компаний реального сектора и государств) и (или) кризисом доверия среди инвесторов, создающим ситуацию общей неликвидности на рынке.

В зависимости от причины возникновения финансовый кризис может иметь следующие **разновидности**:

- *фондовые кризисы* – рыночные шоки на рынке ценных бумаг, приводящие к дальнейшему разрастанию кризисных явлений в полномасштабный финансовый кризис;

- *долговые кризисы*, при которых группа крупнейших заемщиков (стран или крупнейших коммерческих или инвестиционных банков) оказывается не в состоянии платить по долгам и формирует убытки, приводящие их на грань дефолтов;

- *валютные кризисы*, при которых происходят резкие изменения курсов одной валюты по отношению к другим, ведущие к значительному реструктурированию системы экономических интересов в международных финансах и во внутренней экономике стран, затронутых валютным кризисом;

- *кризисы ликвидности* – наступающая в короткое время неспособность совершать платежи в связи с наступлением риска ликвидности, отрицательным финансовым состоянием; следствие на макроэкономическом уровне – расстройство платежной системы, наступление состояния неликвидности у банков, острая нехватка денежных средств в экономике для поддержания бесперебойности расчетов;

- *банковские кризисы*, при которых накопление проблемных активов в ограниченном числе банков и прекращение их платежеспособности приводит к банковской панике, к массовому изъятию вкладов, резкому сокращению кредитования банками друг друга, и на фоне развивающегося кризиса недоверия начинается массовая приостановка платежей банками с последующим коллапсом платежной системы и финансовых рынков.

За последнее время российская экономика столкнулась с двумя серьезными финансовыми кризисами, пришедшими к нам из-за рубежа. **Российский финансовый кризис 1998 года** стал отголоском мирового финансового кризиса 1997 года, начавшегося в странах Юго-Восточной Азии. Основной причиной данного кризиса стал комплекс массы просчетов в проведении государствен-

ной экономической политики, к которым относят: чрезмерно жесткую кредитно-денежную политику, которая была направлена на борьбу с инфляцией, но при этом препятствовала развитию реального сектора экономики; непомерно высокие бюджетные обязательства и расходы государства, не соответствующие реальной доходной базе бюджета; политика активного привлечения средств нерезидентов на рынок государственных ценных бумаг; спекулятивный характер приходящего в Россию иностранного капитала, который был недооценен; отсутствие мер по исправлению исключительно топливно-сырьевой направленности экспорта, сложившейся еще с советских времен; серьезные ошибки в валютной политике и неконтролируемый рост внешней задолженности российских банков.

В 2008 году нашу страну, как и весь мир, вновь накрыла волна *мирового финансового кризиса*. Непосредственным «спусковым крючком» этого кризиса стал массовый невозврат средств по нестандартным ипотечным кредитам в США. Американские банки, не получая в запланированные сроки платежи по выданным кредитам, стали сокращать кредитование новых клиентов, прежде всего из других стран, уменьшать друг другу лимиты банковского кредитования. Предприятия, столкнувшись с падением потребительского спроса и уменьшением кредитования на инвестиции и пополнение оборотных средств, оказались вынужденными сокращать производство. Таков в общих чертах механизм разворачивания данного кризиса. По мнению экспертов, в основе этого кризиса лежит появление и быстрое распространение производных ценных бумаг. Уровень развития финансовых технологий стал таким, что производные ценные бумаги сильно оторвались от своей основы – акций, облигаций, реальных производственных активов, стали слабо отражать состояние производства. Как следствие, одни производные ценные бумаги начали выпускаться под обеспечение других, а инвестиционные банки превращались в своего рода долговые машины. При этом финансовые регуляторы и рейтинговые агентства оказались неготовыми правильно оценивать риски новых финансовых инструментов.

Основные особенности данного кризиса:

- глобальный характер;
- кризис был всесторонним, универсальным, охватывающим все сферы экономики;
- кризис оказался не только крайне болезненным для банковской системы и инвестиционных компаний, но и вызвал небывалый обвал фондовых рынков, совершенно необычное (почти четырехкратное) снижение цен на нефть, огромное (на треть) снижение цен на металлы и на другие виды сырья.

Кризис очень сильно затронул и российскую экономику, несмотря на двойной профицит – бюджета и платежного баланса. *Причинами этого явились:* несбалансированность структуры экспорта и зависимость доходов экономики от конъюнктурных сырьевых рынков; низкая диверсификация экономики; низкая доля прямых иностранных инвестиций в общем объеме притока капитала, недостаточная конкурентоспособность российских товаров и др.

Рекомендуемая литература

1. Анисимов, А. А. Макроэкономика : учебное пособие / А. А. Анисимов, Н. В. Артемьев, О. Б. Тихонов. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 598 с.

2. Белоусов, В. М. Макроэкономика : учебник / В. М. Белоусов. – М. : Ростов н/Д., 2009. – 334 с.

3. Ключников, И. К. Финансовые кризисы: теория, история и современность / И. К. Ключников. – М. : СПбГУЭФ, 2011. – 258 с.

60. Характеристика финансовой политики компании. Взаимосвязь финансовой политики компании с финансовой политикой государства

Финансовая политика предприятия – это совокупность мероприятий в области организации их финансовых отношений с целью осуществления функций и задач, отраженных в стратегии и тактике развития с учетом внешних и внутренних условий его функционирования [1].

Финансовая политика является составной частью экономической политики компании.

Финансовую политику компании определяют ее собственники и менеджмент компании. Исполнителями этой политики являются финансовые службы, производственные структуры, отдельные подразделения и работники компании.

Основными **целями** финансовой политики компании являются:

- максимизация прибыли;
- оптимизация структуры капитала и обеспечение ее финансовой устойчивости;
- достижение финансовой прозрачности предприятия для инвесторов, кредиторов и других партнеров;
- использование рыночных механизмов привлечения капитала с помощью выпуска и размещения эмиссионных ценных бумаг;
- разработка эффективного механизма управления финансами (финансового менеджмента) на основе диагностики финансового состояния, бюджетирования и прогнозирования доходов, расходов и капитала с учетом постановки стратегических целей и поиска путей их достижения.

Содержание финансовой политики предприятия многогранно и включает следующие **звенья**:

- разработку оптимальной концепции управления финансами предприятия, обеспечивающей сочетание высокой доходности и низкого риска;
- определение основных направлений использования финансовых ресурсов на текущий период (месяц, квартал) и на перспективу (год и более длительный период) с учетом планов предприятий и коммерческой деятельности;
- практическое достижение поставленной цели (финансовый анализ и контроль, выбор способов финансирования, оценка экономической эффективности инвестиционных проектов).

В зависимости от временного горизонта и целей следует различать: долгосрочную и краткосрочную финансовые политики.

Долгосрочная финансовая политика компании – это система долгосрочных целевых установок и способов развития финансов компании для достижения ее долгосрочных целей. Такая политика направлена на всесторонний поиск источников финансового обеспечения ее развития, достижение высокого финансового потенциала, обеспечивающего долгосрочную финансовую устойчивость компании.

Краткосрочная финансовая политика компании – это система краткосрочных целевых установок и способов развития финансов компании. Она направлена на решение наиболее острых текущих финансовых проблем, позволяющее улучшить финансовое состояние компании и повысить ее финансовую устойчивость в короткие сроки.

Объектом финансовой политики является хозяйственная система и ее деятельность во взаимосвязи с финансовым состоянием и финансовыми результатами.

Предмет финансовой политики – внутрифирменные и межхозяйственные финансовые процессы, образующие финансовые потоки и определяющие финансовое состояние и финансовые результаты, расчетные отношения, инвестиции, вопросы приобретения и выпуска ценных бумаг и т. п.

Основные **виды финансовой политики** любой коммерческой организации следующие.

- **Кредитная политика** – это политика коммерческой организации на рынке кредитов.

- **Учетная политика** – выбор методов ведения бухгалтерского учета, обеспечивающих достижение целей компании. В учетной политике отражаются все направления ценовой, налоговой, инвестиционной, дивидендной политики.

- **Ценовая политика** – выбор системы цен на реализуемую продукцию и методов формирования цен, обеспечивающих достижение целей компании.

- **Дивидендная политика.** Выбор типа дивидендной политики предусматривает три основных подхода к формированию дивидендной политики компании – консервативный, умеренный и агрессивный. Оценка эффективности выбранной дивидендной политики.

- **Инвестиционная политика** – анализ результатов инвестирования компании в предшествующем периоде; поиск и выбор источников привлечения инвестиций для развития компании; поиск и выбор объектов инвестирования компании.

- **Налоговая политика** – это обоснованный выбор системы уплаты налогов, обеспечивающий достижение целей компании.

Финансовую политику компании нельзя рассматривать в отрыве от финансовой политики государства. Финансовая политика компании существенно зависит от приоритетов государственной финансовой политики, ее обоснованности и реальности.

Каждое государство для реализации поставленных целей, функций и задач разрабатывает соответствующую финансовую политику, содержание которой включает:

- выработку научно обоснованных концепций развития финансов;
- определение основных направлений использования финансов на текущий период и на перспективу;

• осуществление практических действий, направленных на достижение поставленных целей.

Целью финансовой политики государства является наиболее полная мобилизация финансовых ресурсов, необходимых для удовлетворения насущных потребностей развития общества.

Главной задачей финансовой политики государства является обеспечение соответствующими финансовыми ресурсами реализации той или иной государственной программы экономического и социального развития.

Таким образом, **финансовая политика государства** – это совокупность государственных мероприятий, направленных на мобилизацию финансовых ресурсов, их распределение и использование для выполнения государством его функций.

Для реализации финансовой политики, успешного проведения ее в жизнь требуется соответствующий **финансовый механизм**, представляющий собой совокупность способов организации финансовых отношений, применяемых обществом в целях обеспечения благоприятных условий для экономического и социального развития. Он включает все виды, формы и методы организации финансовых отношений, способы их количественного определения. Сочетание этих элементов образует конструкцию финансового механизма, которая приводится в движение путем установления количественных параметров каждого элемента, то есть определенных ставок и норм изъятия, объема фондов, уровня расходов и пр.

Процесс построения в России финансового механизма сопровождается созданием соответствующей правовой базы. К основным законам, принятым в России в процессе создания правовой основы финансовой деятельности, относятся законы: о предприятиях и предпринимательской деятельности, о налогах с предприятий и граждан, об иностранных инвестициях, о государственной налоговой службе и др.

Рекомендуемая литература

1. Бочаров, В. В. Финансы : учебное пособие / В. В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2009. – 192 с.

2. Николаева, Т. П. Финансы предприятий: краткий курс лекций / Т. П. Николаева. – М. : Юрайт, 2011. – 224 с.

61. Понятие и роль финансового менеджмента хозяйственных структур

Термин «финансовый менеджмент» произошел от англ. *«financial management»*, что дословно означает управление финансами. Впервые этот термин, определяющий содержание управления финансами хозяйственных структур, был введен в научный оборот в США в 1962 году Т. Коуплендом и Дж. Уэстоном.

В настоящее время, будучи широким и многогранным по своему содержанию, финансовый менеджмент может рассматриваться в различных контекстах как:

- научная дисциплина;
- вид предпринимательской деятельности;
- специфическая область управленческой деятельности;
- организационная структура управления финансами (аппарат управления)

и др.

Для хозяйственных структур актуальными являются два последних аспекта использования этого термина.

Под финансовым менеджментом хозяйствующего субъекта понимают управление движением финансовых ресурсов и регулирование опосредующих это движение финансовых отношений.

Как специфическая область управления финансовый менеджмент представляет собой профессиональную управленческую деятельность хозяйствующего субъекта по оценке направлений использования его финансовых ресурсов, организации денежных потоков, формированию капитала, денежных доходов и фондов, необходимых для достижения стратегических и тактических целей развития предприятия.

Финансовый менеджмент хозяйственных структур реализует себя в присущих ему функциях управления: общих, характеризующих структуру процесса управления, и специфических, отражающих его содержание.

Каждая из общих функций может олицетворяться с отдельным этапом процесса управления финансами, который включает: целеполагание, сбор и обработку информации, анализ и принятие управленческих решений, планирование и прогнозирование, организацию, регулирование и контроль.

К функциям финансового менеджмента как специальной области управления относятся:

- 1) управление активами;
- 2) управление капиталом;
- 3) управление инвестициями;
- 4) управление денежными потоками;
- 5) управление финансовыми рисками;
- 6) антикризисное финансовое управление.

Реализация функций финансового менеджмента направлена на достижение стратегических и тактических целей предприятия, которые индивидуальны для каждого хозяйствующего субъекта и зависят от многих факторов. Тем не менее общепризнанным является приоритет стратегической целевой установки, предусматривающей максимизацию рыночной стоимости организации, повышающей благосостояние ее собственников.

Рост рыночной стоимости предприятия является общим и основополагающим критерием эффективности финансового менеджмента, хотя на практике его не всегда можно строго формализовать и просчитать.

Для реализации функций финансового менеджмента хозяйствующего субъекта формируется организационная структура финансового управления, которая позволяет распределить функции и ответственность за их выполнение между определенными подразделениями (службами) аппарата управления предприятием и отдельными работниками.

Под организационной структурой финансового управления понимается со-

став служб в аппарате управления предприятием, занимающихся управлением финансами, системная их организация, характер соподчиненности и подотчетности друг другу и высшему органу управления хозяйствующего субъекта, а также набор координационных и информационных связей, порядок распределения функций управления финансами по различным уровням и подразделениям управленческой иерархии.

Приказ Министерства экономики РФ от 01.10.1997 г. № 118 «Об утверждении методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)» рекомендует выделять два параллельных блока, занимающихся управлением финансами, – бухгалтерскую службу и финансовую, которая чаще всего ассоциируется с финансовым менеджментом.

Бухгалтерская служба может быть представлена главным бухгалтером, бухгалтерией, управлением бухгалтерского учета и любым другим структурным подразделением, на которое возложены функции ведения учета движения средств и формирования бухгалтерской и финансовой отчетности предприятия.

Под финансовой службой понимают работника, группу в планово-финансовом отделе, финансовый отдел, управление или любое другое структурное подразделение, на которое возложены функции управления финансами и выработки финансовой политики предприятия.

Организационная структура управления финансами хозяйствующего субъекта и функции ее подразделений и сотрудников зависят от целого ряда факторов, прежде всего от масштабов предприятия и характера его уставной деятельности.

Учитывая интегрирующую роль финансов, во многих компаниях формируется единая финансово-экономическая служба (ФЭС), в ведении которой находится весь блок оперативных и стратегических управленческих решений, связанных с финансово-хозяйственной деятельностью компании.

Консолидирующая функция финансов определяет ключевую роль финансового менеджмента в развитии и результативности деятельности хозяйственных структур, поскольку финансовые потоки в компании представляют собой, по сути, ее «кровеносную систему».

Рекомендуемая литература

1. Аксенов, Е. П. Финансовый менеджмент: закономерности, этапы развития / Е. П. Аксенов // Финансовый менеджмент. – 2011. – № 1. – С. 112–121.
2. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента / И. А. Бланк. – Т. 1. – М. : Омега-Л, 2012. – 1330 с.
3. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник / И. Я. Лукасевич. – М. : Эксмо, 2010. – 768 с.

62. Финансовый механизм хозяйственной структуры, его состав и содержание

Процесс управления финансовой деятельностью хозяйственных структур базируется на определенном механизме, посредством которого осуществляется раз-

работка и реализация управленческих финансовых решений на предприятии.

При всем разнообразии интерпретаций финансового механизма можно выделить два основных подхода к определению этого понятия. Финансовый механизм отождествляют либо со всей системой управления финансами предприятия, либо с ее частью.

Система управления финансами предприятия состоит из двух взаимодействующих подсистем – управляемой и управляющей (рис. 2).

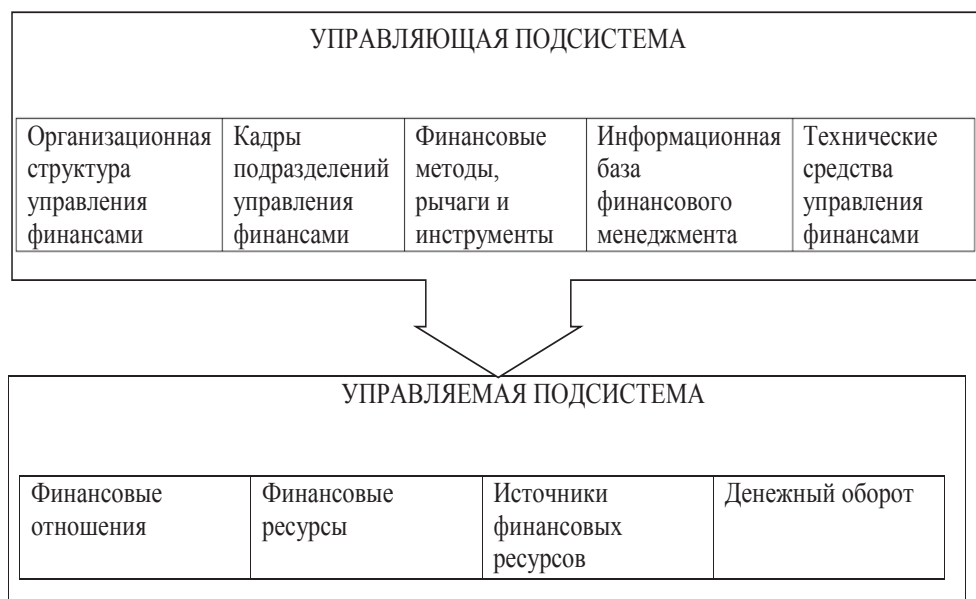


Рис. 2. – Система управления финансами предприятия

Объект системы управления финансами представляет собой совокупность следующих взаимосвязанных элементов: финансовые ресурсы, источники финансовых ресурсов, финансовые отношения, денежный оборот. Именно этими элементами и пытаются управлять менеджеры.

Финансовые ресурсы представлены в активе баланса. Естественно, речь идет не о материально-вещественном их представлении, а о целесообразности вложения денежных средств в те или иные активы и их соотношении. Задача финансового менеджмента – обосновать и поддерживать оптимальный состав активов, то есть ресурсного потенциала предприятия, и по возможности не допускать неоправданного омертвления денежных средств в тех или иных активах.

Управление источниками финансовых ресурсов – одна из важнейших задач финансового менеджера. Источники представлены в пассивной стороне баланса предприятия. Поскольку каждый источник имеет свою стоимость, возникает задача оптимизации структуры источников финансирования в долгосрочном и краткосрочном аспектах.

Финансовые отношения возникают в процессе формирования и движения финансовых ресурсов. Это отношения между различными субъектами (физическими и юридическими лицами), которые влекут изменения в составе активов и (или) обязательств этих субъектов. В основе финансовых отношений лежит система договоров. Управление финансовыми отношениями основыва-

ется, как правило, на принципе экономической эффективности.

Финансовые отношения, возникающие в процессе образования и использования финансовых ресурсов организации, формируются в процессе кругооборота ее средств, что, в свою очередь, опосредуется денежными потоками по различным видам деятельности организации – ее денежным оборотом. Основной целью управления денежными потоками является обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития путем балансирования объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизации во времени.

Выработкой и осуществлением управляющих воздействий занимается управляющая подсистема, которая представляет собой комплекс обеспечивающих процесс управления финансами элементов: организационное, кадровое, технологическое, информационное и техническое обеспечение.

Центральное место в системе финансового менеджмента хозяйственных структур принадлежит управленческим технологиям, которые определяются набором управленческих средств и методов достижения поставленных целей финансового управления. К ним относятся: финансовые методы, финансовые рычаги и финансовые инструменты.

Финансовые методы – это способы разработки и реализации управленческих решений в финансовом менеджменте. Это методы финансового анализа, финансового планирования и прогнозирования, финансового контроля и т. д.

Финансовые рычаги представляют собой набор финансовых показателей, через которые можно оказывать влияние на хозяйственную деятельность предприятия. Они включают: прибыль, цену, проценты, дивиденды, заработную плату, налоги и т. д. Финансовые рычаги являются средством воздействия на процесс принятия и реализацию управленческих решений.

Финансовые инструменты – это средства, обеспечивающие механизм реализации отдельных управленческих решений предприятия и фиксирующие его финансовые отношения с другими экономическими субъектами. Согласно МСФО 32, под финансовым инструментом понимается любой договор, в результате которого одновременно возникают финансовый актив у одной компании и финансовое обязательство или долевого инструмент – у другой. К финансовым инструментам относятся: *платежные инструменты* (платежные поручения, аккредитивы и т. п.); *кредитные инструменты* (кредитные договоры, векселя и т. п.); *инструменты инвестирования* (акции, инвестиционные сертификаты и т. п.); *депозитные инструменты* (депозитные договоры, депозитные сертификаты и т. п.); *инструменты страхования* (страховой договор, страховой полис и т. д.) и прочие виды финансовых инструментов.

Производными финансовыми инструментами являются фьючерсные и форвардные контракты, финансовые опционы, процентные и валютные свопы и др.

Таким образом, финансовый механизм хозяйственной структуры представляет собой некую конструкцию, посредством которой осуществляется управление финансами.

Рекомендуемая литература

1. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента / И. А. Бланк. – Т. 1. – М. : Омега-Л, 2012. – 1330 с.

2. Ионова, А. Ф. Финансовый анализ. Управление финансами : учеб. пособие для вузов / А. Ф. Ионова, Н. Н. Селезнева. – М : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 639 с.

3. Лапуста, М. Г. Финансы организаций (предприятий) : учебник / М. Г. Лапуста, Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 575 с.

63. Концепция временной стоимости денег и ее учет в финансовой деятельности предприятия

В условиях рыночной экономики при проведении финансовых операций важнейшую роль играет фактор времени. Золотое правило бизнеса гласит: «Сумма, полученная сегодня, больше эквивалентной суммы, полученной завтра». В этом выражается суть концепции стоимости денег во времени.

Основные теоретические положения этой концепции были сформулированы в 1930 году Ирвином Фишером в работе «Теория процента: как определить реальный доход в процессе инвестиционных решений». В 1958 году более полный механизм этой концепции был рассмотрен Джоном Хиршлейфером в работе «Теории оптимального инвестиционного решения».

В соответствии с концепцией временной стоимости денег одна и та же сумма денег в разные периоды времени имеет разную стоимость: стоимость в настоящее время всегда выше, чем в любом будущем периоде. Эта неравноценность определяется тремя основными причинами: инфляцией, риском неполучения ожидаемой суммы и оборачиваемостью. Суть действия этих причин очевидна. Во-первых, в силу инфляции происходит обесценение денег, то есть денежная единица, получаемая позднее, имеет меньшую покупательную способность. Во-вторых, поскольку в экономике практически не бывает безрисковых ситуаций, всегда существует ненулевая вероятность того, что по каким-либо причинам ожидаемая сумма не будет получена.

В-третьих, по сравнению с денежной суммой, которая, возможно, будет получена в будущем, та же самая сумма, имеющаяся в наличии в данный момент времени, может быть немедленно пущена в оборот и тем самым принесет дополнительный доход.

Из концепции временной стоимости денег вытекают два важных следствия:

- некорректность с позиции финансового менеджмента сравнения денежных величин, относящихся к разным периодам времени;
- необходимость учета фактора времени, в особенности при проведении долгосрочных финансовых операций.

Подавляющее большинство финансовых операций в деятельности предприятий представляют собой комбинации двух типовых процессов – мобилизации финансовых ресурсов и их инвестирования. В большинстве случаев собственно операции или их последствия растянуты во времени. Поэтому практически любая финансовая операция должна учитывать фактор времени, а обоснованное принятие решений по поводу привлечения финансовых ресурсов и их инвестирования с необходимостью должно базироваться на

некоторых счетных алгоритмах и методах.

В финансовом менеджменте учет фактора времени осуществляется с помощью методов наращенния и дисконтирования, в основу которых положена техника процентных вычислений. Сущностью этих методов является приведение денежных сумм, относящихся к различным временным периодам, к требуемому моменту в настоящем или будущем, что дает возможность выполнить их корректное сравнение. В качестве нормы приведения используется процентная ставка r .

Экономический смысл метода наращенния состоит в определении денежной величины, которая будет или может быть получена из некоторой первоначальной (текущей) суммы в результате проведения операции. Другими словами, метод наращенния позволяет определить будущую величину FV текущей суммы PV через некоторый промежуток времени n , исходя из заданной процентной ставки r . Используемую при этом ставку r иногда называют ставкой роста.

Дисконтирование представляет собой процесс нахождения денежной величины на заданный момент времени по ее известному или предполагаемому значению в будущем. В экономическом смысле величина PV , найденная в процессе дисконтирования, показывает современное (с позиции текущего момента времени) значение будущей величины FV . Используемую при этом процентную ставку r называют нормой дисконта.

Основным инструментом оценки стоимости денег во времени выступает процентная ставка (ставка процента) – удельный показатель, в соответствии с которым в установленные сроки выплачивается сумма процента в расчете на единицу денежного капитала. Обычно процентная ставка характеризует отношение годовой суммы процента и суммы предоставленного (заимствованного) денежного капитала (выражается в десятичной дроби или в процентах). Это понятие отличается многообразием конкретных его видов, используемых в практике финансовых вычислений.

В зависимости от условий проведения финансовых операций как наращенние, так и дисконтирование могут осуществляться с применением простых, сложных либо непрерывных процентов.

По стабильности уровня используемой процентной ставки в рамках периода начисления выделяют фиксированную и плавающую процентные ставки.

Расчеты суммы процента могут осуществляться как в начале, так и в конце каждого интервала общего периода времени. В соответствии с этим методы начисления процента разделяют на предварительный (метод пренумерандо) и последующий (метод постнумерандо).

Следует отметить, что в финансовых вычислениях процентная ставка имеет более широкое толкование. Она используется в качестве измерителя уровня (нормы) доходности осуществляемых финансовых операций либо в качестве альтернативной стоимости (издержек) капитала.

Таким образом, наращенние и дисконтирование могут выполняться по различным схемам и с различными параметрами.

Наиболее интенсивно финансовые вычисления с использованием методов наращенния и дисконтирования применяются для оценки инвестиционных проектов, в операциях на рынке ценных бумаг, в оценке бизнеса, в лизинговых расчетах, для оценки слияний и поглощений, в ссудозаемных операциях. Именно

в этих операциях проявляется прежде всего необходимость учета временной стоимости денег.

Рекомендуемая литература

1. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2011. – 1024 с.
2. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник / И. Я. Лукасевич. – М. : ЭКСМО, 2010. – 768 с.
3. Базовые концепции финансового менеджмента [Электронный ресурс] / Элитариум: центр дистанционного образования. – Режим доступа : http://www.elitarium.ru/2008/01/28/print:page,1,koncepcii_finansovogo_menedzhmenta.html

64. Сущность, цели и методы финансового анализа

Понятие «финансовый анализ» трактуется достаточно широко и не имеет общепринятого толкования.

В широком смысле под финансовым анализом следует понимать совокупность аналитических процедур в отношении некоторого объекта исследования, основывающихся на данных финансового характера. Иными словами, финансовый анализ – это процесс идентификации, систематизации и аналитической обработки доступных сведений финансового характера, результатом которого является предоставление потенциальному пользователю рекомендаций, которые могут служить формализованной основой для принятия управленческих решений в отношении определенного объекта анализа.

Для предприятия финансовый анализ может быть определен как способ диагностики его финансово-хозяйственной деятельности с различным уровнем углубленности.

Методика финансового анализа включает три взаимосвязанных блока:

- анализ финансовых результатов деятельности предприятия;
- анализ финансового состояния предприятия;
- анализ эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Финансовый анализ проводится поэтапно:

- *первый этап* – определение целей и задач анализа;
- *второй этап* – сбор и подготовка к аналитическому исследованию необходимой исходной информации;
- *третий этап* – выбор методов финансового анализа, применяемого инструментария, моделей и осуществление процедур проведения анализа;
- *четвертый этап* – интерпретация полученной аналитической информации;
- *пятый этап* – подготовка выводов и рекомендаций по результатам проведенного анализа.

Основная цель финансового анализа заключается в получении определенного числа ключевых информативных показателей и их количественных значений, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, воз-

можных темпов его экономического развития, а также финансовых результатов и параметров эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

Основная цель конкретизируется в зависимости от видов финансового анализа (внутренний и внешний; комплексный и тематический; ретроспективный, оперативный и перспективный; экспресс-анализ и фундаментальный анализ; собственный и сравнительный и т. д.), формулируются и детализируются задачи анализа. Процесс проведения финансового анализа определяется поставленной целью.

По уровню детализации финансовый анализ зависит от набора ключевых финансовых показателей, поставленных аналитиком задач и применяемых методов анализа.

Методы финансового анализа классифицируются по степени формализации (формализованные и неформализованные), применяемому инструментарию (общеэкономические, статистические, математико-статистические и методы оптимального программирования) и используемым моделям. Различают дескриптивные, предикативные, нормативные и интегральные модели финансового анализа.

В зависимости от используемых методов выделяют следующие основные системы финансового анализа, проводимого на предприятии.

1. Горизонтальный (или трендовый) финансовый анализ, базирующийся на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени. В процессе использования этой системы рассчитываются темпы роста (прироста) отдельных показателей финансовой отчетности за ряд периодов и определяются общие тенденции их изменения (или тренда).

2. Вертикальный (или структурный) финансовый анализ, основанный на структурном разложении отдельных показателей финансовой отчетности предприятия. В процессе осуществления этого анализа рассчитывается удельный вес отдельных структурных составляющих агрегированных финансовых показателей.

3. Сравнительный финансовый анализ базируется на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных показателей между собой. В процессе использования этой системы анализа рассчитываются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей.

4. Анализ финансовых коэффициентов (R-анализ) основан на расчете соотношения различных абсолютных показателей финансовой деятельности предприятия между собой. В процессе использования этой системы определяются различные относительные показатели, характеризующие отдельные результаты финансовой деятельности и уровень финансового состояния предприятия.

5. Интегральный (или факторный) финансовый анализ – анализ влияния отдельных факторов (активно действующих причин) на результативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. Позволяет получить наиболее углубленную (многофакторную) оценку условий формирования отдельных агрегированных финансовых показателей. Факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), так и обратным (синтез). При прямом способе анализа результативный показатель разделяется на составные части, а при обратном – отдельные элементы соединяются в общий результативный показатель.

Корректность результатов анализа во многом зависит от уровня обеспечения его информационной базой. Основными источниками информации при проведении как внутреннего, так и внешнего финансового анализа являются бухгалтерская (финансовая) отчетность, данные оперативного и управленческого учета, аудиторские заключения, публичная отчетная и оперативная информация различного характера, в том числе законодательно-нормативная, информация о состоянии и перспективах развития финансовых рынков, статистические обзоры.

Рекомендуемая литература

1. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента / И. А. Бланк. – Т. 1. – М. : Омега-Л, 2012. – 1330 с.
2. Корпоративные финансы : учебник для вузов / под ред. : М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. – СПб. : Питер-Юг, 2013. – 592 с.
3. Сущность финансового анализа и его задачи [Электронный ресурс] / Анализ финансового состояния предприятия. – Режим доступа : http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/method_fin_analiza/1/9-1-0-97

65. ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ: виды, назначение, методика расчетов

В мировой учетно-аналитической практике известны десятки абсолютных и относительных показателей, используемых для оценки имущественного положения и финансового состояния компаний.

Финансовые коэффициенты являются относительными аналитическими показателями, предназначенными для оценки различных аспектов финансового состояния предприятия и результатов его финансово-хозяйственной деятельности. Подавляющая часть коэффициентов рассчитывается по данным баланса и отчета о финансовом состоянии; причем расчет может выполняться либо по данным отчетности, либо с помощью уплотненного аналитического баланса.

Финансовый коэффициент – это показатель, представляющий связь между двумя учетными показателями, полученный делением одного из них на другой [1. С. 249]. По данным отчетности может быть исчислено множество таких показателей. При этом среди специалистов нет единого мнения относительно состава и классификации финансовых коэффициентов, методов их расчета и даже обозначений.

На практике наибольшее распространение получили финансовые коэффициенты, определяющие платежеспособность предприятия, его финансовую устойчивость, деловую активность, рентабельность, положение на рынке ценных бумаг.

Коэффициенты ликвидности характеризуют платежеспособность предприятия в краткосрочном аспекте, возможность своевременно рассчитываться по своим текущим финансовым обязательствам за счет оборотных активов различного уровня ликвидности. К ним относятся: коэффициент текущей ликвидности, коэффициент срочной ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности.

Коэффициенты финансовой устойчивости определяют роль собственных и заемных источников в формировании, распределении и использовании финансовых ресурсов предприятия. Позволяют выявить, насколько предприятие независимо с финансовой точки зрения и отвечает ли состояние его активов и пассивов задачам финансово-хозяйственной деятельности. Различают три основные группы относительных показателей финансовой устойчивости: коэффициенты, характеризующие финансовую независимость предприятия; коэффициенты, определяющие состояние оборотных средств; коэффициенты, характеризующие состояние основных средств.

Коэффициенты деловой активности оценивают эффективность использования предприятием своих средств. Показатели деловой активности позволяют определить, насколько быстро средства, вложенные в те или иные активы организации, превращаются в реальные деньги. Это показатели оборачиваемости. Оборачиваемость можно определять как по всему авансированному капиталу (активам), так и по отдельным его элементам.

Коэффициенты рентабельности характеризуют способность предприятия генерировать необходимую прибыль в процессе своей хозяйственной деятельности и определяют общую эффективность использования активов и вложенного капитала. Для проведения такой оценки используются следующие основные показатели: коэффициент экономической рентабельности, коэффициент финансовой рентабельности, коэффициент коммерческой рентабельности, коэффициент рентабельности инвестиций.

Коэффициенты рыночной активности позволяют оценить инвестиционную привлекательность акционерного общества, наличие экономического эффекта от вложения свободных денежных средств в его ценные бумаги. Информацией для расчета показателей рыночной активности являются бухгалтерская (финансовая) отчетность, данные управленческого учета и информация с биржевого и внебиржевого рынков ценных бумаг. При оценке рыночной активности рассматривается целый ряд показателей, наиболее популярные из них – прибыль на одну акцию (базовая) и разводненная прибыль на акцию. Информация о прибыли, приходящейся на одну акцию, должна быть представлена в отчете о финансовом состоянии акционерного общества.

По способу вычисления финансовые коэффициенты можно разделить на два типа. Коэффициенты первого типа представляют некоторую информацию на определенный момент времени. Это показатели, рассчитываемые по данным баланса. К ним относятся коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости. Показатели второго типа являются интервальными. Они рассчитываются за определенный период времени (обычно за год) на основе статей отчета о финансовом состоянии или по данным баланса и других форм отчетности. В последнем случае с целью обеспечения сопоставимости данных при расчете финансовых коэффициентов рекомендуется для используемых показателей баланса брать средние хронологические значения. К показателям второго типа относятся коэффициенты рентабельности и деловой активности.

Финансовые коэффициенты могут эффективно использоваться в динамических и пространственных сопоставлениях, а также в сравнении с некоторыми аналитическими ориентирами (нормативами).

Рекомендуемая литература

1. Ван Хорн. Основы финансового менеджмента; пер. с англ. / Хорн Ван, Вахович мл., М. Джон. – М. : ООО «И. Д. Вильямс», 2010. – 1232 с.
2. Корпоративные финансы : учебник для вузов / под ред.: М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. – СПб. : Питер-Юг, 2013. – 592 с.
3. Лапуста, М. Г. Финансы организаций (предприятий) : учебник / М. Г. Лапуста, Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 575 с.

66. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА: структура, источники финансирования, показатели эффективности использования

Основные средства – один из важнейших факторов любого производства. Их состояние и эффективное использование прямо влияют на конечные результаты хозяйственной деятельности организации. Рациональное использование основных средств и производственных мощностей организации способствует улучшению технико-экономических показателей производства, в том числе увеличению выпуска продукции, снижению ее себестоимости и трудоемкости изготовления. Определяющими признаками основных средств выступают: использование в течение нескольких циклов; перенесение стоимости на готовый продукт постепенно, по мере износа, в виде амортизационных отчислений; сохранение натурально-вещественной формы.

Основные средства – это часть имущества, используемая организацией в течение длительного времени (более 12 месяцев) при производстве продукции (выполнении работ, оказании услуг), а также в управленческих целях.

По вещественно-натуральному составу (видам) основные средства подразделяются на: здания, сооружения, рабочие и силовые машины и оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства, вычислительную технику, транспортные средства, инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности, рабочий и продуктивный скот, многолетние насаждения, внутрихозяйственные дороги и прочие основные средства.

К основным средствам относятся также капитальные вложения в коренное улучшение земель (осушительные, оросительные и другие мелиоративные работы) и в арендованные объекты основных средств. Капитальные вложения в многолетние насаждения, коренное улучшение земель включаются в состав основных средств ежегодно в сумме затрат, относящихся к принятым в отчетном году в эксплуатацию площадям, независимо от даты окончания всего комплекса работ. В составе основных средств учитываются находящиеся в собственности организации земельные участки, объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы). Удельный вес (в процентах) различных групп основных фондов в общей стоимости их на предприятии представляет структуру основных фондов.

По функциональному назначению основные средства делятся на:

- промышленно-производственные, которые непосредственно участвуют в производственном процессе и используются в основных, вспомогательных и

подсобных цехах, лабораториях, складах (машины, оборудование и т. п.);

- **непроизводственные**, которые непосредственно не участвуют в производственном процессе, а используются в социальной сфере предприятия, жилищно-коммунальном хозяйстве, здравоохранении, культуре (жилые дома, детские сады, школы, больницы и др.).

По принадлежности основные средства подразделяются на собственные и арендованные.

В зависимости от степени непосредственного воздействия на предметы труда и производственную мощность предприятия основные производственные фонды подразделяют на активные и пассивные. К активной части основных фондов относят машины и оборудование, транспортные средства, инструменты. К пассивной части основных фондов относят все остальные группы основных фондов. Они создают условия для нормальной работы предприятия.

По использованию основные средства делятся на:

- находящиеся в эксплуатации;
- находящиеся в запасе (консервации).

По источникам финансирования – собственные и заемные.

Показатели эффективности использования основных фондов:

– *фондовооруженность труда* – отношение среднегодовой стоимости основных фондов к среднесписочной численности рабочих в наибольшую смену. Показатель фондовооруженности труда характеризует стоимость основных производственных фондов, приходящуюся на одного работника предприятия или отрасли в целом;

– *фондоотдача* – отношение выручки от продажи продукции к среднегодовой стоимости основных фондов. Показатель отражает сумму реализуемой продукции на рубль среднегодовой стоимости основных производственных фондов. Фондоотдача зависит, с одной стороны, от структуры, качества, темпов изменения и эффективности использования основных фондов, с другой стороны – от темпов увеличения выпуска продукции. Практика показывает, чем ниже стоимость основных фондов, меньше износ и больше доля их активной части, тем выше фондоотдача;

– *фондоёмкость* – обратный показатель фондоотдачи, который характеризует стоимость основных производственных фондов, приходящуюся на один рубль товарной продукции.

В разных отраслях экономики показатели фондоотдачи и фондоёмкости неодинаковы. На их величину оказывают влияние особенности экономики отрасли, технологии и организации, состав и структура основных средств, темпы их развития, изменение стоимости воспроизводства единицы мощности;

- *рентабельность основных производственных фондов* – отношение прибыли от продаж к среднегодовой стоимости основных производственных фондов.

В практике финансово-хозяйственной деятельности предприятий различают источники первоначального формирования основных фондов и источники их воспроизводства.

Источники формирования основных фондов – это источники средств, за счет которых осуществляется первоначальное наделение основными фондами вновь созданных предприятий – уставный капитал; безвозмездное получение

основных средств; ассигнования из бюджета на формирование уставного капитала предприятия (для государственных предприятий).

Источники воспроизводства основных фондов – это источники средств, за счет которых осуществляется простое и расширенное воспроизводство основных фондов действующих предприятий: амортизационные отчисления на полное восстановление основных фондов; прибыль, направленная на финансирование капитальных вложений; мобилизация (иммобилизация) внутренних ресурсов; внутрихозяйственные резервы; банковские кредиты; ассигнования из бюджетов; финансовый лизинг и прочие.

Рекомендуемая литература

1. Володин, А. А. Управление финансами. Финансы предприятий : учебник / А. А. Володин. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 510 с.
2. Лапуста, М. Г. Финансы организаций (предприятий) : учебник / М. Г. Лапуста, Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай. – М. : ИНФРА-М, 2012. – 575 с.
3. Любушин, Н. П. Экономический анализ : учебник / Н. П. Любушин. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 575 с.

67. АМОРТИЗАЦИЯ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ: понятие, методы исчисления. Амортизационная политика организации

Амортизация является одним из внутренних источников собственных финансовых ресурсов организации, вторым после чистой прибыли источником финансирования реальных инвестиций в основные средства предприятия.

Амортизацию можно рассматривать с двух сторон как:

1) постепенное снижение ценности (стоимости) амортизируемого актива вследствие его изнашивания или денежное выражение износа объектов основных средств в процессе их производительного функционирования. Природа амортизации (назначение): вывод из-под налогообложения части прибыли и имущества для уменьшения соответственного налога на прибыль и налога на имущество, то есть использование «налогового щита». Отражает экономическую категорию;

2) способ перенесения стоимости объекта основного средства и нематериального актива на вновь создаваемую стоимость частями путем начисления *амортизационных отчислений*. *Назначение амортизационных отчислений* состоит в накоплении денежных фондов в размерах, необходимых для воспроизводства в натуральной форме выбывающих из производства по истечении нормативного срока службы объектов основных средств или по истечении срока их полезного использования. Отражает финансовую категорию.

В то же время *амортизационные отчисления* – элемент затрат предприятия на производство продукции.

Обе точки зрения показывают необходимость разработки **амортизационной политики** – части общей политики формирования финансовых ресурсов организации, заключающейся в определении уровня интенсивности обновле-

ния амортизируемых внеоборотных операционных активов с учетом специфики их эксплуатации.

В соответствии с ПБУ 6/01 начисление амортизации по объектам основных средств производится следующими *способами*: *линейным; уменьшаемого остатка; списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования; списание стоимости пропорционально объему продукции (работ)*.

При применении линейного способа годовая сумма амортизационных отчислений определяется исходя из первоначальной (восстановительной) стоимости объекта основных средств и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта.

При применении способа уменьшаемого остатка годовая сумма амортизационных отчислений определяется исходя из остаточной стоимости объекта основных средств на начало отчетного года и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта и коэффициента ускорения, установленного законодательством РФ, но не выше трех.

При применении способа списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования годовая сумма амортизационных отчислений определяется исходя из первоначальной (восстановительной) стоимости объекта основных средств и соотношения, в числителе которого – число лет, остающихся до конца срока полезного использования объекта, а в знаменателе – сумма чисел лет срока полезного использования объекта.

При применении способа списания стоимости пропорционально объему продукции (работ) сумма амортизации определяется исходя из натурального показателя объема продукции (работ) в отчетном периоде и соотношения первоначальной стоимости объекта основных средств и предполагаемого объема продукции (работ) за весь срок полезного использования объекта основных средств.

При разработке *амортизационной политики* необходимо учитывать, что способы уменьшаемого остатка и списание стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования являются методами ускоренной амортизации. Их использование вызывает следующие последствия:

1) сумма налога на имущество уже в первые годы эксплуатации объектов основных средств уменьшается за счет уменьшения остаточной стоимости основных средств;

2) при использовании методов ускоренной амортизации сумма амортизации по годам уменьшается, а затраты на ремонт основных средств, наоборот, увеличиваются. В результате совокупные расходы на амортизацию и ремонт по годам примерно одинаковые, что имеет важное значение для управления себестоимостью продукции;

3) при применении ускоренных методов остаточная стоимость основных средств резко уменьшается, что приводит к повышению коэффициента износа основных средств и показателей их рентабельности, снижению величины внеоборотных активов в бухгалтерском балансе;

4) увеличиваются собственные оборотные средства и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами – один из основных показателей рыночной устойчивости организации;

5) увеличивается себестоимость продукции в первые годы использования объектов основных средств и уменьшается величина данного показателя в по-

следующие годы, что оказывает влияние на показатели бухгалтерской прибыли и рентабельности имущества;

б) использование ускоренных методов амортизации основных средств в бухгалтерском учете обуславливает различный порядок расчета сумм амортизации в бухгалтерском и налоговом учете, что приводит к возникновению временных разниц, усложнению учета и расчетов налога на прибыль.

Обобщения зарубежного и отечественного опыта по амортизационным отчислениям позволяют определить следующие подходы к выбору способа начисления амортизации.

По зданиям, сооружениям, хозяйственному инвентарю целесообразно применять линейный метод начисления амортизации, а по машинам, оборудованию, вычислительной технике, дорогостоящим инструментам – другие три метода.

При благоприятных условиях функционирования организациям выгодно использовать ускоренные методы амортизации по активной части основных средств, а при неблагоприятных – замедлить темпы амортизации.

В период освоения новых секторов рынка, новых цехов, производств, производства новых видов продукции целесообразно уменьшить суммы амортизационных отчислений с последующим их повышением по мере повышения эффективности работы по указанным направлениям.

При значительных колебаниях объема производства по годам и внутри года успешно применяют способ списания стоимости основных средств пропорционально объему продукции, а при сравнительно коротких сроках эксплуатации объектов – способ списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования.

В соответствии с п.1 ст. 259 НК РФ в целях исчисления налога на прибыль используются следующие методы амортизации: линейный и нелинейный.

Линейный метод применяется по основным средствам, входящим в восьмую-десятую амортизационные группы, независимо от сроков ввода в эксплуатацию этих объектов. К остальным основным средствам налогоплательщик вправе применять любой из названных методов. Амортизация начисляется по каждому объекту отдельно при использовании линейного метода путем умножения первоначальной (восстановительной) стоимости объекта на норму амортизации, исчисленную исходя из срока его полезного использования в месяцах.

При применении *нелинейного метода* сумма амортизации определяется по каждой амортизационной группе умножением суммарного баланса на норму амортизации соответствующей амортизационной группы. При выборе метода начисления амортизации нужно иметь в виду, что применение линейного метода обеспечивает получение показателей, используемых и в бухгалтерском, и в налоговом учете; прост в применении. Нелинейный метод целесообразно применять по объектам с высокой степенью морального износа и по объектам со сравнительно коротким сроком службы (до пяти-семи лет).

Не подлежат амортизации: объекты, находящиеся в консервации (земля, объекты природопользования и др.), объекты основных средств, являющиеся внеоборотными неоперационными активами (ЖКХ, дорожного хозяйства), объекты основных средств некоммерческих организаций.

Рекомендуемая литература

1. Гаврилова, А. Н. Финансы организаций (предприятий) : учебное пособие / А. Н. Гаврилова, А. А. Попов. – М. : КНОРУС, 2010. – 606 с.
2. Налоговый кодекс РФ, гл. 25, ст. 256–259 [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : http://base.garant.ru/10900200/34/#block_256
3. ПБУ 6/01 «Учет основных средств» (в редакции приказов Минфина России от 18.09.2006 г. № 116 н и от 27.11.2006 г. № 156 н) [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=111056>
4. Тютюкина, Е. Б. Финансы организаций (предприятий) : учебник / Е. Б. Тютюкина. – М. : Дашков и К°, 2011. – 539 с.

68. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ: понятие, роль, источники финансирования. Амортизация нематериальных активов

Нематериальные активы – это средства, не имеющие физической субстанции, длительное время (более одного года) используемые в производстве или в управлении предприятием с целью получения дохода.

Использование нематериальных активов в экономическом обороте дает возможность современному предприятию изменить структуру своего производственного капитала. За счет увеличения доли нематериальных активов в стоимости новой продукции и услуг увеличивается их наукоемкость, что имеет большое значение для повышения конкурентной способности продукции и услуг.

К нематериальным активам относят:

- исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленные образцы, полезные модели;
- исключительное авторское право на программы для ЭВМ, базы данных;
- имущественное право владельца или иного правообладателя на топологии интегральных микросхем;
- исключительное право владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров;
- исключительное право патентообладателя на селекционные достижения;
- владение ноу-хау, секретной формулой или процессов, информацией в отношении промышленного, коммерческого или научного опыта;
- деловая репутация фирмы и организационные расходы, связанные с образованием юридического лица, и др.

Нематериальные активы могут поступать на предприятие в результате: приобретения за плату; создания нематериальных активов собственными силами или с привлечением сторонних исполнителей; внесения нематериальных активов в счет вклада в уставный капитал; получения нематериальных активов на безвозмездной основе; приобретения нематериальных активов по договору мены.

Нематериальные активы считаются созданными в случаях, когда:

- исключительное право на результаты интеллектуальной деятельности, по-

лученные в порядке выполнения служебных обязанностей или по конкретному заказу работодателя, принадлежит организации-работодателю;

- исключительное право на результаты интеллектуальной деятельности, полученные автором (авторами) по договору с заказчиком, не являющимся работодателем, принадлежит организации-заказчику;

- свидетельство на товарный знак или на право пользования наименованием места происхождения товара выдано на имя организации.

Нематериальные активы отражают в учете и отчетности в сумме затрат на приобретение, изготовление и расходов на их доведение до состояния, пригодного для полезного использования. Нематериальные активы, полученные организацией безвозмездно, отражаются по рыночной стоимости на дату принятия к учету. Активы, полученные безвозмездно, учитываются в составе прочих доходов, которые подлежат зачислению на счет прибылей и убытков организации.

Нематериальные активы могут выбывать с предприятия вследствие: продажи (реализации); списания по причине нецелесообразности дальнейшего использования; вложений в капитал других предприятий; безвозмездной передачи; вклада в совместную деятельность.

Источниками финансирования приобретения нематериальных активов являются:

- а) амортизационные отчисления;
- б) чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после налогообложения;
- в) средства, поступающие с фондового рынка от продажи ценных бумаг;
- г) ссуды коммерческих банков и др.

Для целей бухгалтерского учета амортизация нематериальных активов может рассчитываться линейным и нелинейными способами (уменьшаемого остатка или списания стоимости пропорционально объему продукции).

Для целей налогообложения амортизация нематериальных активов определяется аналогично амортизации основных средств. При этом используются линейный или нелинейный способы (метод уменьшаемого остатка).

Рекомендуемая литература

1. Каморджанова, Н. А. Бухгалтерский учет : учебное пособие / Н. А. Каморджанова, И. В. Карташова. – СПб. : Питер, 2009. – 320 с.

2. Налоговый кодекс, гл. 25, ст. 259, 259.1, 259.2 [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : http://base.garant.ru/10900200/34/#block_25901

3. Попова, Р. Г. Финансы предприятий : учебное пособие / Р. Г. Попова, И. Н. Самонова, И. И. Добросердова. – СПб. : Питер, 2010. – 208 с.

69. ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ВНЕОБОРОТНЫХ АКТИВОВ

Внеоборотные активы – активы, приносящие предприятию доходы в течение более одного отчетного периода. С этим определением связана концепция,

утверждающая, что затраты, произведенные для приобретения таких активов, постепенно относятся на расходы в течение срока их полезной эксплуатации [3. С. 356].

К внеоборотным активам относятся нематериальные активы, результаты исследований и разработок, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы.

Первоначальное формирование внеоборотных активов осуществляется, главным образом, за счет **уставного капитала**. Нематериальные активы поступают на предприятия по следующим каналам:

- при приобретении за плату;
- в качестве вклада в уставный капитал;
- при получении безвозмездно.

К **источникам собственных средств** предприятия для финансирования воспроизводства основных средств относятся:

- амортизация основных средств и нематериальных активов;
- прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия;
- бюджетные целевые ассигнования;
- эмиссия акций.

Средства *амортизационных отчислений* являются важнейшим источником собственных средств предприятия, они поступают в составе выручки от реализации на расчетный счет предприятия, и непосредственно с расчетного счета производится оплата всех расходов по различным направлениям капитальных вложений.

Вторым источником является *прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия (чистая прибыль)*. Направления использования чистой прибыли предприятия определяют в своих финансовых планах самостоятельно.

Если предприятие выполняет целевой государственный заказ, который предусмотрен в бюджете развития государства, то последнее выделяет предприятию целевое финансирование.

Если собственники предприятия решают расширить производство и готовы поделиться частью своей собственности, то для проведения данного проекта осуществляется *дополнительная эмиссия акций*.

К **заемным источникам** относятся:

- кредиты банков;
- заемные средства других предприятий и организаций – взаимное финансирование с отсрочкой платежа;
- долевое участие;
- лизинг;
- облигационные займы;
- финансирование из бюджета на возвратной основе;
- финансирование из внебюджетных фондов.

Исходя из используемых источников, можно выделить следующие методы финансирования внеоборотных активов: самофинансирование; акционирование; финансовый лизинг; кредитное финансирование; бюджетное финансирование; смешанное, каждый из которых имеет свои преимущества и недостатки.

Рекомендуемая литература

1. Володин, А. А. Управление финансами. Финансы предприятий : учебник / А. А. Володин. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 510 с.
2. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2013. – 504 с.
3. Тютюкина, Е. Б. Финансы организаций (предприятий) : учебник / Е. Б. Тютюкина. – М. : Дашков и К°, 2011. – 539 с.

70. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ: понятие, состав, источники формирования

Оборотные активы – это активы предприятия, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которые как минимум однократно оборачиваются в течение одного года или одного производственного цикла, если последний превышает 12 месяцев [1. С. 146].

Оборотные активы предприятий имеют двойственную экономическую природу. С одной стороны, они представляют собой часть имущества, воплощенного в материально-производственных запасах, незавершенном производстве, остатках денежных средств и финансовых вложениях. С другой – это часть капитала, обеспечивающая непрерывность процесса производства и реализации продукции (работ, услуг).

Состав оборотных активов – это совокупность образующих их элементов. В зависимости от **функциональной роли в процессе производства** выделяют:

- *оборотные активы в сфере производства* (оборотные производственные фонды) включают предметы труда (сырье, основные материалы и полуфабрикаты, вспомогательные материалы, топливо, тара, запасные части), незавершенное производство и расходы будущих периодов. Основное назначение оборотных активов в сфере производства – обеспечение непрерывного и ритмичного процесса производства;

- *оборотные активы в сфере обращения (фонды обращения)* – средства компании, вложенные в запасы готовой продукции; товары отгруженные, но неоплаченные; средства в расчетах и денежные средства в кассе и на счетах. Их основное назначение – обеспечение ресурсами процесса обращения. Обслуживают финансовый (денежный) цикл компании.

В зависимости от практики контроля, планирования и управления различают:

- *нормируемые оборотные средства*, дающие возможность рассчитать экономически обоснованную потребность в соответствующих видах оборотных средств;

- *ненормируемые оборотные средства*, являющиеся элементом фондов обращения.

По степени ликвидности оборотных активов:

- *абсолютно ликвидные активы* – оборотные активы, не требующие реализации и представляющие собой готовые средства платежа: денежные средства;

• *высоколиквидные активы* – которые могут быть быстро обращены в денежные средства (как правило, в течение месяца) без ощутимых потерь своей рыночной стоимости: краткосрочные финансовые вложения, краткосрочная дебиторская задолженность;

• *среднеликвидные активы* – которые могут быть конвертированы в денежную форму без ощутимых потерь своей текущей рыночной стоимости в срок от одного до шести месяцев: дебиторская задолженность (кроме краткосрочной), запасы готовой продукции;

• *слаболиквидные активы* – которые могут быть обращены в денежную форму без потерь своей текущей рыночной стоимости лишь по истечении значительного периода времени (от полугода и выше): запасы сырья и полуфабрикатов, незавершенное производство;

• *неликвидные активы* – которые самостоятельно не могут быть обращены в денежные средства (могут быть реализованы лишь в составе имущественного комплекса: безнадежная дебиторская задолженность, расходы будущих периодов).

Источники финансирования оборотных активов подразделяются на *собственные, заемные и привлеченные*.

К собственным источникам финансирования оборотных активов относятся:

- уставный капитал;
- добавочный капитал;
- резервный капитал;
- резервные фонды;
- нераспределенная прибыль;
- целевое финансирование и поступления из бюджета;
- отраслевые и межотраслевые внебюджетные фонды.

Помимо собственных источников для формирования оборотных активов компании используют источники, *приравненные к собственным* (устойчивые пассивы):

✓ минимальную задолженность по заработной плате и отчислениям на социальные нужды;

✓ минимальную задолженность по резерву предстоящих платежей;

✓ платежи заказчиков по частичной готовности продукции;

✓ минимальную задолженность по авансам потребителей;

✓ минимальную задолженность покупателей по залогам за тару.

Заемные источники финансирования оборотных активов:

■ краткосрочные кредиты и займы; коммерческие кредиты;

■ инвестиционный налоговый кредит;

■ инвестиционный взнос работников.

Кроме того, источником заемных средств служит выпуск в обращение долговых ценных бумаг (облигаций, векселей).

Привлеченные источники финансирования оборотных активов:

• доходы будущих периодов;

• резервы предстоящих расходов;

• кредиторская задолженность, обусловленная принятой системой расчетов, а также нарушением платежной дисциплины;

• задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов.

Рекомендуемая литература

1. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2013. – 504 с.
2. Лапуста, М. Г. Финансы организаций (предприятий) : учебник / М. Г. Лапуста, Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай. – М. : ИНФРА-М, 2012. – 575 с.
3. Тихомиров, Е. Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия : учебник / Е. Ф. Тихомиров. – 3-е изд., испр. и доп. – М. : АКАДЕМИЯ, 2010. – 384 с.

71. СОСТОЯНИЕ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ И ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

Оборотные активы являются мобильной частью имущества предприятия, от состояния и рационального использования которой во многом зависят результаты хозяйственной деятельности и финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта.

Финансовая устойчивость предприятия – это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска [3. С. 506]. Из определения следует, что финансовая устойчивость является емким, комплексным понятием. Оценивается она с помощью целой системы абсолютных и относительных показателей. Необходимо отметить, что показатели, включаемые в различные методики анализа финансовой устойчивости, могут существенно варьировать как в количественном отношении, так и по технике расчета.

Важным показателем, который характеризует финансовое состояние предприятия и его устойчивость в краткосрочном аспекте, является обеспеченность запасов (материальных оборотных активов) стабильными источниками финансирования. Излишек или недостаток средств из основных экономически обоснованных источников формирования запасов выступают в качестве абсолютных показателей финансовой устойчивости и являются базой для классификации финансового состояния предприятия по четырем типам.

Абсолютная финансовая устойчивость определяется финансированием всех запасов предприятия за счет собственных оборотных средств.

Нормальная финансовая устойчивость предполагает формирование запасов за счет собственных источников и долгосрочных займов и кредитов.

Неустойчивое финансовое состояние предприятия характеризуется финансированием его запасов за счет собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов. 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.

Кризисное финансовое состояние возникает при недостатке общей суммы основных источников финансирования запасов. В этом случае вынужденно используются экономически не обоснованные источники формирования запасов (просроченная кредиторская задолженность, просроченные кредиты и займы).

Все относительные показатели финансовой устойчивости можно разделить на три основные группы:

- коэффициенты, характеризующие финансовую независимость предприятия;
- коэффициенты, определяющие состояние основных средств;
- коэффициенты, характеризующие состояние оборотных средств.

Рассмотрим наиболее распространенные показатели финансовой устойчивости, определяющие состояние оборотных средств предприятия.

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала находится в мобильной (высокооборачиваемой и высоколиквидной) форме, позволяющей относительно свободно распоряжаться этими средствами. Рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к собственному капиталу. Рекомендуемое Минэкономки России нормативное значение составляет 0,2–0,5. Чем ближе величина этого показателя к указанной верхней границе, тем больше возможностей финансового маневра у предприятия.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует степень обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами, необходимыми для его финансовой устойчивости. Определяется отношением собственных оборотных средств к общей величине оборотных активов предприятия. Является одним из критериев диагностики вероятности банкротства. Минимально допустимое значение составляет 0,1, иначе структура финансирования признается неудовлетворительной. Увеличение показателя является положительной тенденцией.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами отражает степень покрытия материальных запасов собственными оборотными средствами, а также потребность в привлечении заемных. Рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к материальным запасам. Общепринятое нормативное значение отсутствует. По данным различных специалистов, оно может быть следующим: от 0,25 до 0,6–0,8.

Коэффициентный анализ финансовой устойчивости, определяющий состояние текущих активов, дополняется анализом неформализованных показателей, характеризующих объем, состав, структуру и динамику оборотных средств предприятия и источников их формирования. Сопоставление некоторых абсолютных показателей и темпов их роста позволяет расширить представление о финансовой устойчивости организации и обеспечивающих ее факторах.

Отмечая значимость оценки состояния оборотных активов для анализа устойчивости финансового состояния предприятия, можно сказать, что условием финансовой устойчивости организации является наличие у нее оборотных активов, по составу и объемам отвечающих задачам ее перспективного развития, и надежных источников их формирования, которые обладают достаточным запасом прочности.

Рекомендуемая литература

1. Жулина, Е. Г. Анализ финансовой отчетности : учебное пособие / Е. Г. Жулина, Н. А. Иванова. – М. : Дашков и К^о, 2013. – 272 с.
2. Иванова, Л. И. Развитие методики анализа финансовой устойчивости как способа достижения объективной оценки финансового состояния организации // Менеджмент в России и за рубежом. – 2013. – № 2. – С. 35–42.
3. Лапуста, М. Г. Финансы организаций (предприятий) : учебник / М. Г. Лапуста, Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 575 с.

72. ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ СТРУКТУР: понятие, состав, источники формирования

Финансовые ресурсы организации (предприятия) – это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работников [3. С. 54].

Общая сумма финансовых ресурсов каждого предприятия состоит из следующих элементов: уставный фонд; резервный фонд; амортизационный фонд; специальные фонды; нераспределенная (временно не использованная) прибыль; кредиторская задолженность всех видов, включая задолженность по бюджетным платежам, по отчислениям на социальное страхование, по заработной плате; краткосрочные и долгосрочные кредиты коммерческих банков; средства для финансирования капитальных вложений и другие средства, отраженные в пассиве бухгалтерского баланса предприятия.

В зависимости от **источников формирования** финансовые ресурсы предприятия подразделяются на:

- *сформированные за счет собственных и приравненных к ним денежных поступлений;*
- *мобилизованные на финансовом рынке (продажа ценных бумаг и кредитные инвестиции);*
- *ресурсы, поступающие в порядке перераспределения (страховые возмещения по наступившим рискам, финансовые ресурсы, поступающие от головной организации, финансовые ресурсы, получаемые от совместной деятельности);*
- *бюджетные ассигнования.*

По праву собственности финансовые ресурсы подразделяются на:

- *собственные средства субъекта хозяйствования;*
- *привлеченные и заемные финансовые ресурсы.*

Основными источниками *собственных денежных средств* являются уставный капитал (уставный фонд), прибыль и амортизационные отчисления. К привлеченным денежным средствам относятся кредиторская задолженность, кредиты и займы, лизинг.

Первоначальное формирование финансовых ресурсов происходит в момент

учреждения предприятия, когда образуется **уставный капитал (фонд)**. Его источниками в зависимости от организационно-правовых форм хозяйствования выступают: акционерный капитал, паевые взносы членов кооперативов, отраслевые финансовые ресурсы (при сохранении отраслевых структур), долгосрочный кредит, бюджетные средства. Величина уставного фонда показывает размер тех денежных средств (основных и оборотных), которые инвестированы в процесс производства.

Основным источником финансовых ресурсов на действующих предприятиях выступает стоимость реализованной продукции (оказанных услуг), различные части которой в процессе распределения выручки принимают форму денежных доходов и накоплений.

Прибыль и амортизационные отчисления являются результатом кругооборота средств, вложенных в производство. Оптимальное использование амортизационных отчислений и прибыли по целевому назначению позволяет возобновить производство продукции на расширенной основе.

Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, – это многоцелевой источник финансирования его потребностей, но основные направления ее использования можно определить как накопление и потребление. Пропорции распределения прибыли на накопление и потребление определяют перспективы развития предприятия.

Источниками финансовых ресурсов предприятий в **составе собственных** также выступают:

- выручка от реализации вышедшего имущества;
- устойчивые пассивы;
- различные целевые поступления;
- мобилизация внутренних ресурсов в строительстве и др.

В процессе своей деятельности предприятие может **дополнительно привлекать финансовые ресурсы**:

- через выпуск и размещение акций и облигаций;
- из бюджета или государственных фондов целевого назначения;
- из централизованных корпоративных фондов;
- через получение страховых сумм при наступлении соответствующего страхового случая.

Значительные финансовые ресурсы, особенно по вновь создаваемым и реконструируемым предприятиям, могут быть **мобилизованы на финансовом рынке**. Формами их мобилизации являются: продажа акций, облигаций и других видов ценных бумаг, выпускаемых данным предприятием, кредиты.

Бюджетные ассигнования могут предоставляться предприятиям (как правило, государственным) в форме бюджетных инвестиций, государственных дотаций, государственных субсидий.

К заемным финансовым ресурсам относятся:

1) банковский кредит. Его необходимость определяется характером кругооборота основных и оборотных средств, когда появляется потребность в заемных средствах, которые заимствуются на определенное время и на возвратной основе;

2) бюджетный кредит, который действует на тех самых принципах, что и банковский;

3) коммерческий кредит – это приобретение товаров или получение услуг

с отсрочкой оплаты. Такое соглашение оформляется специальным долговым обязательством – коммерческим векселем.

Использование финансовых ресурсов осуществляется предприятием по многим направлениям, главными из которых являются:

- платежи органам финансово-банковской системы, обусловленные выполнением финансовых обязательств. Сюда относятся: налоговые платежи в бюджет и внебюджетные фонды, уплата процентов банкам за пользование кредитами, погашение ранее взятых ссуд, страховые платежи и т. д.;

- инвестирование собственных средств в капитальные затраты (реинвестирование), связанное с расширением производства и техническим его обновлением, переходом на новые прогрессивные технологии, использование ноу-хау и т. д.;

- инвестирование финансовых ресурсов в ценные бумаги, приобретаемые на рынке: акции и облигации других фирм, государственные займы и т. п.;

- направление финансовых ресурсов на образование денежных фондов поощрительного и социального характера;

- использование финансовых ресурсов на благотворительные цели, спонсорство и т. п.

Использование финансовых ресурсов предприятия должно строиться таким образом, чтобы предприятие было в состоянии осуществлять производственную деятельность, выполнять свои обязательства перед партнерами по бизнесу; своевременно осуществлять платежи в бюджет и внебюджетные фонды; возвращать в полном объеме и в установленные сроки заемные финансовые ресурсы; осуществлять возобновление и расширение своей деятельности.

Рекомендуемая литература

1. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2013. – 504 с.

2. Колчина, Н. В. Финансы организаций (предприятий) : учебник / Н. В. Колчина. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 383 с.

3. Тютюкина, Е. Б. Финансы организаций (предприятий) : учебник / Е. Б. Тютюкина. – М. : Дашков и К°, 2011. – 539 с.

73. СТРАТЕГИЯ ФОРМИРОВАНИЯ КАПИТАЛА КОМПАНИИ. Методы и источники долгосрочного финансирования компании

Создание предприятия невозможно без формирования капитала. **Величина капитала** является важнейшей характеристикой потенциала предприятия, она отражает общую стоимость всех средств, имеющихся в распоряжении предприятия, в какой бы форме они ни находились: денежной, материальной или нематериальной.

Основной целью формирования капитала создаваемого предприятия является привлечение достаточного его объема для финансирования приобретения

необходимых активов, а также оптимизация его структуры с позиций обеспечения условий последующего эффективного использования [1].

Исходя из этой цели, руководство компании принимает финансовые и инвестиционные решения по формированию и размещению капитала, опираясь на следующие **принципы**:

1) учет перспектив развития предприятия, что предполагает выделение соответствующих финансовых ресурсов на реализацию долгосрочных инновационных и инвестиционных проектов и программ;

2) достижение соответствия объема привлекаемого капитала объему формируемых активов предприятия, что обеспечивается с помощью разработки операционных и финансовых бюджетов;

3) обеспечение оптимальной структуры в аспекте его эффективного использования, что предполагает установление рационального соотношения между заемным и собственным капиталом;

4) достижение минимизации затрат по формированию капитала из различных источников, что требует расчета средневзвешенной стоимости капитала и применения данного параметра при оценке вложений в реальные и финансовые активы;

5) обеспечение эффективного использования капитала в процессе хозяйственной деятельности предполагает проведение анализа и оценки финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой и рыночной активности предприятия с помощью специальных финансовых коэффициентов.

Теоретический и практический опыт позволяет выделять несколько этапов в оптимизации структуры капитала.

На первом этапе анализируется структура капитала организации. При помощи показателей финансовой устойчивости анализируются степень стабильности финансирования организации в долгосрочной перспективе и уровень финансовых рисков, генерирующих угрозу ее банкротств, оценивается эффективность использования капитала в целом и отдельных его составляющих.

На втором этапе оцениваются основные факторы, определяющие формирование структуры капитала. В данном случае не может быть единых рецептов даже для однотипных предприятий, однако существует ряд объективных и субъективных факторов, оказывающих влияние на формирование структуры капитала:

1) отраслевые особенности деятельности;

2) стадия жизненного цикла предприятия;

3) конъюнктура товарного рынка;

4) уровень налогообложения прибыли, а также налоговая нагрузка на компанию (доля уплачиваемых косвенных и прямых налогов в выручке от продаж – брутто);

5) финансовый контроль над управлением организацией, задача сохранения которого обуславливает невысокий уровень использования внешних источников финансирования, даже несмотря на благоприятные к этому предпосылки.

Третий этап оптимизации предполагает корректировку структуры капитала по критериям финансовой рентабельности собственного капитала, минимизации стоимости капитала и уровня финансовых рисков. В данном случае выполняются многовариантные расчеты для каждого из критериев оптимизации.

На четвертом этапе происходит формирование целевой структуры капитала. Затем на основе произведенных расчетов начинается работа по привлечению финансовых ресурсов и соответствующих источников. Конкретная целевая структура капитала обеспечивает заданный уровень доходности и риска в деятельности предприятия, минимизирует средневзвешенную его стоимость или максимизирует рыночную стоимость предприятия.

В основе экономики рыночного типа на микроуровне лежит пятиэлементная **система финансирования ее системообразующих компонентов (предприятий)**: самофинансирование, прямое финансирование через механизмы рынка капитала, банковское кредитование, бюджетное финансирование и взаимное финансирование хозяйствующих субъектов.

Самофинансирование. Речь идет о финансировании деятельности фирмы за счет генерируемой ею прибыли. Собственники предприятия всегда имеют выбор между:

- полным изъятием полученной прибыли с целью ее потребления или инвестирования в другие проекты;
- реинвестированием прибыли в полном объеме в деятельность того же самого предприятия;
- комбинацией первых двух вариантов, предусматривающей распределение полученного дохода на две части – реинвестированная прибыль и дивиденды. Именно последний вариант является наиболее распространенным.

Самофинансирование – наиболее очевидный способ мобилизации дополнительных источников средств, однако он трудно прогнозируем в долгосрочном плане и ограничен в объемах.

Финансирование через механизмы рынка капитала: наращивание источников финансирования осуществляется путем единовременного привлечения средств инвесторов на рыночных условиях. Существует два основных варианта подобных операций: долевое и долговое финансирование.

В первом случае компания выходит на рынок со своими акциями, во втором случае – выпускает и продает на рынке срочные ценные бумаги (облигации), которые дают право их держателям на долгосрочное получение текущего дохода и возврат предоставленного капитала в соответствии с условиями. По сравнению с самофинансированием рынок капитала как источник обоснованного финансирования конкретной компании практически бездонен. При этом способе привлечения средств на счетах фирмы появляются реальные денежные средства единовременно и в крупных объемах, которые могут быть потрачены на реализацию инвестиционных программ. Однако данный источник финансирования сложен в организации и не доступен для многих представителей малого и среднего бизнеса.

Банковское кредитование: в данном случае денежные средства могут быть получены в кратчайшие сроки. На практике преобладает краткосрочное кредитование как элемент управления оборотными средствами.

Бюджетное финансирование. Это наиболее желаемый метод финансирования, предполагающий получение средств из бюджетов различного уровня.

В рыночной экономике прибыль и рынки капитала рассматриваются как основные способы наращивания экономического потенциала хозяйствующих субъектов. Прибыль – наиболее дешевый и быстро мобилизуемый источник,

однако, во-первых, его объемы ограничены, и, во-вторых, существуют некоторые обязательные и (или) весьма желательные направления использования текущей прибыли. Второй источник, напротив, требует немалых расходов по его созданию и реализации, кроме того, подготовка и проведение эмиссии довольно продолжительны во времени; поэтому к данному источнику прибегают лишь после тщательной подготовки и в случае необходимости мобилизации крупного капитала, необходимого для реализации проектов, имеющих для компании стратегически важное значение.

Рекомендуемая литература

1. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента / И. А. Бланк. – К. : Эльга, 2012. – 656 с.
2. Ковалев, В. В. Финансы организаций (предприятий) : учебник / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2012. – 352 с.
3. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2011. – 1024 с.

74. СУЩНОСТЬ ПРИБЫЛИ КАК ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КАТЕГОРИИ

Экономическая сущность прибыли – одна из самых сложных и дискуссионных проблем в современной экономической теории. Содержание понятия «прибыль» целесообразно рассматривать в следующих аспектах:

- 1) прибыль как экономическая категория;
- 2) прибыль как финансовый результат;
- 3) прибыль как форма денежных накоплений.

Прибыль как экономическая категория представляет собой совокупность экономических, распределительных, финансовых отношений, складывающихся по поводу образования, распределения и использования части вновь созданной стоимости, выступающей как приращение суммы средств, авансированных на осуществление хозяйственной деятельности, или как избыток над понесенными в ходе этой деятельности и связанными с нею издержками производства [1. С. 305].

Прибыль как экономическая категория характеризует финансовый результат предпринимательской деятельности предприятия. Прибыль является показателем, наиболее полно отражающим эффективность производства, объем и качество произведенной продукции, состояние производительности труда, уровень себестоимости. Вместе с тем прибыль оказывает стимулирующее воздействие на укрепление коммерческого расчета, интенсификацию производства при любой форме собственности.

Она является не только источником обеспечения внутрихозяйственных потребностей предприятий, но и приобретает все большее значение в формировании бюджетных ресурсов, внебюджетных и благотворительных фондов.

Сущность прибыли как экономической категории проявляется в ее *функциях* [3. С. 44].

Во-первых, прибыль характеризует *экономический эффект*, полученный в результате финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Вторая функция прибыли – *распределительная*. Прибыль используется в качестве орудия распределения прибавочного продукта и его денежной формы – чистого дохода (в части соответствующей прибыли) между предприятием и государством, предприятием и его работниками, между сферой материального производства и непроизводственной сферой предприятия. Данная функция реализуется через образование фондов денежных средств предприятия (фондов накопления и фондов потребления).

Третья функция связана с процессом *экономического стимулирования предприятия и его работников (стимулирующая функция)*. Прибыль используется как источник и условие формирования поощрительных фондов, также является источником финансовых ресурсов для осуществления процесса расширенного воспроизводства, впоследствии чего – основным источником формирования финансовых результатов предприятия.

Показатели прибыли весьма разнообразны. Обобщенно эти показатели представлены в отчете о финансовых результатах, который входит в состав бухгалтерской отчетности предприятия.

Прибыль как финансовый результат представляет собой выраженный в денежной форме экономический итог хозяйственной деятельности предприятия.

В данном качестве прибыль выступает как один из основных обобщающих качественных показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия, как инструмент для измерения эффективности производства, который наиболее полно характеризует все стороны хозяйственной деятельности предприятия. Однако значение прибыли как обобщающего качественного показателя не следует преувеличивать, так как ее величина определяется во многом не зависящими от деятельности данного предприятия факторами: политикой цен, изменением ставок налогов, структурными сдвигами в экономике и т. д.

И, наконец, **прибыль как форма денежных накоплений предприятия** представляет собой источник финансовых ресурсов, направляемых на потребление и накопление.

Таким образом, **значение прибыли** состоит в том, что она является целью и конечным финансовым результатом хозяйственной деятельности организации; важнейшим показателем эффективности; источником для осуществления расширенного воспроизводства, а также для удовлетворения материальных потребностей и социальных нужд трудового коллектива. Кроме того, за счет прибыли выполняются финансовые обязательства перед бюджетом.

Факторы, влияющие на величину прибыли

Внутренние факторы – факторы, которые осуществляют воздействие на размер прибыли предприятия через увеличение объема выпуска и реализации продукции, улучшение качества продукции, повышение отпускных цен и снижение издержек производства и реализации продукции.

Внутренние факторы делятся на:

- **производственные** – это факторы, которые непосредственно влияют на производство: характеризуют наличие и использование средств и предметов труда, трудовых и финансовых ресурсов. Производственные факторы подразделяются на экстенсивные и интенсивные;

- *непроизводственные* – связаны со снабженческо-сбытовой и природоохранительной деятельностью, социальными условиями труда и быта.

Внешние факторы – это конъюнктура рынка; природные условия, государственное регулирование цен, тарифов, процентов, налоговых ставок и льгот, штрафных санкций и др. Эти факторы не зависят от деятельности предприятия, но оказывают значительное влияние на величину прибыли.

На основе вышеизложенного *прибыль* – это выраженный в денежной форме чистый доход предпринимателя на вложенный капитал, характеризующий его вознаграждение за риск осуществления предпринимательской деятельности, представляющий собой разницу между совокупным доходом и совокупными затратами в процессе осуществления этой деятельности.

Рекомендуемая литература

1. Гаврилова, А. Н. Финансы организаций (предприятий) : учебное пособие / А. Н. Гаврилова, А. А. Попов. – М. : КНОРУС, 2010. – 606 с.

2. Лапуста, М. Г. Финансы организаций (предприятий) : учебник / М. Г. Лапуста, Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай. – М. : ИНФРА-М, 2012. – 575 с.

3. Никитина, Н. В. Финансы организаций : учебное пособие / Н. В. Никитина, С. С. Старикова. – 3-е изд., испр. – М. : ФЛИНТА : НОУ ВПО «МПСи», 2012. – 368 с.

75. ФОРМИРОВАНИЕ, РАСПРЕДЕЛЕНИЕ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИБЫЛИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Прибыль как конечный финансовый результат деятельности предприятий представляет собой разницу между общей суммой доходов и затратами на производство и реализацию продукции с учетом убытков от различных хозяйственных операций.

Формирование финансовых результатов предприятия происходит в результате получения доходов от различных видов деятельности и возмещения расходов. При этом для получения прибыли доходы отчетного периода должны превышать расходы.

Распределение и использование прибыли является важным хозяйственным процессом, обеспечивающим как покрытие потребностей организации, так и формирование доходов бюджетов РФ.

Объектом распределения является балансовая прибыль предприятия. Под **распределением прибыли** понимается ее направление в бюджет и по статьям использования на предприятии. Законодательно распределение прибыли регулируется в той ее части, которая поступает в бюджеты разных уровней в виде налогов и других обязательных платежей.

Принципы распределения прибыли формулируются экономистами следующим образом [3. С. 53–54]:

- прибыль, получаемая предприятием в результате производственно-хозяйственной и финансовой деятельности, распределяется между государством и

предприятием как хозяйствующим субъектом;

- прибыль для государства поступает в соответствующие статьи бюджета в виде налогов и сборов, ставки которых не могут быть произвольно изменены. Состав и ставки налогов, порядок их исчисления и взносов в бюджет устанавливаются законодательно;

- величина прибыли предприятия, оставшейся в его распоряжении после уплаты налогов, не должна снижать его заинтересованности в росте объема производства и улучшении результатов производственно-хозяйственной и финансовой деятельности;

- прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, в первую очередь направляется на накопление, обеспечивающее его дальнейшее развитие, и только в остальной части – на потребление.

Распределение чистой прибыли отражает существующую дивидендную политику организации, процесс формирования фондов и резервов для финансирования потребностей производства и развития социальной сферы. Порядок распределения и использования прибыли на предприятии фиксируется в уставе предприятия и определяется положением, которое разрабатывается соответствующими подразделениями экономических служб и утверждается руководящим органом предприятия.

Прежде всего, за счет прибыли формируются резервы. Создание резервов необходимо для снижения рисков предприятия. Часть чистой прибыли может быть направлена на выплату дохода собственникам в виде дивидендов. Оставшаяся прибыль накапливается как нераспределенная и представляет собой составную часть собственного капитала предприятия.

Вся прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, подразделяется на две части. Первая увеличивает имущество предприятия и участвует в процессе накопления. Вторая характеризует долю прибыли, используемой на потребление.

Фонды накопления объединяют ту часть прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, которая направлена на строительство и приобретение основных фондов, то есть на создание нового имущества предприятия. Данный фонд создается для финансирования производственного развития предприятия.

Средства фондов потребления предназначены для финансирования расходов на социальные нужды и материальное стимулирование коллектива предприятия. За счет средств фондов работникам выплачиваются премии, не связанные с производственными результатами, различного вида поощрения, социальные и компенсационные выплаты, материальная помощь, лечение и отдых, приобретение медикаментов.

Резервный фонд создается акционерными обществами, кооперативами, товариществами и другими хозяйствующими субъектами. Он может быть создан на случай прекращения деятельности предприятия для покрытия кредиторской задолженности. Резервный фонд акционерного общества используется на выплату дивидендов по привилегированным акциям в случае недостаточности чистой прибыли для этих целей.

Смета расходов, финансируемых из прибыли, включает расходы на развитие производства, социальные нужды трудового коллектива, материальное поощрение работников и благотворительные цели.

Таким образом, общим для всех предприятий независимо от форм собственности является распределение прибыли в соответствии с действующим законодательством, уставом и коллективным договором на следующие цели: платежи в бюджет; формирование фонда накопления, фонда потребления, резервного фонда; на благотворительные цели; на выплату процентов за долгосрочный кредит; на уплату экономических санкций.

Рекомендуемая литература

1. Володин, А. А. Управление финансами. Финансы предприятий : учебник / А. А. Володин. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 510 с.
2. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент : теория и практика / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2011. – 1024 с.
3. Попова, Р. Г. Финансы предприятий: учебное пособие / Р. Г. Попова, И. Н. Самонова, И. И. Добросердова. – СПб. : Питер, 2010. – 208 с.

76. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ: понятие, основные показатели и их взаимосвязь

Рентабельность – это относительный показатель интенсивности производства, отражает уровень эффективности (прибыльности) хозяйственно-финансовой деятельности предприятия относительно определенной базы.

В основе построения коэффициентов рентабельности лежит отношение прибыли (чаще всего в расчет показателей рентабельности включают чистую прибыль) или к затраченным средствам, или к выручке от реализации, или к активам предприятия. Таким образом, коэффициенты рентабельности показывают степень эффективности деятельности компании.

Экономическая сущность рентабельности может быть раскрыта только через характеристику системы показателей. Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности (производственной, предпринимательской, инвестиционной), окупаемость затрат и т. д.

Наиболее часто в литературе можно встретить деление показателей рентабельности на три группы: *рентабельность реализованной продукции*, *рентабельность активов*, *рентабельность собственного капитала*.

Для определения **рентабельности реализованной продукции** (рентабельности продаж) на основании данных бухгалтерской отчетности соотносят различные показатели прибыли от реализации продукции с объемом реализованной продукции. Эти отношения показывают, какое количество прибыли приходится на единицу реализованной продукции. На основании этих показателей осуществляется оценка эффективности управления предприятием, то есть способность предприятия получать прибыль от своей основной деятельности.

В качестве знаменателя формулы также может быть использован показатель всей выпущенной продукции. Сопоставление показателей рентабельности, рассчитанных по объему реализованной и всей выпущенной продукции,

позволяет выявить, насколько активно идет процесс реализации продукции на предприятии.

Группа **показателей рентабельности активов** формируется как отношение прибыли к различным показателям авансированных средств, из которых наиболее важными являются: совокупные активы предприятия; инвестиционный капитал (собственный капитал + долгосрочные обязательства); акционерный.

Рентабельность всех активов по балансовой прибыли является наиболее общим показателем. Данный коэффициент показывает, сколько денежных единиц привлечено предприятием для получения рубля прибыли независимо от источника привлечения этих средств. Значение показателя рассчитывается делением балансовой прибыли на среднюю за период величину стоимости всех активов (экономическая рентабельность).

Рентабельность собственного капитала занимает особое место среди показателей рентабельности и характеризует эффективность использования собственных средств акционеров, то есть прибыль, остающуюся в распоряжении предприятия, полученную на каждый рубль вложений акционеров в данное предприятие. Значение этого показателя отражает степень привлекательности объекта для вложений средств акционеров. Чем выше этот показатель, тем больше прибыли приходится на одну акцию, тем выше потенциальные дивиденды.

Рентабельность собственного капитала вычисляется отношением чистой прибыли к средней стоимости собственного капитала (финансовая рентабельность).

Таким образом, рентабельность является результатом производственного процесса, она формируется под влиянием факторов, связанных с повышением эффективности оборотных средств, снижением себестоимости и повышением рентабельности продукции и отдельных изделий. Показатели рентабельности характеризуют финансовые результаты и эффективность деятельности предприятия. Они измеряют доходность предприятия с различных позиций и систематизируются в соответствии с интересами участников экономического процесса. Экономический смысл показателей рентабельности заключается в том, чтобы определить долю прибыли, приходящуюся на рубль вложенных в предприятие средств, поэтому их величина не должна быть отрицательной или слишком низкой по сравнению со среднеотраслевыми показателями, среднерыночными, с доходностью ценных бумаг и других финансовых активов.

Анализ рентабельности деятельности организации может быть продолжен факторным анализом, который позволяет определить резервы роста рентабельности. При этом можно использовать так называемую модель Дюпона.

Двухфакторная модель Дюпона (рентабельности активов) выглядит следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{Рентабельность активов} &= \frac{\text{Прибыль}}{\text{Активы}} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \\ &= \text{Рентабельность продаж} \times \text{Оборачиваемость активов} \end{aligned}$$

Приведенная формула раскрывает зависимость рентабельности активов организации от двух факторов: рентабельности продаж и оборачиваемости активов.

Экономический смысл связи заключается в том, что модель позволяет выявить основные резервы дальнейшего повышения рентабельности активов предприятия – увеличить рентабельность реализации продукции; ускорить оборачиваемость активов; использовать оба эти направления.

Трехфакторная модель Дюпона (рентабельности собственного капитала) выглядит следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{Рентабельность собственного капитала} &= \frac{\text{Прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \\ &= \frac{\text{Прибыль}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Прибыль}}{\text{Активы}} \times \left(1 + \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}} \right) \end{aligned}$$

Как видно, рентабельность собственного капитала зависит от трех факторов: уровня рентабельности продаж, скорости оборота активов и структуры капитала организации. Тем самым прямо указываются направления повышения рентабельности собственного капитала.

Рекомендуемая литература

1. Володин, А. А. Управление финансами. Финансы предприятий : учебник / А. А. Володин. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 510 с.
2. Ковалев, В. В. Финансы организаций (предприятий) : учебник / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2013. – 352 с.
3. Колчина, Н. В. Финансы организаций (предприятий) : учебник / Н. В. Колчина. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 407 с.

77. ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ: понятие, методика расчета

Центральное место в операционном анализе, определяющем взаимосвязь между издержками и доходами предприятия при различных уровнях производства, занимает расчет точки безубыточности (break-even point – BEP), для обозначения которой также используются такие термины, как «порог рентабельности», «мертвая точка», «критическая точка», «точка самоокупаемости», «точка перелома» и др. **Точка безубыточности соответствует такому объему продаж, при котором выручка покрывает все издержки предприятия, связанные с производством и реализацией продукции. Прибыль при этом равна нулю.**

Анализ безубыточности предполагает ряд допущений, основными из которых являются:

- 1) затраты предприятия разделяются на постоянные и переменные;
- 2) цены реализации, цены на потребляемые производственные ресурсы и удельные переменные затраты не меняются в течение исследуемого периода;

3) затраты и выручка от продаж имеют линейную зависимость от уровня производства;

4) ассортимент производимой продукции остается неизменным;

5) объемы производства и реализации продукции в прогнозируемом периоде равны.

Определение точки безубыточности можно провести двумя методами – аналитическим и графическим, в натуральном и стоимостном выражении, используя два способа расчета критического объема продаж. Первый способ основан на равенстве в точке безубыточности выручки общим затратам, второй – на равенстве валовой маржи постоянным издержкам.

Расчет точки безубыточности **аналитическим методом по первому способу**: для одного вида продукции безубыточный объем продаж, как правило, определяется в натуральном выражении по формуле:

$$BEP = \frac{FC}{P - AVC'} \quad (1)$$

где BEP – точка безубыточности, объем реализации в натуральном выражении;

FC – постоянные издержки производственного характера;

P – цена единицы продукции;

AVC – переменные производственные расходы на единицу продукции.

При многопродуктовом производстве этот показатель определяется в стоимостном выражении по формуле:

$$BEP = \frac{FC}{1 - v'} \quad (2)$$

где BEP – точка безубыточности, объем реализации в стоимостном выражении;

FC – постоянные издержки производственного характера;

v – доля переменных затрат в цене единицы продукции.

По второму способу, основанному на концепции маржинальной прибыли, используют формулы:

1)
$$BEP = \frac{FC}{AMP} \quad (3)$$

где BEP – точка безубыточности, объем реализации в натуральном выражении;

FC – постоянные издержки производственного характера;

AMP – маржинальная прибыль на единицу продукции;

2)
$$BEP = \frac{FC}{n_c} \quad (4)$$

где BEP – точка безубыточности, объем реализации в стоимостном выражении;

FC – постоянные издержки производственного характера;

n_c – норма валовой маржи, доля маржинальной прибыли в цене единицы продукции.

Определение точки безубыточности **графическим методом** *первым и вторым* способами представлено соответственно на рисунках 3 и 4.

По первому способу точка безубыточности может быть представлена как точка пересечения графика общей выручки с графиком полных издержек.

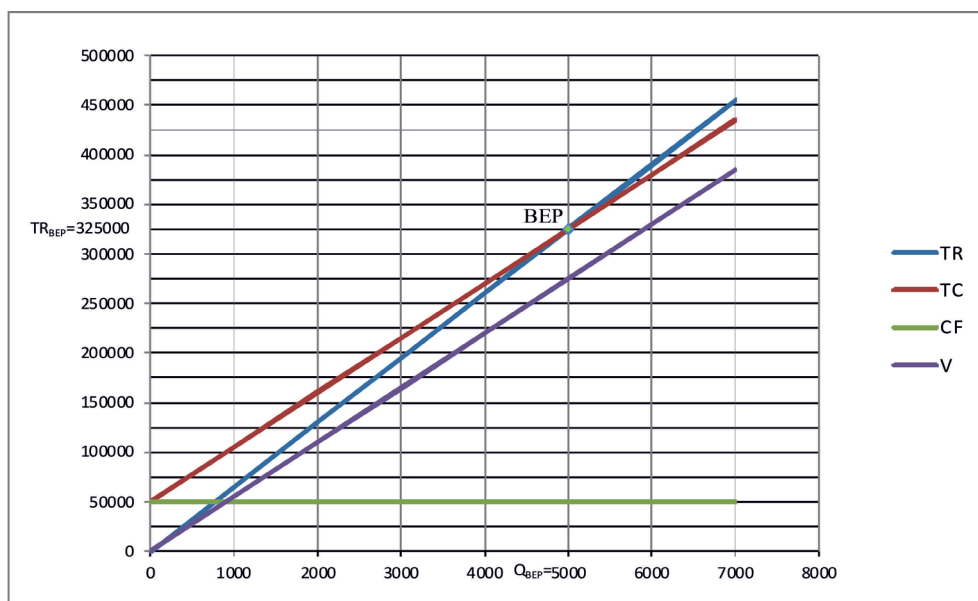


Рис. 3 – Графическое представление точки безубыточности по первому способу: TR – общая выручка; TC – общие издержки; FC – постоянные издержки; VC – переменные издержки; Q – объем выпуска продукции

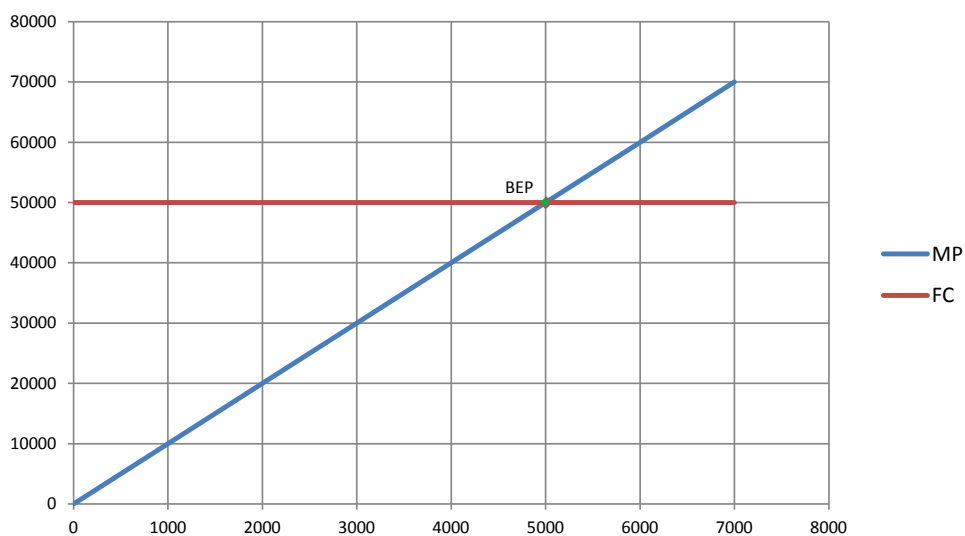


Рис. 4 – Графическое представление точки безубыточности по второму способу: MP – маржинальная прибыль; FC – постоянные издержки; Q – объем выпуска продукции

Второй способ графического определения точки безубыточности основан на равенстве маржинальной прибыли и постоянных затрат при достижении порогового значения выручки от реализации.

Графический метод удобен для иллюстрации зависимости между показателями, участвующими в расчете точки безубыточности аналитическим методом.

Рекомендуемая литература

1. Ковалев, В. В. Курс финансового менеджмента : учебник / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2013. – 504 с.
2. Корпоративные финансы : учебник для вузов / под ред.: М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. – СПб. : Питер-Юг, 2013. – 592 с.
3. Мицкевич, А. Различные способы анализа безубыточности [Электронный ресурс]. – Режим доступа : www.cfin.ru/management/finance/cost/cvp_var.shtml

78. ЦЕНОВЫЕ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Ценовая политика рассматривается в контексте финансовой краткосрочной политики компании как ее первичный элемент. Иными словами, формирование финансовой политики компании должно начинаться с определения ценовой политики. Это обусловлено тем, что финансовые отношения компании возникают лишь после продажи товаров (услуг) по рыночным ценам.

Ценовая политика компании – выбор системы цен на реализуемую продукцию (услуги) и методов формирования цен, обеспечивающих достижение целей компании.

Суть целенаправленной ценовой политики в маркетинге заключается в том, чтобы устанавливать на товары фирмы такие цены и так варьировать ими в зависимости от положения на рынке, чтобы овладеть его определенной долей, обеспечить намеченный объем прибыли и решать другие стратегические и оперативные задачи.

В современной рыночной практике ценовая политика компании реализуется с помощью разнообразных стратегий ценообразования.

Стратегия ценообразования – это обоснованный выбор из нескольких вариантов цены, направленный на достижение целей компании в рамках планируемого периода.

Стратегии ценообразования **классифицируются** в зависимости от разнообразия покупателей, конкурентоспособности компании или продуктового набора в **три большие группы**:

1) *дифференцированное ценообразование*, когда один и тот же товар продается покупателям по разным ценам;

2) *конкурентное ценообразование*, когда цены определяются на основе конкурентоспособности;

3) *ассортиментное ценообразование*, когда зависимые товары продаются по ценам, в которых эта зависимость отражена.

Стратегии дифференцированного ценообразования основаны на неоднородности покупателей, когда один и тот же товар может быть продан по нескольким ценам. Эти стратегии применяются по поврежденным и бракованным товарам, при затоваривании или массовых закупках. Применяемые при этом скидки обуславливаются изменением затрат, обычно разового характера.

Рассматриваемые же стратегии предполагают «ценовую дискриминацию», то есть когда товары продаются различным группам покупателей не пропор-

ционально затратам на тот же или похожий товар. На промышленном и потребительском рынках ценовая дискриминация (когда компания устанавливает различные цены для двух конкурирующих покупателей в одних и тех же условиях) во многих странах незаконна. На потребительском рынке дискриминация приводит к недоброжелательности со стороны покупателей.

В группу *стратегий конкурентного ценообразования* входят стратегии, учитывающие в основном конкурентоспособность компании. Ценообразованием при *проникновении на новый рынок или ценообразованием по «кривой освоения»* делается попытка использовать экономию, возникающую за счет роста масштабов производства и приобретения опыта, путем временного установления на рынке низких цен для вытеснения конкурентов. **«Хищническое» ценообразование** – это стратегия низких цен и выдерживания конкуренции с единственной целью: установить монополию и соответственно повысить цены. Подобные действия, однако, противозаконны в большинстве стран Запада. Следующая стратегия – сигнализирование ценами, когда компания использует доверие покупателя к ценовому механизму, созданному другими компаниями. Еще одна стратегия – **географическое ценообразование** – относится к конкурентному ценообразованию для соприкасающихся частей рынка.

Стратегии ассортиментного ценообразования применимы, когда у компании имеется набор сопряженных продуктов. Во всех рассматриваемых случаях компания стремится максимизировать доход, устанавливая цену на свои товары в зависимости от потребительского спроса. Тем не менее в каждой из этих стратегий характер как спроса, так и взаимного влияния цен различен для разных товаров компании.

Компания использует ценообразование на наборы, когда встречается с неравномерностью спроса на невзаимозаменяемые, подверженные порче товары. Стратегия смешанных наборов стимулирует рост объема продаж, так как набор предлагается по цене, которая ниже суммы цен его элементов. Примерами данной стратегии служат сезонные билеты, комплексные обеды, наборы стереоаппаратуры, комплектующих деталей для автомобилей и пр. Приведем основные условия, необходимые для применения стратегии смешанных наборов.

1. Разница стоимости набора и суммы цен его элементов должна быть для покупателя наглядной. Лишь в этом случае покупатель будет заинтересован в приобретении набора, а не отдельных его элементов.

2. Элементы набора не должны быть взаимозаменяемы, в противном случае формирование набора и его реализация станут невозможными.

Все элементы набора должны пользоваться спросом. Их подбор ни в коем случае не должен осуществляться по принципу нагрузки, распространенному в отечественной дореформенной практике. В условиях рынка, когда у покупателя есть возможность выбора, попытка реализовать «балласт» ведет не к росту объема реализации, а к потере покупателя.

Компания применяет цену *«выше номинала»*, когда сталкивается с неравномерностью спроса на заменяемые товары и когда она может получить дополнительную прибыль за счет роста масштабов производства. **«Имидж»-ценообразование** используется, когда покупатели ориентируются на качество исходя из цен на взаимозаменяемые модели. При таком ценообразовании фирма представляет на рынок идентичный вариант уже имеющейся модели под

другим названием (артикулом) и по более высокой цене. Это делается для того, чтобы сигнализировать о качестве. Эта стратегия объясняет колебания в ценах на альтернативные виды косметики, мыла, вин и одежды, различающиеся только фирменными знаками.

Комплексное ценообразование (включающее цены «с приманкой», «двух-составные» цены и цены «лидерства при потерях») возможно при различной оценке покупателями сделки относительно одного или нескольких товаров компании.

Рекомендуемая литература

1. Казаков, А. П. Экономика : учебник / А. П. Казаков, Н. В. Минаева. – М. : ЦИПККАП, 2009. – 302 с.

2. Экономика предприятия: конспект лекций : учебник / Т. А. Фролова и др. – М. : ТТИ ЮФУ, 2011. – 145 с.

79. ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ

Дивидендная политика – часть финансовой стратегии предприятия, направленная на оптимизацию пропорций между потребляемой и реинвестируемой (капитализируемой) долями прибыли с целью увеличения его рыночной стоимости и благосостояния собственников [1].

Дивидендом является часть чистой прибыли общества, распределенная между акционерами пропорционально их участию в капитале предприятия в соответствии с количеством приобретенных акций.

Важнейшей **задачей дивидендной политики** является оптимальное сочетание интересов акционеров с необходимостью достаточного финансирования развития предприятия.

Чем большая часть чистой прибыли направляется на выплату дивидендов, тем меньшая часть остается на самофинансирование, что ведет к сокращению темпов роста собственного капитала, выручки и платежеспособности.

Дивидендная политика компании осуществляется по следующим основным **направлениям:**

- 1) оценка основных факторов, определяющих формирование и проведение дивидендной политики компании;
- 2) типы дивидендной политики;
- 3) выбор срока и порядок выплаты дивидендов;
- 4) определение эффективности дивидендной политики.

Для поддержания стабильного уровня дивидендных выплат часто прибегают к дополнительной эмиссии акций в качестве источника покрытия дивидендных выплат, что приводит к появлению новых акционеров и размыванию капитала.

Низкий уровень дивидендов может вызвать снижение курсовой стоимости акций и их массовый сброс акционерами, что в случае скупки ценных бумаг конкурентами приведет к утрате финансовой самостоятельности предприятия.

При проведении дивидендной политики нельзя игнорировать информаци-

онный эффект дивидендных выплат. Необходимо проводить аналитическую работу по оценке дивидендных ожиданий инвесторов и отбору информации о тенденциях дивидендного дохода для публикации.

Выбор типа дивидендной политики компании осуществляется в соответствии с ее финансовой политикой. Выделяют три основных подхода к формированию дивидендной политики компании – *консервативный, умеренный (компромиссный) и агрессивный*. Каждому типу соответствует определенная методика дивидендных выплат.

1. При **консервативной** дивидендной политике компании приоритетной целью распределения прибыли является ее использование на развитие компании, а не на текущее потребление в форме дивидендных выплат. Она непосредственно направлена на рост чистых активов акционерного общества, повышение рыночной капитализации компании. Консервативному типу соответствуют методики выплаты дивидендов по остаточному принципу и фиксированных дивидендных выплат.

Методика остаточных дивидендных выплат обычно используется на стадии становления компании и связана с высоким уровнем ее инвестиционной активности. Фонд выплаты дивидендов образуется за счет прибыли, остающейся после формирования из нее собственных финансовых ресурсов, необходимых для развития компании.

Преимущества этой методики являются усиление инвестиционных возможностей и обеспечение высоких темпов развития компании.

Недостаток состоит в нестабильности дивидендных выплат, неопределенности их формирования в будущем.

Методика фиксированных дивидендных выплат предусматривает их регулярную выплату в неизменном размере в течение продолжительного времени без учета изменения курсовой стоимости акций. При высоких темпах инфляции сумма дивидендных выплат корректируется на индекс инфляции.

Преимуществом данной методики является ее надежность. Она создает чувство уверенности у акционеров в неизменности размера текущего дохода, стабилизирует котировки акций на фондовом рынке.

Недостаток – слабая связь с финансовыми результатами деятельности компании. В периоды неблагоприятной конъюнктуры и низкого размера прибыли инвестиционная деятельность может быть сведена к нулю.

2. В соответствии с **умеренной (компромиссной)** дивидендной политикой в процессе распределения прибыли текущие интересы акционеров в форме дивидендных выплат балансируются с ростом собственных финансовых ресурсов для развития компании. Умеренному (компромиссному) типу дивидендной политики соответствует методика выплаты гарантированного минимума и экстрадивидендов.

Данные методики предусматривают выплату регулярных фиксированных дивидендов и в случае успешной деятельности компании периодическую, разовую выплату дополнительных премиальных дивидендов.

Преимуществом такой методики является стимулирование инвестиционной активности компании при высокой связи с финансовыми результатами ее деятельности.

Основной недостаток этой методики заключается в том, что при продол-

жительной выплате минимальных размеров дивидендов и ухудшении финансового состояния компании ее инвестиционные возможности снижаются, падает рыночная стоимость акций компании.

3. **Агрессивная** дивидендная политика предусматривает постоянный рост выплаты дивидендов (как правило, в твердо установленном проценте их прироста к размеру предшествующего периода) вне зависимости от результатов финансовой деятельности компании. Агрессивному типу соответствуют методики постоянного процентного распределения прибыли и постоянного возрастания размера дивидендов.

Методика постоянного процентного распределения прибыли предусматривает установление долгосрочного нормативного коэффициента дивидендных выплат по отношению к прибыли. Эта методика отличается от методики фиксированных дивидендных выплат тем, что выплаты зависят от размера прибыли компании.

Преимуществом методики является простота ее формирования и тесная связь с размером прибыли.

Основной недостаток – нестабильность размеров дивидендных выплат на акцию, определяемая нестабильностью суммы формируемой прибыли. Только крупные компании со стабильной прибылью могут позволить себе проводить дивидендную политику стабильного уровня дивидендов.

Методика постоянного возрастания размера дивидендов заключается в установлении твердого процента прироста дивидендов к их размеру в предшествующем периоде.

Преимуществом такой методики является возможность повышения рыночной стоимости акций компании за счет формирования положительного имиджа у потенциальных инвесторов.

Недостаток этой методики состоит в том, что осуществление такой дивидендной политики могут позволить себе лишь перспективные, динамично развивающиеся акционерные общества.

Рекомендуемая литература

1. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2011. – 1024 с.

2. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник / И. Я. Лукасевич. – М. : ЭКСМО, 2011. – 768 с.

3. Романовский, М. В. Корпоративные финансы : учебник / М. В. Романовский, А. И. Вострокнутова. – СПб. : Питер, 2011. – 592 с.

80. ИНВЕСТИЦИИ: понятие, формы, классификация. Инвестиционные риски

С финансовой точки зрения **инвестиции** – это все виды активов (денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку), вкладываемые в предпринимательскую или иную деятельность в целях получения прибыли или иного полезного эффекта.

В зависимости от объекта вложения инвестиции могут выступать в форме как *прямых (реальных) инвестиций*, непосредственно вкладываемых в создание нового производственного оборудования, лицензии, недвижимость, так и *портфельных (финансовых) инвестиций*, представляющих собой помещение средств в ценные бумаги.

Исследование инвестиций с позиции экономической целесообразности показывает, что прямые инвестиции выступают в форме капиталообразующих инвестиций (традиционно используется термин «капитальные вложения»). В объемы капитальных вложений включаются затраты: на новое строительство, расширение действующих предприятий, реконструкцию, техническое перевооружение, приобретение новых предприятий. Выбор направления капитальных вложений обосновывают исходя, прежде всего, из целей инвестирования. Очевидно, что капитальные вложения в реконструкцию и техническое перевооружение позволяют сокращать сроки ввода нового оборудования и объемы необходимых затрат. Новое строительство дает возможность переходить на новые технологии, прогрессивную организацию производства, новые методы управления.

Часто в литературе используется классификация *инвестиций в зависимости от их характера*: *реальные (прямые), финансовые, инвестиции в научно-техническую продукцию и нематериальные инвестиции*. К реальным инвестициям относятся инвестиции в основной капитал, а также в товарно-материальные запасы; к финансовым – вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги; к нематериальным инвестициям – вложения в подготовку кадров, передачу опыта, лицензии, ноу-хау.

В зависимости от стадии инвестирования – *нетто-инвестиции, реинвестиции, брутто-инвестиции*; **в зависимости от срока инвестирования** – *краткосрочные и долгосрочные*; **в зависимости от формы собственности** – *частные, государственные, иностранные и смешанные инвестиции*; **по региональному признаку** – *внутренние и зарубежные инвестиции*; **в зависимости от уровня риска** – *инвестиции с низким, средним, высоким и очень высоким уровнем риска*.

Практически любые инвестиции в большей или меньшей степени являются *рисковыми*. Риск и неопределенность – сходные понятия. Неопределенность характеризуется неполной или неточной информацией об условиях реализации проекта, осуществляемых затратах и достигаемых результатах. **Риск** – это неопределенность, связанная с возможностью возникновения в ходе осуществления проекта неблагоприятных ситуаций и последствий. В отличие от неопределенности понятие «риск» более субъективно, так как последствия реализации проекта, неблагоприятные для одного из участников, могут быть благоприятны для другого.

Чем серьезнее инвестиционный проект, крупнее инвестиции, продолжительнее срок получения отдачи от них, тем выше инвестиционный риск. *Инвестиционные риски* могут заключаться:

- 1) в упущенной выгоде (когда принимается решение о реализации инвестиционного проекта, который в результате дает меньший, чем другие, доход);

- 2) в снижении доходности в результате воздействия ряда внутренних и внешних факторов (уменьшение объемов продаж по сравнению с запланиро-

ванным, изменение процентной ставки по кредиту и т. д.);

3) в возможных прямых финансовых потерях из-за банкротства партнеров, изменения рыночной конъюнктуры и прочих факторов.

На российском финансовом рынке можно выделить следующие **виды инвестиционных рисков**:

1) *кредитный риск эмитентов ценных бумаг* (риск финансовой несостоятельности или банкротства);

2) *рыночный риск рынка ценных бумаг* (высокая амплитуда колебаний цены актива в зависимости от внешних факторов);

3) *валютный риск* (неблагоприятные изменения валютных курсов);

4) *политический риск* (например, смена политического руководства страны или возможность принятия политических решений, препятствующих выполнению обязательств эмитентами ценных бумаг);

5) *законодательный риск* (несовершенство законодательства о ценных бумагах, валютного законодательства, законодательства об акционерных обществах, ведущих к потенциальному нарушению законодательства);

6) *проектный риск* (вероятность возникновения убытков или недополучения доходов по сравнению с прогнозируемым вариантом реализации проекта);

7) *внутрифирменный риск* (отражает воздействие проекта на общий риск фирмы, на изменение прибыли).

Рекомендуемая литература

1. Кудина, М. В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / М. В. Кудина. – 2-е изд. – М. : ИД «Форум» : ИНФРА-М, 2012. – 256 с.

2. Лапуста, М. Г. Финансы организаций (предприятий) : учебник / М. Г. Лапуста, Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай. – М. : ИНФРА-М, 2012. – 575 с.

3. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013 г.) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_156882/

81. ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ. Особенности и формы осуществления финансовых инвестиций на предприятии

Финансовые инвестиции – это вложения средств в финансовые инструменты, среди которых преобладают ценные бумаги, с целью получения дохода (прибыли) в будущем.

Под **финансовыми инструментами** понимают контракты, которые временно приводят к возникновению (увеличению) финансового актива у одного предприятия и финансового обязательства или инструмента собственного капитала у другого. Финансовые инструменты:

- **финансовые активы**: денежные средства, не ограниченные для использования, и их эквиваленты; дебиторская задолженность, не предназначенная для перепро-

дажи; финансовые инвестиции, которые содержатся до погашения; финансовые активы, предназначенные для перепродажи; другие финансовые активы;

- финансовые обязательства;
- инструменты собственного капитала: простые акции и прочие виды собственного капитала;
- производные финансовые инструменты: фьючерсные контракты, форвардные контракты и прочие производные ценные бумаги.

Основой финансовых инструментов являются **ценные бумаги**. Это документ, представляющий собой право собственности или займа по отношению к эмитенту, который может самостоятельно обращаться на рынке и быть объектом купли-продажи.

Инвестирование в ценные бумаги может быть индивидуальным и коллективным. *Индивидуальное инвестирование* – это приобретение государственных или корпоративных ценных бумаг при первичном размещении или на вторичном рынке, на бирже или внебиржевом рынке. *Коллективное инвестирование* же характеризуется приобретением паев или акций инвестиционных компаний или фондов.

Виды финансовых инвестиций: долгосрочные и текущие финансовые инвестиции. *Долгосрочные инвестиции* делятся на: инвестиции, содержащиеся предприятием до их погашения; инвестиции в ассоциируемые и дочерние предприятия; инвестиции в совместную деятельность с созданием юридического лица контрольными участниками; другие финансовые инвестиции. *Текущие финансовые инвестиции*, в свою очередь, делятся на эквиваленты денежных средств и другие текущие финансовые инвестиции, к которым относят *инвестиции со сроком меньше одного года* (кроме эквивалентов денежных средств); инвестиции в ассоциируемые и дочерние предприятия, которые приобретены и содержатся для продажи в течение 12 месяцев; инвестиции в совместную деятельность, которые приобретены и содержатся с целью их дальнейшей продажи в течение 12 месяцев.

В зависимости от видов приобретенных бумаг финансовые инвестиции также можно распределить на две группы: **паевые** (финансовые инвестиции, предоставляющие право собственности) и **долговые** (финансовые инвестиции, не предоставляющие право собственности).

Финансовые инвестиции рассматриваются как активная форма эффективного использования временно свободного капитала или как инструмент реализации стратегических целей, связанных с диверсификацией операционной деятельности предприятия.

Осуществление финансовых инвестиций характеризуется рядом **основных особенностей:**

- *финансовые инвестиции являются независимым видом хозяйственной деятельности для предприятий реального сектора экономики;*
- *финансовые инвестиции являются основным средством осуществления предприятием внешнего инвестирования;*
- *в системе совокупных инвестиционных потребностей предприятий реального сектора экономики финансовые инвестиции формируют инвестиционные потребности второго уровня (второй очереди);*
- *стратегические финансовые инвестиции предприятия позволяют ему ре-*

ализовать отдельные стратегические цели своего развития более быстрым и дешевым путем;

- *портфельные финансовые инвестиции используются предприятиями реального сектора экономики в основном в двух целях: получения дополнительного инвестиционного дохода в процессе использования свободных денежных активов и их противоинфляционной защиты;*

- *финансовые инвестиции предоставляют предприятию наиболее широкий диапазон выбора инструментов инвестирования по шкале «доходность–риск»;*

- *финансовые инвестиции предоставляют предприятию достаточно широкий диапазон выбора инструментов инвестирования и по шкале «доходность – ликвидность»;*

- *процесс обоснования управленческих решений, связанных с осуществлением финансовых инвестиций, является более простым и менее трудоемким;*

- *высокие колебания конъюнктуры финансового рынка в сравнении с товарным определяют необходимость осуществления более активного мониторинга в процессе финансового инвестирования.*

Финансовое инвестирование осуществляется предприятием в следующих основных **формах**:

- 1) вложение капитала в уставные фонды совместных предприятий;
- 2) вложение капитала в доходные виды денежных инструментов;
- 3) вложение капитала в доходные виды фондовых инструментов.

Рекомендуемая литература

1. Романовский, М. В. Финансы и кредит : учебник / М. В. Романовский, Г. Н. Белоглазова. – СПб. : Юрайт, 2011. – 609 с.
2. Колчина, Н. В. Финансы организаций (предприятий) : учебник / Н. В. Колчина. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 383 с.
3. Лапуста, М. Г. Финансы организаций (предприятий) : учебник / М. Г. Лапуста, Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай. – М. : ИНФРА-М, 2012. – 575 с.

82. ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ КОМПАНИИ. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ: понятие, типы, принципы формирования, доходность и рискованность

Инвестиционная стратегия – система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения.

Инвестиционная стратегия является эффективным инструментом перспективного управления инвестиционной деятельностью предприятия, представляет собой концепцию ее развития и в качестве генерального плана осуществления инвестиционной деятельности предприятия и определяет:

- приоритеты направлений инвестиционной деятельности;
- формы инвестиционной деятельности;
- характер формирования инвестиционных ресурсов предприятия;
- последовательность этапов реализации долгосрочных инвестиционных целей предприятия;
- границы возможной инвестиционной активности предприятия по направлениям и формам его инвестиционной деятельности;
- систему формализованных критериев, по которым предприятие моделирует, реализует и оценивает свою инвестиционную деятельность.

Внутри инвестиционной стратегии формируется значение основных критерияльных оценок выбора реальных инвестиционных проектов и финансовых инструментов инвестирования.

Большинство предприятий в рамках своей инвестиционной деятельности выбирают несколько объектов реального или финансового инвестирования, то есть формируют определенную их совокупность. Целенаправленный подбор таких объектов представляет собой процесс формирования инвестиционного портфеля предприятия.

Под инвестиционным портфелем понимается целенаправленно сформированная в соответствии с определенной инвестиционной политикой совокупность объектов инвестирования [3].

Принципы формирования инвестиционного портфеля

1. Риск инвестиций в определенный тип ценных бумаг определяется вероятностью отклонения прибыли от ожидаемого значения. Прогнозируемое значение прибыли можно определить на основе обработки статистических данных о динамике прибыли от инвестиций в эти бумаги в прошлом, а риск – как среднеквадратическое отклонение от ожидаемой прибыли.

2. Общая доходность и риск инвестиционного портфеля могут меняться путем варьирования его структуры. Существуют различные программы, позволяющие конструировать желаемую пропорцию активов различных типов, например минимизирующую риск при заданном уровне ожидаемой прибыли или максимизирующую прибыль при заданном уровне риска и др.

3. Оценки, используемые при составлении инвестиционного портфеля, носят вероятностный характер. Конструирование портфеля в соответствии с требованиями классической теории возможно лишь при наличии ряда факторов: сформировавшегося рынка ценных бумаг, определенного периода его функционирования, статистики рынка и др.

Ситуация, когда все три условия соблюдены, попросту невозможна. Поэтому неизбежен компромисс. Если ценная бумага надежна, то доходность будет низкой, так как те, кто предпочитают надежность, будут предлагать высокую цену и съедут доходность. Главная цель при формировании портфеля состоит в достижении наиболее оптимального сочетания между риском и доходом для инвестора.

Сочетание риска и доходности портфеля: в портфель обязательно должны входить различные по риску и доходности элементы. Причем в зависимости от намерений инвестора доли разнодоходных элементов могут варьироваться. Эта задача вытекает из общего принципа, который действует на инвестиционном рынке: чем более высокий потенциальный риск несет инструмент, тем более высокий потенциальный доход он должен иметь, и, наоборот, чем ниже риск, тем ниже ставка дохода.

Тип портфеля – это его инвестиционная характеристика, основанная на соотношении дохода и риска. При этом важным признаком при классификации типа портфеля является то, каким способом и за счет какого источника данный доход получен: за счет роста курсовой стоимости или за счет текущих выплат – дивидендов, процентов.

Выделяют три основных типа портфеля:

- 1) портфель, ориентированный на преимущественное получение дохода за счет процентов и дивидендов (портфель дохода);
- 2) портфель, направленный на преимущественный прирост курсовой стоимости входящих в него инвестиционных ценностей (портфель роста);
- 3) портфель роста и дохода – данный тип портфеля преследует своей целью избежание возможных потерь на фондовом рынке как от падения курсовой стоимости, так и от низких дивидендных или процентных выплат.

Рекомендуемая литература

1. Игонина, Л. Л. Инвестиции : учебник / Л. Л. Игонина. – М. : Магистр, 2010. – 749 с.
2. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2011. – 1024 с.
3. Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия : учебное пособие / Н. И. Лахметкина. – М. : КНОРУС, 2012. – 232 с.

83. МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Порядок обоснования инвестиционных проектов в Российской Федерации определяется Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов, разработанными и утвержденными Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ в 1999 г. Этот документ основан на стандарте, разработанном Международной специализированной организацией ООН по промышленному развитию ЮНИДО.

Оценка эффективности инвестиционных проектов представляет собой один из наиболее ответственных этапов в системе управления реальными инвестициями. В основе принятия управленческих решений об эффективности инвестиционного проекта лежат оценка и сравнение объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений, генерируемых проектом.

Совокупность методов и соответствующих им критериев, применяемых для оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, условно можно разбить на две группы:

- статические методы, основанные на учетных критериях;
- динамические методы, основанные на дисконтированных критериях.

Выбор метода оценки эффективности инвестиций в значительной мере зависит от целей инвестора, от особенностей рассматриваемых проектов и от условий их реализации.

Статические методы, как правило, применяются для оценки краткосрочных инвестиционных проектов, когда инвестиционные затраты осуществляются в начале периода, а результаты проекта определяются на конец периода.

Из статических методов чаще всего используются:

- метод анализа точки безубыточности проекта (Qкр.);
- метод расчета рентабельности инвестиций (ROI);
- метод определения срока окупаемости инвестиций (PP).

Метод анализа точки безубыточности проекта (критического объема продаж) состоит в определении объема продаж продукции, при котором валовая выручка от реализации продукции становится равной валовым издержкам. При проведении анализа инвестиционного проекта необходимо сопоставить объемы спроса на продукцию с величиной критического объема продаж. Если объемы спроса ниже величины Qкр., то следует либо принимать меры по расширению целевых рынков сбыта, либо отказываться от идеи проекта. Если же ожидаемый спрос значительно превышает критический объем продаж, то проект можно считать экономически эффективным.

Рентабельность инвестиций дает возможность установить не только факт прибыльности проекта, но и оценить степень этой прибыльности. Этот показатель определяется как отношение среднегодовой прибыли к общему объему инвестиционных затрат. Рентабельность инвестиций (или норма прибыли) может быть использована для сравнительной оценки эффективности проекта с альтернативными вариантами для вложения капитала.

Метод расчета срока окупаемости инвестиций – один из самых простых и широко распространенных в мировой учетно-аналитической практике. Метод окупаемости определяет число базовых периодов (как правило, лет), за время которых происходит полное возмещение инвестированных средств за счет генерируемых проектом доходов. Проект принимается, если такое возмещение имеет место.

Предприятие может самостоятельно устанавливать приемлемый срок окончания инвестиционного проекта, исходя из своих собственных стратегических и тактических целей. В таком случае может быть принят любой проект, период окупаемости которого не превышает заранее установленный срок (норматив окупаемости).

Алгоритм расчета срока окупаемости зависит от равномерности распределения прогнозируемых доходов от инвестиций.

Если доход распределен по годам равномерно, то срок окупаемости рассчитывается делением единовременных затрат на величину годового дохода, обусловленного ими. При получении дробного числа, оно округляется в сторону увеличения до ближайшего целого.

Если генерируемые проектом доходы распределены по годам неравномерно, то PP рассчитывается прямым подсчетом числа лет, в течение которых инвестиция будет погашена кумулятивным доходом.

Показатель PP используется обычно для сравнительной оценки эффективности проектов, но может быть принят и как критериальный. Выбор инвестиционных проектов осуществляется по принципу: чем короче срок окупаемости, тем они эффективнее.

Все статические методы взаимосвязаны, и ни один из них не дает доста-

точной информации о проекте. Поэтому они используются в комплексе. Преимущества статических методов – простота, дешевизна, скорость расчета. Недостатки – применимы в основном к проектам с одинаковыми сроками и инвестициями.

Динамические методы оценки эффективности инвестиционных проектов являются более точными по сравнению со статическими. Они учитывают временную стоимость денег и используются для обоснования долгосрочных инвестиционных проектов.

Для принятия решения по выбору инвестиционных проектов или по оцениваемому инвестиционному проекту в соответствии с международной практикой используются следующие основные методы, базирующиеся на дисконтированных критериях:

- метод расчета чистой приведенной стоимости (NPV);
- метод расчета индекса рентабельности инвестиций (PI);
- метод расчета внутренней нормы прибыли инвестиций (IRR);
- метод расчета дисконтированного срока окупаемости (DPP).

Метод расчета чистой приведенной стоимости основан на сопоставлении дисконтированных величин инвестиций (IC) и генерируемых проектом доходов (P). Развернутая формула NPV выглядит следующим образом:

$$NPV = \sum_{k=1}^n \frac{P_k}{(1+r)^k} - \sum_{j=1}^m \frac{IC_j}{(1+i)^j}, \quad (1)$$

где P_k – доход в k-м году;

IC_j – инвестиции в j-м году;

r – желаемая рентабельность проекта;

i – рентабельность инвестиций с нулевым риском (она обычно близка к уровню инфляции);

n – количество лет, в которые будет получен доход;

m – количество лет, в которые будут производиться инвестиции.

Под чистой приведенной стоимостью понимают чистый прирост к потенциальным активам предприятия за счет реализации проекта. Критерием положительного принятия решения является неравенство $NPV > 0$. Вариант, когда $NPV = 0$, требует дополнительной аргументации. Если рассматриваются альтернативные проекты, то среди них следует выбрать проект с максимальным значением NPV.

Метод расчета индекса рентабельности инвестиций, по сути, является следствием предыдущего. Индекс рентабельности определяется по формуле:

$$PI = \sum_{k=1}^n \frac{P_k}{(1+r)^k} : IC, \quad (2)$$

где IC – дисконтированная величина инвестиций.

Логика критерия PI такова: он характеризует величину дохода на единицу затрат. Проект рекомендуется к принятию, если $PI > 1$.

Метод расчета внутренней нормы прибыли инвестиций

Внутренняя норма прибыли является той нормой дисконта, при которой величина дисконтированного дохода и дисконтированной инвестиции равны, то

есть чистая приведенная стоимость инвестиционного проекта равна нулю.

Внутренняя норма прибыли инвестиций находится из следующего уравнения:

$$\sum_{k=1}^n \frac{P_k}{(1+IRR)^k} = \sum_{j=1}^m \frac{IC_j}{(1+i)^j}. \quad (3)$$

Это уравнение решается относительно IRR каким-либо итерационным методом. В процессе принятия решения величина IRR сравнивается с некоторой барьерной ставкой r , отражающей требуемую инвесторами доходность либо стоимость капитала, привлекаемого для финансирования проекта. При этом если $IRR > r$, проект обеспечивает положительную NPV и чистую доходность, равную $IRR - r$, то есть проект принимается.

Практическое применение метода расчета внутренней нормы прибыли является сложным, если в распоряжении аналитика нет специализированного финансового калькулятора. Расчет IRR вручную может оказаться трудоемким. Однако все современные программные средства инвестиционного анализа позволяют быстро и эффективно определить этот показатель. В частности, табличные процессоры типа MS EXCEL содержат специальные встроенные функции для автоматического вычисления.

Метод расчета дисконтированного срока окупаемости

Дисконтированный срок окупаемости инвестиций – это период времени, за который дисконтированные величины дохода от проекта и инвестиций в проект сравниваются, то есть $DPP=n$, при котором:

$$\sum_{k=1}^n \frac{P_k}{(1+r)^k} = IC, \quad (4)$$

где IC – дисконтированная величина инвестиций в проект.

Показатель DPP определяется путем решения уравнения:

$$\sum_{k=1}^{DPP} \frac{P_k}{(1+r)^k} = IC, \quad (5)$$

где IC – дисконтированная величина инвестиций в проект.

Расчет дисконтированного срока окупаемости вручную представляет определенные трудности. Его точное значение может быть найдено решением уравнения каким-либо из итерационных методов.

На практике, поскольку методика определения DPP базируется на дисконтировании денежных потоков, для его расчета используется более простой подход, аналогичный расчету PP при неравномерном распределении по годам генерируемых проектом доходов.

С точки зрения условий принятия инвестиционного решения эти два критерия идентичны. Однако $DPP > PP$, поэтому проект, приемлемый по критерию PP, может оказаться неприемлемым по критерию DPP.

Каждый из рассмотренных динамических методов оценки эффективности инвестиционных проектов имеет свои преимущества и недостатки. Наиболее достоверные результаты позволяет получить критерий NPV. Вместе с тем корректным подходом к анализу эффективности долгосрочных инвестиций является применение всех рассмотренных показателей, так как в совокупности они обеспечивают лиц, принимающих инвестиционные решения, более полной информацией.

Рекомендуемая литература

1. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2011. – 1024 с.
2. Корчагин, Ю. А. Инвестиции и инвестиционный анализ : учебник / Ю. А. Корчагин, И. П. Маличенко. – Ростов н/Д. : Феникс, 2010. – 601 с.
3. Рогова, Е. М. Финансовый менеджмент : учебник / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко. – М. : изд-во «Юрайт», 2011. – 540 с.

84. ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Венчурное финансирование – это долгосрочные (пять-семь лет) высокорисковые инвестиции частного капитала в акционерный капитал вновь создаваемых малых высокотехнологичных перспективных компаний (или хорошо уже зарекомендовавших себя венчурных предприятий), ориентированных на разработку и производство наукоемких продуктов, для их развития и расширения с целью получения прибыли от прироста стоимости вложенных средств.

Главная цель венчурного финансирования сводится к тому, что капиталы одних предпринимателей и интеллектуальные возможности других (оригинальные идеи или технологии) объединяются для того, чтобы в новой компании при благоприятной реализации проекта принести прибыль от прироста стоимости вложенных средств и тем и другим.

Общая схема венчурного финансирования выглядит так, как представлено на рисунке 5 [1. С. 365].

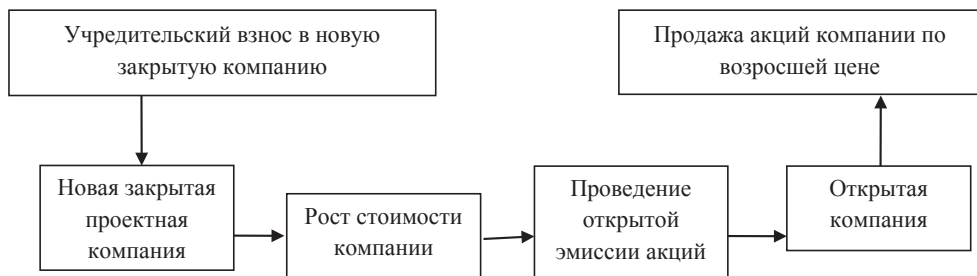


Рис. 5 – Схема венчурного финансирования инвестиционного проекта

Венчурный инвестор сначала делает учредительский взнос в закрытую компанию, созданную для реализации инвестиционного проекта с высоким риском (например, инвестиционные проекты по разработке интернет-технологий или биотехнологий). Затем компания наращивает свою стоимость за счет результатов своих разработок. В этот период могут быть проведены закрытые эмиссии и акций, и облигаций компании. Нарастив свой уставный капитал, компания может быть преобразована в открытое акционерное общество, что открывает ей путь к первичному размещению акций по открытой подписке (initial public offering – IPO). Проведение IPO превращает компанию в открытую и в дальнейшем может привести к значительному повышению курсов ее акций на фон-

довом рынке. В результате венчурный инвестор может продать свой пакет акций на фондовом рынке, получив прибыль. Прибыль определяется разностью между курсовой стоимостью акций и суммой вложенных в проект средств.

Основные особенности венчурного финансирования:

- выделение прямых инвестиций малым и средним компаниям, которые разрабатывают и производят преимущественно наукоемкую продукцию и услуги, базирующиеся на высоких технологиях;

- значительный период ввода объекта инвестирования в строй: для проектов, базирующихся на новых технологиях и принципиально новых направлениях НИОКР, он может достигать десяти лет;

- венчурные инвестиции – это высокорисковые вложения: во-первых, процесс разработки и производства принципиально новой продукции с использованием технологий и пионерных НИОКР характеризуется высокой степенью неопределенности и риска; во-вторых, средства, вложенные венчурным инвестором, не обеспечиваются ликвидным залогом, поскольку, особенно в период своего становления, у компаний просто нет и не может быть ликвидных активов. Появление их реально только на поздних этапах, когда венчурное предприятие становится рентабельным. Поэтому акции, выделенные инвестору венчурной фирмой и являющиеся единственным залогом, не могут быть обменены на реальные деньги, так как эти ценные бумаги еще не котируются на фондовом рынке;

- инновационный венчурный бизнес допускает возможность провала финансируемого проекта. Первые годы предприниматель проекта не несет ответственности за расходование средств и не выплачивает по ним дивиденды. Инвесторы рискованного капитала довольствуются первые пять лет приобретением пакета акций вновь созданной фирмы. Если инновационная фирма начинает давать прибыль, то она и становится основным источником вознаграждения вкладчиков рискованного капитала. Однако венчурные инвесторы не требуют ежегодных или ежеквартальных выплат доходов, поскольку они интересуются не дивидендами, а приростом самого инвестированного капитала;

- инвестиции предоставляются не навсегда, а лишь на определенное время – на средний и длительный сроки (пять-семь и более лет). Они не могут быть изъяты до окончания стартового периода. Задача венчурного инвестора – вложить деньги в перспективный бизнес и получить сверхприбыль, продав свою долю в компании. Сотрудничают с проинвестированной компанией до тех пор, пока она не просто встала на ноги, но и стала привлекательной для потенциальных покупателей;

- существует два принципиально возможных варианта выхода венчурного инвестора из бизнеса. Первый – продажа акций на фондовом рынке, которой предшествует IPO. Второй путь – прямая продажа компании или ее части (то есть пакета по-прежнему не котирующихся акций компании) тому покупателю, который готов ее приобрести по цене, обеспечивающей инвестору запланированный им объем прибыли. На этапе обеспечения ликвидности инвестор реализует свою долю либо менеджменту компании, либо сторонним менеджерам;

- успешная деятельность инвестируемой фирмы гарантирует венчурному

инвестору многократное превышение первоначально авансируемой суммы. Низшим уровнем рентабельности при создании нового предприятия считается десятикратное увеличение капитала за пять лет по сравнению с первоначальной инвестицией, что делает венчурное финансирование, несмотря на высокий риск, весьма привлекательным для инвесторов.

Венчурные инвестиции осуществляются в компании, находящиеся на различных этапах развития. Наиболее часто венчурный капитал финансирует первоначальные затраты и ранние стадии бизнеса.

Основные инвесторы венчурного капитала – венчурные фонды, крупные промышленные компании и частные лица. Венчурные фонды позволяют диверсифицировать риски инвестиций за счет участия большого количества инвесторов, финансирования проектов, отличающихся стадией развития, сферой деятельности, ограничением максимальных вложений в один проект, профессионального управления средствами.

Рекомендуемая литература

1. Корпоративный менеджмент. – Режим доступа : www.cfn.ru
2. Корпоративные финансы : учебник для вузов / под ред.: М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. – СПб. : Питер-Юг, 2013. – 592 с.
3. Рогова, Е. М. Финансовый менеджмент : учебник / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко. – М. : изд-во «Юрайт», 2011. – 540 с.

85. ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

В российской практике управления финансами термин «проектное финансирование» используется в двух смыслах. Во-первых (в широком смысле), под проектным финансированием понимаются любые формы и способы финансирования, которые могут быть применены при реализации любых инвестиционных проектов.

Во-вторых (в узком смысле), под проектным финансированием понимается схема финансирования преимущественно крупных проектов, разрабатываемая с привлечением различных источников и форм финансирования, с участием различных инвесторов, предусматривающая обслуживание долговых обязательств самим проектом и характеризующаяся оптимальным распределением всех связанных с проектом рисков между сторонами, участвующими в его реализации.

Основными характерными признаками такого финансирования являются:

- наличие целевой направленности финансирования;
- юридическое и финансовое обособление специального юридического лица (проектной компании) или подразделения, непосредственно реализующего инвестиционный проект;
- участие в финансировании инвестиционного проекта его инициатора (инициаторов) с собственными средствами (обычно в объеме не менее 30 процентов);
- участие нескольких инвесторов, поставляющих заемный капитал;
- возможность совмещения различных видов капитала: банковского, коммерческого, государственного, международного;

- обеспечение возврата вложенных средств только за счет денежного потока, создаваемого в процессе реализации финансируемого инвестиционного проекта;

- в качестве обеспечения возврата предоставленных средств выступают имущество самого инвестиционного проекта либо его акции (доля в капитале);

- осуществление контроля результатов реализации проекта со стороны инвесторов;

- контроль за рисками, сопровождающими выполнение проекта, и распределение рисков среди участников проектного финансирования.

Кредиторы, участвующие в заемном финансировании проекта, могут по-разному распределять риски между собой и проектной компанией. Это осуществляется путем заключения соответствующих договоров, предусматривающих право регресса на заемщика. По доле риска, принимаемой на себя кредитором, в банковской практике выделяют следующие виды проектного финансирования: с полным регрессом на заемщика; с ограниченным регрессом на заемщика; без регресса на заемщика.

В зависимости от способа распределения рисков различают параллельное и последовательное финансирование.

Первый вид обычно называется совместным финансированием, когда несколько кредитных учреждений выделяют займы для реализации дорогостоящего инвестиционного проекта. С одной стороны, это позволяет банкам укладываться в нормативы предельно допустимых сумм выдаваемых кредитов; с другой стороны, снижать кредитные риски. Параллельное финансирование включает две основные формы: 1) независимое параллельное финансирование, когда каждый банк заключает с заемщиком кредитное соглашение и финансирует свою часть инвестиционного проекта (субпроект); 2) софинансирование, когда кредиторы выступают единым пулом (создается банковский консорциум, синдикат); заключается единое кредитное соглашение.

При последовательном финансировании обязательно участвуют крупный банк-организатор кредитного соглашения и банки-партнеры. Крупный банк, имеющий значительный кредитный потенциал, высокую репутацию, опытных экспертов в области инвестиционного проектирования, получает кредитную заявку, оценивает проект, разрабатывает кредитный договор и предоставляет кредит. Однако даже крупный банк не сможет профинансировать ряд масштабных проектов без ухудшения состояния своего баланса. Поэтому после выдачи займа предприятию банк-организатор передает по договору цессии свои требования к заемщику другому кредитору или кредиторам и снимает дебиторскую задолженность со своего баланса. За оценку инвестиционного проекта, разработку кредитного договора и выдачу займа банк-организатор получает комиссионное вознаграждение.

Для успешного выполнения проекта используются различные комбинации видов долгового и долевого, внешнего и внутреннего финансирования гарантий и организационных структур, а также различные стандартные формы и схемы финансирования больших проектов.

Среди основных моделей проектного финансирования можно выделить следующие:

- финансирование под будущие поставки продукции;

- «строить – эксплуатировать – передавать» («build – operate – transfer – BOT»);
- «строить – владеть – эксплуатировать – передавать» («build – own – operate – transfer – BOOT»).

Схема финансирования под будущие поставки продукции часто используется при осуществлении нефтяных, газовых и других сырьевых проектов.

Примерами использования двух других моделей проектного финансирования могут служить крупномасштабные инфраструктурные проекты (проекты строительства крупных электростанций, автомобильных и железных дорог, аэропортов и т. п.).

Проектное финансирование может быть эффективным и действенным финансовым инструментом в отношении долгосрочных инвестиционных проектов, связанных с капиталоемкими отраслями экономики.

Рекомендуемая литература

1. Никонова, И. А. Проектный анализ и проектное финансирование / И. А. Никонова. – М. : Альпина Паблишер, 2012. – 154 с.
2. Корчагин, Ю. А. Инвестиции и инвестиционный анализ : учебник / Ю. А. Корчагин, И. П. Маличенко. – Ростов н/Д. : Феникс, 2010. – 601 с.
3. Игонина, Л. Л. Методы финансируемых инвестиционных проектов [Электронный ресурс]. – Режим доступа : www.cfin.ru/investor/finance_meths.shtml

86. УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ

Денежный поток (ДП) характеризует результат движения денежных средств предприятия за определенный период времени и представляет собой разность между поступлениями денежных средств и их выплатами (денежные средства, которые получает и выплачивает предприятие в течение отчетного или планового периода).

Так как денежные средства, обладающие наивысшим уровнем ликвидности, являются наиболее ограниченным ресурсом в условиях рынка, управление потоками денежных средств предприятия приобретает исключительное значение.

Двойственная природа денежного потока проявляется в том, что он используется для оценки как доходности, так и ликвидности организации. Такое понимание ДП соответствует основным финансовым целям деятельности предприятия: поддержание ликвидности; получение прибыли; формирование достаточного собственного капитала.

Управление денежными потоками предприятия направлено на обеспечение ликвидности и платежеспособности, в то же время накопление значительного запаса денежных средств ведет к потерям, которые можно оценить размером упущенной выгоды от участия в каком-либо доступном инвестиционном проекте. Поэтому при распределении средств необходимо искать баланс между поддержанием ликвидности и обеспечением рентабельности деятельности.

С точки зрения финансовой устойчивости и дальнейшего роста *управление денежными потоками* предполагает решение комплекса задач:

- выявление причин недостатка (избытка) денежных средств;
- определение источников их поступлений и направлений использования;
- синхронизация поступлений и выплат денежных средств во времени и в пространстве;
- оптимизация размера средств в расчетах;
- оптимизация переходящего остатка денежных средств;
- оптимизация уровня самофинансирования предприятия.

Управление ДП включает в себя: учет движения денежных средств; анализ потоков денежных средств; планирование денежных потоков организации; регулирование и контроль ДП [2. С. 309].

Для принятия эффективных решений при управлении денежными потоками большое значение имеет достоверная информация, в первую очередь данные отчета о движении денежных средств, бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, учетных регистров, на базе которых осуществляются расчет, анализ и планирование ДП.

В теории и на практике широкое распространение получили два *метода расчета потока денежных средств*: прямой и косвенный. Общим в обоих методах является разделение всех денежных поступлений и расходов на три категории: от основной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Основная (операционная) деятельность включает поступление и использование денежных средств, обеспечивающих выполнение основных производственно-коммерческих функций. Поскольку основная деятельность фирмы является главным источником прибыли, она должна быть и основным источником поступления денежных средств.

Инвестиционная деятельность включает поступление и использование денежных средств, связанных с приобретением или продажей долгосрочных активов.

Финансовая деятельность включает поступления денежных средств в результате получения кредитов или эмиссии акций, а также оттоки, связанные с погашением задолженности по ранее полученным кредитам, и выплату дивидендов.

Прямой метод расчета денежных потоков в соответствии с российской практикой основан на отражении сальдо соответствующих субсчетов бухгалтерских счетов, на которых отражается движение денежных средств. Данный метод дает возможность оценить платежеспособность предприятия, контролировать поступление и расходование денежных средств. В системе внутрифирменного финансового планирования разработка кассового бюджета в большинстве случаев ведется прямым методом. Недостаток метода – отсутствие видимой связи между денежными потоками и финансовым результатом деятельности организации.

Суть косвенного метода состоит в проведении корректировок, в результате которых величина чистой прибыли отчетного периода становится равной величине прироста денежных средств в этом же периоде, то есть финансовый результат, рассчитанный по методу начислений (чистая прибыль), трансформируется в финансовый результат, рассчитанный по кассовому методу (денеж-

ный поток). Для трансформации прибыли в денежный поток применяют ряд корректировок, устраняющих влияние неденежных факторов:

- корректировки, связанные с несовпадением времени отражения доходов и расходов в бухгалтерском учете с притоком и оттоком денежных средств по этим же операциям;
- корректировки, связанные с хозяйственными операциями, не оказывающими непосредственного влияния на величину чистой прибыли, но вызывающие движение денежных средств;
- корректировки, связанные с операциями, влияющими на величину чистой прибыли, но не вызывающими движение денежных средств.

Косвенный метод считается более предпочтительным с точки зрения финансового управления компанией, поскольку он более четко отражает изменения в структуре баланса по трем видам деятельности предприятия.

Поскольку показатель ДП является расчетным, управление им сводится к управлению его составляющими: балансовой прибылью; изменением резервов; нераспределенной прибылью; амортизацией; изменением запасов, дебиторской и кредиторской задолженности и т. д.

Управление ДП используется не только для обслуживания текущих платежей и финансового планирования, но и при оценке инвестиционных проектов; управлении затратами и их оптимизации с точки зрения рационального распределения ресурсов; при управлении экономическим ростом.

Исследование потоков денежных средств позволяет провести анализ ликвидности и угрозы банкротства; эффективности финансирования капитальных вложений; производственного и финансового риска фирмы и инвестиционных качеств ее ценных бумаг.

Рекомендуемая литература

1. Кудина, М. В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / М. В. Кудина. – 2-е изд. – М. : ИД «Форум» : ИНФРА-М, 2012. – 256 с.
2. Лапуста, М. Г. Финансы организаций (предприятий) : учебник / М. Г. Лапуста, Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай. – М. : ИНФА-М, 2012. – 575 с.
3. Романовский, М. В. Корпоративные финансы : учебник для вузов / под ред.: М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. – СПб. : Питер-Юг, 2013. – 592 с.

87. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ КОМПАНИИ

В условиях рыночной экономики управление финансами становится важнейшей задачей любого предприятия независимо от вида и масштаба деятельности.

При этом налоговые платежи составляют значительную долю в финансовых потоках предприятий. *От того, насколько обоснованно и грамотно на предприятиях будут приниматься решения по выполнению налоговых обязательств, напрямую зависит их финансовое положение.* Любой недоучет и ошибки в расчетах по налогам с бюджетом неизбежно порождают финансовые просчеты и могут вести к серьезным финансовым потерям. Предприниматель-

ские решения должны приниматься только с учетом действующих налогов, возможностей их оптимизации с учетом прогнозируемых изменений налогового законодательства.

Поэтому важным элементом финансовой политики компании является эффективная налоговая политика. Каждая компания заинтересована в уменьшении налоговых выплат. Это означает соответствующее увеличение финансовых ресурсов для дальнейшего развития бизнеса и повышения финансовой устойчивости.

Высокий уровень налоговой нагрузки, сложность и изменчивость налогового законодательства являются мотивацией к выработке эффективной налоговой политики компании. Для любого предприятия, компании налоговая политика представляет собой часть финансовой стратегии, заключающейся в обоснованном выборе системы уплаты налогов, обеспечивающем достижение целей компании. Целью налоговой политики является максимизация прибыли при минимизации издержек, включающих налоговые платежи. При этом уменьшение налоговых платежей не должно являться самоцелью компании. Налоговую политику следует рассматривать как способ улучшения финансового состояния и повышения инвестиционной привлекательности компании.

В налоговой политике компании выделяются такие основные направления, как: выбор схемы налогового учета, выбор способов (методов) оптимизации налогов с осуществлением налогового планирования.

Организация бухгалтерского и налогового учета для целей налогообложения, их выбранная форма, содержание и способы ведения, а также правильное оформление первичных документов и регистров учета – это важнейший элемент, способствующий проведению эффективной налоговой политики.

При этом налоговый учет в компании предназначен для определения размера налоговой базы и величины налоговых обязательств по налогу на прибыль. Налоговый учет осуществляется в целях формирования полной и достоверной информации о порядке учета осуществленных для целей налогообложения хозяйственных операций, а также обеспечения информацией внутренних и внешних пользователей для контроля за правильностью исчисления, полнотой и своевременностью уплаты налогов в бюджет.

В общем виде **налоговый учет** представляет собой систему обобщения информации для определения налоговой базы на основе данных первичных документов, сгруппированных в аналитические регистры налогового учета. При этом для компании основным способом уменьшения риска налоговых ошибок может быть использование технологии внутреннего контроля налоговых расчетов. **Внутренний налоговый контроль** – это первичный контроль, осуществляемый специалистами компании в целях обеспечения достоверности учета налогооблагаемых объектов, качественное составление налоговых расчетов и отчетов, а также соблюдение установленных сроков уплаты в бюджет налогов и сборов.

Другое важнейшее направление налоговой политики компании – **оптимизация налогообложения**, которая достигается в ходе налогового планирования. Это совокупность законных целенаправленных действий компании, связанных с использованием ею определенных приемов и способов, а также всех законодательно предоставленных льгот и освобождений с целью уменьшения налоговых обязательств.

Эффективность разработки схем минимизации налогов непосредственно зависит от применения тех или иных элементов учетной политики компании, которая устанавливается как законодательством о бухгалтерском учете, так и в области налогообложения. В этом направлении компания может осуществлять выбор таких методов, как: метод признания доходов и расходов (кассовый и начисления), метод начисления амортизации (линейный или нелинейный), создание различных резервов (резерв сомнительных долгов, резерв предстоящих расходов на оплату отпусков и другие), использование отсрочки (рассрочки) по уплате налогов, использование налоговых льгот, переход на специальные налоговые режимы, выбор договорных отношений, работа с оффшорными компаниями, учет особенностей налогообложения операций с векселями, иными ценными бумагами и т. д.

Рекомендуемая литература

1. Дуканич, Л. В. Налоги и налоговый менеджмент в России : учебное пособие / Л. В. Дуканич. – Ростов н/Д. : Феникс, 2012. – 605 с.
2. Пансков, В. Г. Налоги и налогообложение : учебник / В. Г. Пансков. – М. : Юрайт, 2013. – 496 с.
3. Селезнева, Н. Н. Налоговый менеджмент: администрирование, планирование, учет : учебное пособие / Н. Н. Селезнева. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 224 с.

88. УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА КАК МЕТОД ОПТИМИЗАЦИИ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Учетная политика, утверждаемая приказом руководителя предприятия, представляет собой важнейший инструмент формирования налоговой базы и основной инструмент, используемый при разработке схем оптимизации налогов. С помощью учетной политики предприятие имеет возможность определить наиболее оптимальный размер налоговых издержек и конечного финансового результата деятельности, что играет решающую роль для минимизации налоговых обязательств.

Экономически грамотное применение учетной политики позволяет предприятию привлечь в оборот дополнительные финансовые ресурсы, а также с позитивных позиций отразить конечные финансовые результаты в целях привлечения потенциальных инвесторов. В целом действия хозяйствующего субъекта всегда направлены на достижение таких экономических показателей деятельности, которые обеспечивают его оптимальное налогообложение.

До вступления в силу части второй НК РФ предприятия применяли учетную политику лишь в целях ведения бухгалтерского учета в соответствии с утвержденным положением. Данным положением установлена совокупность способов ведения бухгалтерского учета – первичного наблюдения, стоимостного измерения имущества и обязательств, организации документооборота, инвентаризации и иных способов и приемов.

Главой 25 «Налог на прибыль организаций» Налогового кодекса РФ закре-

плено требование о разработке предприятиями учетной политики для целей налогообложения и обязательности ведения налогового учета.

Учетной политикой для целей налогообложения является выбранная предприятием-налогоплательщиком совокупность допускаемых НК РФ способов (методов) определения доходов и (или) расходов, их признания, оценки и распределения, а также учета иных необходимых для целей налогообложения показателей финансово-хозяйственной деятельности налогоплательщика.

Поэтому от правильного формирования учетной политики во многом зависит экономическая эффективность бизнеса, его финансовая устойчивость. Выбранная учетная политика оказывает существенное влияние на величину балансовых статей, формирование себестоимости, добавленной стоимости, прибыли, имущества и других показателей, влияющих на размер налоговых обязательств. Использование учетной политики в налоговом планировании в целях оптимизации налогообложения обусловлено тем, что некоторые принципиальные моменты в организации учетной политики представлены налоговым законодательством РФ и иными нормативными актами РФ для самостоятельного выбора.

Следовательно, учетная политика предприятия является важным средством формирования величины основных показателей деятельности предприятия, налогового планирования, ценовой политики.

Важнейшим элементом учетной политики является **налоговый учет** – система обобщения информации для определения налоговой базы по налогу на прибыль на основе первичных учетных документов и аналитических налоговых регистров.

При формировании своей учетной политики предприятие-налогоплательщик имеет право самостоятельного выбора по следующим **направлениям**: 1) методов учета выручки от реализации товаров (работ, услуг), учета расходов по заготовке и доставке товаров со складов (для организации торговли); 2) вариантов оценки материальных запасов и расчета фактических расходов по отпущенным в производство материальным ресурсам, порядка начисления амортизационных отчислений по основным средствам; 3) способов организации резервов предстоящих расходов и платежей, а также резервов по сомнительным долгам; 4) методов оценки готовой продукции; 5) способов переоценки основных средств и других.

Например, для многих предприятий большую часть материальных затрат составляют расходы на приобретение сырья и материалов, причем налоговое законодательство закрепляет такие методы оценки, как: по стоимости единицы запасов (товара), по средней стоимости, методом ФИФО (первых по времени приобретений), методом ЛИФО (последних по времени приобретений). Наилучшим вариантом будет тот, который позволит увеличить стоимость списываемых в производство товарно-материальных ценностей (уменьшается налоговая база по налогу на прибыль).

Аналогичным образом ставятся и решаются предприятием-налогоплательщиком при разработке своей учетной политики вопросы: по признанию доходов и расходов методом начисления и кассовым методом; по выбору метода начисления амортизации основных средств – линейным и нелинейным способами, методу ускоренной амортизации; по созданию предусмотренных законо-

дательством резервов – резерва сомнительных долгов, предстоящих расходов на оплату отпусков, на проведение капитального ремонта основных средств и др.; по использованию предусмотренных действующим законодательством о налогах и сборах налоговых льгот и вычетов по каждому виду налогов и сборов.

Рекомендуемая литература

1. Налоговый кодекс Российской Федерации. – Часть 1 (с внесенными изменениями и дополнениями) [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_148796/

2. Налоговый кодекс Российской Федерации. – Часть 2 (с внесенными изменениями и дополнениями) [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система «Консультант». – Режим доступа : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_157077/

3. Селезнева, Н. Н. Налоговый менеджмент: администрирование, планирование, учет : учебное пособие / Н. Н. Селезнева. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 224 с.

89. РОЛЬ НАЛОГОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ В УПРАВЛЕНИИ ФИНАНСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ. Основные этапы налогового планирования

Налоговое планирование для предприятий является частью финансового планирования их деятельности и означает использование учетной и амортизационной политики предприятий, а также льгот по налогу и законных вычетов из налоговой базы, и других установленных законом методов для оптимизации налоговых обязательств.

Необходимость налогового планирования на уровне предприятий обоснована требованиями рыночной конкуренции и вызванным стремлением предприятия к сокращению его расходов и сбережению заработанного дохода для дальнейшего расширения коммерческой деятельности и решения стратегических целей развития производства. Ведь для всех экономических субъектов налоги являются составной частью внешних издержек и направлены на уменьшение доходов. Поэтому для предприятия особенно важно обладать информацией о том, какие налоги оказывают наибольшее негативное влияние на результаты его финансовой деятельности.

Процесс налогового планирования для предприятий-налогоплательщиков представляет собой важнейшую процедуру, поскольку отсутствие предвидения в этой области финансов может иметь непредсказуемые последствия для текущей или перспективной деятельности предприятия. Особенно это важно в условиях, когда налоговые платежи составляют значимую часть финансов налогоплательщика, поэтому для предприятия необходимо знать не только размер предстоящих налоговых обязательств, но и сделать все от него зависящее,

чтобы на законных основаниях оптимизировать свои обязательные платежи в бюджет.

Таким образом, на уровне предприятия **налоговое планирование** представляет собой организацию деятельности, направленной на минимизацию его налогообложения строго в соответствии с действующим законодательством.

При этом предприятию нужно понимать, что в отличие от налогового планирования уклонение от уплаты налогов как средство минимизации платежей представляет собой уменьшение своих налоговых обязательств незаконным путем. Уклонение от уплаты налогов осуществляется налогоплательщиком путем сокрытия дохода или иного объекта налогообложения, непредставления документов, необходимых для исчисления налога, или представления заведомо ложных документов, незаконного получения налоговых льгот, других преференций и осуществления иных противоречащих закону действий.

Процесс налогового планирования предприятия можно разделить на два последующих и взаимосвязанных этапа.

Первый этап налогового планирования носит характер ожидаемого. На данном этапе предприятие осуществляет действия, направленные на получение результата по минимизации налогов в перспективе.

На этом этапе предприятие принимает решение о наиболее выгодном с позиции налогообложения местонахождении структур управления и непосредственно самого предприятия, его филиалов или дочерних организаций, их регистрации, а также использовании «налоговых оазисов» – оффшорных территорий и особых экономических зон с льготными режимами налогообложения. При этом решение принимается не только с позиции льготного режима налогообложения, но и с точки зрения более выгодных условий размещения капитала, прибыли, получения налоговых кредитов, избежания двойного налогообложения. Этот же этап включает выбор организационно-правовой формы предприятия, вида хозяйственной деятельности, профиля предпринимательской деятельности, методов ведения бухгалтерского учета и других аспектов перспективного или стратегического налогового планирования. Именно здесь вырабатывается выбор пути экономического развития предприятия на перспективу.

На втором этапе, носящем характер реализованного, предприятие совершает действия, направленные на получение текущего результата налогового планирования. На данном этапе, который рассматривается как тактическое налоговое планирование, используются возможности для непосредственной минимизации налоговых обязательств. Тактическое налоговое планирование представляет собой процесс организации расчета конкретных видов налогов на очередной финансовый год или среднесрочную перспективу с использованием всех предусмотренных законодательством возможностей для оптимизации их размера. Здесь предприятие использует возможности предоставленных налоговых льгот, выбранных методов учетной, договорной и амортизационной политики. Это основные направления тактического налогового планирования и действия предприятия направлены для выгодного, в первую очередь ему, отражения финансовых результатов своей деятельности в целях минимизации налогообложения.

Рекомендованная литература

1. Дуканич, Л. В. Налоги и налоговый менеджмент в России : учебное пособие / Л. В. Дуканич. – Ростов н/Д. : Феникс, 2012. – 605 с.
2. Пансков, В. Г. Налоги и налогообложение: учебник / В. Г. Пансков. – М. : Юрайт, 2013. – 496 с.
3. Селезнева, Н. Н. Налоговый менеджмент: администрирование, планирование, учет : учебное пособие / Н. Н. Селезнева. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 224 с.

90. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ: содержание процесса, этапы, методы

Финансовый риск – риск, связанный с вероятностью потерь финансовых ресурсов (денежных средств).

Управление рисками является тщательно планируемым процессом. Задача управления риском входит в общую проблему повышения эффективности. Пассивное отношение к риску и осознание его существования, заменяется активными методами управления.

Несмотря на наличие большого числа методов воздействия на риски и инструментов, которые при этом можно использовать, принципиально допустимо выделить четыре основных решения в этой области. В рамках этих решений возможны вариации по выбору инструментов, степени воздействия и пр., но принципиально при анализе рисков менеджер должен осуществить первоначальный выбор именно из этих позиций.

1. Избежание риска – отказ от совершения тех или иных действий, принятия решений, характеризующихся высоким риском.

2. Контроль и предупреждение риска – собственное удержание риска при активном воздействии на него со стороны компании, направленном на снижение вероятности наступления рискового события или снижение потенциального ущерба от наступления рискового события.

3. Сохранение риска – применяется в случаях, когда уровень риска находится на приемлемом для компании уровне, а воздействие на этот риск невозможно или экономически не эффективно.

4. Передача риска – передача риска третьим лицам в случаях, когда воздействие на него со стороны компании невозможно или экономически не оправданно, а уровень риска превышает допустимый для компании. Передача риска осуществляется при помощи страхования, а также финансовых рынков в случаях хеджирования или путем контрактных оговорок.

Управление финансовыми рисками предприятия, обеспечивающее реализацию его главной цели, осуществляется последовательно по таким основным этапам:

1. Формирование информационной базы управления финансовыми рисками. Эффективность управления финансовыми рисками предприятия во многом определяется используемой в этих целях информационной базой.

Информация должна обладать следующими качествами:

- полнота для характеристики отдельных видов рисков;
- возможность построения необходимых рядов динамики (для оценки уровня рисков, проявляемых в динамике, – инфляционного, валютного, процентного и т. п.) и требуемых группировок (при оценке статических видов рисков, например, кредитного, криминогенного и т. п.);
- возможность сопоставимой оценки сумм финансовых потерь в едином уровне цен; надежность источников информации (собственная информационная база, публикуемые статистические данные и т. п.).

2. Идентификация финансовых рисков. Такая идентификация осуществляется по следующим стадиям.

На первой стадии идентифицируются факторы риска, связанные с финансовой деятельностью предприятия в целом.

На второй стадии в разрезе каждого направления финансовой деятельности (отдельных видов финансовых операций) определяются присущие им внешние или систематические виды финансовых рисков.

На третьей стадии определяется перечень внутренних или несистематических (специфических) финансовых рисков, присущих отдельным видам финансовой деятельности, или намечаемых финансовых операций предприятия (риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатежеспособности, кредитный риск и т. п.).

На четвертой стадии формируется предполагаемый общий портфель финансовых рисков, связанных с предстоящей финансовой деятельностью предприятия (включающий возможные систематические и несистематические финансовые риски).

На пятой стадии на основе портфеля идентифицированных финансовых рисков определяются сферы наиболее рискованных видов и направлений финансовой деятельности предприятия по критерию широты генерируемых ими рисков.

3. Оценка уровня финансовых рисков. В системе риск-менеджмента этот этап представляется наиболее сложным, требующим использования современного методического инструментария, высокого уровня технической и программной оснащенности финансовых менеджеров, а также привлечения в необходимых случаях квалифицированных экспертов.

На первой стадии определяется вероятность возможного наступления рискового события по каждому виду идентифицированных финансовых рисков.

На этой же стадии формируется группа финансовых рисков предприятия, вероятность реализации которых определить невозможно (группу финансовых рисков, реализуемых в условиях неопределенности).

На второй стадии определяется размер возможного финансового ущерба при наступлении рискового события.

На третьей стадии с учетом вероятности наступления рискового события и связанного с ним возможного финансового ущерба (ожидаемых финансовых потерь) определяется общий исходный уровень финансового риска по отдельным финансовым операциям или отдельным видам финансовой деятельности.

4. Оценка возможностей снижения исходного уровня финансовых рисков. Эта оценка осуществляется последовательно по таким основным стадиям.

На первой стадии определяется уровень управляемости рассматриваемых финансовых рисков.

На второй стадии изучается возможность передачи рассматриваемых рисков страховым компаниям.

На третьей стадии оцениваются внутренние финансовые возможности предприятия по обеспечению снижения исходного уровня отдельных финансовых рисков – созданию соответствующих резервных денежных фондов, оплате посреднических услуг при хеджировании рисков, оплате услуг страховых компаний и т. п.

5. Установление системы критериев принятия рискованных решений. Формирование системы таких критериев базируется на финансовой философии предприятия и конкретизируется с учетом политики осуществления управления различными аспектами его финансовой деятельности (политики формирования финансовых ресурсов, политики финансирования активов, политики реального и финансового инвестирования, политики управления денежными потоками и т. п.). Дифференцированная в разрезе отдельных аспектов финансовой деятельности система критериев выражается обычно показателем предельно допустимого уровня финансовых рисков.

6. Принятие рискованных решений. На основе оценки исходного уровня финансового риска, возможностей его снижения и установленных значений предельно допустимого их уровня процедура принятия рискованных решений сводится к двум альтернативам – принятию финансового риска или его избежанию. Вместе с тем обоснование таких альтернатив является довольно сложным процессом и осуществляется на основе обширного арсенала методов.

7. Выбор и реализация методов нейтрализации возможных негативных последствий финансовых рисков. Такая нейтрализация призвана обеспечить снижение исходного уровня принятых финансовых рисков до приемлемого его значения. Процесс нейтрализации возможных негативных последствий финансовых рисков заключается в разработке и осуществлении предприятием конкретных мероприятий по уменьшению вероятности возникновения отдельных видов рисков и снижению размера связанных с ними ожидаемых финансовых потерь.

8. Мониторинг и контроль финансовых рисков. Мониторинг финансовых рисков предприятия строится в разрезе следующих основных блоков:

- мониторинг факторов, генерирующих финансовые риски;
- мониторинг реализации мер по нейтрализации возможных негативных последствий финансовых рисков;
- мониторинг бюджета затрат, связанных с управлением финансовыми рисками;
- мониторинг результатов осуществления рискованных финансовых операций и видов финансовой деятельности.

Результаты каждого этапа становятся исходными данными для последующих этапов, образуя систему принятия решений с обратной связью. Это обеспечивает максимально эффективное достижение целей, поскольку знание, получаемое на каждом из этапов, позволяет корректировать не только методы воздействия на риск, но и сами цели управления рисками.

Целью управления финансовым риском является снижение потерь, связанных с данным риском, до минимума. Потери могут быть оценены в денежном выражении, оцениваются также шаги по их предотвращению. Финансовый

менеджер должен уравновесить эти две оценки и спланировать, как лучше заключить сделку с позиции минимизации риска.

В целом методы защиты от финансовых рисков могут быть классифицированы в зависимости от объекта воздействия на два вида: физическая защита, экономическая защита. Физическая защита заключается в использовании таких средств, как сигнализация, приобретение сейфов, системы контроля качества продукции, защита данных от несанкционированного доступа, наем охраны и т. д. Кроме того, общеизвестны четыре метода управления риском: упразднение, предотвращение потерь и контроль, страхование, поглощение.

Упразднение заключается в отказе от совершения рискованного мероприятия. Но для финансового предпринимательства упразднение риска обычно упраздняет и прибыль.

Предотвращение потерь и контроль как метод управления финансовым риском означает определенный набор превентивных и последующих действий, которые обусловлены необходимостью предотвратить негативные последствия, уберечься от случайностей, контролировать их размер, если потери уже имеют место или неизбежны.

Сущность *страхования* выражается в том, что инвестор готов отказаться от части доходов, лишь бы избежать риска, то есть он готов заплатить за снижение риска до нуля.

Поглощение состоит в признании ущерба и отказе от его страхования. К поглощению прибегают, когда сумма предполагаемого ущерба незначительно мала и ей можно пренебречь.

При выборе конкретного средства разрешения финансового риска инвестор должен исходить из следующих принципов: нельзя рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал; нельзя рисковать многим ради малого; следует предугадывать последствия риска.

Применение на практике этих принципов означает, что всегда необходимо рассчитать максимально возможный убыток по данному виду риска, потом сопоставить его с объемом капитала предприятия, подвергаемого данному риску, и затем сопоставить весь возможный убыток с общим объемом собственных финансовых ресурсов. И только сделав последний шаг, возможно определить, не приведет ли данный риск к банкротству предприятия.

Рекомендуемая литература

1. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками : учебник / И. А. Бланк. – К. : Ника-центр, 2010. – 600 с.
2. Новиков, А. И. Теория принятия решений и управление рисками в финансовой и налоговой сферах : учебное пособие / А. И. Новиков, Т. И. Солодкая. – М. : Дашков и К⁰, 2013. – 285 с.
3. Риск-менеджмент : учебник / И. Т. Балабанов и др. – М. : Финансы и статистика, 2010. – 152 с.
4. Финансы организаций (предприятий) : учебник / Н. В. Колчина и др. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 407 с.

This image shows a full page of blank, lined paper. It features approximately 28 horizontal blue or grey lines spaced evenly apart, typical of notebook paper. The lines extend across the entire width of the page, leaving small margins at the top and bottom. There are no vertical lines, text, or other markings on the page.

Научное издание

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ В ВОПРОСАХ И ОТВЕТАХ

Учебное пособие

**Корректор В. А. Яковлева.
Верстка Г. С. Лосева.**



Подписано в печать 19.10.2015. Бумага «PaperOne».
Гарнитура «Times New Roman». Формат 70х108 $\frac{1}{16}$.
Тираж 500 (1-й завод 1–100 экз.). Объем 12 п. л. Заказ № 771-14.

Издательство Сахалинского государственного университета
693008, Южно-Сахалинск, ул. Ленина, 290, каб. 32.
Тел. (4242) 45-23-16, факс (4242) 45-23-17.
E-mail: polygraph@sakhgu.ru,
izdatelstvo@sakhgu.ru