

**БЕЛКООПСОЮЗ
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КООПЕРАЦИИ»**

Кафедра бухгалтерского учета и финансов

ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

**Пособие
для реализации содержания образовательных программ
общего высшего образования и переподготовки
руководящих работников и специалистов**

Гомель 2023

УДК 336.76
ББК 65.262.1
Ф 59

Автор-составитель Н. В. Ковалева, канд. экон. наук, доцент

Рецензенты: С. С. Дегтяр, главный специалист дирекции по Гомельской области ОАО «Белинвестбанк»;
И. И. Кикоть, канд. экон. наук, доцент Белорусского торгово-экономического университета потребительской кооперации

Рекомендовано к изданию научно-методическим советом учреждения образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации». Протокол № 2 от 8 декабря 2020 г.

Финансы и финансовый рынок : пособие для реализации содержания образовательных программ общего высшего образования и переподготовки руководящих работников и специалистов / авт.-сост. Н. В. Ковалева. – Гомель : учреждение образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации», 2023. – 192 с.

ISBN 978-985-898-020-7

Издание предназначено для студентов специальностей 1-24 01 03 «Экономическое право» (6-05-0421-03 «Экономическое право»), 1-25 01 09 «Товароведение и экспертиза товаров» (6-05-0413-02 «Товароведение») и слушателей системы переподготовки руководящих работников и специалистов специальности 1-25 03 75 «Бухгалтерский учет и контроль в промышленности» (9-09-0411-01 «Бухгалтерский учет и анализ»).

В пособии приведены планы семинарских занятий, вопросы и задания для самоконтроля, тесты, темы рефератов и докладов, задачи.

УДК 336.76
ББК 65.262.1

ISBN 978-985-898-020-7

© Учреждение образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации», 2023

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Основной целью пособия по учебной дисциплине «Финансы и финансовый рынок» является оказание помощи студентам и слушателям в последовательном изучении теоретических и практических вопросов о сущности финансов, их функциях, усвоении понятий важнейших финансовых категорий, таких как финансовая система, финансовые ресурсы, финансовая политика, финансовый механизм, финансовый контроль, государственный бюджет, государственный кредит, а также изучении механизма управления финансами государства, капиталом организации, инвестирования в долгосрочные и краткосрочные активы организации, формирования ее доходов и финансирования расходов, порядка формирования прибыли и методик оценки финансового состояния организации. Особое внимание отводится изучению современного состояния финансового рынка.

В результате изучения учебной дисциплины «Финансы и финансовый рынок» у студентов и слушателей сформируются теоретические знания и практические навыки в области организации финансов и финансовых отношений.

**ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН
ДЛЯ СТУДЕНТОВ ОЧНОЙ (ДНЕВНОЙ)
ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
СПЕЦИАЛЬНОСТИ 1-24 01 03 «ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПРАВО»
(6-05-0421-03 «ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПРАВО»)**

Тема	Количество аудиторных часов		
	всего	в том числе	
		лекций	практических (семинарских) занятий
1. Сущность и функции финансов	4	2	2
2. Финансовая система государства	4	2	2
3. Финансовая политика государства	4	2	2
4. Управление финансами государства и финансовый контроль	4	2	2
5. Финансы организаций в финансовой системе государства	4	2	2
6. Финансовое управление капиталом организации	4	2	2
7. Финансовое управление долгосрочными и краткосрочными активами организации	6	4	2
8. Финансовое управление доходами, расходами и прибылью организации	4	2	2
9. Оценка финансового состояния организации	6	4	2
10. Финансовый рынок и его значение в развитии экономики	4	2	2
11. Рынок ценных бумаг	4	2	2
12. Кредитный рынок	4	2	2
13. Валютный рынок	4	2	2
Всего	56	30	26

**ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН
ДЛЯ СТУДЕНТОВ ОЧНОЙ (ДНЕВНОЙ)
ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
СПЕЦИАЛЬНОСТИ 1-25 01 09
«ТОВАРОВЕДЕНИЕ И ЭКСПЕРТИЗА ТОВАРОВ»
(6-05-0413-02 «ТОВАРОВЕДЕНИЕ»)**

Тема	Количество аудиторных часов		
	всего	в том числе	
		лекций	практических (семинарских) занятий
1. Сущность и функции финансов	1	1	—
2. Финансовая система государства	2	1	1
3. Финансовая политика государства	2	1	1
4. Управление финансами государства и финансовый контроль	3	1	2
5. Финансы организаций в финансовой системе государства	4	2	2
6. Финансовое управление капиталом организации	4	2	2
7. Финансовое управление долгосрочными и краткосрочными активами организации	4	2	2
8. Финансовое управление доходами, расходами и прибылью организации	4	2	2
9. Оценка финансового состояния организации	4	2	2
10. Финансовый рынок и его значение в развитии экономики	3	2	1
11. Рынок ценных бумаг	1	—	1
12. Кредитный рынок	1	—	1
13. Валютный рынок	1	—	1
Всего	34	16	18

**ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН
ДЛЯ СТУДЕНТОВ ЗАОЧНОЙ
ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
СПЕЦИАЛЬНОСТИ 1-24 01 03 «ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПРАВО»
(6-05-0421-03 «ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПРАВО»)**

Тема	Количество аудиторных часов		
	всего	в том числе	
		лекций	практических (семинарских) занятий
1. Сущность и функции финансов	0,5	0,5	—
2. Финансовая система государства	0,5	0,5	—
3. Финансовая политика государства	—	—	—
4. Управление финансами государства и финансовый контроль	—	—	—
5. Финансы организаций в финансовой системе государства	—	—	—
6. Финансовое управление капиталом организации	1	1	—
7. Финансовое управление долгосрочными и краткосрочными активами организации	3	1	2
8. Финансовое управление доходами, расходами и прибылью организации	3	1	2
9. Оценка финансового состояния организации	3	1	2
10. Финансовый рынок и его значение в развитии экономики	1	1	—
11. Рынок ценных бумаг	—	—	—
12. Кредитный рынок	—	—	—
13. Валютный рынок	—	—	—
Всего	12	6	6

**ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН
ДЛЯ СТУДЕНТОВ ЗАОЧНОЙ ФОРМЫ
ПОЛУЧЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
СПЕЦИАЛЬНОСТИ 1-25 01 09 «ТОВАРОВЕДЕНИЕ
И ЭКСПЕРТИЗА ТОВАРОВ»
(6-05-0413-02 «ТОВАРОВЕДЕНИЕ»)**

Тема	Количество аудиторных часов		
	всего	в том числе	
		лекций	практических (семинарских) занятий
1. Сущность и функции финансов	0,5	0,5	—
2. Финансовая система государства	0,5	0,5	—
3. Финансовая политика государства	—	—	—
4. Управление финансами государства и финансовый контроль	—	—	—
5. Финансы организаций в финансовой системе государства	—	—	—
6. Финансовое управление капиталом организации	—	—	—
7. Финансовое управление долгосрочными и краткосрочными активами организации	2	1	1
8. Финансовое управление доходами, расходами и прибылью организации	2	1	1
9. Оценка финансового состояния организации	2,5	0,5	2
10. Финансовый рынок и его значение в развитии экономики	0,5	0,5	—
11. Рынок ценных бумаг	—	—	—
12. Кредитный рынок	—	—	—
13. Валютный рынок	—	—	—
Всего	8	4	4

ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ, ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ, ТЕСТЫ, ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ И ДОКЛАДОВ, ЗАДАЧИ

Тема 1. СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ

План

1. Возникновение финансов и развитие науки о финансах.
2. Финансы в системе производственных отношений.
3. Функции и принципы финансов.
4. Финансовые ресурсы государства.

1.1. Возникновение финансов и развитие науки о финансах

Термин «финансы» с латинского переводится как наличность, доход. В Средние века он употреблялся для обозначения срока платежа и документов, доказывающих погашение долга по окончании сделки. В дальнейшем термин получил международное распространение и стал употребляться как понятие, связанное с системой денежных отношений между населением и государством по поводу образования государственных денежных фондов.

Данный термин отражал денежные отношения между двумя субъектами, т. е. деньги выступали материальной основой существования и функционирования государства; предполагал наличие субъектов, обладающих различными правами в процессе этих отношений, т. е. один из них (государство) обладал особыми полномочиями; в процессе этих отношений формировался общегосударственный фонд денежных средств, т. е. бюджет; отражал, что регулярное поступление средств в бюджет не может быть обеспечено без придания налогам постоянного обязательного характера, что достигалось посредством правовой деятельности государства и создания соответствующего фискального аппарата.

Можно выделить следующие этапы развития финансов:

– Первый этап относится к существованию древних государств: Рима, Спарты, Египта. В период развития рабовладельческого и феодального строя государство выполняло ряд общественных функций: содержание войск, охраны границ и общественного порядка, содержание органов власти и т. д. Для этого государству требовались ресурсы, в связи с чем возникают денежные отношения по поводу фор-

мирования этих ресурсов. Однако эти отношения не были достаточно формализованы и не носили систематического характера. Отсутствовал фискальный аппарат, образование денежного фонда государства носило добровольный характер.

– Второй этап. В Средние века были установлены финансовые отношения между отдельными субъектами и формированием централизованного фонда государства. Казна государства перестала быть собственностью его главы. Было введено понятие бюджета как отдельного звена финансовой системы. По мере развития товарно-денежных отношений и функций государства стало формироваться и использоваться большое количество фондов денежных средств. Финансовая система стала многозвенной, доходы бюджетов формировались в основном за счет налогов в денежной форме вместо натуральных податей и трудовых повинностей.

– Третий этап можно отнести к периоду развития общественного сектора, т. е. XX в. Государственные финансы принимают развитую форму, обеспечивая перераспределение денежных ресурсов, необходимых всему обществу для достижения стратегических целей, обеспечения благосостояния всего общества, социального и экономического роста. Вместе с появлением субъектов предпринимательства, финансовых институтов, занимающихся накоплением и перераспределением временно свободных денежных средств, термин «финансы» выходит за рамки узкого понимания только государственных финансов. Финансы определяют не только отношения между государством и субъектами хозяйствования, но и распределительные отношения внутри хозяйствующего субъекта. В связи с этим появляется понятие финансов организаций.

Отличительными признаками финансовых отношений являются следующие:

- наличие товарно-денежных отношений;
- наличие государства как субъекта отношений;
- распределительный характер отношений.

Таким образом, финансы представляют собой систему распределительных денежных отношений, возникших в процессе формирования, распределения и использования фондов денежных средств для выполнения целей и задач государства и расширенного воспроизводства.

Обязательным условием существования финансов является наличие денежных средств. Понятие «деньги» шире понятия «финансы», они различаются по сущности, содержанию и функциям.

Деньги – это всеобщий эквивалент, на основе которого оцениваются затраты труда производителя.

Финансы – часть денежных отношений, экономический инструмент распределения и перераспределения валового внутреннего продукта (ВВП), средство контроля за образованием и использованием фондов денежных средств.

Необходимость наличия финансов обусловлена следующими признаками: существованием товарно-денежного обмена, стимулирующего развитие государства; действием законов стоимости, обеспечивающих распределение ВВП и его составной части – прибыли. Прибавочный продукт исторически является объектом финансовых отношений.

На протяжении исторического развития общества потребовалось теоретическое обоснование действия в экономике категории «финансы». В связи с этим из политической экономии выделилось самостоятельное направление – финансовая наука. Ее можно распределить на 2 направления:

- Классическая теория финансов состоит в доминанте государства в финансах.

- Неоклассическая теория финансов заключается в доминанте частного сектора, т. е. с позиций крупных компаний и рынков капитала.

1.2. Финансы в системе производственных отношений

ВВП проходит следующие стадии: производство, распределение, обмен и потребление. В производственных отношениях финансы выступают как особая форма этих отношений, отражающая важную составную часть – распределительные отношения.

Производственные отношения представляют собой совокупность материальных экономических отношений между людьми в процессе общественного производства и движения общественного продукта от производства до потребления.

Объективный характер производственных отношений определяет и место финансов в системе этих отношений. Под воздействием производительных сил меняются производительные отношения в целом, в том числе финансы, т. е. меняются формы и методы их организации и использования.

Отличительной особенностью финансовых отношений является то, что процесс распределения и перераспределения ВВП сопровождается созданием различных фондов денежных средств, имеющих целевое назначение.

Фонды денежных средств, создаваемые на уровне государства и органов местного самоуправления, называются централизованными, а на уровне субъектов хозяйствования – децентрализованными.

Из доходов от различных видов деятельности формируются специальные фонды денежных средств в виде накопления амортизационных отчислений, задолженности по зарплате, платежам в бюджет и внебюджетные фонды, прибыли, часть которой через налоговую систему поступает в распоряжение государства, а оставшаяся часть идет на расширение производства, накопление и распределение в виде предпринимательского дохода – дивидендов.

Финансовые отношения как часть производственных отношений, связанная с распределением и перераспределением ВВП, возникают между следующими субъектами:

- между государством и субъектами хозяйствования по поводу платежей в государственный бюджет налогов, целевого бюджетного финансирования;
- между государством и населением по поводу исчисления, уплаты налогов и получения социальных выплат, пенсий, пособий;
- между субъектом хозяйствования и работниками по поводу расширенного воспроизводства рабочей силы и оплаты труда;
- между субъектами хозяйствования, населением и кредитной системой по поводу получения и погашения кредитов;
- между хозяйствующими субъектами и вышестоящими органами по поводу формирования и использования общих фондов денежных средств;
- внутри субъекта хозяйствования в связи с распределением чистого дохода, т. е. прибыли, которая определяет его дальнейшее экономическое развитие.

1.3. Функции и принципы финансов

Финансы выполняют 2 основные функции: распределительную и контрольную.

Реализация этих функций обусловлена тем, что каждая финансовая операция включает, с одной стороны, распределение общественного продукта и национального дохода, а, с другой стороны, контроль за этим распределением.

Распределительная функция связана с распределением ВВП и национального дохода.

ВВП включает в себя стоимость материальных затрат, амортизационные отчисления и национальный доход. Национальный доход состоит из необходимого и прибавочного продукта. Первичное распределение осуществляется по месту создания национального дохода, т. е. в сфере материального производства.

Необходимый продукт в виде зарплаты и других денежных доходов предназначен для потребления работниками материальной сферы. Прибавочный продукт выступает в виде доходов предприятий сферы материального производства. В результате первичного распределения национального дохода среди участников материального производства формируются первичные доходы сферы материального производства.

Однако эти доходы не образуют общественных денежных фондов, необходимых для развития приоритетных отраслей народного хозяйства, обеспечения обороноспособности страны и т. д. Необходимость дальнейшего перераспределения национального дохода связана с наличием непроизводственной сферы, межотраслевым и межтерриториальным перераспределением средств, содержанием наименее обеспеченных слоев населения: пенсионеров, многодетных семей, студентов и т. д.

В результате дальнейшего распределения образуются вторичные доходы, т. е. прибыль. Для ее определения из выручки уплачиваются налоги, из оставшейся суммы выделяют часть, возмещающую потребленные средства производства (исходя из установленных норм амортизационных отчислений, стоимости основных фондов), дальше выделяют часть, связанную с оплатой труда, и часть стоимости созданного продукта для перечисления в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь (ФСЗН РБ), кроме того, возмещаются средства, потраченные на предметы труда. В итоге остается прибыль.

Таким образом, произошло первичное распределение стоимости продукта, но прибыль подлежит дальнейшему распределению, выраженному в уплате налогов из прибыли и созданию целевых фондов.

Таким образом, без движения стоимости, например, выручки от реализации ни бюджет, ни фонд оплаты труда, ни работники не получили бы своей доли. Это движение обеспечивают только финансы.

Распределительные процессы имеют место как между государством и субъектом хозяйствования, так и внутри субъекта хозяйствования.

Контрольная функция – это прежде всего контроль рублем в процессе объективно существующих денежных отношений, который охватывает всю систему отношений, связанных как с движением стоимости, так и со сменой ее форм, и представляет собой стоимостной контроль.

Так как финансы выражают отношения, возникающие на основе реального денежного оборота, то контроль как функция финансов представляет собой только контроль реального денежного оборота.

Финансы осуществляют контроль на всех стадиях создания, распределения и использования общественного продукта, национального дохода. Его главное назначение – способствовать наиболее рациональному использованию централизованных и децентрализованных фондов денежных средств с целью повышения эффективности общественного производства.

Контрольная функция проявляется во всей хозяйственной деятельности субъектов хозяйствования. Она стимулирует рост доходов, рациональное и экономное расходование средств и материальных ценностей, побуждает повышать эффективность хозяйственной деятельности.

Объектом контрольной функции являются финансовые показатели деятельности, т. е. выручка, прибыль, рентабельность и т. д.

Эффективность финансового контроля во многом зависит от постановки бухгалтерского учета, достоверности финансовой информации, соблюдения финансовой дисциплины. В этом случае результаты финансового контроля позволяют проанализировать и объективно оценить положение дел и принять решения, направленные на корректировку хода воспроизводственного процесса.

Финансы должны развиваться по следующим принципам:

- Принцип единства – единство законодательной и нормативно-правовой базы, денежной, кредитной, налоговой систем. Унификация форм документации и отчетности, единообразие отражения финансовых операций в бухгалтерском учете, а также применение санкций за нарушение финансовой дисциплины.

- Принцип целевой направленности. Направления развития финансовых отношений определяются на основании целей, выбранных субъектами финансовых отношений.

- Диверсификация источников финансирования и направлений вложения средств (инвестирования). Этот принцип позволяет расширить деятельность, в том числе и финансовую, по разным направлениям. Диверсификация позволяет снизить предпринимательские риски, повысить стабильность и конкурентоспособность.

- Принцип организации во времени. Наряду с текущими задачами субъекты финансовых отношений должны ориентироваться на среднесрочные и долгосрочные перспективы. В ряде случаев текущие выгоды следует приносить в жертву ради достижения более крупных выгод в дальнейшем.

1.4. Финансовые ресурсы государства

Распределение и перераспределение стоимости при помощи финансов обязательно сопровождается движением денежных средств, принимающим специфическую форму финансовых ресурсов. Они формируются у субъекта хозяйствования и государства за счет различных видов денежных доходов и поступлений и используются на расширенное воспроизводство, материальное стимулирование работников, удовлетворение общественных потребностей государства.

Финансовые ресурсы выступают материальными носителями финансовых отношений. Состав и количественные границы финансовых ресурсов определяются прежде всего источниками их образования. Основными элементами процесса образования финансовых ресурсов являются ВВП, стоимость необходимого продукта, прибавочный продукт.

Связь стоимостной структуры общественного продукта с элементами финансовых ресурсов состоит в том, что каждой части совокупного продукта соответствуют определенные элементы финансовых ресурсов. Основная их сумма (прибыль, налоги, неналоговые доходы, доходы и поступления от внешнеэкономической деятельности) складывается из стоимости прибавочного продукта. Вторая часть финансовых ресурсов – амортизационные отчисления. Они образуются за счет стоимости основных фондов. Значительная часть финансовых ресурсов формируется в доходах государственного бюджета от поступающих налогов и в ФСЗН РБ.

Таким образом, финансовые ресурсы – это совокупность фондов денежных средств, находящихся в распоряжении государства, субъектов хозяйствования и населения, которые создаются в процессе распределения и перераспределения части стоимости ВВП и национального дохода, предназначенных для обеспечения расширенного воспроизводства и общегосударственных потребностей.

В процессе распределения и перераспределения части ВВП создаются централизованные и децентрализованные финансовые ресурсы.

К централизованным фондам денежных средств относятся государственный бюджет, целевые бюджетные и внебюджетные фонды, государственный кредит, государственное социальное страхование.

К децентрализованным относятся фонды денежных средств, сформированные у субъектов хозяйствования: уставный капитал, резервный капитал, добавочный капитал, целевые фонды из прибыли.

По принадлежности финансовые ресурсы можно разделить на собственные, привлеченные и заемные.

На уровне государства финансовые ресурсы можно классифицировать следующим образом:

- собственные источники – налоги, доходы государства от принадлежащей ему собственности, внешнеэкономической деятельности, продажи государственного имущества, реализации государственных ценных бумаг;

- заемные источники – кредиты зарубежных стран, внутренние государственные кредиты.

На уровне децентрализованных финансовых ресурсов выделяют следующее:

- собственные источники – уставный капитал, прибыль, остающаяся в распоряжении организации, амортизационные отчисления;

- привлеченные источники – целевое финансирование, средства, мобилизуемые на финансовом рынке, кредиторская задолженность;

- заемные источники – кредиты банков.

Таким образом, по источникам образования финансовые ресурсы можно классифицировать на внутренние и внешние.

Собственными источниками могут выступать страховые возмещения, поступления от вышестоящих организаций, дивиденды, проценты и т. д.

Собственные финансовые ресурсы составляют основу всех ресурсов организаций и государства. Размер и структура финансовых ресурсов зависит от развития экономики, ее реального сектора, объемов производства и его эффективности. Постоянный рост объемов производства является основой увеличения финансовых ресурсов как на общегосударственном уровне, так и на уровне хозяйствующих субъектов. Наличие финансовых ресурсов, т. е. совокупности фондов денежных средств, в необходимых объемах и эффективность их использования во многом определяют финансовое благополучие государства, субъектов хозяйствования и граждан.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Каковы исторические условия возникновения финансов?
2. В чем состоит социально-экономическая сущность финансов?
3. Какие виды денежных отношений включаются в понятие финансов?
4. Дайте определение финансов государства.
5. Раскройте причины необходимости финансов в условиях рыночных отношений.

6. Дайте характеристику распределительной функции финансов.
7. Дайте характеристику контрольной функции финансов.
8. Раскройте понятие и содержание финансовых ресурсов государства.
9. Назовите источники формирования централизованных финансовых ресурсов.
10. Назовите источники формирования децентрализованных финансовых ресурсов.

Тест

Выберите один или несколько правильных вариантов ответа из предложенных ниже.

1. Чем исторически характеризуется возникновение финансов?

Варианты ответа:

а) во-первых, развитием, укреплением и расширением товарно-денежных отношений; во-вторых, усилением и расширением функций государства;

б) во-первых, усилением необходимости осуществления государством экономической функции; во-вторых, разграничением ресурсов на государственные и ресурсы главы государства;

в) во-первых, обобществлением капиталистического производства и ускоренным ростом производительных сил; во-вторых, необходимостью осуществлять крупное централизованное финансирование различных мероприятий;

г) во-первых, усилением необходимости осуществления государством экономической функции; во-вторых, необходимостью осуществлять крупное централизованное финансирование различных мероприятий.

2. Что послужило началом финансовых отношений?

Варианты ответа:

а) возникновение государства и отделение государственных ресурсов от главы государства;

б) создание прибавочного продукта в сфере производства и последующее его распределение;

в) возникновение товарного производства и последовательные стадии движения товара;

г) возникновение государства и последовательные стадии движения товара.

3. Какие две функции характерны для финансов?

Варианты ответа:

- а) социальная и контрольная;
- б) распределительная и контрольная;
- в) распределительная и стимулирующая;
- г) стимулирующая и фискальная.

4. Каким образом распределяется чистый доход при вторичном распределении?

Варианты ответа:

а) первая часть направляется в денежные фонды на расширенное воспроизводство фонда возмещения израсходованных средств производства и восполнения рабочей силы, другая часть – в централизованный фонд денежных ресурсов государства;

б) первая часть направляется в денежные фонды на простое воспроизводство части основных средств, израсходованных в процессе производства и поощрения трудового коллектива, другая часть – в фонд оплаты труда субъекта хозяйствования;

в) первая часть направляется в государственный бюджет и внебюджетные фонды, другая часть – на оплату товарно-материальных ценностей, участвующих в производственном процессе;

г) первая часть направляется в государственный бюджет, другая часть – во внебюджетные фонды.

5. Какие экономические отношения отражает распределительная функция финансов?

Варианты ответа:

а) обусловленные движением централизованных денежных фондов и их влиянием на развитие экономики государства;

б) обусловленные движением децентрализованных денежных фондов и их влиянием на развитие субъектов хозяйствования;

в) обусловленные движением чистого дохода и его влиянием на составные части совокупного продукта;

г) обусловленные движением децентрализованных денежных фондов и их влиянием на развитие организаций, предприятий.

6. В чем проявляется контрольная функция финансов?

Варианты ответа:

- а) в контроле за образованием ВВП, национального дохода и чистого дохода в экономике государства;
- б) в контроле за целевым использованием средств производства в приоритетных отраслях хозяйства, социально-культурной сфере;
- в) в контроле за распределением ВВП, национального дохода и чистого дохода по соответствующим денежным фондам и за их целевым расходованием;
- г) в контроле за целевым использованием средств производства в социально-культурной сфере.

Темы рефератов и докладов

- 1. Взаимосвязь финансов с другими экономическими категориями.
- 2. Соотношение категорий «финансовые ресурсы» и «финансовый капитал».
- 3. Социально-экономическая сущность финансов.

Тема 2. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА ГОСУДАРСТВА

План

- 1. Сущность и структура финансовой системы.
- 2. Характеристика звеньев общегосударственных финансов.
- 3. Характеристика звеньев финансов организаций.

2.1. Сущность и структура финансовой системы

Анализ закономерностей развития финансов в различных условиях общественного воспроизводства свидетельствует о наличии общих признаков сущности финансовых отношений. Это обусловлено сохранением объективных причин и условий функционирования финансов (наличие товарно-денежных отношений, наличие государства как субъекта отношений, распределительный характер отношений).

В отличие от таких стоимостных категорий, как деньги, кредит, заработная плата, финансы органически связаны с функционированием государства. Однако наличие общих признаков сущности не исключает определенных различий между финансовыми отношениями.

Это обуславливает наличие относительно обособленных сфер этих отношений в рамках единой экономической категории финансов.

Финансовая система – это совокупность различных сфер финансовых отношений, каждая из которых характеризуется особенностями в формировании и использовании фондов денежных средств, различной ролью в общественном воспроизводстве.

Финансовая система Республики Беларусь включает следующие сферы финансовых отношений: общегосударственные финансы, финансы организаций, финансовый рынок и органы управления финансами государства.

Важная роль, которую выполняет государство в области экономического и социального развития, приводит к необходимости централизованного распределения значительной части ВВП и национального дохода.

Централизованные фонды представляют собой систему финансовых отношений по поводу формирования и использования фондов денежных средств, за счет которых обеспечиваются потребности расширенного воспроизводства на макроуровне.

Общегосударственные финансы обеспечивают определенные темпы развития всех отраслей народного хозяйства, перераспределение финансовых ресурсов между отраслями экономики, между сферой материального производства и непроизводственной сферой экономики, между различными формами собственности, отдельными группами и слоями населения. Эффективное использование финансовых ресурсов возможно лишь на основе активной финансовой политики государства.

Общегосударственные финансы тесно связаны с финансами организации, так как с одной стороны, главным источником доходов бюджета является национальный доход, созданный в сфере материального производства, а с другой стороны, процесс расширенного воспроизводства осуществляется не только за счет собственных средств организации, но и за счет привлеченных средств общегосударственного фонда в форме бюджетных ассигнований и использования банковских кредитов.

При недостатке собственных средств организации и государство также могут привлекать финансовые ресурсы на финансовом рынке. Таким образом, через финансовую систему государство воздействует на формирование централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, используя для этого налоги, средства государственного бюджета, государственный кредит.

Финансы организации – система финансовых отношений по поводу формирования, распределения, использования фондов денежных средств, за счет которых обеспечиваются потребности расширенного воспроизводства на микроуровне.

В финансовой системе особое место занимает финансовый рынок. Он представляет собой особый вид финансовых отношений, возникающих в результате купли-продажи финансовых активов (денежные средства, ценные бумаги, золото, драгоценные металлы и камни). Задача финансового рынка заключается в обеспечении процесса перелива капитала в отрасли с высоким уровнем дохода. Финансовый рынок служит для мобилизации и эффективного использования временно свободных денежных средств.

Особой сферой финансовой системы являются органы общего управления (законодательная и исполнительная власть), оперативного управления (министерства и комитеты) и отраслевого управления (финансовые службы министерств, ведомств и организаций) финансами государства. Данные органы управления участвуют в финансовой деятельности субъектов хозяйствования, создают условия, необходимые для нормального течения финансовых процессов в народном хозяйстве.

2.2. Характеристика звеньев общегосударственных финансов

Общегосударственные финансы – это совокупность экономических отношений, система образования и распределения денежных фондов, необходимых государству для содержания его органов и выполнения присущих ему функций.

В данной сфере финансовых отношений формируются централизованные фонды, которые представляют собой систему финансовых отношений по поводу формирования и использования фондов денежных средств, за счет которых обеспечиваются потребности расширенного воспроизводства на макроуровне.

В состав общегосударственных финансов включается следующее:

– Государственный бюджет, который является ведущим звеном общегосударственных финансов. С его помощью правительство аккумулирует значительную часть финансовых ресурсов государства.

Бюджет страны состоит из двух взаимосвязанных групп статей: доходных и расходных. В доходной части бюджета указываются источники поступления денежных средств и их количественные параметры. Основным источником формирования доходной части бюджета

та являются налоги с юридических и физических лиц. В расходной части государственного бюджета указываются конкретные направления расходов денежных средств, их количественные параметры. Расходы бюджета связаны с финансированием отраслей национальной экономики, социальной сферы и общегосударственных нужд.

– Целевые бюджетные и внебюджетные фонды – форма перераспределения и использования финансовых ресурсов, привлекаемых государством для целевого финансирования некоторых общественных потребностей и комплексно расходующихся на основе оперативной самостоятельности. Формирование этих фондов позволяет привлечь дополнительные финансовые ресурсы, которые затем используются на определенные цели. Они имеют строго целевое назначение, что гарантирует использование средств в полном объеме. Основное место среди этих фондов занимает ФСЗН РБ, который мобилизует средства для пенсионного и социального обеспечения.

– Государственное социальное страхование представляет собой систему пенсий, пособий и других выплат гражданам Республики Беларусь за счет средств государственных страховых фондов в случаях, предусмотренных законом.

– Государственный кредит – это кредитные отношения по поводу мобилизации государством временно свободных денежных средств юридических и физических лиц для финансирования государственных расходов. Объективная необходимость существования государственного кредита кроется в постоянной нехватке средств государственного бюджета на удовлетворение потребностей общества, в наличии бюджетного дефицита.

2.3. Характеристика звеньев финансов организаций

Финансы организаций – это денежные отношения, связанные с формированием, распределением организациями денежных доходов и накоплений и их использованием на различные цели.

В данной сфере финансовых отношений формируются децентрализованные фонды, за счет которых обеспечиваются потребности расширенного воспроизводства на микроуровне.

В состав финансов организаций включается следующее:

– Финансы коммерческих организаций.

Юридические лица, являющиеся коммерческими организациями, могут создаваться в форме хозяйственных товариществ и обществ, производственных кооперативов, унитарных предприятий (УП), кре-

стьянских (фермерских) хозяйств и иных формах, предусмотренных Гражданским кодексом Республики Беларусь (ГК РБ).

– Финансы некоммерческих организаций.

Юридические лица, являющиеся некоммерческими организациями, могут создаваться в формах потребительских кооперативов, общественных или религиозных организаций (объединений), финансируемых собственником учреждений, благотворительных и иных фондов, а также в других формах, предусмотренных законодательными актами.

– Финансы физических лиц (домашних хозяйств).

Домашнее хозяйство включает хозяйство совместно проживающих людей, осуществляющих различные виды деятельности, вследствие чего образуются и используются финансовые ресурсы и доходы, формируется общий бюджет.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Дайте определение понятию «финансовая система государства».
2. Назовите состав финансовой системы государства.
3. Какие звенья включает в себя сфера «финансы организации»?
4. Чем отличаются некоммерческие организации от коммерческих организаций?
5. Дайте краткую характеристику коммерческой организации как звену сферы «финансы организации».
6. Дайте краткую характеристику некоммерческой организации как звену сферы «финансы организации».
7. Что представляют собой общегосударственные финансы?
8. Какие звенья включают в себя общегосударственные финансы?
9. Дайте краткую характеристику государственному бюджету как звену общегосударственных финансов.
10. Дайте краткую характеристику целевым бюджетным и внебюджетным фондам как звену общегосударственных финансов.
11. Дайте краткую характеристику государственному кредиту как звену общегосударственных финансов.
12. Что собой представляет внутренний и внешний государственный кредит?
13. Что собой представляет внутренний и внешний государственный долг?
14. Что собой представляет государственное социальное страхование как звено общегосударственных финансов?

Тест

Выберите один или несколько правильных вариантов ответа из предложенных ниже.

1. Что собой представляет совокупность обособленных, но взаимосвязанных сфер и звеньев финансовых отношений и соответствующих им финансовых учреждений, организующих образование, распределение и использование централизованных и децентрализованных фондов денежных средств?

Варианты ответа:

- а) кредитная система;
- б) финансовая система;
- в) бюджетная система;
- г) налоговая система.

2. Что включает финансовая система государства?

Варианты ответа:

- а) финансы хозяйствующих субъектов и общегосударственные финансы;
- б) центральный банк страны;
- в) коммерческие банки;
- г) другие банки.

3. Что представляет собой система денежных отношений, связанных с формированием и использованием денежных фондов организаций?

Варианты ответа:

- а) финансовая политика хозяйствующего субъекта;
- б) амортизационные отчисления;
- в) финансы хозяйствующих субъектов;
- г) налоговая политика хозяйствующего субъекта.

4. Что такое система денежных отношений, связанных с формированием централизованных доходов и фондов денежных средств и использованием их на общегосударственные потребности?

Варианты ответа:

- а) общегосударственные финансы;

- б) финансы хозяйствующих субъектов;
- в) финансы непроеизводственной сферы;
- г) финансы домашнего хозяйства.

5. Как называется совокупность форм бюджетных отношений, методов мобилизации и способов использования бюджетных ресурсов?

Варианты ответа:

- а) бюджетная система;
- б) бюджетно-налоговая система;
- в) бюджетный механизм;
- г) государственный бюджет.

6. Что представляет собой регламентированная нормами права деятельность органов власти и управления по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджета?

Варианты ответа:

- а) бюджетная система;
- б) бюджетный процесс;
- в) бюджетный механизм;
- г) бюджетный цикл.

7. Какие этапы включает в себя бюджетный процесс?

Варианты ответа:

- а) разработка, рассмотрение, утверждение проекта бюджета и исполнение бюджета;
- б) разработка, утверждение проекта бюджета и исполнение бюджета;
- в) разработка, рассмотрение проекта бюджета и исполнение бюджета;
- г) разработка и утверждение проекта бюджета.

8. Из каких источников формируются текущие доходы бюджета?

Варианты ответа:

- а) налоговые и неналоговые доходы;
- б) налоговые, неналоговые доходы и доходы от операций с капиталом;
- в) налоговые доходы и доходы от операций с капиталом;
- г) неналоговые доходы и доходы от операций с капиталом.

9. Как называется превышение доходов над расходами бюджета?

Варианты ответа:

- а) профицит бюджета;
- б) дефицит бюджета;
- в) сбалансированность доходов и расходов бюджета;
- г) сбалансированность расходов и доходов бюджета.

10. Как называется превышение расходов над доходами бюджета?

Варианты ответа:

- а) профицит бюджета;
- б) дефицит бюджета;
- в) сбалансированность доходов и расходов бюджета;
- г) сбалансированность расходов и доходов бюджета.

11. Кто выступает заемщиком при осуществлении государственно-кредитных операций внутри страны?

Варианты ответа:

- а) физические и юридические лица;
- б) государство;
- в) субъекты хозяйствования;
- г) банки и небанковские кредитно-финансовые институты.

12. Кто выступает кредитором при государственно-кредитных операциях внутри страны?

Варианты ответа:

- а) физические и юридические лица;
- б) государство;
- в) международные кредитные организации;
- г) Министерство финансов Республики Беларусь.

13. Что представляет собой совокупность экономических отношений между государством и физическими, юридическими лицами, возникающих в процессе привлечения государством временно свободных денежных ресурсов на условиях возвратности и платности, с целью выполнения своих функций?

Варианты ответа:

- а) страхование;
- б) бюджетный процесс;
- в) государственный кредит;

г) бюджетный механизм.

14. Что такое финансовые ресурсы государства?

Варианты ответа:

- а) денежные средства населения;
- б) совокупность денежных средств, находящихся в распоряжении государства;
- в) фонды денежных средств, находящиеся в распоряжении государства, хозяйствующих субъектов и населения, формирующиеся в процессе распределения и перераспределения части стоимости ВВП, главным образом, чистого дохода в денежной форме, и предназначенные для обеспечения расширенного воспроизводства и общегосударственных потребностей;
- г) совокупность денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия.

15. Что относится к основным сферам финансовой системы?

Варианты ответа:

- а) централизованные финансы, органы управления финансами страны;
- б) финансы хозяйствующих субъектов, финансовый аппарат;
- в) централизованные финансы, децентрализованные финансы;
- г) децентрализованные финансы, органы управления финансами страны.

16. Что такое дотации?

Варианты ответа:

- а) средства, передаваемые из вышестоящего бюджета в твердой сумме для сбалансирования нижестоящих бюджетов при их дефиците;
- б) средства, передаваемые на кредитной основе;
- в) средства, передаваемые из вышестоящего бюджета нижестоящим бюджетам на финансирование строго целевого мероприятия;
- г) средства, передаваемые из вышестоящего бюджета нижестоящим бюджетам на хозяйственные нужды.

17. Что относится к звеньям государственных (централизованных) финансов?

Варианты ответа:

- а) государственный бюджет, финансы страховых организаций, государственный кредит;

б) государственный бюджет, финансы домашних хозяйств, государственный кредит;

в) государственный бюджет, целевые бюджетные и внебюджетные фонды, государственный кредит;

г) финансы домашних хозяйств, государственный кредит.

18. Что такое субвенции?

Варианты ответа:

а) средства, передаваемые из вышестоящего бюджета нижестоящим бюджетам на финансирование строго целевого мероприятия;

б) средства, передаваемые на кредитной основе;

в) средства, передаваемые из вышестоящего бюджета для сбалансирования нижестоящих бюджетов при их дефиците;

г) средства, передаваемые из вышестоящего бюджета нижестоящим бюджетам на хозяйственные нужды.

19. Что относится к основным звеньям децентрализованных финансов?

Варианты ответа:

а) финансы коммерческих организаций, финансы некоммерческих организаций;

б) финансовый аппарат;

в) финансы образования;

г) финансы других отраслей.

Темы рефератов и докладов

1. Финансы домашних хозяйств (физических лиц), их характеристика.

2. Функции, участники и структура финансового рынка.

3. Государственный кредит и государственный долг.

4. Социальная защита населения и социальное страхование.

5. Пенсионное страхование и пенсионное обеспечение граждан.

6. Государственный бюджет, его роль и функции.

Тема 3. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА

План

1. Финансовая политика, ее содержание, цели и задачи.
2. Виды и принципы формирования финансовой политики.
3. Составные части финансовой политики государства.
4. Содержание и структура финансового механизма.
5. Характеристика звеньев и элементов финансового механизма.

3.1. Финансовая политика, ее содержание, цели и задачи

Содержание финансовой политики определяется сущностью и содержанием финансов как объективной экономической категории. Финансовая политика не всегда отражает в полной мере объективный характер финансов, неизбежно несет в себе субъективный элемент.

Важнейшим субъектом финансовой политики выступает государство в лице законодательных и исполнительных органов, которые и определяют основные направления развития финансов, устанавливая конкретные формы финансовых отношений, методы и способы мобилизации и использования финансовых ресурсов.

Объектами финансовой политики выступают совокупность финансовых отношений и финансовых ресурсов, которые формируются и используются в различных сферах и звеньях финансовой системы.

Стратегической целью финансовой политики является финансовое обеспечение экономического роста государства на базе его экономической и социальной стабильности.

Задачами финансовой политики, которые будут общими для любого этапа исторического развития государства, являются следующие:

- мобилизация необходимого объема финансовых ресурсов, изыскание дополнительных резервов их увеличения для обеспечения экономического и социального развития государства, отдельных территорий, отраслей, организаций;

- установление и соблюдение оптимальных пропорций в процессе распределения финансовых ресурсов по различным сферам общественной деятельности, уровням управления, территориям, отраслям, организациям;

- эффективное использование финансовых ресурсов по всем направлениям с обязательным осуществлением контроля.

Выделяют следующие этапы деятельности государства по разработке и реализации финансовой политики:

– Выработка научно обоснованной концепции развития финансов, основанной на учете стратегических целей, требований экономических законов, анализе перспектив роста производства и потребления, совокупного спроса и предложения.

– Определение основных направлений, подходов, механизмов и средств достижения прогнозируемых результатов на перспективу и текущий период в области финансовой политики.

– Осуществление практических действий через разработанные конкретные механизмы реализации финансовой политики. Важнейшее место среди этих мероприятий принадлежит правовой регламентации форм и норм финансовых отношений.

– Корректировка механизмов реализации финансовой политики с учетом результатов их применения в реальной практической деятельности, перспективных и текущих задач, определением сроков, методов их решения.

Финансовая политика – это особая сфера деятельности государства в области формирования и использования финансовых ресурсов как на макроуровне, так и на микроуровне с целью экономического и социального развития.

3.2. Виды и принципы формирования финансовой политики

Экономика любого государства объективно проходит следующие стадии экономического цикла: спад, депрессия, оживление, подъем. Именно в зависимости от этих стадий у государства возникает объективная необходимость сдерживать или стимулировать рост экономики.

В условиях экономического спада и депрессии происходят сокращение объемов производства и товарооборота, рост безработицы, увеличение инфляции. Государство вынуждено предпринять ряд мер по стимулированию производства, т. е. государство использует стимулирующую финансовую политику.

На стадиях экономического оживления и подъема увеличиваются товарооборот, рост производства, снижается социальная напряженность в обществе, государство имеет возможность снизить государственные расходы и темпы экономического роста, т. е. государство использует сдерживающую финансовую политику.

Основные инструменты регулирующего (стимулирующего или сдерживающего) воздействия финансовой политики на экономику следующие:

– Налоговые инструменты, которые влияют на экономику через изменение налоговой нагрузки. Ее снижение обладает стимулирующим эффектом, а увеличение – сдерживающим.

– Денежно-кредитные инструменты влияют на экономику через манипулирование уровнем ставки рефинансирования. Ее рост приводит к увеличению объемов средств, хранящихся на депозитных счетах, снижению кредитной активности и, наоборот.

– Валютные инструменты позволяют национальному банку поддерживать стабильность на валютном рынке через влияние на спрос и предложение на валютной бирже.

– Бюджетные инструменты влияют на экономику через установление приоритетных направлений бюджетного финансирования, осуществления государственных капитальных вложений и т. п.

С учетом различной степени вмешательства государства в экономику выделяют следующее:

– Классическая финансовая политика, которая предусматривает невмешательство государства в экономику, сохранение свободной конкуренции, использование рыночного механизма как главного регулятора хозяйственных процессов. Следствием этого становится ограничение государственных расходов и налогов, обеспечение условий для формирования и исполнения сбалансированного бюджета.

– Регулирующая финансовая политика, которая исходит из того, что государство должно осуществлять вмешательство в циклическое развитие экономики с помощью определенных финансово-кредитных инструментов (бюджета, налогов, процентных ставок и др.). Основным ее инструментом являются государственные расходы, за счет которых формируется дополнительный спрос, обеспечивается рост предпринимательской деятельности, увеличение национального дохода и способствование ликвидации безработицы путем финансирования создания новых рабочих мест.

Принципы формирования финансовой политики основаны на следующих обязательных правилах ее построения:

– принцип объективности и научной обоснованности (отражение в финансовой политике объективных процессов, происходящих в экономике, финансах, обществе; научно обоснованная концепция их развития);

– принцип преемственности (цель, задачи, концептуальные подходы и направления финансовой политики не должны меняться при смене руководства страны в текущем и стратегическом плане до тех пор, пока не будет достигнут прогнозируемый экономический и социальный эффект);

– принцип обязательности (положения финансовой политики должны быть обязательны для исполнения всеми ее субъектами и закреплены нормами финансового права);

– принцип гласности (финансовая политика должна быть открытой, прозрачной и подконтрольной для общества).

3.3. Составные части финансовой политики государства

Финансовая политика в ее широком понимании включает налоговую, бюджетную (бюджетно-финансовую), денежно-кредитную политику.

Налоговая политика – это целенаправленная деятельность государства, включающая разработку, принятие и реализацию мероприятий в рамках налоговой системы для достижения необходимых обществу экономических и социальных результатов. В современной экономике роль налогов исключительно велика. Они осуществляют свое влияние на социально-экономические процессы в обществе через присущие им функции: фискальную, распределительную, регулируемую, стимулирующую и контрольную.

Основными инструментами налоговой политики выступают изменение перечня применяемых налогов, объема налоговых поступлений; замена одного способа или формы налогообложения другим; дифференциация налоговых ставок; изменение видов налоговых льгот и скидок; полное или частичное освобождение от налогов; отсрочка платежа или аннулирование задолженности; возврат ранее уплаченных сумм и т. д.

Цель налоговой политики – обеспечить при минимальных затратах максимально возможную мобилизацию доходов, необходимых государству для выполнения его функций и, в конечном итоге, создать условия для экономической и социальной стабильности в обществе.

Бюджетная политика – это совокупность целей, задач, принимаемых решений и осуществляемых органами власти мер, направленных на распределение фонда денежных средств государства и использование этих средств по отраслевому, территориальному, целевому назначению для финансового обеспечения выполнения государством своих задач; создания финансовых стимулов для социально-экономического развития общества.

Стратегическими целями бюджетной политики, вытекающими из целей стратегии экономического развития государства, являются обеспечение полного и устойчивого выполнения финансовых обязательств государства на всех уровнях управления; снижение уровня издержек функционирования государства; уменьшение долговой нагрузки на государство.

Реализация бюджетной политики на конкретном этапе развития страны осуществляется через бюджетный механизм, представляющий

собой совокупность форм бюджетных отношений, методов мобилизации и способов использования бюджетных ресурсов.

Денежно-кредитная политика – совокупность мероприятий, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения и рынка ссудных капиталов.

Цель денежно-кредитной политики заключается в регулировании хозяйственных процессов путем воздействия на состояние кредитных отношений и денежного обращения. В зависимости от национальных особенностей, состояния экономики выделяют два основных типа денежно-кредитной политики:

- Рестрикционная денежно-кредитная политика связана с ужесточением условий, направленных на ограничение объема кредитных операций банков и повышение уровня процентных ставок. К этому типу денежно-кредитной политики прибегают в целях борьбы с инфляцией, сглаживания циклических колебаний деловой активности.

- Экспансионистская денежно-кредитная политика сопровождается расширением масштабов кредитования, ослаблением контроля над приростом количества денег в обращении, понижением уровня процентных ставок.

Инструменты денежно-кредитной политики можно подразделить на прямые и косвенные. Прямые инструменты непосредственно применяют операционные показатели, косвенные инструменты создают условия для их изменения. Общим методом денежно-кредитного регулирования является учетная (дисконтная) политика, которая означает изменение процента по краткосрочным кредитам, предоставляемым центральным банком другим банкам.

3.4. Содержание и структура финансового механизма

Достижение целей и выполнение задач финансовой политики государства осуществляется с помощью установленных видов и форм организации финансовых отношений, методов формирования и использования финансовых ресурсов, финансовых инструментов, рычагов, нормативно-правового регулирования, которые в совокупности образуют финансовый механизм.

Структура финансового механизма зависит от разнообразия финансовых отношений в обществе. В основе ее систематизации лежат следующие критерии (признаки):

- В зависимости от состава сфер и звеньев финансовой системы государства различают финансовый механизм организаций, механизм общегосударственных финансов.

Финансовый механизм организаций включает финансовый механизм коммерческих организаций, финансовый механизм некоммерческих организаций, финансовый механизм домашних хозяйств.

В составе механизма общегосударственных финансов различают бюджетный механизм, финансовый механизм целевых бюджетных и внебюджетных фондов, финансовый механизм государственного кредитования и социального страхования.

Внутри каждого из перечисленных звеньев используются разнообразные критерии дальнейшей систематизации. Так, в бюджетном механизме, в зависимости от экономического содержания конкретных групп бюджетных отношений, выделяют следующие звенья: механизм мобилизации денежных доходов в бюджеты, механизм расходования бюджетных средств, механизм межбюджетных отношений. Финансовый механизм государственного кредитования кроме необходимых звеньев, связанных с мобилизацией и использованием привлеченных финансовых ресурсов на внутреннем и внешних финансовых рынках, должен включать и механизм управления государственным долгом.

– В зависимости от государственного устройства различают финансовый механизм Республики Беларусь, финансовый механизм местных исполнительных и распорядительных органов.

– В зависимости от воздействия на общественное производство различают механизм мобилизации и использования финансовых ресурсов, механизм финансового регулирования общественного производства, механизм финансового стимулирования общественного производства. В каждом из этих элементов используются определенные источники формирования, методы мобилизации финансовых ресурсов, направления расходования финансовых ресурсов, принципы организации централизованных и децентрализованных финансов.

Воздействие финансового механизма на экономику и социальную сферу может быть количественным и качественным. Количественное воздействие выражается в том, какой объем финансовых ресурсов мобилизуется государством на уровне отдельных территорий, отраслей, субъектов хозяйствования, а также, какие пропорции устанавливаются в процессе распределения финансовых ресурсов между сферами и звеньями финансовой системы страны. Качественное воздействие финансового механизма связано с использованием инструментов, которые носят стимулирующий или санкционный характер.

– В зависимости от методов и способов организации финансовых отношений и их правовой регламентации выделяют следующие звенья и элементы финансового механизма: финансовые рычаги и стимулы;

финансовые нормы, нормативы, лимиты; финансовое законодательство.

3.5. Характеристика звеньев и элементов финансового механизма

Финансовые рычаги – конкретные формы финансовых отношений, действие которых связано с формированием, распределением и использованием денежных доходов и фондов денежных средств как на общегосударственном уровне, так и на уровне отдельных отраслей, организаций.

В состав финансовых рычагов входят налоги, сборы; таможенные пошлины; страховые взносы; прибыль хозяйствующих субъектов; бюджетные ассигнования; дотации; субсидии; субвенции; бюджетные ссуды и займы; стипендии; пособия; пенсии и т. д.

Учитывая многообразие финансовых рычагов, сопровождающих движение денежных доходов и фондов денежных средств, целесообразно объединить их в следующие группы:

- финансовые рычаги, применяемые в процессе формирования денежных доходов и фондов денежных средств (например, налоги, таможенные платежи, прибыль организаций и др.);

- финансовые рычаги, применяемые в процессе распределения и использования различных фондов денежных средств (например, бюджетные ассигнования, дотации, субсидии, пенсии и др.).

Финансовые стимулы – конкретные формы финансовых отношений, содержащие в себе способность материально воздействовать на субъектов хозяйствования с целью повышения их заинтересованности в результатах своей деятельности: прибыль организаций; налоговые льготы и преференции; стипендии; премии; доплаты, поощрения и др. Альтернативной формой финансовым стимулам выступают финансовые санкции в виде штрафов, неустоек, пени.

Финансовые нормы и нормативы определяют количественные параметры и границы функционирования различных форм финансовых отношений. Они включают нормы амортизационных отчислений; нормативы отчислений в общегосударственные фонды (налоговые ставки); нормативы отчислений обязательных страховых взносов в ФСЗН РБ; нормы и нормативы оборотных средств организаций; нормативы отчислений от общереспубликанских налогов в бюджеты различных уровней бюджетной системы государства (регулирующие налоги) и др.

Различают утверждаемые и расчетные финансовые нормы и нормативы. Утверждаемые нормы и нормативы устанавливаются законодательством, применение их обязательно (например, ставки налогов,

страховой тариф обязательных взносов по государственному социальному страхованию и др.). Расчетные финансовые нормы и нормативы используются в ходе финансового планирования на уровне отдельных отраслей национальной экономики и организаций (например, нормы и нормативы оборотных средств организаций).

Финансовые лимиты – определенные ограничения, установленные в процессе формирования, распределения и использования денежных доходов и фондов денежных средств на различных уровнях или же при осуществлении определенных видов затрат организаций.

В состав финансовых лимитов входят предельный размер дефицита республиканского и местных бюджетов; лимит внешнего государственного долга на конец бюджетного года; лимит внутреннего государственного долга; минимальный размер уставного капитала для предприятий различных организационно-правовых форм функционирования (акционерных обществ (АО), иностранных предприятий и др.); отнесение на себестоимость отдельных видов затрат и т. д.

Правовое регламентирование функционирования финансового механизма осуществляется с помощью финансового законодательства. В нормах финансового права закрепляются формы финансовых отношений государства с юридическими и физическими лицами, общие принципы, методы мобилизации платежей в государственные фонды денежных средств, порядок их взимания и уплаты, направления и формы использования финансовых ресурсов.

Главным источником финансового права выступает Конституция Республики Беларусь. Кроме этого, приняты и действуют кодифицированные источники (кодексы) по налоговому, таможенному, банковскому, бюджетному праву. Нормы финансового права содержатся в законах Республики Беларусь, указах, декретах Президента Республики Беларусь, постановлениях Правительства Республики Беларусь, нормативных правовых актах министерств, ведомств.

Финансовый механизм организаций представлен определенными формами и методами организации финансовых отношений, инструментами и рычагами воздействия на экономическое и социальное развитие. На финансовый механизм организаций, его структуру воздействует установленный государством финансовый механизм на макроуровне.

Финансовый механизм коммерческих организаций направлен на получение максимального объема прибыли; оптимизацию источников формирования финансовых ресурсов; обеспечение финансовой устойчивости коммерческой организации, в том числе использование различных механизмов защиты от предпринимательских рисков (страхование, создание финансовых резервов, хеджирование); создание

инвестиционной привлекательности; обеспечение ответственности за ведение и результаты финансово-хозяйственной деятельности.

На финансовый механизм коммерческих организаций, в части применения конкретных методов и способов формирования финансовых ресурсов, оказывают влияние различные факторы. К ним следует отнести следующие факторы:

- сфера деятельности организации (материальное производство, торгово-сбытовая деятельность, оказание услуг, в том числе информационных и финансовых);

- отраслевые факторы, связанные с сезонностью производства, длительностью производственного цикла, особенностью оборота активов, степенью риска предпринимательской деятельности;

- организационно-правовые формы функционирования.

Методы формирования финансовых ресурсов организаций следующие:

- Финансовый метод, с помощью которого формируются собственные финансовые ресурсы (прибыль, амортизационные отчисления) на безвозвратной и безвозмездной основе.

- Метод кредитования, применяемый при недостаточности собственных финансовых ресурсов для осуществления запланированных объемов хозяйственной деятельности организаций и требующий соблюдения условий возвратности, платности, срочности.

- Страховой метод, применение которого связано с возможными рисками финансово-хозяйственной деятельности организаций при наступлении непредвиденных событий. Страховые фонды, созданные в денежной форме, позволяют обеспечить устойчивое функционирование субъектов хозяйствования.

Финансовый механизм некоммерческих организаций и учреждений, особенно в социальной сфере, характеризуется применением разнообразных форм и методов привлечения финансовых ресурсов в условиях расширения их финансовой самостоятельности.

В зависимости от методов мобилизации финансовых ресурсов различают следующие модели финансового обеспечения некоммерческих организаций:

- бюджетная модель, предполагающая в качестве основного источника финансовых ресурсов бюджетные средства, предоставляемые в форме бюджетных ассигнований;

- смешанная модель, когда в качестве источников финансирования выступают бюджетные и внебюджетные средства;

- коммерческая модель, когда оплата услуг осуществляется потребителями без участия средств бюджета.

Функционирование финансового механизма некоммерческих организаций, применяющих бюджетную модель, требует соблюдения следующих основных принципов формирования и использования финансовых ресурсов:

- определение объема бюджетных ассигнований на основе нормирования отдельных видов расходов;
- целевое назначение бюджетных ассигнований в соответствии с экономической бюджетной классификацией;
- строгая регламентация бюджетных средств по назначению (в соответствии с установленными законодательством нормами расходов) и времени (в рамках бюджетного года и отдельных кварталов);
- выделение бюджетных средств в меру выполнения оперативно-сетевых показателей деятельности организации и с учетом использования ранее полученных средств;
- контроль за обоснованным планированием ассигнований и рациональным, экономным использованием средств.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Раскройте содержание финансовой политики государства.
2. Сформулируйте цели и задачи, которые решаются в ходе разработки и реализации финансовой политики государства.
3. Назовите принципы финансовой политики государства.
4. Назовите подходы к выделению видов финансовой политики.
5. Дайте характеристику основным видам финансовой политики.
6. Раскройте содержание налоговой политики государства.
7. Охарактеризуйте цели и задачи бюджетной политики государства.
8. Дайте характеристику денежно-кредитной политике государства.
9. Что понимается под финансовым механизмом?
10. От чего зависит структура финансового механизма?
11. Назовите звенья финансового механизма.
12. Дайте определение финансовых рычагов и стимулов. Назовите элементы данного звена финансового механизма.
13. Какие финансовые нормативы и лимиты устанавливаются государством?
14. Что представляет собой финансовый механизм коммерческих организаций?
15. Что представляет собой финансовый механизм некоммерческих организаций?
16. Назовите методы формирования финансовых ресурсов коммерческих организаций.

17. Сформулируйте принципы формирования и использования финансовых ресурсов.

Тест

Выберите один или несколько правильных вариантов ответа из предложенных ниже.

1. Что такое финансовая политика?

Варианты ответа:

- а) система установленных государством типов, видов, форм и методов финансовых отношений;
- б) совокупность сфер и звеньев финансовых отношений;
- в) сфера деятельности государства, направленная на мобилизацию финансовых ресурсов, их рациональное распределение и использование для осуществления государством его функций;
- г) совокупность сфер и подсистем финансовых отношений.

2. Что такое налоговая политика?

Варианты ответа:

- а) стратегия и тактика выработки форм финансовых отношений, при помощи которых мобилизируются доходы в фонд государства;
- б) стратегия и тактика государства по выработке форм финансовых отношений, предназначенных для предоставления кредитов субъектам хозяйствования и населению, а также связанных с установлением уровня оплаты за пользование заемными средствами;
- в) совокупность целей, задач, принимаемых решений и осуществляемых органами власти мер, направленных на распределение фонда денежных средств государства и использование этих средств по отраслевому, территориальному и целевому назначению;
- г) стратегия и тактика государства по выработке форм финансовых отношений, предназначенных для прямого изъятия части доходов у субъектов хозяйствования и населения.

3. Что такое кредитная политика?

Варианты ответа:

- а) стратегия и тактика выработки форм финансовых отношений, при помощи которых мобилизируются доходы в фонд государства;

б) стратегия и тактика государства по выработке форм финансовых отношений, предназначенных для предоставления кредитов субъектам хозяйствования и населению, а также связанных с установлением уровня оплаты за пользование заемными средствами;

в) стратегия и тактика государства по выработке форм финансовых отношений, предназначенных для прямого изъятия части доходов у субъектов хозяйствования и населения;

г) совокупность целей, задач, принимаемых решений и осуществляемых органами власти мер, направленных на распределение фонда денежных средств государства и использование этих средств по отраслевому, территориальному и целевому назначению.

4. Что такое финансовый механизм?

Варианты ответа:

а) система установленных государством типов, видов, форм и методов финансовых отношений;

б) сфера деятельности государства, направленная на мобилизацию финансовых ресурсов, их рациональное распределение и использование для осуществления государством его функций;

в) стратегия и тактика выработки форм финансовых отношений, при помощи которых мобилизируются доходы в фонд государства;

г) стратегия и тактика государства по выработке форм финансовых отношений, предназначенных для прямого изъятия части доходов у субъектов хозяйствования и населения.

5. Какие существуют формы финансового механизма по территориальному делению?

Варианты ответа:

а) государство и кредитные учреждения;

б) государственный бюджет и финансовый рынок;

в) государство и местные органы власти;

г) государство и кредитно-финансовые учреждения.

6. Из каких самостоятельных составных частей состоит финансовая политика?

Варианты ответа:

а) налоговая, бюджетная и денежно-кредитная;

б) рыночная и административная;

- в) внутренняя и внешняя;
- г) республиканская и местная.

7. Что входит в состав финансовой политики государства?

Варианты ответа:

- а) налоговая политика;
- б) бюджетная политика;
- в) денежно-кредитная политика;
- г) все варианты ответа верные.

Темы рефератов и докладов

1. Особенности финансовой политики Республики Беларусь на современном этапе ее развития.
2. Направления налоговой политики на современном этапе развития.
3. Направления бюджетной политики на современном этапе развития.
4. Направления денежно-кредитной политики на современном этапе развития.

Тема 4. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ ГОСУДАРСТВА И ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

План

1. Содержание процесса управления финансами.
2. Органы управления финансами в Республике Беларусь, их задачи и функции.
3. Содержание и задачи финансового контроля.
4. Виды, формы и методы финансового контроля.
5. Органы финансового контроля, их задачи и функции.
6. Аудит в системе финансового контроля.

4.1. Содержание процесса управления финансами

Управление финансами – это целенаправленная деятельность государства, которая охватывает распределение и перераспределение созданного общественного продукта, мобилизацию и использование финансовых ресурсов на макро- и микроуровнях. Управление финан-

сами является частью управленческой деятельности государства, важным звеном финансового механизма. Это сложный процесс, который представляет собой единство управляемой (совокупность финансовых отношений) и управляющей (совокупность организационных структур (финансовых учреждений), непосредственно осуществляющих управление, систем.

Управление финансами осуществляется с помощью специфических приемов, способов и методов воздействия на финансовые отношения: финансовое планирование и прогнозирование, оперативное управление и финансовый контроль.

Финансовое планирование и прогнозирование занимают центральное место в процессе управления финансами. По своей сути они представляют собой процесс планомерного управления созданием, распределением, перераспределением и использованием финансовых ресурсов. Финансовое планирование и прогнозирование направлены на достижение пропорционального и сбалансированного развития экономики, обеспечение устойчивых темпов экономического роста. В ходе финансового планирования и прогнозирования производится увязка материально-вещественных и финансово-стоимостных пропорций на макро- и микроуровнях экономики.

Оперативное управление финансами представляет собой комплекс мероприятий, направленных на выполнение финансовых прогнозов, планов на различных уровнях, начиная с момента мобилизации финансовых ресурсов и заканчивая их целевым и эффективным использованием. Важнейшей задачей оперативного управления является обеспечение на всех стадиях воспроизводственного процесса выполнения запланированных финансовых показателей, а также достижение максимального эффекта при минимальных затратах на основе анализа текущей финансовой ситуации и соответствующего перераспределения финансовых ресурсов.

Финансовый контроль имеет важное значение для управления финансами на любом уровне. Он обеспечивает надежное функционирование всей финансовой системы, реализацию намеченной государственной финансовой политики. По своей сути финансовый контроль представляет собой особую сферу деятельности органов государственной власти, органов местного самоуправления и финансовых служб организаций, предприятий, отраслей по сбору и анализу информации о действительном финансовом состоянии управляемого объекта и эффективности практической реализации принятых управленческих решений.

4.2. Органы управления финансами в Республике Беларусь, их задачи и функции

Органы управления финансами – это совокупность специальных организационных структур, обеспечивающих финансовое управление. На макроуровне к таким структурам относятся органы государственной власти, органы местного управления и самоуправления, другие участники процесса управления. На микроуровне управление финансами осуществляют финансовые управления, отделы или экономические службы хозяйствующих субъектов.

Устройство органов управления финансами зависит от размера организаций, вида деятельности, организационно-правовой формы. В зависимости от сферы финансовых отношений, которые подлежат управлению, различают органы стратегического и оперативного управления финансами.

Органы стратегического управления финансами представлены Президентом государства и высшими органами законодательной и исполнительной власти, к которым в Республике Беларусь относятся Национальное собрание и Совет министров.

Президент Республики Беларусь, руководствуясь Конституцией Республики Беларусь, обеспечивает согласованное функционирование и взаимодействие органов законодательной и исполнительной власти, определяет внутреннюю и внешнюю финансовую политику государства.

Парламент Республики Беларусь как высший законодательный орган принимает законы, в том числе регламентирующие финансовые отношения, устанавливает налоги, сборы, неналоговые платежи. Совет Министров Республики Беларусь выступает как единый центр управления финансами в лице своих структурных подразделений (Министерств, Государственных комитетов, концернов и других отраслевых объединений).

Органы оперативного управления финансами на уровне государства представлены Министерством финансов Республики Беларусь, Министерством по налогам и сборам Республики Беларусь, Национальным банком Республики Беларусь и т. п.

Министерство финансов Республики Беларусь, являясь центральным органом оперативного управления финансами, проводит единую финансовую, бюджетную, налоговую политику, утвержденную Парламентом Республики Беларусь, Президентом Республики Беларусь и Правительством Республики Беларусь. Свою деятельность оно осуществляет на основании Конституции Республики Беларусь, иных за-

конодательных актов, Положения о Министерстве финансов Республики Беларусь.

К основным задачам Министерства финансов Республики Беларусь относятся следующие:

- проведение государственной политики, осуществление регулирования и управления в финансовой сфере деятельности и координация деятельности в этой сфере других республиканских органов государственного управления;

- обеспечение активного использования финансов в целях повышения эффективности производства, роста национального дохода, создания и развития прогрессивных рыночных форм и структур;

- разработка предложений по совершенствованию форм финансовых взаимоотношений организаций и граждан с государством по обеспечению роста финансовых ресурсов и т. п.

Основные функции Министерства финансов Республики Беларусь следующие:

- осуществление методического руководства бюджетно-финансовой сферой в республике, разработка предложений по совершенствованию финансово-кредитного механизма;

- организация работы по составлению проекта республиканского бюджета, прогнозных данных о доходах и расходах бюджетов для разработки проекта республиканского бюджета, нормативов отчислений от республиканских налогов и т. п.;

- ежегодная разработка проекта закона о республиканском бюджете на очередной финансовый год и представление его в Совет Министров Республики Беларусь;

- организация и осуществление операций по управлению внутренним и внешним государственным долгом Республики Беларусь и его обслуживанию;

- участие в работе по составлению краткосрочных и долгосрочных прогнозов экономического развития государства, его платежного баланса и т. п.

Возложенные на Министерство финансов Республики Беларусь задачи и функции выполняют его структурные подразделения, территориальные и местные финансовые органы.

Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь является республиканским органом управления, проводящим государственную политику и осуществляющим регулирование, управление и контроль в сфере налогообложения.

Основными задачами Министерства по налогам и сборам Республики Беларусь являются следующие:

- осуществление контроля за соблюдением налогового законодательства, декларированием физическими лицами доходов, имущества и источников денежных средств, обеспечением правильного исчисления, полной и своевременной уплаты налогов, сборов (пошлин), пеней, штрафов в бюджет, государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды;

- учет причитающихся к уплате и фактически уплаченных сумм налогов, иных обязательных платежей в бюджет;

- разработка предложений по упрощению налоговой системы, совершенствованию налогового учета и налогового контроля, унификации налогового законодательства и др.

Функции Министерства по налогам и сборам Республики Беларусь следующие:

- организация деятельности Инспекции Министерства по налогам и сборам Республики Беларусь (ИМНС РБ);

- подготовка предложений по совершенствованию государственной политики в области производства и оборота алкогольной продукции и табачных изделий;

- проведение разъяснительной работы по вопросам применения налогового законодательства и др.

Национальный банк Республики Беларусь не относится ни к одной из трех ветвей власти, он подотчетен непосредственно Президенту Республики Беларусь. На него возложены задачи по защите и обеспечению устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам; развитию и укреплению банковской системы страны; обеспечению эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы.

Национальный банк Республики Беларусь выполняет следующие функции:

- разрабатывает и проводит единую денежно-кредитную политику государства;

- принимает участие в разработке прогноза платежного баланса страны и организует составление платежного баланса;

- осуществляет валютное регулирование и валютный контроль;

- организует эффективное, надежное и безопасное функционирование системы межбанковских расчетов;

- регулирует денежное обращение, кредитные отношения и др.

На отраслевом уровне оперативное управление финансами осуществляют финансовые управления (отделы) соответствующих министерств, государственных комитетов, концернов и т. п.

Задачи отраслевых органов управления финансами следующие:

- составляют и обеспечивают выполнение сводных финансовых планов и прогнозов;

- планируют и осуществляют мероприятия по повышению эффективности финансово-хозяйственной деятельности на подведомственных организациях;

- формируют и организуют эффективное использование целевых фондов денежных средств на уровне отрасли и др.

На уровне отдельных организаций управление финансами возложено на финансовые отделы или другие экономические службы, которые выполняют следующие основные задачи:

- составляют и организуют выполнение финансовых планов, прогнозов, бизнес-планов на перспективу и текущий период;

- организуют своевременное и полное выполнение финансовых обязательств перед государством, покупателями, поставщиками, кредиторами, работниками и т. д.;

- осуществляют контроль за выполнением запланированных финансовых показателей, изысканием дополнительных резервов увеличения финансовых ресурсов и др.

В управлении финансами организаций большое значение имеет финансовый менеджмент. Финансовый менеджмент представляет собой специфическую систему управления финансовыми ресурсами, сочетающими в себе финансовую политику, методы, инструменты, а также людей, принимающих управленческие решения и претворяющих эти решения на практике с целью достижения поставленных целей стабильности и экономического роста. Финансовый менеджмент пронизывает все звенья финансовой системы и выступает важнейшей составной частью структуры управления в условиях рынка.

4.3. Содержание и задачи финансового контроля

Финансовый контроль можно охарактеризовать как совокупность действий и операций по проверке финансовых аспектов деятельности субъектов хозяйствования и управления ими с применением специфических контрольных форм и методов воздействия.

Финансовый контроль выступает эффективным механизмом обратной связи в цепочке от постановки целей до получения практических результатов.

Объектом финансового контроля являются практически все операции, совершаемые с использованием денег, а в некоторых случаях и без них (бартерные сделки и т. п.). Финансовый контроль не ограни-

чивается проверкой только денежных средств. В конечном итоге контролю подвергается использование материальных, трудовых, природных и других ресурсов страны, поскольку в современных условиях процесс их производства, распределения и использования опосредуется денежными отношениями.

Предметом финансового контроля выступают такие финансовые (стоимостные) показатели, как доходы и расходы бюджетов разных уровней, размеры налоговых платежей, доходы хозяйствующих субъектов, их расходы, себестоимость и прибыль, доходы и расходы домохозяйств.

Назначение финансового контроля заключается в содействии успешной реализации финансовой политики государства, обеспечении процесса формирования и эффективного использования финансовых ресурсов во всех сферах и звеньях народного хозяйства. При его проведении проверяют, во-первых, соблюдение установленного порядка организации деятельности субъектов хозяйствования, во-вторых, экономическую обоснованность и эффективность осуществляемых действий, соответствие их задачам государства.

Сфера действия финансового контроля включает следующее:

– Финансовый контроль на макроуровне – это контроль организации и функционирования финансов в масштабах всего государства. Объект контроля на макроуровне – государственные финансы, а предмет контроля – сводные финансовые планы и отчеты об их исполнении в территориальном и отраслевом разрезах. Задачи финансового контроля на макроуровне – обеспечение процесса формирования и эффективного использования централизованных фондов денежных средств. Контроль в сфере государственных финансов представлен в виде налогового контроля, бюджетного надзора.

– Финансовый контроль на микроуровне – это контроль финансово-хозяйственной деятельности отдельных объединений, организаций всех форм собственности. Предмет контроля – их финансовые показатели – прибыль, доходы, себестоимость, налоги и др. Задачи финансового контроля на микроуровне – обеспечение своевременности и полноты выполнения финансовых обязательств организациями перед государственным бюджетом, выявление внутрипроизводственных резервов роста финансовых ресурсов.

Результаты финансового контроля – это различные факты экономической жизни, которые выражаются в количественных и качественных показателях.

4.4. Виды, формы и методы финансового контроля

Выделяют следующие виды финансового контроля:

– В зависимости от источников информации финансовый контроль делится на документальный и фактический.

Источниками информации для документального контроля служат первичные учетные документы, регистры бухгалтерского учета, бухгалтерская, статистическая и оперативно-техническая отчетность, нормативная, проектно-конструкторская, технологическая и другая документация. К основным приемам документального контроля можно отнести формальную и арифметическую проверку документов; юридическую оценку хозяйственных операций, отраженных в документах; логический контроль объективной возможности документально оформленных хозяйственных операций; сплошное и выборочное наблюдение; встречную проверку документов и др.

Источниками информации для фактического контроля является фактическое состояние проверяемых объектов по данным их осмотра в натуральном выражении (пересчета, взвешивания, лабораторного анализа и т. д.). К приемам фактического контроля относят инвентаризацию; экспертную оценку квалифицированными специалистами действительного объема и количества выполненных работ, обоснованности нормативов материальных затрат и выхода готовой продукции; визуальное наблюдение при непосредственном обследовании складских помещений, производственных подразделений, состояния контрольно-пропускного режима; контрольный обмер и др.

– В зависимости от направлений финансовых отношений государства различают следующее:

- бюджетный контроль;
- налоговый контроль;
- банковский контроль;
- валютный контроль;
- таможенный контроль;
- надзор за страховой деятельностью.

– В зависимости от осуществляющих контроль субъектов различают следующее:

• Государственный финансовый (общегосударственный и ведомственный) контроль.

• Внутрихозяйственный финансовый контроль осуществляется экономическими службами организаций (бухгалтерии, финансовые отделы и т. д.).

- Общественный финансовый контроль осуществляют отдельные специалисты или группы лиц (ревизионные группы, комиссии) в партийных, профсоюзных, садоводческих и других общественных организациях.

- Независимый финансовый контроль осуществляют специализированные аудиторские организации и аудиторы – индивидуальные предприниматели. Контрольные и консультационные услуги они оказывают всем субъектам хозяйствования на платной основе.

Формы проведения финансового контроля следующие:

- Предварительный финансовый контроль осуществляется на стадии составления, рассмотрения и утверждения финансовых планов, смет доходов и расходов организаций, проектов бюджетов, текстов договорных соглашений, учредительских документов и т. д.

- Текущий финансовый контроль проводится в процессе исполнения финансовых планов, в ходе осуществления хозяйственно-финансовых операций, когда проверяется соблюдение норм и нормативов расходования товарно-материальных ценностей и денежных средств, соответствие отпуска средств выполнению планов расходов, использованию ранее выданных ресурсов.

- Последующий финансовый контроль осуществляется после завершения отчетного периода и финансового года в целом. Проверяется целесообразность расходования государственных денежных средств при исполнении бюджетов, выполнении финансовых планов организаций, смет бюджетных учреждений. Материалы последующего контроля в обязательном порядке оформляются актом, справкой, докладной запиской или другим документом.

Выделяют следующие методы финансового контроля: проверки (документации, состояния учета и т. д.); мониторинг; обследования; наблюдения; надзор; расследования; хозяйственный спор; рассмотрение проектов финансовых планов, заявок, отчетов о финансово-хозяйственной деятельности и др.

Согласно Указу Президента Республики Беларусь «О совершенствовании контрольной (надзорной) деятельности в Республике Беларусь» от 16 октября 2009 г. № 510 в нашей стране контроль осуществляется методами проведения проверок и мониторинга.

Проверка как метод контроля (надзора) заключается в получении контролирующим органом достоверной и полной информации о состоянии контролируемого объекта.

Плановая проверка проводится при ее включении в координационный план контрольной (надзорной) деятельности в зависимости от отнесения проверяемого субъекта к высокой, средней или низкой

группе риска в соответствии с критериями отнесения проверяемых субъектов к группе риска для назначения плановых проверок, утверждаемыми Указом Президента Республики Беларусь «О совершенствовании контрольной (надзорной) деятельности в Республике Беларусь» от 16 октября 2009 г. № 510.

Внеплановые проверки в координационный план контрольной (надзорной) деятельности не включаются. Они назначаются по определенным основаниям по поручениям Президента Республики Беларусь, Премьер-министра Республики Беларусь; Председателем Комитета государственного контроля Республики Беларусь и его заместителями, председателями комитетов государственного контроля областей, начальниками управлений Департамента финансовых расследований Комитета государственного контроля Республики Беларусь.

Встречная проверка проводится для установления (подтверждения) достоверности и законности совершения финансово-хозяйственных операций между проверяемым субъектом и его контрагентами или третьими лицами, имеющими отношение к проверяемым финансово-хозяйственным операциям.

Счетная проверка – это проверка достоверности бухгалтерских отчетов, налоговых расчетов.

Формальные проверки заключаются в контроле за правильностью оформления документов (обязательных реквизитов).

Корреспондирующие проверки представляют собой сопоставление отражения одной и той же операции в различных документах.

Нормативно-аналитические проверки заключаются в сопоставлении учетных и отчетных данных с установленными нормами и нормативами.

Комплексные проверки включают проверку всей деятельности субъекта.

Мониторинг как метод контроля заключается в наблюдении, анализе, оценке, установлении причинно-следственных связей. Он применяется контролирующими органами в целях оперативной оценки фактического состояния объектов и условий деятельности субъекта мониторинга на предмет соответствия требованиям законодательства, выявления и предотвращения причин и условий, способствующих совершению нарушений, без использования полномочий, предоставленных контролерам для проведения проверок.

Обследование как метод контроля заключается в ознакомлении с состоянием контролируемого объекта на месте складского хозяйства, охраны труда и др. Результаты обследования оформляются докладными записками, справками, заключениями и т. п. При обследовании

объекта используются такие приемы, как опрос, анкетирование. Итоги обследования используются, как правило, для оценки финансового положения объекта контроля, реорганизации производства и т. п.

Расследование как метод контроля заключается в установлении виновности должностных лиц. Проводят его судебно-следственные органы при наличии признаков уголовно наказуемых деяний. Результаты оформляются протоколами и постановлениями. В случаях установления недостатков, хищений, порчи ценностей в организациях могут проводиться и служебные расследования.

4.5. Органы финансового контроля, их задачи и функции

К органам финансового контроля относят следующее:

– Органы государственного финансового контроля.

Парламентский контроль осуществляется при рассмотрении и утверждении бюджета и отчета о его исполнении. Специально созданные комитеты и комиссии проверяют законность, правильность и полноту формирования и использования предусматриваемых в бюджете доходов и расходов.

Правительство Республики Беларусь разрабатывает и представляет Президенту страны для внесения в Парламент проект бюджета и отчеты о его исполнении, обеспечивает проведение единой экономической и финансовой политики. Кроме того, правительство отвечает за исполнение законов страны и декретов, указов и распоряжений Главы государства, оно вправе отменять акты министерств и иных органов государственного управления.

Комитет государственного контроля Республики Беларусь – высший орган финансово-экономического контроля Беларуси. Комитет государственного контроля Республики Беларусь и его территориальные органы обязаны проверять соблюдение всего действующего в стране законодательства, а также контролировать эффективность использования государственной собственности.

Министерство финансов Республики Беларусь разрабатывает финансовую политику страны и непосредственно контролирует ее исполнение. Аппарат министерства осуществляет финансовый контроль в процессе разработки бюджета республики, исполнения бюджетов областей и других административных территорий, обращая особое внимание на эффективность использования средств централизованного фонда государства.

Органы Главного государственного казначейства в составе Министерства финансов Республики Беларусь осуществляют оперативный

контроль исполнения доходной части бюджета, эффективного расходования по целевому назначению средств республиканского бюджета, внебюджетных и целевых бюджетных фондов, соблюдения банковскими учреждениями правил кассового исполнения бюджета.

Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь и его инспекции контролируют соблюдение налогового законодательства, проверяют правильность и своевременность расчетов плательщиков с бюджетом по налогам и сборам.

Таможенные органы имеют полномочия в области государственного контроля, связанные с перемещением товаров через таможенную границу Республики Беларусь.

Национальный банк Республики Беларусь организует и осуществляет валютный контроль; организует и контролирует денежно-кредитные отношения в стране. Кроме того, Национальный банк Республики Беларусь осуществляет контроль за деятельностью других банков.

– Органы ведомственного финансового контроля – министерства, государственные комитеты, другие органы управления, которые осуществляют финансовый контроль в подведомственных им организациях. Для проведения ведомственного контроля в контролирующих органах могут создаваться структурные подразделения с правом и без права юридического лица.

Основными задачами ведомственного контроля являются соблюдение финансовой дисциплины, борьба с хищениями государственной и негосударственной собственности, денежных средств и материалов, выявление случаев незаконного их расходования, проверка постановки бухгалтерского учета и отчетности.

– Органы внутрихозяйственного финансового контроля – специальные структурные подразделения организаций (обычно финансовые и планово-финансовые службы, бухгалтерии). В крупных организациях (объединениях), в отделах исполнительных комитетов для осуществления внутрихозяйственного контроля кроме этих служб создаются контрольно-ревизионные отделы, отделы внутреннего аудита.

– Общественный контроль осуществляют представители общественных организаций, партий, входящие в их состав ревизионные группы.

– Аудит проводится аудиторами – индивидуальными предпринимателями и аудиторскими организациями.

4.6. Аудит в системе финансового контроля

Аудит – независимый финансовый контроль. Международные нормативы аудита определяют аудит как независимую проверку финансовых отчетов или относящейся к ним финансовой информации объекта, независимо от того приносит прибыль или нет, его размера и формы организации, когда такая проверка производится с целью выражения дальнейшего мнения.

Аудиторской услугой, согласно Закону Республики Беларусь «Об аудиторской деятельности» от 12 июля 2013 г. № 56-З, является независимая оценка бухгалтерской (финансовой) отчетности аудируемого лица в целях выражения аудиторского мнения о ее достоверности.

Аудиторская деятельность – предпринимательская деятельность по оказанию аудиторскими организациями, аудиторами – индивидуальными предпринимателями аудиторских услуг.

Аудиторские организации и аудиторы (индивидуальные предприниматели, имеющие квалификационный аттестат аудитора) – субъекты независимого аудиторского контроля.

Помимо аудиторской деятельности аудиторы могут оказывать следующие профессиональные услуги:

- ведение бухгалтерского учета, составление бухгалтерской (финансовой) отчетности, составление налоговых деклараций (расчетов);
- постановка и восстановление бухгалтерского учета;
- разработка и анализ инвестиционных проектов, составление бизнес-планов;
- консультационные услуги;
- автоматизация бухгалтерского учета, внедрение информационных технологий и т. п.

Выделяют следующие виды аудита:

- по виду оказываемых услуг – аудиторская проверка и профессиональные услуги;
- по исполнителям – внешний и внутренний;
- по периодичности проведения – первоначальный и последующий;
- по обязательности проведения – добровольный и обязательный.

Государственное регулирование аудиторской деятельности осуществляется следующим образом:

- Президент Республики Беларусь определяет единую государственную политику и осуществляет иные полномочия в области аудиторской деятельности в соответствии с Конституцией Республики Беларусь и другими законодательными актами страны.
- Совет Министров Республики Беларусь обеспечивает проведение единой государственной политики в области аудиторской дея-

тельности; устанавливает порядок проведения аттестации на право получения квалификационного аттестата аудитора, порядок подтверждения квалификации аудиторами и т. п.

– Национальный банк Республики Беларусь устанавливает квалификационные требования и требования к деловой репутации, предъявляемые к аудиторам, оказывающим аудиторские услуги в банках, банковских группах, банковских холдингах, а также порядок проведения оценки соответствия таким требованиям; определяет состав бухгалтерской (финансовой) отчетности, подлежащей обязательному аудиту в банках, банковских группах, банковских холдингах и т. п.

– Министерство финансов Республики Беларусь реализует единую государственную политику в области аудиторской деятельности; принимает нормативные правовые акты Республики Беларусь и устанавливает формы документов в области аудиторской деятельности; ведет учет аудиторских организаций, аудиторов – индивидуальных предпринимателей, аудиторов и т. п.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Раскройте содержание процесса управления финансами.
2. Какие функциональные элементы включает процесс управления финансами?
3. В чем заключается стратегическое и оперативное управление финансами?
4. Назовите органы стратегического управления финансами в Республике Беларусь.
5. Назовите органы оперативного управления финансами в Республике Беларусь.
6. В чем заключается содержание административных методов управления финансами?
7. В чем заключается содержание экономических методов управления финансами?
8. Дайте определение финансовому контролю и раскройте его содержание.
9. Дайте характеристику основным видам финансового контроля.
10. Дайте характеристику основным формам финансового контроля.
11. Дайте характеристику основным методам финансового контроля.
12. Охарактеризуйте состав органов финансового контроля.
13. Дайте характеристику аудиторскому финансовому контролю.
14. Сформулируйте принципиальное отличие аудита от проверки.
15. Дайте общую характеристику аудиторской деятельности и аудиторским услугам.

Тест

Выберите один или несколько правильных вариантов ответа из предложенных ниже.

1. Что представляет собой совокупность всех институтов и организационных структур, осуществляющих управление финансами?

Варианты ответа:

- а) Министерство финансов Республики Беларусь;
- б) Национальный банк Республики Беларусь;
- в) финансовый аппарат;
- г) Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь.

2. Как называется научный процесс обоснования на определенный период движения финансовых ресурсов и соответствующих финансовых отношений?

Варианты ответа:

- а) финансовый прогноз;
- б) финансовое планирование;
- в) финансовый менеджмент;
- г) финансовый контроль.

3. Что такое общегосударственный финансовый контроль?

Варианты ответа:

- а) независимый, платный финансовый контроль или система оказания платных услуг по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности;
- б) контроль, применяемый в отношении любого объекта контроля независимо от подчиненности и форм собственности;
- в) контроль, применяемый в отношении отдельных объектов контроля в зависимости от форм собственности;
- г) контроль, применяемый в отношении отдельных объектов контроля в зависимости от их подчиненности.

4. Что представляет собой финансовое планирование?

Варианты ответа:

- а) целенаправленная деятельность государства, отдельных звеньев и субъектов хозяйствования по обоснованию эффективности прини-

маемых экономических и социальных решений с учетом их обеспеченности источниками финансирования, оптимизации намечаемых затрат и положительных конечных результатов;

б) оценка наиболее вероятной финансовой ситуации, результатов деятельности и ожидаемого движения наличности для нескольких будущих отчетных периодов;

в) научное предвидение тенденций развития процессов в экономике и финансах и условий общего экономического равновесия в течение определенного времени;

г) оценка наиболее вероятной финансовой ситуации, результатов деятельности и ожидаемого движения наличности для какого-либо одного будущего отчетного периода.

5. Как подразделяется финансовый контроль в зависимости от субъектов, его осуществлявших?

Варианты ответа:

а) государственный, ведомственный, внутрихозяйственный, общественный, независимый;

б) бюджетный, налоговый, таможенный, валютный, кредитный, страховой;

в) наблюдение, проверка, надзор, ревизия, экономический анализ, обследование;

г) бюджетный, внебюджетный, валютный, кредитный.

6. Какие виды аудита выделяют?

Варианты ответа:

а) внешний, внутренний;

б) добровольный, принудительный;

в) конфиденциальный, гласный;

г) обязательный, добровольный.

Темы рефератов и докладов

1. Финансовые санкции, их виды и роль в системе финансового контроля.

2. Функции финансовых санкций и принципы их применения.

3. Совершенствование процесса управления финансами в современных условиях.

Тема 5. ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ ГОСУДАРСТВА

План

1. Организация как субъект финансовых отношений, виды деятельности организаций.
2. Принципы организации финансов организаций.
3. Организационно-правовые формы организаций.
4. Финансовая работа в организации, ее основные направления.
5. Финансовые ресурсы организации.

5.1. Организация как субъект финансовых отношений, виды деятельности организаций

Виды деятельности организаций определяются законами государства и представляются двумя группами:

- экономическая деятельность – производственная, коммерческая, финансовая деятельность;
- неэкономическая деятельность – социально-культурная, благотворительная, религиозная деятельность.

Субъекты экономической деятельности различаются следующим образом:

- в зависимости от отраслевой принадлежности – промышленные, сельскохозяйственные, строительные, торговые организации и др.;
- в зависимости от формы собственности – государственные, частные организации;
- в зависимости от формы хозяйствования – акционерные организации, кооперативы, товарищества, УП и др.;
- в зависимости от вида владения – единоличные предприятия, партнерские предприятия (трест, концерн, холдинг, финансово-промышленная группа (ФПГ) и т. п.).

Субъекты неэкономической деятельности различаются следующим образом:

- в зависимости от статуса – бюджетные организации, общественные организации;
- в зависимости от формы функционирования – объединения, фонды, союзы, ассоциации и т. п.;
- в зависимости от специализации – медицинские учреждения, образовательные учреждения, культурные учреждения, благотворительные организации и др.

5.2. Принципы организации финансов организаций

Финансовые отношения организации строятся на определенных принципах:

- **Плановость** – разработка различных по формам и срокам планов, взаимосвязь производственных и финансовых показателей, материальных и финансовых ресурсов, соответствие потребностей реальным финансовым возможностям их формирования.

- **Самоокупаемость**. Затраты на производство и реализацию продукции должны полностью покрываться из выручки от реализации продукции.

- **Самофинансирование**. Покрытие текущих затрат, обновление основных фондов и нематериальных активов, инвестирование в развитие производства должно осуществляться за счет собственных средств.

- **Самоуправление** – самостоятельное определение форм предпринимательской деятельности, перспектив ее развития, формирования капитала и структуры активов, формирования и распределения прибыли.

- **Заинтересованность** в результатах финансово-хозяйственной деятельности определяется главной целью предпринимательства — получением прибыли. От ее размера зависят инвестиционная привлекательность организации, материальное стимулирование работников, производственное и социальное развитие.

- **Материальная ответственность** – ответственность в форме возмещения вреда пострадавшей стороне за нарушение договорных, налоговых, кредитных, расчетных обязательств, уплата в ее пользу финансовых санкций (штрафы, пеня).

- **Контроль** за финансово-хозяйственной деятельностью препятствует совершению операций, которые могут привести к экономическим потерям и убыткам; снижает риск банкротства; способствует поиску резервов увеличения финансовых ресурсов.

- **Формирование финансовых резервов** – создание резервов денежных средств для обеспечения предпринимательской деятельности, сопряженной с риском вследствие возможных колебаний рыночной инфраструктуры.

5.3. Организационно-правовые формы организаций

Согласно ГК РФ предпринимательскую деятельность могут осуществлять граждане без образования юридического лица в качестве ин-

дивидуальных предпринимателей и юридические лица (коммерческие и некоммерческие организации).

Юридическое лицо – организация, которая прошла государственную регистрацию и имеет в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество, отвечающая по своим обязательствам этим имуществом. Юридическое лицо должно иметь самостоятельный баланс, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Юридическими лицами могут быть коммерческие и некоммерческие организации.

Некоммерческие организации не имеют своей целью получение прибыли. Они могут создаваться для достижения социальных, природоохранных, благотворительных, образовательных целей, для охраны здоровья граждан, развития физкультуры и спорта, удовлетворения духовных и иных нематериальных потребностей граждан, а также в иных целях, направленных на достижение общественных благ. Они создаются в форме потребительских кооперативов, общественных и религиозных организаций, благотворительных фондов и т. д.

Некоммерческие организации могут создаваться в форме фондов и учреждений.

Фонд – один из видов некоммерческих фондов, представляющий собой не имеющее членства общественное объединение, цель которого заключается в формировании имущества на основе добровольных взносов, иных не запрещенных законом поступлений и использовании данного имущества на общественно полезные цели.

Фондом признается не имеющая членства некоммерческая организация, учрежденная гражданами или юридическими лицами на основе добровольных имущественных взносов и преследующая социальные, благотворительные, культурные, образовательные или иные общественно полезные цели. Источниками формирования имущества фонда является имущество учредителей, поступления от мероприятий фонда и др.

Учреждение – организация, созданная собственником для осуществления управленческих, социально-культурных и иных функций некоммерческого характера, финансируемая им полностью или частично.

Коммерческие организации имеют своей целью получение прибыли. Они могут создаваться в форме хозяйственных товариществ и обществ, производственных кооперативов, УП.

Хозяйственными товариществами признаются коммерческие организации, имущество которых является собственностью двух и более лиц. Имущество создается за счет вкладов участников.

Хозяйственные товарищества могут создаваться в форме полного и коммандитного товарищества.

Полное товарищество – товарищество, участники которого в соответствии с заключенным договором занимаются предпринимательской деятельностью от его имени и солидарно отвечают своим имуществом по обязательствам товарищества. Имущество, созданное за счет вкладов учредителей, а также полученное в процессе деятельности, принадлежит товариществу на праве собственности. Участники делят прибыли и убытки пропорционально внесенным в уставный фонд долям.

Коммандитное товарищество – товарищество, в котором наряду с участниками, осуществляющими от имени товарищества предпринимательскую деятельность и отвечающими всем своим имуществом, имеются один или несколько участников, которые несут риск убытков в пределах сумм внесенных ими вкладов и не принимают участия в финансовой деятельности.

Хозяйственные общества могут создаваться в форме АО, общества с ограниченной ответственностью и общества с дополнительной ответственностью.

Акционерное общество (АО) – общество, уставный капитал которого разделен на определенное число акций с равной номинальной стоимостью. Участники АО не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

АО может быть открытым или закрытым.

Открытое акционерное общество (ОАО) – общество, участники которого могут отчуждать принадлежащие им акции неограниченному кругу лиц без согласия других акционеров. Акции ОАО распространяются путем открытой продажи или подписки, они свободно обращаются на рынке ценных бумаг. ОАО вправе проводить открытую подписку на акции и свободную их продажу. ОАО обязано ежегодно публиковать в открытой печати годовой отчет в объеме, определенном законодательством (бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках).

Закрытое акционерное общество (ЗАО) – общество, акции которого распространяются только среди его учредителей и не выходят на открытую подписку. Акционеры ЗАО обладают преимущественным

правом приобретения акций в случае их продажи другими членами этого общества.

Общество с ограниченной ответственностью (ООО) – общество, которое учреждается двумя и более лицами, доля которых в уставном капитале определяется учредительными документами.

ООО не выпускает акции, его участники не отвечают по обязательствам общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости внесенных ими вкладов. Уставный фонд ООО образуется в сумме, определяющей минимальный размер имущества, гарантирующий интересы его кредиторов. Высший орган управления ООО устанавливается в соответствии с учредительными документами.

Общество с дополнительной ответственностью (ОДО) – общество, участники которого несут субсидиарную ответственность по его обязательствам своим имуществом в одинаковом для всех размере, кратном к стоимости вкладов, определенном учредительными документами. При банкротстве одного из участников его ответственность по обязательствам общества распределяется между остальными членами пропорционально их вкладам.

Численность участников ООО и ОДО должна быть не менее двух и не более 50 человек.

Производственный кооператив – коммерческая организация, участники которой обязаны внести имущественный паевой взнос, принимать личное трудовое участие в деятельности и нести субсидиарную ответственность по обязательствам кооператива. В производственный кооператив объединяются граждане для совместной производственной или хозяйственной деятельности.

Унитарное предприятие (УП) – это коммерческая организация, не наделенная правом собственности на закрепленное за ней собственником имущество. Имущество является неделимым и не распределяется по вкладам (долям, паям), в том числе между работниками предприятия. УП отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом, однако имеет ограничения в распоряжении им.

УП могут создаваться в форме республиканских, коммунальных и частных предприятий.

Имущество республиканских УП находится в собственности Республики Беларусь и принадлежит УП на праве хозяйственного ведения или оперативного управления.

Имущество коммунальных УП находится в собственности административно-территориальных единиц Республики Беларусь и принадлежит УП на праве хозяйственного ведения.

Имущество частного УП принадлежит ему на праве хозяйственного ведения и находится в частной собственности физических лиц, членов крестьянского фермерского хозяйства или юридических лиц.

5.4. Финансовая работа в организации, ее основные направления

Финансовая работа организации – это специфическая деятельность, направленная на своевременное и полное обеспечение финансовыми ресурсами их уставной деятельности, удовлетворение иных воспроизводственных нужд и выполнение всех их финансовых обязательств перед бюджетом, налоговой службой, банками, собственными работниками и другими субъектами хозяйствования.

Основными направлениями финансовой работы в организации являются следующие:

- Финансовое планирование, которое предполагает составление каждым предприятием финансового плана, в котором осуществляется расчет потребности в финансовых ресурсах и источниках ее покрытия, что предопределяется неопределенностью результатов предпринимательской деятельности, ограниченностью ресурсов, постоянными финансовыми рисками и т. п.

- Оперативная управленческая работа, которая предполагает ежедневное отслеживание целесообразности и своевременности денежных потоков организации, поиск наиболее выгодных партнеров по бизнесу, заключение с ними договоров, обоснование наиболее прибыльных вложений средств, выстраивание финансовых отношений внутри организации и с вышестоящими организациями по поводу внутриотраслевого перераспределения финансовых ресурсов и т. п.

- Контрольно-аналитическая работа, которая призвана проанализировать результаты работы предприятия, сравнить его фактические достижения с запланированными; осуществить контроль за правомочностью совершаемых сделок, соблюдением действующих норм, ставок, тарифов; дать оценку правильности выбора предприятием всех направлений его бизнеса и т. п.

Предмет финансовой работы заключается в следующем:

- организация финансовых отношений сводится к построению рациональных схем их отношений с партнерами по бизнесу (сфере деятельности) и со всеми финансовыми институтами государства;

- организация финансовых потоков сводится к обеспечению их достаточности, своевременности и синхронизации как обязательных предпосылок финансового равновесия предприятия, его финансового благополучия.

Классификация финансовых отношений следующая:

- Финансовые отношения по поводу создания организации (АО), формирования уставного капитала.

- Финансовые отношения между организацией и ее поставщиками, покупателями по поводу поставки продукции и ее реализации. Эти отношения являются основными, определяющими в системе финансовых отношений, так как они связаны с основной деятельностью предприятия.

- Финансовые отношения между организацией и ее структурными подразделениями: филиалами, цехами, отделами, бригадами по поводу финансирования расходов, распределения и перераспределения прибыли, оборотных средств.

- Финансовые отношения между организацией и ее работниками по поводу выплаты заработной платы, премий, выпуска и распределения акций, облигаций.

- Финансовые отношения между организацией и холдингом, ассоциацией, членом которых она является, по поводу формирования централизованных фондов денежных средств, их распределения, использования и т. п.

5.5. Финансовые ресурсы организации

Финансовые ресурсы организации – это совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне, находящихся в распоряжении предприятия и предназначенных для выполнения его финансовых обязательств, финансирования текущих затрат, а также затрат, связанных с расширением производства.

Потенциально финансовые ресурсы формируются на стадии производства, когда создается новая стоимость и осуществляется перенос старой стоимости на новый продукт. При этом образование финансовых ресурсов происходит потенциально, поскольку работники материальной сферы производят не финансовые ресурсы, а продукты труда в натуральной форме.

Практическое формирование финансовых ресурсов начинается только на стадии распределения, когда стоимость реализована, из выручки от продажи товаров выделяются отдельные элементы стоимости (фонды возмещения, оплаты труда и прибыль). Прибыль, хотя и создается на стадии производства, но количественно формируется в процессе стоимостного распределения.

Первоначальное формирование финансовых ресурсов происходит в момент учреждения предприятия, когда образуется уставный капитал.

Источниками уставного капитала в зависимости от организационно-правовых форм хозяйствования выступают акционерный капитал, паевые взносы членов кооперативов, отраслевые финансовые ресурсы (при сохранении отраслевых структур), бюджетные средства. Размер уставного капитала показывает величину тех денежных средств (основных и оборотных), которые инвестированы в процесс производства.

На действующих предприятиях основным источником финансовых ресурсов выступает стоимость реализованной продукции (оказанных услуг), различные части которой в процессе распределения выручки принимают форму денежных накоплений.

Виды финансовых ресурсов организации следующие:

- собственные и приравненные к собственным средства;
- финансовые ресурсы, мобилизуемые на финансовом рынке;
- финансовые ресурсы, поступающие в порядке перераспределения.

Большое значение в составе внутренних источников предприятия принадлежит прибыли, выручке от реализации выбывшего имущества, различным целевым поступлениям, мобилизации внутренних ресурсов в строительстве и др.

Преобладающая часть финансовых ресурсов, особенно по вновь создаваемым и реконструируемым предприятиям, может быть мобилизована на финансовом рынке. Формами их мобилизации являются продажа акций, облигаций и других видов ценных бумаг, выпускаемых данным предприятием, привлечение кредитных ресурсов.

Производственно-хозяйственная деятельность предприятия в условиях рыночной экономики невозможна без использования заемных средств, к которым относятся кредиты банков; коммерческие кредиты, т. е. заемные средства других субъектов хозяйствования; средства от выпуска и продажи облигаций предприятия; средства внебюджетных фондов; бюджетные ассигнования на возвратной основе и др.

Привлечение заемных средств позволяет предприятию ускорять оборачиваемость оборотных средств, увеличивать объемы совершаемых хозяйственных операций, сокращать объемы незавершенного производства. Использование данного источника приводит к возникновению определенных проблем, связанных с необходимостью последующего обслуживания принятых на себя долговых обязательств.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. В чем заключается сущность финансов организаций? Каково их место в системе экономических отношений?

2. Назовите основные классификации коммерческих организаций и виды их деятельности.

3. В чем заключается сущность финансовой работы организации и ее основных направлений?

4. Какое предназначение у финансовой службы организации? Каковы формы ее организационного устройства?

5. Что собой представляют финансовые ресурсы организации, механизм и источники их формирования?

6. В чем заключается сущность финансового менеджмента в организации, его цели и задачи?

7. Каковы цели и виды некоммерческих организаций?

8. Дайте сравнительную характеристику организации финансов ОАО и ЗАО.

9. Дайте сравнительную характеристику организации финансов ООО и ОДО.

Тест

Выберите один или несколько правильных вариантов ответа из предложенных ниже.

1. Что собой представляют финансы организаций?

Варианты ответа:

а) самостоятельная сфера финансовой системы, включающая широкий круг денежных отношений, связанных с формированием и использованием капитала, денежных фондов и доходов в процессе их кругооборота;

б) совокупность финансовых отношений, связанных с образованием, распределением (перераспределением) и использованием централизованных фондов денежных средств;

в) совокупность наличных денежных средств организации, предназначенных для осуществления хозяйственных операций;

г) совокупность финансовых отношений, связанных с перераспределением централизованных фондов денежных средств.

2. Что означает принцип самофинансирования?

Варианты ответа:

а) обеспечение непрерывности процессов производства и реализации продукции за счет образования резервных фондов;

б) достаточность собственных источников для покрытия текущих затрат, обновления основных средств и нематериальных активов, финансирования социальных программ организации и участия в доходах бюджета;

в) полное покрытие затрат на производство и реализацию из выручки от реализации продукции;

г) частичное покрытие затрат на производство и реализацию из выручки от реализации продукции.

3. В чем заключается принцип диверсификации?

Варианты ответа:

а) в применении экономической и административной ответственности за нарушение правил осуществления кассовых и валютных операций;

б) в способствовании организации финансов обеспечению выполнения генеральной цели субъекта хозяйствования;

в) в предусмотрении при организации финансов наличия множества источников финансирования и направлений вложения капитала;

г) в применении экономической и административной ответственности за нарушение договорных, налоговых, кредитных и расчетных обязательств.

4. Что является объектом управления финансами на уровне субъектов хозяйствования?

Варианты ответа:

а) финансовые менеджеры и должностные лица, причастные к управлению финансами;

б) денежные потоки, финансовые ресурсы, капитал, доходы, денежные фонды организации;

в) схемы товародвижения, способствующие максимальному удовлетворению потребностей конечных потребителей;

г) управляющие, бухгалтеры и должностные лица, причастные к управлению финансами.

5. Каковы источники образования финансовых ресурсов организации?

Варианты ответа:

а) выручка, прибыль, себестоимость;

б) собственные, заемные, привлеченные;

- в) долгосрочные и краткосрочные активы;
- г) расходы, затраты, себестоимость.

6. Что относится к заемным средствам, формирующим финансовые ресурсы предприятий?

Варианты ответа:

- а) прибыль от основной деятельности;
- б) банковские кредиты;
- в) средства от продажи акций;
- г) доходы от предоставления за плату прав на использование объектов интеллектуальной собственности.

Темы рефератов и докладов

1. Особенности финансов предприятий различных организационно-правовых форм хозяйствования.
2. Особенности организации финансов различных отраслей экономики.
3. Организация финансов холдингов.
4. Финансовые аспекты финансово-промышленных групп.

Тема 6. ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ ОРГАНИЗАЦИИ

План

1. Сущность и структура капитала организации.
2. Источники формирования капитала организации.
3. Способы привлечения капитала на финансовом рынке.
4. Цена капитала. Эффект финансового рычага.

6.1. Сущность и структура капитала организации

Слово «капитал» происходит от латинского «capitalis» – основной, главный.

Важнейшим объектом управления финансовыми отношениями является капитал организации.

Капитал организации представляет собой общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование ее активов (экономических ресурсов).

Наиболее существенными чертами капитала являются следующие:

– Капитал предприятия является основным фактором производства и главной экономической базой создания и развития субъекта хозяйствования.

– Капитал – это стоимость или ресурсы, приносящие их владельцу доход. В этом качестве капитал может выступать обособленно от производства – в форме ссудного капитала, обеспечивающего формирование доходов предприятия не в производственной (операционной), а финансовой сфере его деятельности.

– Капитал, прежде всего собственный, является решающим фактором определения рыночной стоимости предприятия. Собственный капитал определяет не только объем его чистых активов, но и характеризует одновременно потенциал привлечения заемных финансовых ресурсов, обеспечивающих получение предприятием дополнительной прибыли.

– Объем и динамика капитала организации является важнейшим критерием эффективности ее финансово-хозяйственной деятельности. Способность собственного капитала к самовозрастанию характеризует высокий уровень организации финансовой работы, а также эффективность механизма формирования и использования прибыли. Снижение объема собственного капитала, как правило, является результатом неэффективной деятельности организации. Такая роль капитала определяет его в качестве главного объекта финансового управления организацией.

В зависимости от времени создания и назначения различают первоначальный и текущий капитал.

Первоначальный капитал – это средства, необходимые хозяйствующему субъекту для начала своей хозяйственной деятельности.

Текущий капитал – это результат функционирования финансовых ресурсов на действующем предприятии. Если первоначальный капитал является условием функционирования предприятия, то текущий капитал – следствием его функционирования.

По принадлежности организации различают собственный и заемный капитал.

Собственный капитал – общая стоимость средств организации, принадлежащая ей на праве собственности.

Заемный капитал – денежные средства или иные имущественные ценности, привлекаемые для нужд развития организации на возвратной и платной основе.

По объекту инвестирования выделяют основной и оборотный капитал организации.

Основной капитал – это средства, инвестированные во все виды долгосрочных активов организации, а не только в основные средства.

Оборотный капитал – это средства, инвестированные организацией в краткосрочные активы.

По характеру использования в хозяйственном процессе выделяют работающий и неработающий виды капитала.

Работающий капитал – это капитал, принимающий непосредственное участие в формировании доходов и обеспечении текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации.

Неработающий капитал – средства, инвестированные в активы, не принимающие участия в осуществлении различных видов хозяйственной деятельности организации и формировании ее доходов.

6.2. Источники формирования капитала организации

Согласно Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) капитал следует рассматривать как остаточный интерес собственника в активах организации после вычета из них всех обязательств. Капитал представляет собой стоимость активов, не обремененных обязательствами. В отечественной практике аналогичная величина получила название «стоимость чистых активов».

Источниками формирования капитала организации являются следующие:

- внутренние собственные средства (прибыль, амортизационные отчисления, эмиссионный доход и другие ресурсы);

- внешние поступления, мобилизованные на финансовом рынке (кредиты, займы, факторинг и другие источники заемных средств), а также полученные в порядке перераспределения средств (поступления от концернов, союзов, ассоциаций; бюджетные ассигнования).

Общий капитал организации можно разделить на 2 части:

- Капитал, полученный от своих учредителей, акционеров.

- Капитал, полученный в результате собственной деятельности путем капитализации нераспределенной прибыли и создания соответствующих резервов.

При создании юридического лица первоначально формируется уставный капитал. Он определяет минимальный размер имущества организации, гарантирующего интересы ее кредиторов.

Источниками формирования уставного капитала для государственных организаций являются бюджет, средства специальных фондов, безвозмездно полученные активы; для частных организаций –

денежные средства и иное имущество, внесенные собственником; для АО – стоимость эмитированных акций.

Первоначальное формирование капитала в организации, осуществляемое за счет эмиссии акций, – это долевое финансирование. Дополнительный выпуск акций является важнейшим источником привлечения дополнительных финансовых ресурсов для организации.

Сумма уставного капитала, разделенная на количество выпущенных акций, образует номинальную стоимость акций.

Увеличение размера уставного капитала допускается следующим образом:

- за счет дополнительных взносов учредителей;
- за счет дополнительной эмиссии акций, при этом номинальная стоимость акций различных выпусков должна быть одинаковой;
- за счет нераспределенной прибыли;
- за счет средств дооценки активов (добавочный капитал).

Уменьшение уставного капитала происходит следующим образом:

- при выбытии одного из учредителей;
- при погашении ранее выкупленных собственных акций;
- если стоимость чистых активов меньше уставного капитала.

Собственные средства могут аккумулироваться в резервном капитале. Резервный капитал формируется за счет отчислений от чистой прибыли при ее распределении.

Резервный капитал необходим для погашения убытков, выплаты дивидендов, финансирования непредвиденных расходов.

Собственные средства аккумулируются и в добавочном капитале. Добавочный капитал формируется за счет прироста стоимости основных средств при их переоценке; эмиссионного дохода, если акции при первичном размещении были проданы по цене выше номинала; безвозмездно полученных ценностей.

Средства добавочного капитала используются на погашение сумм снижения стоимости основных средств; увеличение уставного капитала; погашение убытков; распределение между акционерами (учредителями) при их выбытии.

Нераспределенная прибыль является основным внутренним источником прироста собственного капитала. Распределение прибыли осуществляется после окончания финансового года и утверждается собственниками. Прибыль, полученная за финансовый год, распределяется по следующим направлениям: налоги, погашение убытков, отчисления собственнику, формирование фондов, нераспределенная прибыль.

При недостатке собственного капитала для хозяйственно-финансовой деятельности организации прибегают к привлечению заемных источников.

Наиболее распространенной формой привлечения заемных источников финансирования является банковский кредит.

Банк предоставляет кредиты юридическим лицам на краткосрочной и долгосрочной основе на цели, связанные с созданием (движением) долгосрочных активов; на цели, связанные с созданием и движением краткосрочных активов.

Выдача кредита банком осуществляется путем единовременного предоставления денежных средств; овердрафтного кредитования в национальной валюте на цели, связанные с созданием и движением краткосрочных активов; открытия кредитной линии (в том числе возобновляемой).

Альтернативной формой по кредитованию определенных операций выступает лизинг.

Лизинг – это вид инвестиционной деятельности, при котором лизингодатель (лизинговая компания) приобретает у поставщика оборудование (предмет лизинга) и затем сдает его в аренду за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях лизингополучателю (клиенту) с возможностью последующего перехода права собственности лизингополучателю.

Для привлечения заемного капитала на рынке ценных бумаг организации могут размещать облигационные займы (эмитировать облигации).

Облигация – эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также удостоверить право ее владельца на получение определенного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт.

6.3. Способы привлечения капитала на финансовом рынке

Привлечение средств на финансовом рынке может осуществляться путем эмиссии акций или облигаций.

Акция – ценная бумага, удостоверяющая право владельца на долю собственности АО при его ликвидации, дающая право ее владельцу на получение части прибыли общества в виде дивиденда и на участие в управлении обществом. Выпуск акций является важнейшим источ-

ником привлечения финансовых ресурсов для АО. Акция выступает бессрочной эмиссионной ценной бумагой.

Выпуск акций как способ привлечения капитала имеет ряд преимуществ для эмитента, так как ресурсы привлекаются на неограниченный срок, эмитент не обязан возвращать вложенный капитал владельцам акций; плата за использование привлекаемых ресурсов необязательна. АО не гарантирует выплаты дивидендов, за исключением дивидендов по привилегированным акциям. Размер и сроки выплаты дивидендов по простым акциям не зависят от прибыли. Даже при ее наличии совет директоров может решить не выплачивать дивиденды, а направить прибыль на развитие производства.

Стандартная процедура эмиссии включает следующие этапы:

- Принятие эмитентом решения о выпуске акций.
- Регистрация выпуска акций.
- Размещение акций.
- Регистрация отчета об итогах выпуска акций.

Уставом АО может быть предусмотрено преимущественное право акционеров, владеющих обыкновенными или иными голосующими акциями, на покупку дополнительно выпускаемых акций – право преимущественной покупки. В этом случае новые акции предлагаются акционерам, имеющим акции предыдущих выпусков, по льготной цене, прежде чем корпорация выйдет на рынок.

Привлечение капитала может осуществляться путем проведения IPO. IPO (Initial Public Offering) – это первичное публичное размещение ценных бумаг (как правило, акций) на рынке неограниченному кругу лиц. Акции могут размещаться как на территории страны эмитента, так и за рубежом.

Реализация акций может происходить следующим образом:

– Путем продажи за рубли. С этой целью покупателем заключается договор купли-продажи на определенное число акций. Эмитент может пользоваться услугами посредников – финансовых брокеров, с которыми заключаются специальные договоры комиссии или поручения.

– Путем подписки. Такой способ, как правило, используется при первичном размещении акций.

– Путем капитализации собственных средств корпорации с распределением соответствующего количества акций среди акционеров и внесением изменений в реестр акционеров. На капитализацию могут быть направлены следующие средства: резервный капитал; дивиденды, начисленные, но не выплаченные акционерам; нераспределенная прибыль по итогам года; добавочный капитал.

Привлечение долгового капитала на финансовом рынке возможно при эмиссии облигаций. Облигация как долговая ценная бумага подтверждает обязательство эмитента возместить владельцу ценной бумаги ее номинальную стоимость в установленный срок с уплатой фиксированного процента. В отличие от акционеров держатели облигаций не имеют права на участие в управлении юридическим лицом – эмитентом.

Действующее законодательство Республики Беларусь строго регламентирует обязанность эмитента предоставить обеспечение исполнения своих обязательств по выпускаемым облигациям. Таким обеспечением может выступать залог, поручительство, банковская гарантия и др.

Выпуск облигаций может быть организован в виде открытой или закрытой продажи.

Открытая продажа – размещение ценных бумаг среди неограниченного круга лиц путем заключения сделок купли-продажи на внебиржевом и (или) биржевом рынке.

Закрытая продажа происходит исключительно среди заранее определенного круга лиц путем заключения договоров купли-продажи на внебиржевом рынке.

6.4. Цена капитала. Эффект финансового рычага

Используя капитал из разных источников, организация несет расходы по его привлечению. По отношению к собственному капиталу – это дивиденды акционерам, затраты, связанные с эмиссией акций, и т. п. По отношению к заемному капиталу – это суммы выплачиваемых процентов и прочие расходы по обслуживанию долга.

Цена капитала – это плата за использование того или иного источника финансирования. Она выражается в процентах к величине используемого капитала.

Определение цены капитала связано с расчетом цены отдельных его элементов.

Одной из особенностей привилегированных акций является уплата фиксированного дивиденда.

Цена капитала, полученного за счет выпуска привилегированных акций (k_{ps}), рассчитывается по следующей формуле:

$$k_{ps} = \frac{D}{P_{pp}},$$

где D – годовые дивиденды по привилегированным акциям;

P_{pp} – текущая рыночная цена акций или прогнозная чистая выручка от продажи акций (без затрат на размещение) при новой эмиссии привилегированных акций.

Обыкновенные акции, в отличие от привилегированных, не гарантируют своим владельцам выплаты дивидендов. В связи с этим данный вид финансирования является наиболее рискованным и, соответственно, наиболее дорогим.

Используются разные подходы к определению стоимости этого источника капитала: модель Гордона, модель оценки капитальных активов (САРМ) и др.

Основной моделью оценки обыкновенных акций является модель Гордона (или модель дивидендов постоянного роста). Цена капитала, полученного за счет выпуска обыкновенных акций (k_{cs}), определяется по следующей формуле:

$$k_{cs} = \frac{D_1}{P_0} + g,$$

где D_1 – ожидаемый дивиденд;

P_0 – цена акции на момент оценки;

g – темп прироста дивиденда.

Использование модели оценки капитальных активов (САРМ) наиболее распространено в условиях стабильной рыночной экономики и при наличии большого количества данных, характеризующих прибыльность работы организации. k_{cs} рассчитывается по следующей формуле:

$$k_{cs} = f + \beta \cdot (E_m - f),$$

где f – доходность безрискового актива (например, государственных облигаций);

β – требуемая доходность акций;

E_m – средняя доходность на рынке акций.

Стоимость капитала, полученного за счет банковских кредитов (k^k), рассчитывается по формуле

$$k^k = l^k \cdot (1 - T),$$

где l^k – процентная ставка по кредиту, %;
 T – ставка налога на прибыль, долей единицы.

Привлекая капитал из разных источников, организация стремится оптимизировать его структуру, чтобы уменьшить средневзвешенную стоимость капитала ($WACC$). С этой целью применяется следующая формула:

$$WACC = \sum k_j \cdot d_j,$$

где k_j – цена j -го источника капитала, %;
 d_j – доля j -го источника капитала в общей сумме капитала, долей единицы.

Следовательно, чтобы выплачивать определенный процент дохода на вложенный инвесторами капитал, организация должна получить доход не менее этого процента.

Оптимизация структуры капитала – это процесс определения соотношения использования собственного и заемного капитала, при котором обеспечиваются оптимальные пропорции между уровнем рентабельности собственного капитала и уровнем финансовой устойчивости, т. е. максимизируется рыночная стоимость организации.

Метод оптимизации структуры капитала по критерию политики финансирования активов. Этот метод основан на дифференцированном выборе источников финансирования различных составных частей активов организации: долгосрочных активов, постоянной части краткосрочных активов, переменной части краткосрочных активов.

Метод оптимизации структуры капитала по критерию его стоимости. В процессе оптимизации структуры капитала по этому критерию исходят из возможностей минимизации средневзвешенной стоимости капитала.

Метод оптимизации структуры капитала по критерию эффекта финансового рычага. Этот эффект заключается в повышении рентабельности собственного капитала при увеличении удельного веса заемного капитала в общей его сумме до определенных пределов.

Эффект финансового рычага рассматривается как приращение к рентабельности собственного капитала, получаемое за счет использования заемного капитала, рассчитывается по следующей формуле:

$$\mathcal{ЭФР} = (1 - n) \cdot (\mathcal{ЭР} - \mathcal{СРСП}) \cdot \mathcal{ЗС} : \mathcal{СК},$$

где n – уровень налогообложения прибыли, долей единицы;

$ЭР$ – экономическая рентабельность активов, %;
 $СРСП$ – средняя расчетная ставка процентов за кредит, %;
 $ЗС$ – заемные средства;
 $СК$ – собственный капитал.

Если эффект финансового рычага больше нуля, то это указывает на то, что заемные средства выгодно использовать, так как выгода от их привлечения больше процентных выплат. Если эффект финансового рычага равен нулю, то это свидетельствует о том, что выгода от дополнительного заимствования средств равна расходам на их привлечение. Если эффект финансового рычага меньше нуля, то это указывает на то, что организация потратит на обслуживание кредита больше средств, чем получит выгоду от его использования.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Перечислите наиболее существенные свойства капитала.
2. Что входит в состав собственного капитала?
3. Что представляют собой чистые активы организации?
4. Назовите причины изменения добавочного капитала.
5. По каким направлениям распределяется прибыль организации?
6. Какие существуют источники привлечения заемных средств?
7. Как рассчитать цену банковского кредита?
8. Как определяется средневзвешенная стоимость капитала?
9. Каким образом осуществляется выбор оптимального источника финансирования?
10. Как рассчитывается эффект финансового рычага?

Тест

Выберите один или несколько правильных вариантов ответа из предложенных ниже.

1. Что собой представляет кредит?

Варианты ответа:

а) совокупность материальных экономических отношений между людьми в процессе общественного производства и движения общественного продукта в процессе движения от производителей к потребителям;

б) категория, выражающая экономическое отношение, складывающееся между кредитором и кредитополучателем по поводу возвратного движения стоимости в товарной или денежной форме;

в) историческая категория, для которой исходным условием возникновения было государство и товарно-денежные отношения;

г) категория, выражающая экономические отношения, складывающиеся между эмитентом и инвестором по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

2. Что собой представляет лизинговый кредит?

Варианты ответа:

а) совокупность обособленных, но взаимосвязанных сфер и звеньев финансовых отношений, связанных с образованием и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств государства и предприятий;

б) отношения между юридически самостоятельными лицами по поводу передачи в лизинг основных средств производства или иного имущества в длительное пользование, а также финансирования, приобретения движимого и недвижимого арендуемого имущества;

в) движение ссудного капитала, предоставляемого банками займы за плату на принципах материальной обеспеченности, целевой направленности, срочности, возвратности и платности;

г) отношения между кредитором и кредитополучателем по поводу кредитования конечного потребителя, который выдается населению для удовлетворения его потребительских нужд.

3. При каком договоре лизинга возможно приобретение объекта лизинга лизингополучателем в собственность?

Варианты ответа:

а) возвратный;

б) оперативный;

в) финансовый;

г) прямой.

4. Какая форма кредита отражает кредитные отношения по поводу аккумуляции государством денежных средств на началах возвратности для финансирования государственных расходов?

Варианты ответа:

- а) государственный кредит;
- б) коммерческий кредит;
- в) ипотечный кредит;
- г) факторинговый кредит.

5. Каким образом классифицируется капитал по принадлежности организации?

Варианты ответа:

- а) собственный и заемный;
- б) долгосрочный и краткосрочный;
- в) текущий и капитальный;
- г) основной и оборотный.

6. Что относится к собственному капиталу?

Варианты ответа:

- а) уставный капитал;
- б) кредит, полученный от банка;
- в) коммерческий кредит в виде отсрочки платежа;
- г) эмиссия собственных облигаций.

7. Что относится к заемному капиталу?

Варианты ответа:

- а) кредит, полученный от банка;
- б) уставный капитал;
- в) резервный капитал;
- г) добавочный капитал.

8. Как делится капитал по объекту инвестирования?

Варианты ответа:

- а) собственный и заемный;
- б) собственный и привлеченный;
- в) текущий и капитальный;
- г) основной и оборотный.

Темы рефератов и докладов

1. Понятие и состав капитала организации.
2. Собственный капитал, его формирование и направления использования.

3. Заемный капитал, его формирование и направления использования.
4. Привлечение капитала на финансовом рынке.
5. Банковское кредитование как источник заемного финансирования организации.

Задачи

Задача 1. Рассчитайте сумму процентов, которую уплатит заемщик, используя следующие данные:

- Размер кредита составляет 300 тыс. р.
- Срок кредита – 1,5 года.
- Процентная ставка – 19% годовых.

Задача 2. На основании следующих данных рассчитайте сумму процентов, которая будет накоплена через 4 года:

- Сумма, размещенная на депозитном счете, – 200 тыс. р.
- Сложная ставка процентов – 10% годовых.

Задача 3. Определите потребность в банковском кредите на формирование краткосрочных активов в виде прогнозируемой единовременной задолженности и прогнозируемого размера кредита за весь период действия кредитного договора (планируемый год) исходя из следующих плановых данных:

- Норматив краткосрочных активов – 1 478 тыс. р.
- Удельный вес собственных средств (с учетом фактического наличия и прогнозируемого прироста) в формировании краткосрочных активов – 17%.
- Кредиторская задолженность – 790 тыс. р.
- Коэффициент оборачиваемости кредитуемых краткосрочных активов – 6,5.

Задача 4. Рассчитайте лизинговые платежи при условии, что они выплачиваются ежеквартально, погашение стоимости имущества осуществляется равными долями.

Стоимость лизингового имущества – 30 тыс. р.

Срок лизингового договора – 1 год.

Выкупная стоимость по окончании срока лизингового договора – 5 тыс. р.

Комиссионное вознаграждение лизингодателю – 4% ежегодно.

Расходы на ремонт и страхование составляют 2% от остаточной стоимости имущества.

Ставка НДС – 20%.

Задача 5. Оцените целесообразность лизингового кредитования на основе следующих данных:

- В лизинг приобретается оборудование стоимостью 60 тыс. р.
- Лизинговые платежи распределились по годам следующим образом: в 1-й год – 25 тыс. р., во 2-й год – 30, в 3-й год – 19 тыс. р.
- Выкупная стоимость имущества – 5 тыс. р.
- Ставка финансирования при банковском кредитовании – 24%, при лизинговом кредите – 26%.
- Годовая норма амортизации – 8%.
- Банковский кредит погашается равными срочными платежами ежегодно.

Теоретико-методические подходы к решению задач

Процентные ставки могут быть простыми (применяются к одной и той же первоначальной сумме) и сложными (применяются к сумме долга и начисленных за предыдущие интервалы процентов).

Сумма начисленных процентов (I) определяется по формуле

$$I = S - P,$$

где S – наращенная сумма долга;

P – первоначальная сумма долга.

Наращенная сумма долга при использовании простой ставки процентов определяется следующим образом:

$$S = P \cdot (1 + i \cdot n),$$

где i – простая ставка процентов, долей единицы;

n – продолжительность периода начисления, лет.

При использовании сложной ставки процентов наращенная сумма долга рассчитывается по следующей формуле:

$$S = P \cdot (1 + i_c)^n,$$

где i_c – сложная ставка процентов, долей единицы.

Тема 7. ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ ДОЛГОСРОЧНЫМИ И КРАТКОСРОЧНЫМИ АКТИВАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

План

1. Сущность, состав и оценка долгосрочных активов.
2. Амортизация основных средств и способы начисления амортизационных отчислений.
3. Оценка состояния, движения и эффективности использования основных средств.
4. Сущность, особенности кругооборота, состав и структура краткосрочных активов.
5. Показатели эффективности использования краткосрочных активов.
6. Методы определения плановой потребности в краткосрочных активах.

7.1. Сущность, состав и оценка долгосрочных активов

Долгосрочные активы – активы, подлежащие выбытию (погашению) более чем через 12 мес. после отчетной даты, или предназначенные для использования в деятельности организации в течение периода более 12 мес. либо не являющиеся денежными средствами или эквивалентами денежных средств.

Долгосрочные активы отражаются в разделе 1 бухгалтерского баланса и включают следующее:

– Основные средства – это активы, имеющие материально-вещественную форму, предназначенные для использования в деятельности организации сроком более 12 мес., по которым предполагается получение экономических выгод от использования, первоначальная стоимость которых может быть достоверно определена. По ним не предполагается отчуждение в течение 12 мес. с момента приобретения. Отражаются по остаточной стоимости.

– Нематериальные активы – это активы, не имеющие материально-вещественной формы, предназначенные для использования в деятельности организации сроком более 12 мес., отделимые от других активов, по ним предполагается получение экономических выгод,

первоначальная стоимость которых может быть достоверно определена. По ним не предполагается отчуждение в течение 12 мес. с момента приобретения. Отражаются по остаточной стоимости.

К нематериальным активам относятся следующие имущественные права:

- на результаты научно-технической деятельности;
- в отношении объектов интеллектуальной собственности;
- вытекающие из лицензионных (авторских) договоров и др.

– Доходные вложения в материальные активы – суммы доходных вложений в материальные активы, в том числе в инвестиционную недвижимость, предметы финансовой аренды (лизинга), прочие доходные вложения в материальные активы.

– Вложения в долгосрочные активы включают следующее:

- оборудование к установке, т. е. требующее монтажа, и строительные материалы;
- вложения в долгосрочные активы – затраты на приобретение новых, строительство, реконструкцию и модернизацию действующих основных средств и нематериальных активов.

– Долгосрочные финансовые вложения, вложения в ценные бумаги других организаций, уставные фонды других организаций, а также вклады участников договора о совместной деятельности в общее имущество простого товарищества на срок более 12 месяцев.

– Отложенные налоговые активы – это активы, равные сумме налога на прибыль, уплаченного в текущем отчетном периоде, но относящегося к учетной прибыли будущих отчетных периодов в связи с образованием в текущем отчетном периоде вычитаемых временных разниц (временные разницы – суммы доходов и расходов, формирующие учетную прибыль (убыток) в текущем отчетном периоде, а налоговую базу по налогу на прибыль – в будущих отчетных периодах).

– Долгосрочная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, в том числе выданные авансы, предварительная оплата поставщикам, погашение которой ожидается более чем через 12 мес. после отчетной даты.

– Прочие долгосрочные активы – суммы прочих долгосрочных активов, в том числе суммы расходов будущих периодов, подлежащие отнесению на расходы отчетного периода более чем через 12 мес. после отчетной даты.

Наибольший удельный вес в структуре долгосрочных активов организации обычно занимают основные средства. К ним относят здания, сооружения, передаточные устройства, рабочие и силовые ма-

шины, механизмы и оборудование, транспортные средства, инструмент, инвентарь и др.

Отличительной особенностью основных средств является то, что они постепенно изнашиваются и переносят свою стоимость на себестоимость выпускаемой продукции в течение срока полезного использования путем начисления амортизации по установленным нормам.

В финансовой практике применяются следующие виды стоимости основных средств:

– Первоначальная стоимость – стоимость, по которой актив принимается к бухгалтерскому учету в качестве основного средства. Первоначальная стоимость приобретенных основных средств определяется в сумме фактических затрат на их приобретение, включая следующее:

- стоимость приобретения основных средств;
- таможенные сборы и пошлины;
- проценты по кредитам и займам;
- затраты по страхованию при доставке;
- затраты на услуги других лиц, связанные с приведением основных средств в состояние, пригодное для использования;
- иные затраты, непосредственно связанные с приобретением, доставкой, установкой, монтажом основных средств и приведением их в состояние, пригодное для использования.

– Остаточная стоимость – разница между первоначальной (переоцененной) стоимостью основного средства и накопленными по нему за весь период эксплуатации суммами амортизации и обесценения.

– Текущая рыночная стоимость – сумма денежных средств, которая была бы получена в случае реализации основного средства в текущих рыночных условиях.

– Переоцененная стоимость – стоимость основного средства после его переоценки.

Переоценка основных средств может осуществляться по состоянию на 1 января в соответствии с принимаемым законодательством. Можно использовать 3 метода переоценки:

– Индексный метод переоценки. При его использовании все объекты основных средств распределяются по группам, для которых установлен свой коэффициент пересчета Министерством архитектуры и строительства Республики Беларусь. Индекс применяется к первоначальной стоимости и сумме накопленной амортизации, в результате образуется переоцененная стоимость.

– Метод прямой оценки. Он заключается в пересчете стоимости отдельных объектов в цены, сложившиеся на 1 января на новые объекты, аналогичные оцениваемым.

– Метод пересчета валютной стоимости применяется, если импортированные основные средства, изготовленные зарубежными производителями, приобретались за иностранную валюту. Их переоценка может быть произведена путем пересчета их первоначальной стоимости в иностранной валюте в белорусские рубли по курсу Национального банка Республики Беларусь на 31 декабря предшествующего года.

Источниками финансирования основных средств являются собственные средства организации, к которым относятся чистая прибыль, амортизационные отчисления, нераспределенная прибыль прошлых лет и заемные средства (долгосрочные банковские кредиты, облигационные займы). Активно используется такой способ финансирования как лизинг.

7.2. Амортизация основных средств и способы начисления амортизационных отчислений

Основные средства в процессе производственного функционирования изнашиваются, в связи с чем изменяются их технико-экономические и качественные показатели. Экономическая сущность изнашивания основных средств заключается в постепенной утрате ими потребительной стоимости.

Физический износ основных средств представляет собой изменение механических, физических, химических и других свойств материальных объектов. Это результат разрушения материала.

Сущность морального износа состоит в том, что средства труда остаются работоспособными, но эксплуатация их становится экономически нецелесообразной раньше, чем наступает физический износ, до окончания срока полезного использования. В наибольшей степени моральный износ свойственен активной части основных средств (машинам и оборудованию), обусловлен научно-техническим прогрессом.

Амортизация – это процесс списания (перенесения) стоимости всех видов основных средств на стоимость продукции с целью накопления необходимой денежной суммы для полного их возмещения по истечении срока полезного использования. После реализации про-

дукции амортизация в составе выручки от реализации продукции возвращается предприятию.

Амортизация по объектам основных средств, используемым в предпринимательской деятельности, включается в состав затрат на производство продукции, расходы на реализацию (в торговле), в прочие расходы по текущей деятельности, если объект основных средств находился в простое более 3 мес. или в отчетном периоде не использовался.

Для проведения амортизационной политики в организации создается комиссия из числа имеющихся в штате специалистов технических, производственно-технологических, информационно-технологических, финансово-экономических, бухгалтерских и юридических подразделений.

Организации для определения суммы амортизационных отчислений могут использовать следующее:

– Линейный способ начисления амортизации, который позволяет равномерно по годам распределять стоимость основных средств и включает следующие расчеты:

Годовая норма амортизации = 100% : Срок полезного использования (СПИ).

Годовая сумма амортизации = Амортизируемая стоимость объекта · Годовая норма амортизации.

Амортизируемая стоимость – это первоначальная стоимость с учетом проведенных переоценок.

– Нелинейный способ включает следующие методы:

• Прямой метод суммы чисел лет, который включает следующие расчеты:

Годовая норма амортизации для i-го года = Оставшийся срок полезного использования на начало i-го года : Сумма чисел лет.

Сумма чисел лет = Срок полезного использования · (Срок полезного использования + 1) : 2.

Годовая сумма амортизации за i-й год = Амортизируемая стоимость объекта · Годовая норма амортизации для i-го года.

Амортизируемая стоимость – это первоначальная стоимость с учетом проведенных переоценок.

• Обратный метод суммы чисел лет, который включает следующие расчеты:

Годовая норма амортизации для i-го года = (Срок полезного использования – Число лет, остающихся до конца срока полезного использования + 1) : Сумма чисел лет.

Сумма чисел лет = Срок полезного использования · (Срок полезного использования + 1) : 2.

Годовая сумма амортизации за i-й год = Амортизируемая стоимость объекта · Годовая норма амортизации для i-го года.

• Метод уменьшаемого остатка, который включает следующие расчеты:

Годовая норма амортизации = 100% : Срок полезного использования · Коэффициент ускорения амортизации (от 1 до 2,5 организация выбирает самостоятельно).

Годовая сумма амортизации за i-й год = Амортизируемая стоимость объекта · Годовая норма амортизации.

Амортизируемая стоимость – это недоамортизированная (остаточная) стоимость с учетом проведенных переоценок на начало i-го года.

Прямой метод суммы чисел лет и метод уменьшаемого остатка позволяют увеличить амортизацию в первые годы эксплуатации и возмратить вложенный капитал; также позволяют начислять повышенную амортизацию в первые годы, когда эффективность использования основных средств максимальна, а расходы на ремонт минимальны. Однако их использование повышает себестоимость продукции. Поэтому организации с отрицательными или низкими финансовыми результатами их, как правило, не используют.

– Производительный способ основан на следующем расчете:

Сумма амортизации (рассчитывается за каждый месяц отдельно и зависит от объема выполненных работ) = Амортизируемая стоимость объекта с учетом проведенных переоценок : Максимальный ресурс работы объекта · Объем выполненных работ в отчетном месяце.

Организация вправе определить амортизируемую стоимость за вычетом амортизационной ликвидационной стоимости объекта – это оценочная величина в текущих ценах, которую организация планирует получить от реализации объекта основных средств, за вычетом предполагаемых затрат, связанных с их реализацией, в конце срока полезного использования указанного объекта.

Амортизация по объектам, не используемым в предпринимательской деятельности, начисляется только линейным способом. Она включается в прочие расходы по текущей деятельности.

Амортизируемая стоимость основных средств изменяется при модернизации, реконструкции, частичной ликвидации; переоценке; пересмотре размера амортизационной ликвидационной стоимости в случае ее применения; при обнаружении ошибки.

7.3. Оценка состояния, движения и эффективности использования основных средств

Среди показателей состояния и движения основных средств рассчитывают следующие:

– *Коэффициент износа* показывает степень изношенности основных средств на начало и конец периода и рассчитывается как соотношение суммы накопленной амортизации и первоначальной стоимости основных средств.

– *Коэффициент годности* показывает степень годности основных средств на начало и конец периода и рассчитывается как отношение остаточной стоимости к первоначальной стоимости основных средств.

– *Коэффициент обновления* характеризует долю новых, введенных в эксплуатацию в отчетном периоде основных средств, в стоимости основных средств, имеющих к концу отчетного периода, рассчитывается как отношение стоимости поступивших в течение года основных средств к первоначальной стоимости основных средств на конец периода.

– *Коэффициент выбытия* характеризует долю выбывших в отчетном периоде основных средств в стоимости основных средств, имеющих к началу отчетного периода, и рассчитывается как отношение стоимости выбывших в течение периода основных средств к первоначальной стоимости основных средств на начало периода.

– *Коэффициент прироста* показывает, на сколько обновились основные средства, рассчитывается как отношение стоимости поступивших основных средств за минусом стоимости выбывших в течение отчетного периода основных средств к первоначальной стоимости основных средств на конец периода.

К показателям эффективности использования основных средств относятся следующие:

– *Фондоотдача* – показатель, выражающий сумму выручки от реализации продукции на единицу основных средств, использованных для ее производства. Рассчитывается как отношение выручки к среднегодовой стоимости основных средств.

– *Фондоёмкость* – показатель, обратный показателю фондоотдачи, показывает, сколько рублей вложено в основные средства для получения 1 р. выручки. Рассчитывается как отношение среднегодовой стоимости основных средств к выручке от реализации.

– *Фондовооруженность* показывает, сколько рублей стоимости основных средств приходится на одного работника. Рассчитывается

как отношение среднегодовой стоимости основных средств к среднесписочной численности работников.

– *Фондорентабельность* показывает, сколько рублей прибыли получено со 100 р., инвестированных в основные средства. Рассчитывается как отношение прибыли до налогообложения к среднегодовой стоимости основных средств.

7.4. Сущность, особенности кругооборота, состав и структура краткосрочных активов

Так как согласно Инструкции по бухгалтерскому учету долгосрочных активов, предназначенных для реализации, долгосрочный актив – актив, подлежащий выбытию (погашению) более чем через 12 мес. после отчетной даты, или предназначенный для использования в деятельности организации в течение периода более 12 мес. либо не являющийся денежными средствами или эквивалентами денежных средств, то все остальные активы признаются краткосрочными.

Краткосрочные активы – активы организации, которые потребляются в течение одного производственного цикла или списываются в течение года. Краткосрочными активами являются активы, которые могут быть в течение одного производственного цикла либо одного года превращены в денежные средства. Они участвуют в текущих хозяйственных операциях и в каждом производственном цикле обновляются.

Краткосрочные активы отражаются в разделе 2 бухгалтерского баланса и включают следующее:

– Запасы, в том числе следующее:

- Материалы – необходимые для производства запасы сырья, материалов, топлива, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, инвентаря, запасных частей для ремонта и т. п. Производственные запасы в виде сырья и материалов непрерывно поступают на склады и используются для производства. Согласно Инструкции по бухгалтерскому учету запасов стоимость запасов, отпускаемых в производство, может быть оценена следующими способами: по себестоимости каждой единицы, средней себестоимости, себестоимости первых по времени приобретения запасов (способ ФИФО).

Выделяют также метод оценки запасов по ценам последних закупок (ЛИФО). Себестоимость запасов на конец периода рассчитывается на основе себестоимости материалов, приобретенных первыми, т. е. стоимость краткосрочных активов в виде запасов сырья занижается.

Применение одного из перечисленных способов по группе (виду) запасов производится в течение отчетного года и определяется в учетной политике организации.

- Незавершенное производство – это затраты на производство по той продукции, которая не завершена технологической обработкой.

- Готовая продукция (оценивается по себестоимости).

- Товары. Согласно законодательству товары, приобретенные организацией для реализации, оцениваются по стоимости их приобретения. Организации, осуществляющие розничную торговлю, могут оценивать приобретенные товары по розничным ценам.

- Долгосрочные активы, предназначенные для реализации, – долгосрочные активы, реализацию которых предполагается завершить в течение 12 месяцев.

- Расходы будущих периодов – это расходы, произведенные в отчетном периоде, но относящиеся к будущим периодам (подписка на периодические издания, страховые взносы и т. п.).

- НДС по приобретенным товарам, работам, услугам – входной НДС, выделяемый поставщиками товаров, оплачиваемый на таможене.

- Краткосрочная дебиторская задолженность – дебиторская задолженность, в том числе выданные авансы, предоплата поставщикам, подрядчикам (оценивается по ценам реализации) и другая дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 мес. после отчетной даты.

- Краткосрочные финансовые вложения – вложения в краткосрочные ценные бумаги, предоставленные краткосрочные займы.

- Денежные средства и эквиваленты денежных средств – национальная и иностранная валюта по курсу Национального банка Республики Беларусь, долговые ценные бумаги других организаций со сроком погашения до 3-х месяцев.

- Прочие краткосрочные активы.

По степени ликвидности, т. е. времени преобразования активов в денежные средства, краткосрочные активы классифицируются следующим образом:

- Высоколиквидные активы – это ресурсы, для превращения которых в денежные средства требуется минимальный период времени (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения).

- Быстро реализуемые активы – краткосрочная дебиторская задолженность, реальная к погашению, готовая продукция, товары и долгосрочные активы, предназначенные для реализации.

- Медленно реализуемые активы – запасы материалов, незавершенное производство.

По степени регулируемости краткосрочные активы подразделяются следующим образом:

– Нормируемые краткосрочные активы – это те активы, по которым можно определить плановые остатки (производственные запасы, готовая продукция на складах).

– Ненормируемые краткосрочные активы – это те активы, по которым нет возможности достоверно определить остатки на конец планового периода (дебиторская задолженность, денежные средства на счетах).

Финансирование краткосрочных активов осуществляется на краткосрочной основе за счет следующих источников:

– Собственные источники финансирования краткосрочных активов обеспечивают имущественную и оперативную самостоятельность и финансовую устойчивость. За счет собственных источников должно покрываться 100% нормируемых средств. Сумма собственных средств, участвующих в формировании краткосрочных активов (собственные оборотные средства), рассчитывается по балансу. Согласно Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования собственные оборотные средства рассчитываются по следующей формуле:

Собственные оборотные средства = Собственный капитал (раздел 3 баланса) + Долгосрочные обязательства (раздел 4 баланса) – Долгосрочные активы (раздел 1 баланса).

– Заемными являются кредиты банка, облигационные займы, факторинговые кредиты. Этот источник должен покрывать ненормируемую или непостоянную часть краткосрочных активов.

– Привлеченные средства – это товарные кредиты, предоставленные поставщиками; полученные от покупателей авансы, кредиторская задолженность.

7.5. Показатели эффективности использования краткосрочных активов

Краткосрочные активы – активы организации, которые потребляются в течение одного производственного цикла или списываются в течение года. Краткосрочными активами являются активы, которые могут быть в течение одного производственного цикла либо одного года превращены в денежные средства. Они участвуют в текущих хозяйственных операциях и в каждом производственном цикле обновляются. К ним относят запасы (сырье, материалы, топливо, полуфаб-

рикат, готовую продукцию, товары, незавершенное производство и др.), расходы будущих периодов, краткосрочную дебиторскую задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства и пр. От эффективности их использования зависит финансовое состояние организации.

Эффективность использования краткосрочных активов характеризуется следующими показателями оборачиваемости:

– Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции, товаров к средней стоимости краткосрочных активов и показывает количество оборотов, совершенных краткосрочными активами за отчетный период.

– Коэффициент загрузки краткосрочных активов рассчитывается как отношение средней стоимости краткосрочных активов к выручке от реализации продукции, товаров и показывает, сколько рублей было инвестировано в краткосрочные активы в отчетном периоде для получения 1 р. выручки.

Длительность одного оборота краткосрочных активов рассчитывается как отношение средней стоимости краткосрочных активов, умноженное на число дней в периоде к выручке от реализации продукции, товаров.

Данный показатель отражает, сколько дней длится один оборот средств, инвестированных в краткосрочные активы за отчетный период.

В результате ускорения оборачиваемости краткосрочных активов происходит высвобождение средств из оборота, а в результате замедления оборачиваемости – их дополнительное вовлечение.

Сумма высвобождения или дополнительного вовлечения средств в оборот рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции, товаров отчетного периода к числу дней в периоде (360 дней) и умноженной на разницу оборачиваемости краткосрочных активов в днях отчетного и предшествующего периодов.

Основными резервами повышения эффективности использования краткосрочных активов являются рациональная организация производственных запасов, сокращение времени пребывания оборотных средств в незавершенном производстве, рациональная организация сбыта готовой продукции, применение прогрессивных форм расчетов, своевременное оформление документации и ускорение ее движения, соблюдение договорной и платежной дисциплины.

7.6. Методы определения плановой потребности в краткосрочных активах

Основная задача управления краткосрочными активами заключается в том, чтобы организация располагала оптимальным запасом данных активов на протяжении всего года. Предполагается, что размер краткосрочных активов должен быть минимальным, но вполне достаточным для обеспечения нормальной хозяйственно-финансовой деятельности в календарном периоде. Чтобы решить эту задачу, следует ежегодно определять плановую потребность в них – нормировать.

Применяются следующие методы расчета потребности в краткосрочных активах:

- метод коэффициентов;
- метод прямого счета.

В процессе нормирования краткосрочных активов рассчитывается следующее:

– Норма запаса краткосрочных активов – это относительная величина, определяющая запас краткосрочных активов. Как правило, нормы устанавливаются в днях или процентах.

– Норматив краткосрочных активов – плановая потребность в денежных средствах для формирования краткосрочных активов, необходимых для бесперебойной работы.

При использовании метода коэффициентов фактически имеющиеся краткосрочные активы по балансу разделяются на 2 группы:

– Первая группа – краткосрочные активы, зависящие от объема производства (запасы сырья, материалов, готовой продукции, незавершенное производство).

Норматив по этой группе (*Норматив_{1-я гр.}*) рассчитывается по формуле

$$\text{Норматив}_{1-я гр.} = (KA_{1-я гр.}^{\text{факт}} - И) \cdot T_{пр},$$

где $KA_{1-я гр.}^{\text{факт}}$ – фактическое наличие краткосрочных активов первой группы в отчетном году;

$И$ – излишние, неиспользуемые ценности;

$T_{пр}$ – темп роста производства в плановом году.

– Вторая группа – краткосрочные активы, не зависящие от объема производства (расходы будущих периодов, дебиторская задолженность).

Норматив по этой группе (*Норматив_{2-я гр.}*) рассчитывается по формуле

$$\text{Норматив}_{2\text{-я гр.}} = KA_{2\text{-я гр.}}^{\text{факт}} \cdot I,$$

где $KA_{2\text{-я гр.}}^{\text{факт}}$ – фактическое наличие краткосрочных активов второй группы в отчетном году;
 I – прогнозный индекс инфляции.

При использовании метода прямого счета плановая потребность в краткосрочных активах определяется по каждому элементу краткосрочных активов.

Норматив краткосрочных активов по i -й марке материалов (*Нв материалы*) рассчитывается по формуле

$$Нв_{\text{материалы}} = Ндн_{\text{материалы}} \cdot P_i,$$

где $Ндн_{\text{материалы}}$ – норма запаса материалов;
 P_i – среднесуточный расход i -й марки нормируемых ресурсов.

Норма запасов материалов ($Ндн_{\text{материалы}}$) рассчитывается по следующей формуле

$$Ндн_{\text{материалы}} = Z_{\text{ТЕК}} + Z_{\text{СТР}} + Z_{\text{ТР}} + Z_{\text{П}} + Z_{\text{ТЕХ}},$$

где $Z_{\text{ТЕК}}$ – текущий запас (равный половине среднего интервала поставки);
 $Z_{\text{СТР}}$ – страхового запас (равный половине текущего запаса);
 $Z_{\text{ТР}}$ – транспортный запас (положительная разница между сроком доставки груза и сроком оплаты счетов);
 $Z_{\text{П}}$ – подготовительный запас (время разгрузки, складирования);
 $Z_{\text{ТЕХ}}$ – технологический запас (время на доработку, предусмотренное технологией).

Норматив краткосрочных активов по незавершенному производству (*Нв_{НЗП}*) рассчитывается по каждому выпускаемому изделию по формуле

$$Нв_{\text{НЗП}} = Ндн_{\text{НЗП}} \cdot Z_o = \Pi_{\text{ц}} \cdot K_{\text{НЗ}} \cdot Z_o,$$

где $Ндн_{\text{НЗП}}$ – норма запаса краткосрочных активов в незавершенном производстве;

Z_o – однодневный объем производства по себестоимости в 4-м квартале планового года;

$\Pi_{ц}$ – длительность производственного цикла;

$K_{нз}$ – коэффициент нарастания затрат.

Коэффициент нарастания затрат при равномерном нарастании затрат рассчитывается по формуле

$$K_{нз} = \frac{3e + 0,5 \cdot 3_n}{3e + 3_n},$$

где $3e$ – единовременные затраты по изделию (затраты первого дня производственного цикла);

3_n – нарастающие затраты по изделию (остальные).

Норматив краткосрочных активов по готовой продукции ($Hв_{гп}$) рассчитывается по формуле

$$Hв_{гп} = Hдн_{гп} \cdot Z_o,$$

где $Hдн_{гп}$ – норма запаса готовой продукции;

Z_o – однодневный объем производства по себестоимости в 4-м квартале планового года.

Норма запаса краткосрочных активов в остатках готовой продукции ($Hдн_{гп}$) включает время на подборку, упаковку, маркировку продукции; комплектование партий отгружаемой продукции; транспортировку продукции до станции, погрузку, сдачу перевозчикам.

Норматив краткосрочных активов по расходам будущих периодов ($Hв_{рбп}$) рассчитывается по формуле

$$Hв_{рбп} = РБП_{нач} + РБП_{план} - РБП_{спис},$$

где $РБП_{нач}$ – переходящая сумма расходов будущих периодов на начало планового года;

$РБП_{план}$ – расходы будущих периодов, ожидаемые в плановом году;

$РБП_{спис}$ – расходы будущих периодов, ожидаемые к списанию в плановом году.

Плановая потребность в краткосрочных активах методом прямого счета рассчитывается как сумма всех рассчитанных частных нормативов: норматива по материалам; норматива по незавершенному производству; норматива по готовой продукции; норматива по расходам будущих периодов; норматива по прочим активам.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Что относится к долгосрочным активам?
2. Что собой представляют основные средства?
3. Что относится к активной части основных средств?
4. Назовите показатели состояния основных средств.
5. Назовите показатели движения основных средств.
6. Назовите показатели эффективности использования основных средств.
7. Какие способы переоценки основных средств могут использовать организации?
8. Что собой представляют капитальные вложения?
9. Назовите источники финансирования капитальных вложений.
10. Какие существуют способы и методы начисления амортизации?
11. Дайте определение краткосрочным активам.
12. Опишите кругооборот краткосрочных активов и его стадии.
13. Дайте определение нормируемых краткосрочных активов, охарактеризуйте методы нормирования.
14. Охарактеризуйте метод прямого счета как основной метод нормирования краткосрочных активов.
15. Назовите источники финансирования краткосрочных активов, дайте им характеристику.
16. Охарактеризуйте собственные, заемные и привлеченные источники финансирования краткосрочных активов.
17. Дайте определение экономической эффективности использования краткосрочных активов, охарактеризуйте основные показатели.

Тест

Выберите один или несколько правильных вариантов ответа из предложенных ниже.

1. Что относится к нематериальным активам организации?

Варианты ответа:

- а) имущественные права в отношении объектов интеллектуальной собственности;
- б) здания и сооружения;
- в) долгосрочная дебиторская задолженность;
- г) материалы, готовая продукция и товары.

2. Частью чего являются основные средства?

Варианты ответа:

- а) долгосрочных активов организации;
- б) краткосрочных активов организации;
- в) долгосрочных обязательств организации;
- г) краткосрочных обязательств организации.

3. Что относится к основным средствам?

Варианты ответа:

- а) имущественные права в отношении объектов интеллектуальной собственности;
- б) здания и сооружения;
- в) готовая продукция и товары;
- г) сырье и материалы.

4. Что относят к пассивной части основных средств?

Варианты ответа:

- а) здания;
- б) силовые машины и оборудование;
- в) измерительные и регулирующие приборы;
- г) транспортные средства.

5. К какому виду стоимости относится стоимость объекта основных средств после переоценки?

Варианты ответа:

- а) первоначальная;
- б) остаточная;
- в) переоцененная;
- г) ликвидационная.

6. Какие существуют способы начисления амортизации?

Варианты ответа:

- а) линейный, нелинейный, производительный;
- б) прямой, косвенный;
- в) простой, сложный;
- г) экономический, административный.

7. Какие методы определения амортизации включает нелинейный способ начисления амортизации?

Варианты ответа:

- а) прямой метод суммы чисел лет, обратный метод суммы чисел лет, метод уменьшаемого остатка;
- б) прямой, косвенный;
- в) простой, сложный;
- г) экономический, административный.

8. Что относится к краткосрочным активам организации?

Варианты ответа:

- а) основные средства;
- б) нематериальные активы;
- в) сырье, материалы, топливо;
- г) долгосрочные обязательства.

9. Какими признаками обладают краткосрочные активы организации?

Варианты ответа:

- а) имеют кратковременный оборот ресурсов;
- б) имеют долговременный оборот ресурсов;
- в) не изменяют свою форму;
- г) имеют низкую степень их ликвидности.

10. Какие существуют методы расчета потребности в краткосрочных активах?

Варианты ответа:

- а) коэффициентов и прямого счета;
- б) прямой, обратный и уменьшаемого остатка;
- в) прямой и косвенный;
- г) линейный и нелинейный.

11. Какие рассчитываются показатели эффективности использования краткосрочных активов?

Варианты ответа:

- а) коэффициент оборачиваемости и длительность одного оборота;
- б) фондоотдача и фондоемкость;
- в) фондовооруженность;
- г) ликвидность и платежеспособность.

12. Что относят к высоколиквидным краткосрочным активам?

Варианты ответа:

- а) краткосрочная дебиторская задолженность;
- б) долгосрочная дебиторская задолженность;
- в) денежные средства;
- г) запасы.

13. Что относят к медленно реализуемым краткосрочным активам?

Варианты ответа:

- а) краткосрочная дебиторская задолженность;
- б) краткосрочные финансовые вложения;
- в) денежные средства;
- г) запасы.

14. Каким образом классифицируются краткосрочные активы по степени получения дохода?

Варианты ответа:

- а) высокодоходные и не приносящие доход;
- б) ликвидные и неликвидные;
- в) высоколиквидные и медленно реализуемые;
- г) рискованные и менее рискованные.

Темы рефератов и докладов

1. Сущность и источники финансирования прямых инвестиций.
2. Сущность и состав нематериальных активов.
3. Финансирование инвестиций в нематериальные активы.
4. Долгосрочные финансовые вложения, их характеристика.
5. Процесс кругооборота краткосрочных активов.
6. Резервы повышения эффективности использования краткосрочных активов.

7. Порядок определения и значение плановой потребности в краткосрочных активах.

Задачи

Задача 6. Рассчитайте ежегодные суммы амортизационных отчислений, используя метод уменьшаемого остатка начисления амортизации, на основании следующих данных:

- Приобретен объект основных средств амортизируемой стоимостью 195 тыс. р.
- Срок эксплуатации согласно технической документации – 6 лет.
- Организацией установлен срок полезного использования объекта 5 лет.
- Коэффициент ускорения амортизации – 1,5.

Задача 7. Рассчитайте норму и сумму амортизационных отчислений линейным способом и по методу уменьшаемого остатка.

Амортизируемая стоимость – 2 000 тыс. р.

Коэффициент ускорения – 1,2.

Срок полезного использования – 5 лет.

Задача 8. Рассчитайте норму и сумму амортизационных отчислений линейным способом, прямым и обратным методом суммы чисел лет.

Амортизируемая стоимость – 2 000 тыс. р.

Норма амортизации – 20%.

Задача 9. Рассчитайте норму и сумму амортизационных отчислений линейным способом, прямым и обратным методом суммы чисел лет.

Амортизируемая стоимость – 2 000 тыс. р.

Срок полезного использования – 5 лет.

Задача 10. Определите сумму амортизационных отчислений на январь и февраль по объекту транспортных средств производительным способом на основании следующих данных:

– Первоначальная стоимость объекта с учетом произведенных переоценок составляет 5 530 тыс. р.

– Прогнозируемый в течение срока эксплуатации максимальный пробег – 180 тыс. км.

– Фактический пробег за январь составил 1 470 км, за февраль – 1 570 км.

Задача 11. Рассчитайте показатели физического состояния и движения основных средств организации на основании следующих данных:

- Первоначальная стоимость основных средств организации на начало отчетного года – 199 027 тыс. р.

- Сумма амортизации основных средств на начало отчетного года составила 26 689 тыс. р.

- Стоимость поступивших основных средств – 15 478 тыс. р.

- Стоимость выбывших основных средств – 19 762 тыс. р.

- Первоначальная стоимость основных средств на конец отчетного года составила 203 468 тыс. р.

- Остаточная стоимость основных средств на конец отчетного года – 31 727 тыс. р.

Задача 12. На основании представленных данных рассчитайте показатели оборачиваемости краткосрочных активов и сумму высвобождения средств из оборота (дополнительного вовлечения средств в оборот) в результате ускорения (замедления) оборачиваемости. По результатам расчета сформулируйте выводы.

Среднегодовые остатки краткосрочных активов в прошлом году – 3 059 тыс. р., в отчетном году – 3 642 тыс. р.

Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг в прошлом году – 36 840 тыс. р., в отчетном году – 48 560 тыс. р.

Задача 13. Рассчитайте норму и норматив краткосрочных активов по производственным запасам на основании следующих данных:

- Средний интервал между поставками – 32 дня.

- Среднее время доставки сырья и материалов – 15 дней.

- Среднее время документооборота – 7 дней.

- Подготовительный запас – 2 дня.

- Годовой расход производственных запасов – 574 тыс. р.

Задача 14. Рассчитайте показатели состояния, движения, а также фондоотдачу и фондоемкость основных средств на основании следующих данных:

- Наличие основных средств на начало года по первоначальной стоимости – 1 541 тыс. р.; по остаточной стоимости – 1 128 тыс. р.

- В июне введено в эксплуатацию оборудование в размере 128 тыс. р.

- В сентябре выбыло основных средств на сумму 176 тыс. р.

- Наличие основных средств на конец года по первоначальной стоимости – 1 632 тыс. р.; по остаточной стоимости – 1 235 тыс. р.

- Выручка от реализации – 83 120 тыс. р.

Задача 15. На основании данных таблицы 1 выполните задания 1–5 в соответствии с вариантом.

Таблица 1 – **Значения показателей**

Показатели	Номер варианта									
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й	9-й	10-й
Первоначальная стоимость основных средств, тыс. р.	153	172	193	218	245	276	311	350	394	443
Срок полезного использования основных средств, лет	4	6	5	7	4	5	6	4	3	7
Коэффициент ускорения амортизации	1,1	1,4	2,2	2,0	1,6	1,7	2,5	2,3	2,1	1,9
Максимальный ресурс работы объекта, тыс. км	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
Пробег за отчетный период, км	83	84	86	87	88	89	91	92	93	95

Задание 1. Рассчитайте годовую сумму амортизации объекта основных средств линейным способом.

Задание 2. Рассчитайте годовую сумму амортизации объекта основных средств для каждого года срока полезного использования методом уменьшаемого остатка.

Задание 3. Рассчитайте годовую сумму амортизации объекта основных средств для каждого года срока полезного использования прямым методом суммы чисел лет.

Задание 4. Рассчитайте годовую сумму амортизации объекта основных средств для каждого года срока полезного использования обратным методом суммы чисел лет.

Задание 5. Рассчитайте годовую сумму амортизации объекта основных средств за отчетный период производительным способом.

Тема 8. ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ ДОХОДАМИ, РАСХОДАМИ И ПРИБЫЛЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ

План

1. Сущность и виды доходов организации.
2. Понятие, назначение, методы планирования и резервы роста выручки от реализации продукции.
3. Сущность и виды расходов организации.
4. Понятие и состав затрат на производство продукции, их классификация для целей управления.
5. Сущность и виды прибыли.
6. Методы планирования прибыли.
7. Порядок расчета рентабельности организации.

8.1. Сущность и виды доходов организации

Доходы организации – увеличение экономических выгод в течение отчетного периода путем увеличения активов или уменьшения обязательств, ведущее к увеличению собственного капитала организации, не связанному с вкладами собственника ее имущества (учредителей, участников).

Экономические выгоды – получение организацией доходов от реализации активов, снижение расходов и иные выгоды, возникающие от использования организацией активов.

Состав доходов определен Инструкцией по бухгалтерскому учету доходов и расходов, в которой доходы классифицируются на доходы от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Текущая деятельность – основная, приносящая доход деятельность организации и прочая деятельность, не относящаяся к финансовой и инвестиционной деятельности.

Доходами по текущей деятельности являются выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг, а также прочие доходы по текущей деятельности.

Основным источником доходов по текущей деятельности организации является выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг (без косвенных налогов). Выручка – это денежные средства либо иное имущество в денежном выражении, полученные или подлежащие получению за реализованные товары, готовую продукцию, оказанные услуги. Для учета выручки применяется метод начислений (по

моменту отгрузки). Выручка включает стоимость отгруженной продукции, по которой только предъявлены счета к оплате.

В состав прочих доходов по текущей деятельности включаются доходы, связанные с реализацией и прочим выбытием запасов (за исключением продукции, товаров); суммы излишков запасов, денежных средств, выявленных в результате инвентаризации; стоимость безвозмездно полученных запасов, денежных средств, выполненных работ, оказанных услуг; доходы, связанные с государственной поддержкой, направленной на финансирование текущих расходов; суммы восстанавливаемых неиспользованных резервов; полученные неустойки, штрафы, пени за нарушение условий договоров; доходы, связанные с чрезвычайными ситуациями, и другие доходы по текущей деятельности.

Инвестиционная деятельность – деятельность организации по приобретению и созданию, реализации и прочему выбытию основных средств, нематериальных активов, доходных вложений в материальные активы, вложений в долгосрочные активы, оборудования к установке, строительных материалов у заказчика, застройщика, осуществлению (предоставлению) и реализации (погашению) финансовых вложений.

В состав доходов по инвестиционной деятельности включаются доходы, связанные с реализацией и прочим выбытием инвестиционных активов, реализацией (погашением) финансовых вложений; суммы излишков инвестиционных активов, выявленных в результате инвентаризации; доходы, связанные с участием в уставных фондах других организаций; доходы по договорам о совместной деятельности; доходы по финансовым вложениям в долговые ценные бумаги других организаций; восстанавливаемые суммы резервов под обесценение краткосрочных финансовых вложений; суммы изменения стоимости инвестиционных активов в результате переоценки; доходы, связанные с государственной поддержкой, направленной на приобретение инвестиционных активов; стоимость безвозмездно полученных инвестиционных активов; доходы, связанные с предоставлением во временное пользование (временное владение и пользование) инвестиционной недвижимости; проценты, причитающиеся к получению, и прочие доходы по инвестиционной деятельности.

Финансовая деятельность – деятельность организации, приводящая к изменениям величины и состава внесенного собственного капитала, обязательств по кредитам, займам и иных аналогичных обязательств.

В состав доходов по финансовой деятельности включаются положительные разницы между номинальной стоимостью (при аннулировании выкупленных акций) или стоимостью, по которой указанные акции реализованы третьим лицам (при последующей реализации выкупленных акций), и фактическими затратами на их выкуп; доходы, связанные с обращением долговых ценных бумаг собственного выпуска; положительные курсовые разницы, возникающие от пересчета активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, и прочие доходы по финансовой деятельности.

При оценке факторов, влияющих на сумму выручки от реализации продукции, в первую очередь, необходимо обратить внимание на объем производства продукции и переходящие остатки нереализованной продукции. Если остатки увеличиваются (при прочих равных условиях), объем реализации снижается. Большое влияние на объем выручки оказывают физический объем реализации и цены реализации. Объем реализации можно увеличить путем изучения конъюнктуры рынка, спроса, обновления ассортимента продукции, проведения маркетинговых исследований, использования инновационных технологий, проведения рекламных кампаний и акций, снижения остатков готовой продукции на складах. Также следует выявлять резервы роста доходов по инвестиционной и финансовой деятельности.

8.2. Понятие, назначение, методы планирования и резервы роста выручки от реализации продукции

Выручка – это денежные средства либо иное имущество в денежном выражении, полученные или подлежащие получению за реализованные товары, готовую продукцию, оказанные услуги. Она является основным источником доходов и доходом по текущей деятельности организации. Выручка, поступающая на счета организации, используется на уплату налогов, возмещение текущих расходов, связанных с производством и реализацией продукции, образование накоплений (прибыль).

Планирование выручки является одним из важнейших видов финансовой работы в организации. Для планирования выручки можно использовать прямой метод. Расчет плановой выручки ведется по каждому изделию или группе изделий путем умножения планового объема реализации в натуральном выражении (штуки, тонны) и цены данного изделия. Далее результаты суммируются и образуют плановый объем выручки.

При планировании выручки от реализации продукции можно также воспользоваться расчетным методом, который основывается на общем плановом объеме выпуска продукции в ценах реализации и переходящих остатках нереализованной продукции. При этом используют следующую формулу балансовой увязки:

Плановая выручка = Остатки нереализованной готовой продукции на начало планируемого периода в ценах реализации + Плановый выпуск товарной продукции в ценах реализации – Остатки нереализованной готовой продукции на конец планируемого периода в ценах реализации.

Остатки готовой продукции на начало периода можно взять из баланса или данных учета на последнюю отчетную дату и скорректировать на величину предполагаемых изменений к концу отчетного года. Для пересчета этих остатков в цены реализации следует использовать коэффициент пересчета, который определяется соотношением товарной продукции в ценах реализации в 4-м квартале отчетного года к товарной продукции этого же периода по себестоимости.

Прогноз выручки может осуществляться по методу точки безубыточности. Точка безубыточности – это такая сумма выручки от реализации, при которой организация не получает ни прибыли, ни убытков.

Точка безубыточности рассчитывается по следующим формулам:

Точка безубыточности = Постоянные затраты : Уровень маржинального дохода.

Уровень маржинального дохода = Сумма маржинального дохода : Выручка.

Маржинальный доход = Выручка – Косвенные налоги – Переменные затраты.

Маржинальный доход = Постоянные затраты + Прибыль.

Если фактический объем реализации превышает объем реализации в точке безубыточности, то это значит, что организация имеет запас финансовой прочности (ЗФП). Его абсолютная величина рассчитывается по формуле

$$ЗФП = Реализация_{факт} - T_{безубыточности}.$$

Относительный уровень запаса финансовой прочности ($Ур_{ЗФП}$) рассчитывается по формуле

$$Ур_{ЗФП} = ЗФП : Реализация_{факт} \cdot 100\%.$$

Запас финансовой прочности показывает, на сколько можно снизить объем продаж без риска получения убытков.

Прогнозирование объемов реализации может осуществляться на основании анализа тенденции их изменения за ряд предшествующих лет. Изучается динамика объемов реализации по каждому виду продукции, оценивается поведение объемов деятельности в будущем исходя из предположения о неизменности сложившихся тенденций. Затем оцениваются перспективы развития деловой активности в разрезе тех сегментов рынка, на которые рассчитывает организация. Изучаются будущие производственные возможности организации, возможности выпуска новой продукции, ценовые стратегии и деловые возможности конкурентов. Устанавливается объем реализации, который может быть получен на основании уже заключенных договоров поставки. Затем полученный приблизительный прогноз на основе выявленных тенденций корректируется с учетом возможности рынка. Прогноз составляется по каждому виду продукции и в разрезе покупателей.

Выручка зависит от объема реализации и цены. Ключевым фактором увеличения выручки является увеличение объема реализации. Рост спроса на продукцию определяется ее качеством, узнаваемостью, наличием конкурентов, товаров-аналогов и др. Увеличение цен, как правило, влечет рост выручки, однако она изменяется не прямо пропорционально, поскольку это может привести к падению спроса на продукцию. Даже снижение цен может стимулировать спрос и привести к росту выручки. Однако эта тактика эффективна при высокой чувствительности рынка к колебаниям цен. Объем реализации можно увеличить путем изучения конъюнктуры рынка, спроса, обновления ассортимента продукции, проведения маркетинговых исследований, использования инновационных технологий, проведения рекламных кампаний.

8.3. Сущность и виды расходов организации

Расходы организации – уменьшение экономических выгод в результате уменьшения активов или увеличения обязательств, ведущее к уменьшению собственного капитала организации, не связанному с его передачей собственнику имущества организации, распределением между учредителями (участниками) организации.

В соответствии с Инструкцией по бухгалтерскому учету доходов и расходов расходы в зависимости от их характера, условий осуществления и направлений деятельности организации подразделяются на

расходы по текущей деятельности, расходы по инвестиционной деятельности, расходы по финансовой деятельности.

Расходы по текущей деятельности представляют собой часть затрат организации, относящуюся к доходам по текущей деятельности (основная, приносящая доход деятельность организации и прочая деятельность, не относящаяся к финансовой и инвестиционной деятельности), полученным организацией в отчетном периоде.

Расходы по текущей деятельности включают в себя затраты, формирующие себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг; управленческие расходы; расходы на реализацию; прочие расходы по текущей деятельности.

Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг включает прямые затраты и распределяемые переменные косвенные затраты, непосредственно связанные с производством продукции, выполнением работ, оказанием услуг, относящиеся к реализованной продукции, работам, услугам.

К управленческим расходам относятся условно-постоянные косвенные затраты, связанные с управлением организацией и списываемые в полной сумме при определении финансовых результатов в расходы по текущей деятельности. К ним относятся административно-управленческие расходы; начисленная амортизация и расходы на ремонт основных средств общехозяйственного назначения; расходы на информационные, аудиторские, консультационные и другие услуги; налоги и сборы, включаемые в расходы, и т. д.

В состав расходов на реализацию включаются расходы на упаковку, транспортные расходы, расходы на сертификацию и др.

В состав прочих расходов по текущей деятельности включаются расходы, связанные с реализацией и прочим выбытием запасов (за исключением продукции, товаров); стоимость запасов, выполненных работ, оказанных услуг, переданных безвозмездно; суммы недостач и потерь от порчи запасов, денежных средств; отчисления на создание текущих резервов; материальная помощь работникам организации, вознаграждения по итогам работы за год; штрафы, пени по платежам в бюджет, по расчетам по социальному страхованию и обеспечению; неустойки, штрафы, пени за нарушение условий договоров, уплаченные или признанные к уплате; расходы, связанные с рассмотрением дел в судах; расходы, связанные с чрезвычайными ситуациями, и другие расходы по текущей деятельности.

В состав расходов по инвестиционной деятельности (деятельность организации по приобретению и созданию, реализации и прочему выбытию основных средств, нематериальных активов, ценных бумаг,

доходных вложений в материальные активы, вложений в долгосрочные активы и т. д.) включаются расходы, связанные с реализацией и прочим выбытием инвестиционных активов (основных средств, нематериальных активов), реализацией финансовых вложений (ценных бумаг); суммы недостач и потерь от порчи инвестиционных активов; расходы, связанные с участием в уставных фондах других организаций; расходы по договорам о совместной деятельности; расходы по финансовым вложениям в долговые ценные бумаги других организаций; стоимость безвозмездно переданных инвестиционных активов; расходы, связанные с предоставлением во временное пользование инвестиционной недвижимости, и прочие расходы по инвестиционной деятельности.

В состав расходов по финансовой деятельности (деятельность организации, приводящая к изменениям величины и состава внесенного собственного капитала, обязательств по кредитам, займам и иных аналогичных обязательств) включаются проценты, подлежащие к уплате за пользование организацией кредитами, займами; расходы, связанные с аннулированием и реализацией выкупленных акций; суммы уплаченных лизинговых платежей; расходы, связанные с выпуском, размещением, обращением и погашением долговых ценных бумаг собственного выпуска; отрицательные курсовые разницы, возникающие от пересчета активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, и прочие расходы по финансовой деятельности.

Таким образом, расходы – это затраты определенного периода времени, документально подтвержденные, экономически оправданные, полностью перенесшие свою стоимость на реализованную в этот период продукцию.

8.4. Понятие и состав затрат на производство продукции, их классификация для целей управления

Согласно Инструкции по бухгалтерскому учету доходов и расходов затраты – стоимость ресурсов, приобретенных и (или) потребленных организацией в процессе осуществления деятельности, которые признаются активами организации, если от них организация предполагает получение экономических выгод в будущих периодах, или расходами отчетного периода, если от них организация не предполагает получение экономических выгод в будущих периодах.

Экономические выгоды – получение организацией доходов от реализации активов, снижение расходов и иные выгоды, возникающие от использования организацией активов.

В себестоимость продукции включаются прямые затраты и распределяемые переменные косвенные затраты, непосредственно связанные с производством продукции, выполнением работ, оказанием услуг, относящиеся к реализованной продукции, работам, услугам.

Прямые затраты – затраты, связанные с производством определенного вида продукции, выполнением определенного вида работ, оказанием определенного вида услуг, которые могут быть прямо включены в себестоимость определенного вида продукции, работ, услуг. Они включаются в себестоимость конкретного вида продукции на основании данных первичных документов.

К прямым затратам относятся прямые материальные затраты, прямые затраты на оплату труда, прочие прямые затраты.

В состав прямых материальных затрат включается стоимость израсходованного сырья и материалов, составляющих основу производимой продукции, покупных полуфабрикатов, комплектующих изделий и других материалов, стоимость которых может быть прямо включена в себестоимость определенного вида продукции, работ, услуг.

Производственные запасы в виде сырья и материалов непрерывно поступают на склады и используются для производства. Согласно действующему законодательству по бухгалтерскому учету запасов стоимость материалов, отпускаемых в производство, может быть оценена следующими способами:

- по себестоимости каждой единицы;
- по себестоимости первых по времени приобретения запасов (способ ФИФО);
- по средней себестоимости.

В состав прямых затрат на оплату труда включаются затраты на оплату труда и другие выплаты работникам, занятым в производстве продукции, выполнении работ, оказании услуг, которые могут быть прямо включены в себестоимость определенного вида продукции, работ, услуг, а также суммы обязательных отчислений, установленных законодательством, от указанных выплат.

В состав прочих прямых затрат включаются иные затраты, которые могут быть прямо включены в себестоимость определенного вида продукции, работ, услуг.

В состав распределяемых переменных косвенных затрат включаются косвенные общепроизводственные затраты, величина которых зависит от объема производимой продукции, выполняемых работ, оказываемых услуг. В состав общепроизводственных затрат включаются затраты на содержание и эксплуатацию машин и оборудования;

суммы начисленной амортизации и затрат на ремонт основных средств; затраты на отопление, освещение и содержание производственных помещений; плата за аренду основных средств, используемых в производстве; затраты на оплату труда работников, занятых обслуживанием производства, и др. Распределяемые косвенные затраты – затраты, связанные с производством нескольких видов продукции, выполнением нескольких видов работ, оказанием нескольких видов услуг, которые включаются в себестоимость определенного вида продукции, работ, услуг по определенной базе распределения. Они распределяются между видами продукции пропорционально трудозатратам (заработной плате производственных рабочих, человеко-часам); времени, отработанному производственными рабочими; времени, отработанному оборудованием; произведенным единицам продукции.

Распределение осуществляется на основании утвержденной в учетной политике базы распределения.

Условно-постоянные косвенные общепроизводственные затраты включаются в себестоимость реализованной продукции, работ, услуг или относятся к управленческим расходам в порядке, установленном учетной политикой организации.

Для целей статистической отчетности (Отчет о затратах на производство продукции, форма 4-ф) затраты подразделяются следующим образом:

- материальные затраты;
- затраты на оплату труда;
- отчисления на социальные нужды;
- амортизация основных средств и нематериальных активов, используемых в предпринимательской деятельности;
- прочие затраты.

По поведению затраты подразделяются следующим образом:

– Переменные затраты зависят от объема производства. Изменение объема производства вызывает прямо пропорциональное изменение затрат. Это, как правило, сырье, материалы, электроэнергия на производственные цели, сдельная заработная плата производственных рабочих.

– Постоянные затраты остаются одинаковыми независимо от объема производства. Это, как правило, амортизация, арендная плата, страховые платежи.

Такое деление затрат используется для определения точки безубыточности, при планировании затрат и прибыли.

В управлении финансами организации выделяют релевантные и нерелевантные затраты, которые изменяются при принятии решения. Релевантные затраты зависят от принятого решения, нерелевантные – нет. Например, необходимо сделать выбор: ехать в командировку на общественном транспорте или на служебном автомобиле. Страховка автомобиля – нерелевантные затраты, поскольку оплачивается ежегодно независимо от принимаемого решения. Расходы на топливо для автомобиля – релевантные, так как зависят от принятого решения.

8.5. Сущность и виды прибыли

Прибыль является целью деятельности коммерческих организаций. Она выступает показателем, с помощью которого оценивается эффективность деятельности организации. В рыночной экономике прибыль следует рассматривать как стоимостную оценку увеличения производственных возможностей организации за отчетный период. Прибыль – это основной источник самофинансирования и прироста собственного капитала.

Прибыль – это расчетный абсолютный и поэтому достаточно условный показатель. В зависимости от набора включенных в рассмотрение факторов и их количественной оценки могут рассчитываться различные показатели прибыли:

1. *Маржинальная прибыль = Выручка без косвенных налогов – Переменные затраты.*

2. *Валовая прибыль = Выручка без косвенных налогов – Себестоимость реализованной продукции.*

3. *Прибыль от реализации продукции, товаров, работ, услуг = Выручка без косвенных налогов – Себестоимость реализованной продукции – Управленческие расходы – Расходы на реализацию.*

4. *Прибыль от текущей деятельности = Прибыль от реализации продукции, товаров, работ, услуг + Прочие доходы по текущей деятельности – Прочие расходы по текущей деятельности.*

5. *Прибыль от инвестиционной и финансовой деятельности = Доходы по инвестиционной деятельности – Расходы по инвестиционной деятельности + Доходы по финансовой деятельности – Расходы по финансовой деятельности.*

6. *Прибыль до налогообложения = Прибыль от текущей деятельности + Прибыль от инвестиционной и финансовой деятельности.*

7. *Чистая прибыль = Прибыль до налогообложения – Налог на прибыль – Прочие платежи, исчисляемые из прибыли.*

Прибыль от реализации товаров в сфере обращения рассчитывается на основе суммы реализованных торговых надбавок. Торговые надбавки и скидки являются основным источником доходов торговой организации.

Все пути увеличения прибыли можно разделить на следующие группы: увеличение доходов при сохранении расходов, снижение расходов при сохранении доходов. Однако на практике ежемесячно изменяются все факторы, определяющие прибыль. Поэтому главный способ роста прибыли – это рост доходов более высокими темпами, чем расходов. Одним из резервов роста прибыли и снижения предпринимательского риска является снижение постоянных расходов. Значительное внимание необходимо уделять росту производительности труда, снижению потерь сырья и материалов, внедрению инновационных производственных технологий, построению эффективных логистических схем с целью снижения транспортных расходов, проведения маркетинговых исследований и др.

8.6. Методы планирования прибыли

Для планирования прибыли могут быть использованы следующие методы:

- прямой;
- расчетно-аналитический.

Сущность прямого метода заключается в последовательном планировании всех компонентов, на основании которых осуществляется расчет прибыли. Он используется в организациях с небольшим ассортиментом продукции, если известны отпускные цены и плановая себестоимость каждого наименования изделий.

При планировании прибыли прямым методом применяются следующие формулы:

Прибыль от реализации продукции = Выручка – Косвенные налоги – Себестоимость реализованной продукции – Управленческие расходы – Расходы на реализацию.

Себестоимость реализованной продукции = Остатки на начало периода в отпускных ценах + Выпуск в отпускных ценах – Остатки на конец периода в отпускных ценах.

Расчетно-аналитический метод основан на расчете плановой себестоимости товарной продукции. Он используется, когда не известны количество, себестоимость по всем номенклатурным позициям.

При планировании прибыли расчетно-аналитическим методом применяются нижеприведенные формулы.

Плановая прибыль от реализации продукции ($P_{\text{реализации продукции}}$) рассчитывается по следующей формуле:

$$P_{\text{реализации продукции}} = P_{\text{в ост. ГП нач}} + P_{\text{мп}} - P_{\text{в ост. ГП кон}},$$

где $P_{\text{в ост. ГП нач}}$ – прибыль в остатках готовой продукции на начало периода;

$P_{\text{мп}}$ – прибыль на весь выпуск продукции;

$P_{\text{в ост. ГП кон}}$ – прибыль в остатках готовой продукции на конец периода.

Прибыль в остатках готовой продукции на начало (конец) периода = Остатки готовой продукции на начало (конец) периода по себестоимости · Рентабельность продукции в 4-м квартале отчетного (планового) года.

Расчет прибыли на весь выпуск товарной продукции может быть основан на следующих показателях:

– На основании затрат на 1 р. товарной продукции. Используется на стадии предварительных финансовых расчетов, а также в условиях нестабильной экономики. Прибыль на основе затрат на 1 р. товарной продукции ($P_{\text{мп}}$) рассчитывается по следующей формуле:

$$P_{\text{мп}} = T \cdot (1 - Z_{\text{руб}}),$$

где T – товарная продукция в ценах реализации;

$Z_{\text{руб}}$ – затраты и косвенные налоги на 1 р. товарной продукции.

– На основании эффекта операционного рычага.

Одним из самых доступных методов управления предпринимательской деятельностью является операционный анализ, осуществляемый по схеме «затраты – объем продаж – прибыль». Данный метод позволяет выявить зависимость финансового результата производственной деятельности от изменения затрат, цен, объема производства и сбыта продукции.

Расчеты основаны на делении затрат на переменные и постоянные. Переменные затраты изменяются прямо пропорционально изменению объема производства, а постоянные затраты не изменяются. Любое изменение выручки от реализации всегда порождает более сильное

изменение прибыли. В этом проявляется действие операционного рычага. Эффектом операционного рычага называют такое явление, когда с изменением выручки от реализации продукции происходит более интенсивное изменение прибыли в ту или иную сторону.

Операционный рычаг показывает, на сколько процентов изменится прибыль при изменении выручки на 1%.

Операционный рычаг (*ОР*) рассчитывается по следующей формуле:

$$ОР = \frac{\text{Маржинальный доход}}{\text{Прибыль от реализации продукции}} = \frac{\text{Выручка} - \text{Косвенные налоги} - \text{Переменные затраты}}{\text{Прибыль от реализации продукции}}.$$

С помощью показателя операционного рычага может осуществляться расчет плановой прибыли. Процент прироста плановой прибыли можно рассчитать умножением планируемого темпа прироста выручки на операционный рычаг.

8.7. Порядок расчета рентабельности организации

Абсолютный показатель прибыли не всегда является информативным, поскольку не отражает объемы задействованных ресурсов. Поэтому в управлении финансами используют относительные показатели – показатели рентабельности.

Рентабельность продукции = Прибыль от реализации продукции : Себестоимость реализованной продукции · 100%.

Характеризует окупаемость затрат, получение прибыли на 100 р. затрат. Позволяет планировать прибыль. Применяется при контроле за прибыльностью как всей продукции, так и отдельных ее видов, а также при внедрении новых изделий.

Рентабельность продаж = Прибыль от реализации продукции : Выручка от реализации продукции · 100%.

Характеризует доходность основного вида деятельности, т. е. прибыль со 100 р. дохода. Применяется для контроля за ценами, себестоимостью продукции, объемом реализации.

Рентабельность активов = Чистая прибыль : Средняя стоимость всех активов · 100%.

Дает оценку доходности вложенного в производство капитала независимо от его источника. Средняя стоимость активов рассчитывается по балансу как сумма значений на начало и конец периода, деленная на 2.

Рентабельность долгосрочных активов = Чистая прибыль : Средняя стоимость долгосрочных активов (раздел 1 баланса) · 100%.

Показывает эффективность инвестиций в долгосрочные активы.

Рентабельность краткосрочного капитала = Чистая прибыль : Средняя стоимость краткосрочных активов (раздел 2 баланса) × 100%.

Показывает эффективность инвестиций в краткосрочные активы.

Рентабельность собственного капитала = Чистая прибыль : Средняя величина собственного капитала (раздел 3 баланса) · 100%.

Характеризует уровень прибыльности для собственников.

Рентабельность инвестиционного капитала = Чистая прибыль : Средняя величина собственного капитала и долгосрочных обязательств (разделы 3, 4 баланса) · 100%.

Характеризует уровень прибыльности долгосрочно используемого капитала.

Фактором роста рентабельности деятельности является опережающий темп роста прибыли над темпами роста доходов, авансированного капитала, вовлеченных ресурсов. Увеличению рентабельности способствуют увеличение объема производства и реализации продукции, снижение затрат, изменение ассортимента выпускаемой продукции, ее качество, рост производительности труда, ускорение оборачиваемости запасов, повышение эффективности использования всех ресурсов.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Что такое затраты?
2. Что такое расходы организации?
3. Что включают расходы организации по текущей деятельности?
4. Что включают расходы организации по инвестиционной деятельности?
5. Что включают расходы организации по финансовой деятельности?
6. Какие экономические элементы затрат выделяют?
7. Что такое прямые затраты на производство продукции?
8. Что такое косвенные затраты на производство продукции?
9. Как подразделяются затраты по отношению к объему производства?
10. Какие методы планирования затрат на производство продукции могут быть использованы?
11. Назовите источники доходов организации.

12. Что такое выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг?

13. Какие факторы влияют на выручку от реализации продукции, товаров, работ, услуг?

14. По каким направлениям используется выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг?

15. Назовите прочие доходы по текущей деятельности.

16. Назовите доходы по инвестиционной деятельности.

17. Назовите доходы по финансовой деятельности.

18. Назовите основные методы планирования выручки.

19. Что такое точка безубыточности?

20. Что такое запас финансовой прочности?

21. Какова роль прибыли в деятельности организации?

22. Как рассчитывается валовая прибыль?

23. Как рассчитывается прибыль от реализации продукции?

24. Как рассчитывается прибыль по текущей деятельности организации?

25. Что включает прибыль до налогообложения?

26. Какие налоги уплачивает организация из прибыли?

27. Какие существуют основные методы планирования прибыли?

28. Как рассчитывается рентабельность продаж?

29. Как рассчитывается рентабельность активов?

30. Назовите факторы роста рентабельности.

Тест

Выберите один или несколько правильных вариантов ответа из предложенных ниже.

1. Что является основным источником доходов по текущей деятельности организации и определяется как денежные средства либо иное имущество в денежном выражении, полученные или подлежащие получению за реализованные товары, готовую продукцию, оказанные услуги?

Варианты ответа:

- а) выручка;
- б) себестоимость;
- в) амортизация;
- г) прибыль.

2. Как подразделяются доходы и расходы организации в зависимости от их характера, условий осуществления и направлений деятельности?

Варианты ответа:

- а) по основной и дополнительной деятельности;
- б) по операционной и неоперационной деятельности;
- в) по перспективной и планируемой деятельности;
- г) по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

3. К чему относятся уплаченные неустойки (штрафы, пени) и другие виды санкций за нарушение условий договоров?

Варианты ответа:

- а) чрезвычайные расходы;
- б) прочие расходы по текущей деятельности;
- в) расходы по финансовой деятельности;
- г) расходы по инвестиционной деятельности.

4. Что такое затраты на производство продукции?

Варианты ответа:

а) уменьшение экономических выгод в течение отчетного периода путем уменьшения активов или увеличения обязательств, ведущее к уменьшению собственного капитала организации;

б) увеличение экономических выгод в течение отчетного периода путем увеличения активов или уменьшения обязательств, ведущее к увеличению собственного капитала организации;

в) уменьшение активов вследствие возникновения обязательств;

г) стоимость ресурсов, приобретенных и (или) потребленных организацией в процессе осуществления деятельности, которые признаются активами организации, если от них организация предполагает получение экономических выгод в будущих периодах, или расходами отчетного периода, если от них организация не предполагает получение экономических выгод в будущих периодах.

5. Что такое доходы организации?

Варианты ответа:

а) уменьшение экономических выгод в течение отчетного периода путем уменьшения активов или увеличения обязательств, ведущее к уменьшению собственного капитала организации;

б) увеличение экономических выгод в течение отчетного периода путем увеличения активов или уменьшения обязательств, ведущее к увеличению собственного капитала организации;

в) увеличение активов вследствие уменьшения обязательств;

г) стоимость ресурсов, приобретенных и (или) потребленных организацией в процессе осуществления деятельности, которые признаются активами организации, если от них организация предполагает получение экономических выгод в будущих периодах, или расходами отчетного периода, если от них организация не предполагает получение экономических выгод в будущих периодах.

6. Что такое расходы организации?

Варианты ответа:

а) уменьшение экономических выгод в течение отчетного периода путем уменьшения активов или увеличения обязательств, ведущее к уменьшению собственного капитала организации;

б) увеличение экономических выгод в течение отчетного периода путем увеличения активов или уменьшения обязательств, ведущее к увеличению собственного капитала организации;

в) уменьшение активов вследствие возникновения обязательств;

г) стоимость ресурсов, приобретенных и (или) потребленных организацией в процессе осуществления деятельности, которые признаются активами организации, если от них организация предполагает получение экономических выгод в будущих периодах, или расходами отчетного периода, если от них организация не предполагает получение экономических выгод в будущих периодах.

7. Куда включаются проценты, подлежащие к уплате за пользование организацией кредитами, займами?

Варианты ответа:

а) чрезвычайные доходы;

б) расходы по инвестиционной деятельности;

в) расходы по финансовой деятельности;

г) доходы по финансовой деятельности.

8. К какой группе доходов относится стоимость запасов, полученных безвозмездно?

Варианты ответа:

а) доходы по благотворительной деятельности;

- б) доходы по финансовой деятельности;
- в) прочие доходы по текущей деятельности;
- г) доходы по инвестиционной деятельности.

9. Какие затраты на производство продукции являются постоянными?

Варианты ответа:

- а) затраты, сумма которых зависит от сферы деятельности организации;
- б) затраты, сумма которых не зависит от заключенных договоров;
- в) затраты, сумма которых не зависит от объема производства;
- г) затраты, сумма которых не зависит от уровня инфляции.

10. К какой группе относятся полученные организацией доходы, связанные с реализацией и прочим выбытием основных средств и нематериальных активов?

Варианты ответа:

- а) доходы по инвестиционной деятельности;
- б) доходы по основной деятельности;
- в) доходы по финансовой деятельности;
- г) доходы по текущей деятельности.

11. Как определяется прибыль от реализации продукции, товаров, работ, услуг?

Варианты ответа:

- а) *Выручка без косвенных налогов – Себестоимость реализованной продукции – Управленческие расходы – Расходы на реализацию;*
- б) *Выручка без косвенных налогов – Себестоимость реализованной продукции;*
- в) *Прибыль от текущей деятельности + Прибыль от инвестиционной и финансовой деятельности;*
- г) *Прибыль до налогообложения – Налог на прибыль ± Изменение отложенных налоговых активов ± Изменение отложенных налоговых обязательств – Прочие платежи, исчисляемые из прибыли.*

12. Как определяется чистая прибыль?

Варианты ответа:

- а) *Выручка без косвенных налогов – Себестоимость реализованной продукции – Управленческие расходы – Расходы на реализацию;*

б) *Выручка без косвенных налогов – Себестоимость реализованной продукции;*

в) *Прибыль от текущей деятельности + Прибыль от инвестиционной и финансовой деятельности;*

г) *Прибыль до налогообложения – Налог на прибыль ± Изменение отложенных налоговых активов ± Изменение отложенных налоговых обязательств – Прочие платежи, исчисляемые из прибыли.*

13. Как определяется прибыль до налогообложения?

Варианты ответа:

а) *Выручка без косвенных налогов – Себестоимость реализованной продукции – Управленческие расходы – Расходы на реализацию;*

б) *Выручка без косвенных налогов – Себестоимость реализованной продукции;*

в) *Прибыль от текущей деятельности + Прибыль от инвестиционной и финансовой деятельности;*

г) *Прибыль до налогообложения – Налог на прибыль ± Изменение отложенных налоговых активов ± Изменение отложенных налоговых обязательств – Прочие платежи, исчисляемые из прибыли.*

14. Какой показатель рентабельности характеризует окупаемость затрат?

Варианты ответа:

а) рентабельность активов;

б) рентабельность собственного капитала;

в) рентабельность долгосрочных активов;

г) рентабельность продукции.

15. Какой показатель рентабельности характеризует доходность основного вида деятельности?

Варианты ответа:

а) рентабельность продукции;

б) рентабельность активов;

в) рентабельность продаж;

г) рентабельность инвестиционного капитала.

16. Какой показатель рентабельности дает оценку доходности вложенного в производство капитала независимо от его источника?

Варианты ответа:

а) рентабельность продукции;

- б) рентабельность активов;
- в) рентабельность продаж;
- г) рентабельность инвестиционного капитала.

17. Как определяется валовая прибыль?

Варианты ответа:

а) *Выручка без косвенных налогов – Себестоимость реализованной продукции – Управленческие расходы – Расходы на реализацию;*

б) *Выручка без косвенных налогов – Себестоимость реализованной продукции;*

в) *Прибыль от текущей деятельности + Прибыль от инвестиционной и финансовой деятельности;*

г) *Прибыль до налогообложения – Налог на прибыль ± Изменение отложенных налоговых активов ± Изменение отложенных налоговых обязательств – Прочие платежи, исчисляемые из прибыли.*

Темы рефератов и докладов

1. Направления увеличения доходов организации.
2. Пути оптимизации расходов организации.
3. Управление затратами в организации.
4. Роль и методы планирования доходов и расходов в организации.
5. Роль и методы планирования прибыли.
6. Пути увеличения прибыли субъектов хозяйствования.
7. Основные факторы роста рентабельности.

Задачи

Задача 16. На основании представленных данных рассчитайте, какая сумма распределяемых косвенных затрат должна быть включена в фактическую себестоимость одной единицы изделия А, Б, В и каждой группы изделий, если они распределяются пропорционально заработной плате производственных рабочих.

Объем производства изделия А в отчетном месяце – 870 ед., изделия Б – 1 260, изделия В – 780 ед.

Заработная плата рабочих за одно изделие А – 14 тыс. р., изделие Б – 26, изделие В – 32 тыс. р.

Сумма распределяемых косвенных затрат в отчетном месяце – 437 030 тыс. р.

Задача 17. Определите прибыль по текущей деятельности и чистую прибыль.

В отчетном периоде организация реализовала готовой продукции по отпускным ценам с НДС на сумму 100 000 тыс. р.

Себестоимость реализованной продукции – 50 000 тыс. р.

Управленческие расходы – 10 000 тыс. р.

Расходы на реализацию – 5 000 тыс. р.

Прочие доходы и расходы по текущей деятельности следующие:

– полученные от покупателей штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров – 2 000 тыс. р.;

– НДС по полученным санкциям – 300 тыс. р.;

– уплаченные штрафы, пени, неустойки – 1 500 тыс. р.;

– излишки материальных ценностей, выявленные при инвентаризации, – 900 тыс. р.;

– поступления долгов, ранее списанных как безнадежные, – 200 тыс. р.;

– сумма кредиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, – 100 тыс. р.

Задача 18. Рассчитайте чистую прибыль.

Прибыль от реализации продукции – 1 700 тыс. р.

Прочие доходы по текущей деятельности – 1 000 тыс. р.

Прочие расходы по текущей деятельности – 800 тыс. р.

Выручка от реализации основных средств с НДС (ставка НДС – 20%) – 500 тыс. р.

Остаточная стоимость реализованных основных средств – 200 тыс. р.

Расходы на реализацию основных средств – 50 тыс. р.

Полученная арендная плата по инвестиционной недвижимости – 30 тыс. р.

Проценты, полученные за хранение денег на текущем счете в банке, – 100 тыс. р.

Льгутируемая прибыль – 20 тыс. р. Ставка налога на прибыль – 18%.

Задача 19. Определите прибыль от реализации товаров и прибыль до налогообложения по торговой организации за отчетный год на основе следующих данных:

– Выручка от реализации товаров с учетом налогов, уплачиваемых из выручки, составляет 238 000 тыс. р.

– Покупная стоимость реализованных товаров без НДС – 164 000 тыс. р.

- Расходы на реализацию, приходящиеся на реализованные товары, – 32 000 тыс. р.
- Ставка НДС – 18,2842%.
- Прочие доходы по текущей деятельности – 9 900 тыс. р.
- Прочие расходы по текущей деятельности – 7 100 тыс. р.
- Прибыль от финансовой деятельности – 2 300 тыс. р.
- Прибыль от инвестиционной деятельности – 1 500 тыс. р.

Задача 20. На основании следующих данных определите прибыль до налогообложения организации за отчетный период:

- Выручка от реализации продукции с НДС – 740 тыс. р.
- Себестоимость реализованной продукции – 382 тыс. р.
- Управленческие расходы – 79 тыс. р.
- Расходы на реализацию – 54 тыс. р.
- Ставка НДС – 20%.
- Доход от реализации объекта основных средств – 24 тыс. р.
- Расходы по реализации объекта основных средств – 0,4 тыс. р.
- Излишки запасов, выявленных в результате инвентаризации, – 5 тыс. р.
- Дебиторская задолженность за реализованную продукцию, по которой истек срок исковой давности, – 6,6 тыс. р.
- Суммы положительного изменения стоимости инвестиционных активов в результате переоценки – 3,8 тыс. р.
- Проценты, начисленные банком за хранение денежных средств на счетах, – 1,8 тыс. р.
- Проценты, подлежащие к уплате за пользование организацией краткосрочными кредитами, – 1,4 тыс. р.
- Расходы, связанные с получением во временное пользование имущества по договору лизинга, – 3,5 тыс. р.

Задача 21. Рассчитайте сумму прибыли по текущей деятельности торговой организации за январь на основе следующих данных:

- Выручка от реализации товаров с учетом НДС – 561 000 тыс. р.
- Ставка НДС – 20%.
- Покупная стоимость товаров без НДС – 320 000 тыс. р.
- Расходы на реализацию товаров, учитываемые при налогообложении, – 82 000 тыс. р.
- Прочие доходы по текущей деятельности – 6 200 тыс. р.
- Прочие расходы по текущей деятельности – 2 200 тыс. р.

Задача 22. Рассчитайте показатели рентабельности продукции, продаж, расходов по основной текущей деятельности на основании данных таблицы 2.

Таблица 2 – Исходные данные для расчета показателей рентабельности, тыс. р.

Показатели	Сумма
Прибыль от реализации продукции	3 230
Себестоимость реализованной продукции	9 390
Управленческие расходы	2 610
Расходы на реализацию	1 765
Выручка от реализации продукции	16 995

Задача 23. Определите точку безубыточности, абсолютную величину и уровень запаса финансовой прочности.

Себестоимость реализованной продукции в отчетном периоде составляет 2 232 тыс. р.

Управленческие расходы – 790 тыс. р.

Расходы на реализацию составляют 520 тыс. р., в том числе переменные – 390 тыс. р.

Выручка с НДС от реализации продукции в отчетном периоде составляет 4 920 тыс. р. Ставка НДС – 20%.

Задача 24. На основании данных таблицы 3 выполните задания 1–5 в соответствии с вариантом.

Таблица 3 – Значения показателей

Показатели	Номер варианта									
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й	9-й	10-й
Выручка от реализации продукции, тыс. р.	265	275	310	348	391	439	493	554	623	700
Ставка НДС, %	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Себестоимость реализованной продукции, тыс. р.	189	191	194	196	199	201	304	406	489	611
Управленческие расходы, тыс. р.	32	33	33	34	35	36	36	37	38	39
Расходы на реализацию, тыс. р.	29	30	31	31	32	32	33	34	34	35

Окончание таблицы 3

Показатели	Номер варианта									
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й	9-й	10-й
Прочие доходы по текущей деятельности, тыс. р.	54	99	49	30	39	39	32	38	38	32
Прибыль от инвестиционной и финансовой деятельности тыс. р.	26	35	47	62	82	10	14	19	25	33

Задание 1. Рассчитайте сумму прибыли от реализации продукции.

Задание 2. Рассчитайте сумму прибыли от текущей деятельности.

Задание 3. Рассчитайте сумму прибыли до налогообложения.

Задание 4. Рассчитайте рентабельность продаж.

Задание 5. Рассчитайте рентабельность продукции.

Тема 9. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

План

1. Основные показатели и этапы оценки финансового состояния организации.
2. Платежеспособность организации: сущность и порядок расчета.
3. Финансовая устойчивость организации: сущность и порядок расчета.

9.1. Основные показатели и этапы оценки финансового состояния организации

Финансовое состояние организации оценивается с помощью системы показателей, которые отражают эффективность использования ресурсов, способность организации отвечать по своим обязательствам, достаточность собственных средств.

Уровень финансового состояния задается достигнутой организацией платежеспособностью и финансовой устойчивостью. Основной целью анализа финансового состояния является выявление и оценка тенденций развития финансовых процессов организации. Анализ финансового состояния проводят в детализированной форме и упрощенно.

Упрощенный анализ финансового состояния предполагает обработку небольшого круга показателей, когда выявляется имущественное положение, результативность работы организации, достаточность собственных средств. Этот анализ проводится при обосновании коммерческих сделок.

Полный или детализированный анализ финансового состояния предполагает расчет всей совокупности показателей, характеризующих финансовое состояние организации. Это показатели рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости, оборачиваемости или деловой активности и показатели, характеризующие имущественное положение организации.

Оценка финансового состояния проводится в следующей последовательности:

1. На 1-м этапе формируется информационная база анализа. Основным источником информации является финансовая отчетность. Финансовая отчетность включает бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет об изменении капитала, отчет о движении денежных средств и др. Проводится счетная проверка отчетности, увязка форм отчетности и основных контрольных соотношений между формами отчетности.

2. На 2-м этапе происходит преобразование информационной базы, осуществляется группировка статей отчетности (например, активов по степени ликвидности), укрупнение сгруппированных статей.

3. На 3-м этапе осуществляется динамический анализ преобразованной информационной базы и выбор методики анализа статей отчетности. Анализ статей отчетности включает анализ их структуры и динамики. При анализе отчета о прибылях и убытках оценивают динамику прибыли, объемов реализации, себестоимости, рентабельность.

4. На 4-м этапе разрабатывается система показателей, оценивающих финансовую деятельность организации, т. е. проводится коэффициентный анализ по следующим показателям:

- Оценка рентабельности – эффективности деятельности организации.

Рассчитываются следующие показатели:

- *Рентабельность продукции* = *Прибыль от реализации продукции* : (*Себестоимость реализованной продукции* + *Управленческие расходы* + *Расходы на реализацию*) · 100%.

- *Рентабельность продаж* = *Прибыль от реализации продукции* : *Выручка от реализации продукции*.

- *Рентабельность активов* = *Чистая прибыль* : *Средняя величина активов*.

- *Рентабельность собственного капитала* = *Чистая прибыль* : *Средняя величина собственного капитала*.

– Оценка финансовой устойчивости – это изучение соотношения источников собственных и заемных средств, т. е. структуры финансирования.

Рассчитываются следующие показатели:

- *Коэффициент финансовой независимости* = *Собственный капитал* : *Итог бухгалтерского баланса*.

В соответствии с Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования от 27 декабря 2011 г. № 140/206 нормативное значение – не менее 0,4–0,6.

- *Коэффициент капитализации* – это отношение суммы долгосрочных и краткосрочных обязательств к собственному капиталу.

Он характеризует сумму заемных средств, приходящихся на рубль собственных.

В соответствии с Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования от 27 декабря 2011 г. № 140/206 нормативное значение – не более 1,0.

– Оценка платежеспособности – это оценка соотношения высоколиквидных активов и заемных средств.

Рассчитываются следующие показатели:

- *Коэффициент текущей ликвидности* = *Краткосрочные активы* : *Краткосрочные обязательства*.

Нормативное значение установлено постановлением Совета Министров Республики Беларусь «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» от 12 декабря 2011 г. № 1672 от 1 до 1,7 в зависимости от отрасли.

- *Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами* = *Собственные оборотные средства* : *Краткосрочные активы*.

• *Собственные оборотные средства = Собственный капитал + Долгосрочные обязательства – Долгосрочные активы.*

Нормативное значение установлено постановлением Совета Министров Республики Беларусь «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» от 12 декабря 2011 г. № 1672 от 0,1 до 0,3 в зависимости от отрасли.

Коэффициент обеспеченности обязательств активами – это отношение заемных средств и общей величины источников финансирования. Он отражает долю заемного финансирования организации.

• *Коэффициент обеспеченности обязательств активами = (Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства) : Итог бухгалтерского баланса.*

Нормативное значение установлено постановлением Совета Министров Республики Беларусь «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» от 12 декабря 2011 г. № 1672 в размере не более 0,85.

– Оценка оборачиваемости или деловой активности – это оценка эффективности использования ресурсов организации.

Рассчитываются следующие показатели:

• *Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов = Выручка : Средняя величина краткосрочных активов.*

• *Оборачиваемость краткосрочных активов в днях = Средняя величина краткосрочных активов · 360 : Выручка.*

Финансовые коэффициенты анализируются в динамике, оцениваются факторы, повлиявшие на их изменение, устанавливаются причины, вызвавшие эти изменения, по результатам этого анализа разрабатываются рекомендации по улучшению финансового состояния организации.

Основными направлениями укрепления финансового состояния являются следующие:

– Повышение финансового результата деятельности организации и его реинвестирование.

– Предварительная оценка целесообразности привлечения банковских кредитов (чтобы прибыль по кредитуемой сделке была больше суммы процентов за кредит).

– Уменьшение отсрочки платежей покупателям при недостатке собственных оборотных средств и др.

9.2. Платежеспособность организации: сущность и порядок расчета

Платежеспособность – способность юридических лиц полностью выполнить свои обязательства по платежам, исходя из наличия у них денежных средств, необходимых и достаточных для выполнения этих обязательств.

Платежеспособность рассчитывается как отношение мобильных средств предприятия к его краткосрочным обязательствам. Чем выше этот показатель, т. е. чем большими ликвидными ресурсами (наличные средства, государственные краткосрочные ценные бумаги, высоколиквидные ценные бумаги банков, АО и др.) располагает предприятие, тем быстрее оно может выполнить предъявляемые требования, текущие обязательства.

На текущую платежеспособность влияет ликвидность активов. Выделяют следующие критерии признания активов ликвидными:

- реализация в течение одного года;
- потребление или оплата в течение одного операционного цикла.

При оценке активов для расчета платежеспособности необходимо оценить их способность принести экономическую выгоду в будущем – это ключевое условие признания активов в соответствии с МСФО.

Для оценки платежеспособности организации рассчитывают следующие показатели:

- *Коэффициент абсолютной ликвидности* = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) : Краткосрочные обязательства.

Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена по первому требованию.

В соответствии с Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования значение данного коэффициента должно быть не менее 0,2.

- *Коэффициент промежуточной ликвидности* = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Краткосрочная дебиторская задолженность) : Краткосрочные обязательства.

Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена по мере погашения задолженности дебиторами.

Теоретически достаточное значение данного коэффициента – 0,7–0,8.

Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, а также постановлением об опреде-

лении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования предусмотрен расчет коэффициента текущей ликвидности, коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами и коэффициента обеспеченности обязательств активами. Данные показатели в соответствии с законодательством рассчитываются следующим образом:

– *Коэффициент текущей ликвидности = Краткосрочные активы : Краткосрочные обязательства.*

Характеризует способность организации погасить краткосрочные обязательства после реализации всех краткосрочных активов.

Нормативные значения данного коэффициента установлены постановлением Совета Министров Республики Беларусь «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» от 12 декабря 2011 г. № 1672 и дифференцированы по видам экономической деятельности: торговля – 1,0; промышленность – 1,7; сельское хозяйство – 1,5 и т. д.

– *Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами = (Собственный капитал + Долгосрочные обязательства – Долгосрочные активы) : Краткосрочные активы.*

Характеризует наличие у организации собственных оборотных средств, необходимых для обеспечения ее финансовой устойчивости.

Нормативное значение данного коэффициента тоже установлено по видам экономической деятельности: торговля – 0,1; промышленность – 0,15–0,3; сельское хозяйство – 0,2 и т. д.

– *Коэффициент обеспеченности обязательств активами = (Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства) : Итог бухгалтерского баланса.*

Характеризует способность организации рассчитываться по своим обязательствам после реализации активов.

Нормативное значение для всех видов экономической деятельности – не более 0,85.

Согласно постановлению Совета Министров Республики Беларусь «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» от 12 декабря 2011 г. № 1672 даны следующие критерии оценки платежеспособности организации:

– Организация признается платежеспособной, если коэффициент текущей ликвидности и (или) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода больше отраслевой нормы или равен ей.

– Организация признается неплатежеспособной, если одновременно коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченно-

сти собственными оборотными средствами на конец отчетного периода меньше отраслевой нормы.

– Неплатежеспособность организации приобретает устойчивый характер, если организация неплатежеспособна на протяжении четырех кварталов, предшествующих составлению последнего баланса, коэффициент обеспеченности обязательств активами имеет значение менее нормативного или равное ему.

– Неплатежеспособность имеет устойчивый характер, если организация неплатежеспособна на протяжении четырех кварталов, предшествующих составлению последнего баланса, и коэффициент обеспеченности обязательств активами на дату составления последнего баланса превышает нормативное значение. Такая организация может подать заявление о банкротстве в суд.

Для повышения платежеспособности необходимо увеличивать долю собственных средств в общей сумме краткосрочных активов, следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности, своевременно расплачиваться с долгами и добиваться того же от своих дебиторов и должников.

9.3. Финансовая устойчивость организации: сущность и порядок расчета

Финансовая устойчивость определяется платежеспособностью организации и характеризуется соотношением собственного и заемного капитала и их долей в общем объеме финансирования организации. Таким образом, финансовая устойчивость зависит от объема обязательств, которые принимает на себя организация. Их размер должен быть обоснован, поскольку привлечение заемного капитала, с одной стороны, способствует развитию организации, наращиванию объемов деятельности, повышению рентабельности собственного капитала, а с другой стороны, рост заемного финансирования отражает усиливающуюся финансовую зависимость от кредиторов. Поэтому при анализе соотношения собственного и заемного капитала необходимо отслеживать рост заемного финансирования в увязке с темпами изменения объемов деятельности. Эта тенденция будет положительна только при условии наращивания объемов деятельности.

Важное значение в обеспечении финансовой устойчивости имеет выбор рационального соотношения между заемным и собственным капиталом, т. е. формирование рациональной структуры финансирования.

После оценки объема собственных средств, в том числе собственных оборотных средств, структуры финансирования, установления степени равновесности активов и обязательств, приступают к расчету и оценке финансовых коэффициентов, характеризующих устойчивость организации.

При проведении анализа финансовой устойчивости оцениваются следующие показатели:

1. *Коэффициент финансовой независимости (автономии) = Собственный капитал : Итог бухгалтерского баланса.*

Он отражает долю собственного капитала, участвующего в финансировании организации. В соответствии с Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования значение данного коэффициента должно быть не менее 0,4–0,6.

2. *Коэффициент капитализации = (Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства) : Собственный капитал.*

Он характеризует сумму заемных средств, приходящихся на рубль собственных. В соответствии с Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования значение данного коэффициента должно быть не более 1,0.

3. *Коэффициент маневренности = Собственные оборотные средства : Собственный капитал.*

– Собственные оборотные средства = Собственный капитал + Долгосрочные обязательства – Долгосрочные активы.

Характеризует долю собственных средств, участвующих в формировании краткосрочных активов (наиболее подвижной части имущества) организации в общей сумме собственных средств, т. е. отражает степень мобильности собственных средств.

Рассчитанные финансовые коэффициенты сравниваются в динамике. С выявлением тенденций их поведения устанавливаются экстремальные значения этих показателей (их пиков и падений), выявляются причины создавшейся ситуации. Сравнение фактических значений производится и с нормативным уровнем этих показателей, которые применяются на практике и устанавливаются международными стандартами. В заключение анализа финансовой устойчивости разрабатываются пути укрепления финансовой устойчивости.

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое финансовое состояние организации?

2. Какие показатели характеризуют платежеспособность организации?
3. Что понимают под платежеспособностью организации?
4. Как определяется и что отражает коэффициент текущей ликвидности?
5. Как определяется и что отражает коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами?
6. В каких случаях структура баланса признается неудовлетворительной, а организация неплатежеспособной?
7. По каким критериям организация признается устойчиво неплатежеспособной?
8. Что характеризует коэффициент обеспеченности обязательств активами?
9. Какими показателями оценивают деловую активность организации?
10. Как изменится коэффициент оборачиваемости активов, если произошло ускорение их оборачиваемости?

Тест

Выберите один или несколько правильных вариантов ответа из предложенных ниже.

1. По каким показателям оценивается финансовая устойчивость организации?

Варианты ответа:

- а) по коэффициентам абсолютной, промежуточной и текущей ликвидности;
- б) по коэффициентам финансовой независимости и капитализации;
- в) по коэффициентам общей оборачиваемости капитала и оборачиваемости оборотных средств;
- г) по показателям рентабельности активов и продаж.

2. Как рассчитывается коэффициент текущей ликвидности?

Варианты ответа:

- а) как отношение краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам;
- б) как отношение собственных оборотных средств к краткосрочным активам;
- в) как отношение собственного капитала к итогу баланса;

г) как отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам.

3. Как рассчитывается коэффициент финансовой независимости?

Варианты ответа:

а) как отношение краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам;

б) как отношение собственных оборотных средств к краткосрочным активам;

в) как отношение собственного капитала к итогу баланса;

г) как отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам.

4. Как рассчитывается коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами?

Варианты ответа:

а) как отношение краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам;

б) как отношение собственных оборотных средств к краткосрочным активам;

в) как отношение собственного капитала к итогу баланса;

г) как отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам.

5. Как рассчитываются собственные оборотные средства?

Варианты ответа:

а) *Собственный капитал – Краткосрочные активы;*

б) *Собственный капитал – Заемные средства;*

в) *Собственный капитал + Долгосрочные обязательства – Долгосрочные активы;*

г) *Долгосрочные активы – Краткосрочные обязательства.*

6. Как рассчитывается коэффициент абсолютной ликвидности?

Варианты ответа:

а) как отношение краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам;

б) как отношение собственных оборотных средств к краткосрочным активам;

- в) как отношение собственного капитала к итогу баланса;
- г) как отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам.

7. По каким показателям оценивается ликвидность организации?

Варианты ответа:

- а) по коэффициентам абсолютной, промежуточной и текущей ликвидности;
- б) по коэффициентам финансовой независимости и капитализации;
- в) по коэффициентам общей оборачиваемости капитала и оборачиваемости оборотных средств;
- г) по показателям рентабельности активов и продаж.

8. По каким показателям оценивается деловая активность организации?

Варианты ответа:

- а) по коэффициентам абсолютной, промежуточной и текущей ликвидности;
- б) по коэффициентам финансовой независимости и капитализации;
- в) по коэффициентам оборачиваемости краткосрочных активов и длительности одного оборота краткосрочных активов;
- г) по показателям рентабельности активов и продаж.

Темы рефератов и докладов

1. Методики оценки финансового состояния организации, их совершенствование.
2. Пути укрепления платежеспособности организации.
3. Пути укрепления финансовой устойчивости организации.
4. Направления улучшения финансового состояния организации в современных условиях.

Задачи

Задача 25. На основании данных таблицы 4 рассчитайте показатели платежеспособности, сделайте вывод относительно рациональности источников формирования активов торговой организации и ее платежеспособности.

Таблица 4 – **Исходные данные для расчета показателей платежеспособности организации, тыс. р.**

Показатели	На начало периода	На конец периода
Долгосрочные активы	8 299	9 937
Краткосрочные активы	4 108	4 586
Собственный капитал	7 116	9 446
Долгосрочные обязательства	794	740
Краткосрочные обязательства	4 497	4 337

Задача 26. На основании данных таблицы 5 рассчитайте показатели финансовой устойчивости организации и сделайте вывод относительно рациональности источников формирования активов. Сделайте выводы относительно динамики показателей.

Таблица 5 – **Исходные данные для расчета показателей финансовой устойчивости, тыс. р.**

Показатели	На начало периода	На конец периода
Долгосрочные активы	8 399	9 837
Краткосрочные активы	4 008	4 686
Собственный капитал	7 016	9 246
Долгосрочные обязательства	794	730
Краткосрочные обязательства	4 597	4 547

Задача 27. На основании данных таблицы 6 рассчитайте коэффициенты абсолютной, промежуточной и текущей ликвидности. Дайте характеристику показателям. Сделайте вывод относительно рациональности источников формирования активов торговой организации и ее платежеспособности.

Таблица 6 – **Исходные данные для расчета коэффициентов ликвидности, тыс. р.**

Показатели	На начало периода	На конец периода
Долгосрочные активы	105 272	99 834
Краткосрочные активы, всего	9 861	11 706
В том числе:		
денежные средства	399	232
краткосрочные финансовые вложения	15	16
краткосрочная дебиторская задолженность	6 441	8 163
Собственный капитал	98 756	83 466
Долгосрочные обязательства	7 011	18 151

Окончание таблицы 6

Показатели	На начало периода	На конец периода
Краткосрочные обязательства	9 366	9 923

Задача 28. На основании данных таблицы 7 выполните задания 1–5 в соответствии с вариантом.

Таблица 7 – Значения показателей, тыс. р.

Показатели	Номер варианта									
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й	9-й	10-й
Долгосрочные активы	689	711	733	757	781	806	832	859	886	914
Краткосрочные активы, всего	578	634	696	765	740	722	750	780	770	790
Собственный капитал	725	751	779	808	742	676	901	834	768	790
Долгосрочные обязательства	86	89	92	95	99	102	106	110	114	118
Краткосрочные обязательства	456	505	558	619	680	750	575	695	774	796

Задание 1. Рассчитайте коэффициент текущей ликвидности (округление до сотых).

Задание 2. Рассчитайте коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (округление до сотых).

Задание 3. Рассчитайте коэффициент обеспеченности обязательств активами (округление до сотых).

Задание 4. Рассчитайте коэффициент финансовой независимости (автономии) (округление до сотых).

Задание 5. Рассчитайте коэффициент капитализации (округление до сотых).

Тема 10. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ЕГО ЗНАЧЕНИЕ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ

План

1. Сущность и структура финансового рынка.
2. Институциональная система финансового рынка.

10.1. Сущность и структура финансового рынка

Перераспределение временно свободных денежных средств или трансформация накоплений и сбережений в инвестиции, обеспечивающие экономический рост, осуществляется главным образом на финансовых рынках.

Финансовый рынок представляет собой сферу купли-продажи финансовых активов. На нем проводятся операции по мобилизации капитала, предоставлению кредита и обменные операции денежного характера. К финансовым активам относятся наличные деньги, депозиты, кредиты, ценные бумаги и т. д.

Структура финансового рынка характеризуется различными критериями: видами финансовых активов, характером сделки, сферой функционирования и т. п.

Основными сегментами структуры финансового рынка являются следующие:

– Кредитный рынок – это рынок, на котором проводятся операции по привлечению средств в депозиты и предоставлению кредитов. Основными участниками этого рынка являются банки, которые аккумулируют временно свободные средства экономических субъектов и используют их для кредитования юридических и физических лиц, а также государства.

– Денежный рынок – система экономических отношений по поводу предоставления денежных средств на срок до одного года. Денежный рынок вместе с рынком капитала представляет собой часть финансового рынка. Особенностью инструментов денежного рынка является низкий финансовый риск. Частью денежного рынка является валютный рынок – это рынок, на котором осуществляется торговля валютой и валютными ценностями.

– Рынок ценных бумаг – это рынок, на котором осуществляется купля-продажа капитала, воплощенного в ценных бумагах.

Субъектами отношений на финансовом рынке являются государство, отдельные граждане, предприятия (организации) различных форм собственности.

Участники финансового рынка подразделяются на следующие группы: основные участники; финансовые посредники; организации, обслуживающие финансовый рынок; органы государственного регулирования и саморегулирования рынка.

Основные участники финансового рынка – это продавцы и покупатели финансовых активов (ценных бумаг, кредитных ресурсов, валютных ценностей).

Посредничество в совершении сделок купли-продажи ценных бумаг за счет и по поручению клиента – это брокерская деятельность. Депозитарная деятельность включает в себя деятельность по учету, расчетам и хранению ценных бумаг, а также по расчетам, начислению и выплатам доходов по ценным бумагам. Клиринговая деятельность связана с определением взаимных обязательств и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

Главной задачей финансового рынка является содействие рациональному движению денежных средств от одних собственников к другим. В рыночной экономике финансовый рынок становится одним из важных механизмов перераспределения финансовых ресурсов между отраслями экономики, предприятиями и населением.

В зависимости от времени и цели использования финансовых ресурсов финансовый рынок подразделяется на два сегмента: денежный и фондовый.

На денежном рынке хозяйственные субъекты используют средства на финансирование текущей деятельности. На фондовом рынке заключаются транзакции на длительное время (больше одного года). Они в основном используются на развитие хозяйственной деятельности субъекта.

Классификация финансового рынка осуществляется также и в соответствии с другими критериями. В зависимости от характера транзакций финансовый рынок подразделяется на первичный и вторичный.

На первичном рынке заключаются транзакции между эмитентами и их непосредственными покупателями. На вторичном рынке осуществляется оборот финансовых ресурсов между инвесторами без участия эмитента ценных бумаг.

С учетом территориального признака финансовый рынок можно разделить на национальный, региональный и мировой. Операции на

финансовом рынке в основном производятся на соответствующей бирже, кроме того, существует и внебиржевой рынок.

Главными функциями финансового рынка являются следующие:

- перераспределение финансовых ресурсов, что способствует удовлетворению потребностей участников воспроизводственного процесса и выравниванию их экономических условий хозяйствования;
- распределение финансовых рисков, содействующих стабильности финансового состояния кредиторов и заемщиков;
- регулирование денежного обращения и поддержание стабильности национальной валюты, а также обеспечение своевременного осуществления международных расчетов.

10.2. Институциональная система финансового рынка

Успешное выполнение функций финансового рынка предполагает создание и рациональное функционирование его институциональной системы. Институциональная система финансового рынка включает в себя множество различных институтов, субъектов рынка, которые способны обеспечить эффективное перераспределение финансовых ресурсов между его участниками. Сложность транзакций на финансовом рынке предполагает наличие разветвленной сети институтов, которые непосредственно осуществляют конкретные операции по продаже и приобретению денежных средств, а также специализированных структур, обеспечивающих достоверную оценку стоимости соответствующих операций и их результативность. Особое значение приобретают органы и институты, которые определяют правовые нормы функционирования финансового рынка, а также регулируют и контролируют эффективность механизма реализации финансовых транзакций с учетом законности и экономической целесообразности для развития национальной экономики.

В мировой практике выделяются следующие виды финансовых институтов:

- собственники и инвесторы финансовых ресурсов (юридические и физические лица);
- финансовые посредники;
- специализированные финансово-кредитные учреждения;
- государственные органы власти.

Все эти институты выступают в качестве основных участников финансового рынка, которые выполняют конкретные функции в процессе перераспределения финансовых ресурсов в масштабах региона, страны и на международном уровне.

Так, финансовые ресурсы, которые могут быть использованы в процессе функционирования финансового рынка, формируются за счет излишних или временно свободных средств различных организаций, а также сбережений населения. Инвесторы приобретают финансовые ресурсы и направляют их в различные инвестиции с целью извлечения прибыли.

Финансовые посредники – это высококвалифицированные субъекты или лица, обладающие профессиональными навыками в области организации и обоснования выбора оптимальных форм финансовых инструментов.

Специализированные финансово-кредитные учреждения – государственные и частные коммерческие организации, осуществляющие реализацию финансовых операций по кредитованию, депонированию вкладов, купли-продажи ценных бумаг, страхованию и т. п.

Первостепенная роль государства заключается, прежде всего, в правовом обеспечении порядка изъятия и распределения финансовых ресурсов, формирования рациональных финансовых отношений и усиления воздействия конкретных инструментов на повышение эффективности хозяйствования. Кроме того, государство выполняет регулирующую и надзорную функции, осуществляет регистрацию профессиональных участников финансового рынка, контролирует законность финансовых отношений между действующими субъектами, регистрирует эмиссию ценных бумаг и выполняет другие действия, способствующие развитию финансового рынка.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Что такое финансовый рынок?
2. Какова основная задача финансового рынка?
3. Охарактеризуйте специфические функции финансового рынка.
4. Каким образом финансовый рынок способствует активизации экономических процессов?
5. Какая модель организации финансового рынка характерна для Республики Беларусь?
6. В чем заключается смысл хеджирования?
7. Что такое финансовые инструменты?
8. Назовите основных участников финансового рынка.
9. Что такое клиринговая деятельность?
10. Что такое деятельность регистраторов?
11. Кто такие брокеры и дилеры?

12. Что такое рынок капиталов?

Тест

Закончите фразу, выбрав один или несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

1. По целям функционирования финансовый рынок делится:

- а) на первичный и вторичный;
- б) на биржевой и внебиржевой;
- в) на рынок ценных бумаг, валютный рынок и кредитный рынок;
- г) на денежный рынок и рынок капиталов.

2. Деятельность по определению взаимных обязательств, возникающих на финансовом рынке между продавцами и покупателями ценных бумаг, и их зачету по поставкам ценных бумаг покупателям и денежным средствам продавцам – это:

- а) деятельность регистраторов;
- б) депозитарная деятельность;
- в) клиринговая деятельность;
- г) трастовая деятельность.

3. Брокер – это:

- а) финансовый посредник, занимающийся куплей-продажей ценных бумаг за счет и по поручению клиента;
- б) финансовый посредник, занимающийся куплей-продажей ценных бумаг по поручению клиента, но за свой счет;
- в) участник торгов, осуществляющий биржевые сделки от своего имени и за свой счет;
- г) участник торгов, осуществляющий биржевые сделки от своего имени.

4. Профессиональная деятельность на финансовом рынке по осуществлению операций с финансовыми активами от своего имени и за свой счет – это:

- а) брокерская деятельность;
- б) дилерская деятельность;
- в) клиринговая деятельность;
- г) трастовая деятельность.

5. Организация, выпустившая ценные бумаги для развития и финансирования своей деятельности, – это:

- а) эмитент;
- б) инвестор;
- в) финансовый посредник;
- г) биржа.

6. К основным функциям финансового рынка не относится:

- а) аккумулирующая;
- б) перераспределительная;
- в) информационная;
- г) стимулирующая.

7. Одним из видов рынка капиталов является:

- а) рынок кредитов;
- б) валютный рынок;
- в) рынок деривативов;
- г) рынок производных финансовых инструментов.

8. Финансовый рынок – это:

- а) сфера купли-продажи финансовых активов;
- б) сфера купли-продажи финансовых ресурсов;
- в) сфера купли-продажи ценных бумаг;
- г) сфера купли-продажи кредитных ресурсов.

Темы рефератов и докладов

1. Проблемы и перспективы развития финансового рынка в Республике Беларусь.
2. Развитие финансовых рынков в зарубежных странах.
3. Состояние и перспективы развития рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь.
4. Белорусская валютно-фондовая биржа, ее место на финансовом рынке.
5. Депозитарная система Республики Беларусь и ее развитие.

Тема 11. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

План

1. Сущность рынка ценных бумаг.
2. Функции рынка ценных бумаг.

3. Роль рынка ценных бумаг.
4. Модели рынка ценных бумаг.
5. Виды рынка ценных бумаг.
6. Участники рынка ценных бумаг.
7. Сущность и классификация ценных бумаг.

11.1. Сущность рынка ценных бумаг

Перераспределение временно свободных денежных средств или трансформация накоплений и сбережений в инвестиции, обеспечивающие экономический рост, осуществляется главным образом на финансовых рынках.

Финансовый рынок представляет собой сферу купли-продажи финансовых активов. На нем проводятся операции по мобилизации капитала, предоставлению кредита и обменные операции денежного характера. К финансовым активам относятся наличные деньги, депозиты, кредиты, ценные бумаги и т. д.

Основную часть финансового рынка составляет рынок ссудных капиталов, на котором осуществляется купля-продажа главным образом долговых финансовых инструментов (обязательств).

Возникновение и развитие рынка ценных бумаг тесно связано с функционированием товарного производства, поскольку в ценных бумагах находит отражение реальный капитал, воплощенный в материальных ресурсах. В то же время движение фондовых активов носит самостоятельный характер, а их стоимость изменяется под воздействием не только воспроизводственных, но и других факторов, в том числе внеэкономических.

Рынок ценных бумаг с позиций экономического содержания характеризуется как совокупность экономических отношений между его участниками по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

С функциональной точки зрения рынок ценных бумаг определяется как организационная форма купли-продажи ценных бумаг, обеспечивающая перераспределение временно свободных денежных средств между экономическими субъектами, отраслями и секторами экономики в целях достижения сбалансированности предложения и спроса на капитал.

С институциональной точки зрения рынок ценных бумаг представляет собой совокупность финансовых институтов (бирж, фондов, депозитариев и др.), создающих условия для выпуска и обращения ценных бумаг, т. е. осуществляющих посредничество при движении капитала от продавцов ценных бумаг к их покупателям.

В соответствии с Законом Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» от 5 января 2015 г. № 231-З рынок ценных бумаг – система отношений между юридическими и (или) физическими лицами, а также иными субъектами гражданского права в ходе эмиссии (выдачи), обращения и погашения ценных бумаг, осуществления профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам.

В рыночной экономике рынок ценных бумаг является важным сектором финансового рынка как кредитный и валютный рынок.

Рынок ценных бумаг связан со всеми рынками развитого товарного хозяйства, функционирование этих рынков в той или иной степени опосредуется ценными бумагами. Он тесно взаимодействует с кредитным рынком, они дополняют друг друга как механизмы перераспределения временно свободного капитала в рыночной экономике.

Структуру рынка ценных бумаг составляют субъекты (участники) рынка, информационно-правовая инфраструктура, ценные бумаги различного вида как рыночный товар, организационно-экономический механизм функционирования рынка.

11.2. Функции рынка ценных бумаг

Значение рынка ценных бумаг для обеспечения экономического роста раскрывается в его функциях.

Рынку ценных бумаг характерны следующие функции: перераспределительная, ценообразующая, хеджирования ценовых и финансовых рисков, информационная, регулирующая, контрольная.

Перераспределительная функция отражает основное назначение рынка ценных бумаг и заключается, прежде всего, в том, что путем выпуска и продажи ценных бумаг происходит мобилизация временно свободных денежных средств и направление их на финансирование развития перспективных отраслей и секторов экономики. Посредством этой функции происходит более рациональное использование финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов и сбережений населения, трансформация их в инвестиции, обеспечивающие модернизацию и расширение воспроизводства. Операции на рынке ценных бумаг стимулируют более интенсивное денежное накопление в общественном хозяйстве, обеспечивают межотраслевой перелив капитала, а также перераспределение денежных ресурсов между основными субъектами экономики – предприятиями, населением и государством.

Ценообразующая (ценовая) функция рынка ценных бумаг заключается в обеспечении процесса формирования и движения рыночных

цен на ценные бумаги (курсов ценных бумаг) в целях достижения сбалансированности предложения и спроса на капитал, связана с его перераспределительной функцией. Равновесие спроса и предложения на рынке ценных бумаг достигается путем постоянного колебания цен и формированием, таким образом, равновесной цены. Цены, по которым происходит купля-продажа ценных бумаг, определяют стоимость привлеченных ресурсов для эмитентов и доходность вложения капитала для инвесторов. Назначение рынка ценных бумаг состоит в том, чтобы обеспечить перераспределение сбережений в инвестиции по ценам, которые приемлемы для инвесторов и эмитентов ценных бумаг. Для повышения спроса рыночная инфраструктура должна обеспечивать возможность приобретения инвесторами ценных бумаг по лучшим из возможных цен. Установление курсов ценных бумаг, отражающих реальное экономическое состояние эмитента, способствует более эффективному размещению денежных средств на рынке ценных бумаг.

Информационная функция состоит в том, что через инфраструктуру рынка ценных бумаг оперативно распространяется и доводится до всех участников рынка полная информация об условиях движения на нем капиталов, в частности, о финансовых инструментах – объектах купли-продажи, ценах на них и т. п. Это дает ориентиры инвесторам для вложения своего капитала, а эмитентам ценных бумаг – для их эффективного размещения. Индикаторами рынка ценных бумаг либо фондового рынка являются фондовые индексы, которые позволяют оценить состояние и динамику экономики в целом и ее товарных сегментов, а также самого рынка ценных бумаг.

Функция хеджирования (страхования) финансовых и ценовых рисков заключается в том, что посредством операций с ценными бумагами владельцы экономических активов могут защититься от риска финансовых убытков вследствие неблагоприятного для них изменения цен или доходности этих активов. Эта функция получила широкое развитие с появлением специфических финансовых инструментов – производных ценных бумаг, которые связаны не с предоставлением или получением займов, а с созданием таких экономических прав и обязательств между экономическими субъектами, которые обуславливают или могут обусловить передачу ресурсов в будущем. Развитие операций с производными ценными бумагами позволяет превратить финансовые и ценовые риски в объект купли-продажи.

Регулирующая функция рынка ценных бумаг отражает его назначение как инструмента регулирования денежных потоков в экономике. Посредством проведения операций с государственными ценными

бумагами монетарные власти оказывают влияние на объем денежной массы и устойчивость денежного оборота, осуществляют антиинфляционное регулирование в денежно-кредитной сфере. Регулирующее воздействие на денежные потоки проявляется также в том, что рынок ценных бумаг участвует в формировании условий для непрерывного движения денег в процессе совершения расчетов.

Контрольная функция рынка ценных бумаг выражается в том, что изменения курсов ценных бумаг позволяют их держателям судить об эффективности деятельности хозяйствующих субъектов, выпустивших эти ценные бумаги в оборот, и контролировать ее.

11.3. Роль рынка ценных бумаг

Роль рынка ценных бумаг на макроэкономическом уровне весьма многогранна и заключается в том, что сбалансированный и динамичный фондовый рынок содействует экономическому росту и повышению эффективности национальной экономики. Обеспечивая ускорение оборота капитала, он способствует активизации всех экономических процессов в стране.

Основными направлениями проявления либо реализации роли рынка ценных бумаг в рыночном хозяйстве являются следующие:

- На рынке ценных бумаг осуществляется аккумуляция временно свободных денежных капиталов и сбережений населения для последующего инвестирования в экономику.

- В отличие от банковской системы рынок ценных бумаг обеспечивает массовый характер инвестиционного процесса, предоставляя потенциально неограниченному числу инвесторов широкий спектр финансовых инструментов, что способствует повышению нормы сбережений в экономике. Также мобилизация капитала на рынке нередко позволяет хозяйствующим субъектам снизить стоимость внешнего финансирования и тем самым повышает для них доступность внешних ресурсов.

- Рынок ценных бумаг играет большую роль в достижении макроэкономической сбалансированности. Обеспечивая перелив капитала, он влияет на отраслевые и другие воспроизводственные пропорции общественного хозяйства.

- Через механизм ценообразования на ценные бумаги рынок определяет наиболее эффективные направления использования капитала и направляет денежные потоки в наиболее эффективные отрасли, предприятия и проекты. Это способствует обеспечению сбалансированности предложения и спроса на капитал и структурной перестройке экономики в соответствии с потребностями рынка.

– С помощью рынка ценных бумаг можно более эффективно осуществлять трансформацию отношений собственности. Для многих стран, в том числе стран с переходной экономикой, актуальной проблемой является проведение процесса приватизации. Развитый рынок позволяет быстрее реализовывать государственную политику в данной сфере, расширить социальную базу собственности, избежать отрицательных последствий приватизации.

– Рынок ценных бумаг обеспечивает инвесторам высокий уровень ликвидности вложений в его инструменты, снижая тем самым для них инвестиционные риски. Держатели ценных бумаг при необходимости могут реализовать их на вторичном рынке и таким образом возвратить инвестированные денежные средства.

– Во многих развитых странах рынок ценных бумаг является практически единственным механизмом привлечения денежных средств в государственный и местные бюджеты для финансирования их расходов.

– Рынок ценных бумаг способствует повышению эффективности финансово-кредитной системы государства.

Роль рынка ценных бумаг на микроуровне реализуется по следующим направлениям:

– Рынок ценных бумаг обеспечивает хозяйствующим субъектам доступ к источникам дополнительного капитала для инвестирования в процесс производства.

– В конкурентных условиях рынка потребность в денежных средствах у предприятий возрастает. При недостаточности собственных ресурсов путем эмиссии и размещения ценных бумаг они могут активно привлекать временно свободные денежные средства из множества относительно легкодоступных и надежных источников свободных ресурсов.

Используя ресурсы, мобилизованные на рынке ценных бумаг, хозяйствующие субъекты получают возможность оптимизировать структуру своего капитала. В условиях рыночного хозяйства основными внешними источниками ресурсов для них выступают кредит и эмиссия ценных бумаг. Возможность привлечения средств путем выпуска акций позволяет улучшить соотношение заимствованных средств и уставного капитала, т. е. сделать структуру финансирования менее рискованной.

Рынок ценных бумаг предоставляет субъектам экономики инструменты для страхования рисков при проведении ими сделок на товарном, валютном и других рынках, включая сделки с ценными бумагами.

Это касается рисков возможных финансовых потерь от изменения темпов инфляции, динамики валютных курсов и конъюнктуры финан-

совых рынков. Снижение рисков позволяет повысить эффективность деятельности хозяйствующих субъектов, укреплять хозяйственные связи между предприятиями, придавать им долгосрочный характер.

Механизм ценообразования на рынке ценных бумаг позволяет осуществлять оценку эффективности деятельности предприятий и корпораций. На вторичном рынке осуществляется регулярная котировка рыночных курсов обращающихся акций. Рост или снижение курсовой стоимости этих ценных бумаг дает возможность инвесторам судить о финансовом положении и перспективах развития их эмитентов. Фондовые индексы используются инвесторами как ориентиры для формирования оптимального портфеля ценных бумаг с позиций ликвидности, доходности, повышения эффективности портфельных стратегий.

Рынок ценных бумаг предоставляет субъектам экономики инструменты для накоплений, сбережений и получения дополнительных доходов. В отличие от банковской системы, он дает возможность гораздо более широкому кругу физических лиц участвовать в инвестиционном процессе.

11.4. Модели рынка ценных бумаг

Исторически сложились две основные модели рынка ценных бумаг:

– Североамериканская (рыночная, спекулятивная). Основными характеристиками данной модели являются высокая доля акционерного капитала на рынке ценных бумаг, доминирующая роль инвестиционных фондов и других коллективных инвесторов, большой удельный вес коммерческих бумаг, финансирование дефицита бюджета только путем выпуска ценных бумаг, низкая доля прямого банковского кредита в финансировании экономики страны, преобладание на рынке ценных бумаг небанковских инвестиционных институтов.

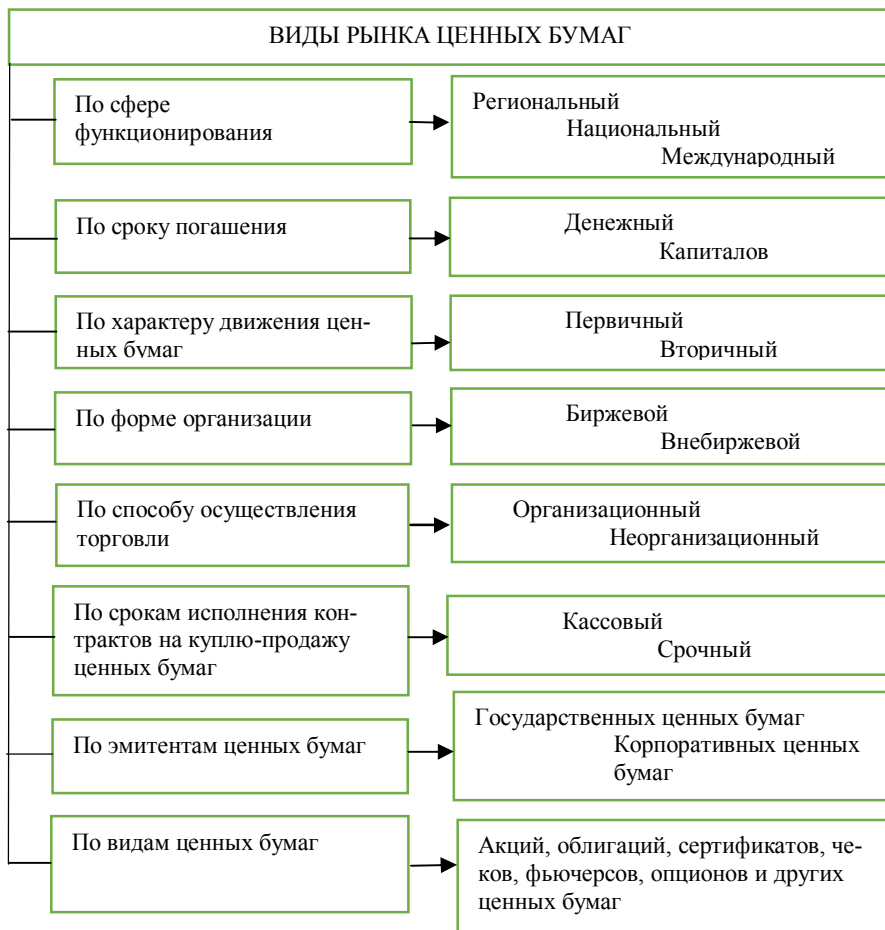
– Европейская (банковская). Основными ее характеристиками являются низкая доля акционерного капитала, высокая доля финансирования за счет выпуска облигационных займов, низкая доля инвестиционных фондов, малый удельный вес коммерческих бумаг, высокая доля прямого банковского кредита в финансировании экономики страны, преобладание влияния банков на рынке ценных бумаг.

Североамериканская модель присуща США, европейская – Германии. В странах Центральной, Восточной Европы складывается смешанная модель рынка ценных бумаг. Существующая в ряде стран смешанная модель рынка ценных бумаг включает определенные черты двух вышеперечисленных моделей.

11.5. Виды рынка ценных бумаг

Структура рынка ценных бумаг определяется на основе различных критериев, основные из которых представлены на нижеприведенном рисунке.

Виды рынка ценных бумаг



По сфере функционирования выделились следующие виды рынка ценных бумаг: региональные, национальные и международные.

Региональные рынки характерны для стран, занимающих обширные территории или состоящих из относительно самостоятельных

федеральных образований, имеющих региональную специфику развития. В таких странах образовывались региональные рынки, функционирующие с учетом местных особенностей и относительно замкнутым оборотом капиталов.

На национальных рынках участниками сделок, как правило, выступают резиденты данных стран. На них может проводиться торговля ценными бумагами, выраженными как в национальной, так и в иностранных валютах.

Международный рынок охватывает операции с ценными бумагами в сфере внешнеэкономических отношений, которые осуществляются между контрагентами из разных стран. В результате его функционирования происходит перераспределение денежных капиталов между странами. Данный рынок не имеет географических границ и функционирует круглосуточно, для него характерны огромные объемы сделок, доступность для экономических субъектов независимо от национальной принадлежности, стандартизация операций и использование для организации торговли новейших информационных технологий.

По сроку погашения ценных бумаг может быть денежный рынок и рынок капиталов.

На денежном рынке осуществляется купля-продажа краткосрочных финансовых инструментов со сроком погашения менее одного года – векселей, облигаций, депозитных сертификатов и т. д.

На рынке капиталов производится торговля долгосрочными финансовыми инструментами (нотами, облигациями, закладными и т. д.), срок погашения которых составляет один год и более.

По характеру движения ценных бумаг выделился первичный и вторичный рынок ценных бумаг.

Первичный рынок представляет собой рынок, на котором происходит размещение впервые выпущенных ценных бумаг, т. е. их продажа первым владельцам (инвесторам). Эмитент ценных бумаг, реализуя их на первичном рынке, получает необходимые ему дополнительные ресурсы, а рынок – новый финансовый инструмент.

Первичный рынок является базисом, от которого во многом зависят масштабы функционирования и динамика развития в целом рынка ценных бумаг. На этот рынок ценные бумаги впервые поступают в продажу, на нем они погашаются по истечении срока привлечения средств. Основу первичного рынка составляет эмиссия инвестиционных ценных бумаг, которые выпускаются главным образом с целью мобилизации необходимых эмитентам денежных ресурсов. Иногда первичный рынок рассматривается как рынок, на котором осуществляется реализация только новых выпусков ценных бумаг.

Основной задачей первичного рынка является мобилизация временно свободного денежного капитала и инвестирование его в целях экономического развития.

Значение первичного рынка заключается в том, что он обеспечивает увеличение объемов накоплений (сбережений) и масштабов их инвестирования в экономику, способствуя тем самым увеличению темпов экономического роста; является стихийным регулятором отраслевых и других пропорций общественного хозяйства в соответствии с изменяющимися потребностями, поскольку функционирует как механизм перераспределения ресурсов между отраслями и предприятиями.

Одним из важнейших условий эффективного функционирования первичного рынка является регулярное предоставление эмитентами инвесторам полной и достоверной информации о своем финансовом состоянии и выпускаемых ценных бумагах (через процедуру открытой эмиссии).

Эффективно функционирующий первичный рынок очень важен для нормального функционирования современного развитого рыночного хозяйства.

На вторичном рынке осуществляется купля-продажа ценных бумаг, которые были ранее выпущены и размещены на первичном рынке ценных бумаг.

Функционирование вторичного рынка является исключительно важным для инвестиционного процесса, реализации интересов инвесторов, поскольку обеспечивает им возможность при необходимости возвратить денежные средства, вложенные в ценные бумаги, продав их по рыночной стоимости, а также получить доход от операций с ними. Тем самым поддерживается ликвидность рынка ценных бумаг, доверие к нему инвесторов как сфере вложения свободного капитала, стимулируется деятельность первичного рынка.

Вторичный рынок создает условия для обращения ценных бумаг, ранее размещенных на первичном рынке ценных бумаг.

Обращение ценных бумаг осуществляется путем передачи прав собственности на эти ценные бумаги одним их владельцем (держателем) другому путем купли-продажи, обмена, дарения и т. д. Финансовые инструменты, обращаясь на вторичном рынке, могут многократно переходить из рук в руки.

Вторичный рынок не влияет на масштабы инвестиционного процесса в стране, на нем осуществляется перераспределение уже аккумулированных на первичном рынке денежных средств между различными экономическими субъектами.

Существование вторичного рынка позволяет владельцам ценных бумаг не только перепродавать их, возвращая, таким образом, инвестированные денежные средства, но и получать доход от сделок с ними.

Целью функционирования вторичного рынка является создание условий для свободной перепродажи ценных бумаг и поддержание на этой основе доверия инвесторов, которое является стимулом для вложений капитала в инструменты рынка ценных бумаг.

Значение вторичного рынка заключается в следующем:

- обеспечивает ликвидность ценных бумаг и тем самым дает возможность инвесторам реализовывать свои интересы;
- содействует структурной перестройке экономики и повышению ее эффективности, так как обеспечивает перераспределение капиталов на основе критерия прибыльности;
- способствует достижению сбалансированности предложения и спроса на капитал посредством механизма ценообразования на ценные бумаги;
- обеспечивает регулярную котировку рыночных цен на обращающиеся ценные бумаги;
- предоставляет участникам рынка информацию, позволяющую оценивать состояние экономики и отдельных хозяйствующих субъектов, на этой основе принимать обоснованные решения об инвестировании капитала;
- обеспечивает перераспределение инвестиционных рисков.

Необходимым условием успешного выполнения вторичным рынком своего назначения является его ликвидность, которая во многом определяется масштабами и стабильностью его функционирования.

По форме организации рынок может быть биржевой и внебиржевой.

Биржевой рынок включает торговлю ценными бумагами на фондовых биржах и фондовых площадках товарных и валютных бирж. На этом рынке операции проводятся в строгом соответствии с установленными правилами, которые обязательны для исполнения участниками торгов. Объектами сделок являются ценные бумаги наиболее высокого качества, прошедшие специальную процедуру отбора и получившие допуск к официальной торговле на бирже. В торгах на биржевом рынке принимают участие только профессиональные участники рынка ценных бумаг, которым предоставляются равные условия для проведения операций.

Внебиржевой рынок представляет собой сферу обращения ценных бумаг, не допущенных к торгам на фондовой бирже, т. е. на нем осу-

ществляется купля-продажа всех остальных инструментов рынка ценных бумаг, включая выпуски новых ценных бумаг. Операции на внебиржевом рынке проводятся по телефону, телефаксу или компьютерным сетям и осуществляются на основе договоренностей между участниками сделок.

По способу осуществления торговли рынок ценных бумаг может быть организованный и неорганизованный.

Организованный рынок функционирует по твердо установленным правилам, выработанным его профессиональными участниками. Организованным рынком является биржевой рынок и та часть внебиржевого рынка, где операции осуществляются посредством систем электронной торговли.

Фондовые биржи, как правило, имеют постоянное место проведения торгов, располагают эффективными торговыми и расчетными системами, сделки на них стандартизированы по финансовым инструментам и срокам. С целью снижения рисков для участников торгов на фондовых биржах создаются системы обеспечения выполнения обязательств по сделкам, организуется контроль за деятельностью участников.

На неорганизованном рынке операции купли-продажи ценных бумаг проводятся либо путем установления непосредственных контактов между контрагентами, либо при помощи брокеров.

К неорганизованному рынку относится часть внебиржевого рынка («уличный» или «стихийный» рынок). На нем обращение ценных бумаг осуществляется без соблюдения единых для всех участников правил, все параметры сделок (количество финансовых инструментов, их цена, сроки исполнения соглашения и т. д.) устанавливаются контрагентами.

По срокам исполнения контрактов на куплю-продажу ценных бумаг может быть кассовый и срочный рынок ценных бумаг.

Кассовый рынок является сектором рынка, на котором исполнение сделок (перевод ценных бумаг их покупателю, денежных средств – продавцу) совершается непосредственно после их заключения. На практике к кассовым относятся сделки, расчет по которым производится не позднее двух рабочих дней с момента заключения контракта.

На срочном рынке осуществляются сделки с ценными бумагами, срок исполнения которых отнесен на определенный момент в будущем. Срочными считаются сделки, если расчет по ним производится не ранее третьего рабочего дня после их заключения. Чаще всего срок исполнения сделок на срочном рынке составляет от одного до нескольких месяцев.

По эмитентам ценных бумаг рынки могут быть государственных и корпоративных ценных бумаг.

Функционирование рынка государственных ценных бумаг направлено на финансирование расходов государственного и местных бюджетов. Операции, проводимые государственными структурами на этом рынке, не только обеспечивают мобилизацию денежных средств для осуществления экономической и социальной политики государства, но применяются также в качестве инструмента денежно-кредитного регулирования.

На рынке корпоративных ценных бумаг осуществляется выпуск и обращение ценных бумаг юридических лиц – хозяйствующих субъектов, банков, специализированных кредитно-финансовых организаций.

На основе критериев классификации ценных бумаг в структуре рынка ценных бумаг также выделяются рынки отдельных видов ценных бумаг, т. е. акций, облигаций, сертификатов, чеков, фьючерсов, опционов и других ценных бумаг.

11.6. Участники рынка ценных бумаг

Участниками рынка ценных бумаг являются государство в лице уполномоченных органов, организации различных форм собственности, физические лица, которые продают и покупают ценные бумаги, обслуживают их оборот и осуществляют расчеты по ним.

Участники рынка ценных бумаг образуют его институциональную структуру, состоящую из следующих элементов:

– Эмитенты ценных бумаг. Эмитент – юридическое лицо Республики Беларусь, осуществляющее эмиссию эмиссионных ценных бумаг и несущее от своего имени обязательства перед владельцами эмиссионных ценных бумаг по осуществлению прав, удостоверенных этими эмиссионными ценными бумагами.

Эмитентами могут выступать государство в лице его органов власти, организации, банки, инвестиционные фонды. Эмитенты выпускают ценные бумаги с целью финансирования своих текущих и капитальных расходов и являются первоначальным звеном в движении ценных бумаг.

Классификация эмитентов может быть проведена по различным признакам:

- По форме собственности эмитенты подразделяются на частных (организации, корпорации, банки, инвестиционные компании и др.) и государственных (министерства, местные органы власти, государственные предприятия).

- В зависимости от организационно-правовой формы эмитентами могут выступать министерства, АО, УП, товарищества и др.

- По направлениям деятельности эмитентов подразделяют на следующие основные группы: промышленные и торговые компании, коммерческие банки, инвестиционные компании и инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды.

- По признаку резидентства эмитентов подразделяют на резидентов и нерезидентов.

- По политике, которую проводят эмитенты на рынке, подразделяется на активную политику, т. е. выходя на организованные торговые площадки, иницируя процедуру листинга своих ценных бумаг и поддерживая их котировку; пассивную политику, когда эмитент не обращает внимания на свои ценные бумаги, она может быть ограничительной в обращении своих ценных бумаг на рынке.

- Эмитенты могут отличаться по кругу инвесторов, для которых осуществляется новая эмиссия ценных бумаг. Например, по характеру потенциальных инвесторов выпуск акций может быть спланирован следующим образом: акции могут быть выпущены по закрытой подписке для ограниченного круга стратегических инвесторов; выпуск акций может быть организован по открытой подписке, ориентированной на ограниченный круг институциональных инвесторов; эмиссия акций может быть предназначена для размещения среди большого количества частных инвесторов.

- Эмитенты группируются в зависимости от инвестиционной привлекательности выпущенных ими ценных бумаг. Например, «голубые фишки» – это ценные бумаги мощных компаний, обладающих высокой кредитоспособностью и имеющих стабильное положение на рынке. «Акции второго эшелона» – это ценные бумаги новых, недостаточно крупных компаний. Они обладают свойствами «голубых фишек», но пользуются меньшим доверием у инвесторов.

– Инвесторы. Инвестор – субъект гражданского права, объектом инвестирования которого являются эмиссионные ценные бумаги.

В качестве инвесторов на фондовом рынке действуют физические и юридические лица, государство, банки, корпорации, страховые компании, инвестиционные фонды и другие участники, приобретающие ценные бумаги во владение.

Инвесторы представляют тех участников рынка, которые являются источником инвестиционных средств. Различают индивидуальных инвесторов (физические лица), институциональных (государство, инвестиционные фонды, корпорации, банки и т. д.) и профессиональных участников рынка ценных бумаг (банки, фондовые посредники).

Инвесторы отличаются стратегией и тактикой действий на рынке. По стратегии действий инвесторов подразделяют на стратегических, портфельных и спекулянтов, по тактике – на рискованных, умеренных и консервативных.

Стратегические инвесторы ставят своей основной целью получение возможности воздействия на функционирование АО, распределение и перераспределение собственности, расширение сферы своего влияния. Степень влияния на деятельность АО зависит от количества акций, принадлежащих инвестору.

Стратегические инвесторы при взаимодействии с АО решают вполне определенные и специфические задачи. Первая задача состоит в получении полного контроля над интересующей их компанией. После того как этот контроль достигнут, на первое место ставятся иные задачи, обусловленные теми целями, ради которых стратегические инвесторы покупали компанию. Основной целью при этом является получение прибыли.

Стратегический инвестор в процессе повышения экономической эффективности компании решает ряд задач, из которых основными являются следующие:

- привлечение дополнительных денежных средств для реализации инвестиционных проектов;
- оптимизация финансовых потоков в технологическом цикле работы эмитента;
- создание положительного имиджа с использованием возможностей рынка ценных бумаг;
- сохранение и усиление контроля над компанией.

Портфельные инвесторы – это инвесторы, которые формируют портфель ценных бумаг, основываясь на прогнозе котировок в долгосрочном и среднесрочном плане, а также управляют этим портфелем с целью сохранения и приумножения капитала. В качестве портфельных инвесторов обычно выступают банки, инвестиционные фонды, компании, страховые компании, пенсионные фонды.

Работа по размещению активов, принадлежащих портфельным инвесторам, происходит по двум направлениям:

- выбор типа актива, который будет использоваться для формирования портфеля;
- определение объема средств, которые будут вкладываться в каждый тип акций.

По тактике своих действий на рынке инвесторы подразделяются на рискованных, консервативных и умеренных. Отличие между ними

заключается в их намерениях при формировании инвестиционного портфеля.

Рискованная тактика больше характерна для спекулянтов рынка ценных бумаг. Они обеспечивают ликвидность рынка, принимая на себя значительную часть рисков совершения операций и создавая условия для работы институциональных инвесторов. Рискованные инвесторы готовы принимать на себя практически неограниченные риски, рассчитывая при этом на максимальный доход.

Консервативной тактики на рынке ценных бумаг придерживаются многие институциональные инвесторы. По отношению к компании, ценными бумагами которой обладает консервативный инвестор, его тактика состоит в повышении курсовой стоимости ее ценных бумаг при минимальном риске. Данная тактика предполагает минимизацию риска осуществления операций при получении доходности, незначительно превышающей инфляционные потери.

Умеренная тактика сочетает в себе элементы рискованного и консервативного поведения инвестора на рынке ценных бумаг. При этом обеспечивается средний прирост капитала и умеренная степень риска вложений. Поэтому объектами такого типа инвестирования являются высоконадежные инструменты рынка с высоким соотношением стабильно выплачиваемого процента и растущей курсовой стоимостью. Одна часть финансовых активов приносит инвестору рост капитальной стоимости, а другая – доход.

Совершая операции на рынке ценных бумаг, инвесторы преследуют три основные цели:

- создание потока доходов;
- достижение прироста капитала;
- сочетание первых двух целей с какой-то конкретной конечной целью.

– Фондовые (финансовые) посредники. К ним относят профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые на основании специального разрешения (лицензии) занимаются брокерской и дилерской деятельностью, а также осуществляют управление портфелем ценных бумаг.

Брокеры совершают сделки с ценными бумагами за счет и по поручению клиента на основании договоров комиссии и поручения. Дилером является профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий сделки купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цены покупки и продажи ценных бумаг. Управляющие компании на основании распоряжений клиента заключают сделки с ценными бумагами от своего

имени в интересах третьих лиц (либо клиента) за определенное вознаграждение.

– Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг. К ним относятся фондовая биржа и внебиржевые организаторы рынка, организации, обеспечивающие исполнение сделок (расчетно-клиринговые центры, депозитарии, регистраторы и т. д.), а также информационные агентства. Данные организации обеспечивают исполнение сделок.

– Субъекты фондового рынка, к которым относят государственные органы регулирования и контроля, и которые способствуют созданию необходимой нормативно-правовой базы, осуществляют контроль за соблюдением требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг, финансовой устойчивостью и безопасностью рынка в целом.

– Саморегулируемые организации, которые создаются на основе добровольного объединения профессиональных участников на рынке ценных бумаг. Они осуществляют подготовку специалистов для работы на рынке ценных бумаг, разрабатывают профессиональные стандарты, защищают интересы своих членов и т. п.

Саморегулируемая организация профессиональных участников рынка ценных бумаг – некоммерческая организация, созданная в соответствии с законодательством Республики Беларусь в форме ассоциации (союза), основанная на членстве и объединяющая профессиональных участников рынка ценных бумаг на добровольной основе.

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг – это проведение операций с финансовыми активами, признанными ценными бумагами или их производными, а также осуществление работ и услуг, связанных с такими операциями с целью получения дохода.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг – это юридические лица любой формы собственности, осуществляющие один или несколько видов деятельности и получившие лицензию на профессиональную деятельность по ценным бумагам.

Профессиональная и биржевая деятельность по ценным бумагам включает следующие виды работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам:

- брокерскую деятельность;
- дилерскую деятельность;
- деятельность по доверительному управлению ценными бумагами;
- клиринговую деятельность;
- депозитарную деятельность;
- деятельность по организации торговли ценными бумагами.

11.7. Сущность и классификация ценных бумаг

По ГК РБ ценной бумагой является документ либо совокупность определенных записей, удостоверяющие с соблюдением установленной формы и (или) обязательных реквизитов имущественные и неимущественные права. С передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности.

Закон Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» от 5 января 2015 г. № 231-З определяет ценную бумагу как документ либо совокупность определенных записей, удостоверяющие с соблюдением установленной формы и (или) обязательных реквизитов имущественные и неимущественные права.

Таким образом, ценную бумагу можно охарактеризовать как совокупность имущественных и личных неимущественных прав, приобретенных лицом по обязательствам эмитента, удостоверенных документами, имеющими форму и реквизиты, установленные законодательством.

Каждая ценная бумага имеет определенные сущностные характеристики (особенности), а также и общие свойства, что позволяет их классифицировать по определенным признакам. Цель классификации состоит в том, что с ее помощью можно выявить взаимосвязи, отметить общие и отличительные особенности ценных бумаг различных видов. Классификация ценных бумаг по определенным признакам представлена в таблице 8.

Таблица 8 – Классификация ценных бумаг

Классификационный признак	Группы ценных бумаг
Эмитент	Государственные
	Негосударственные (корпоративные)
Условия выпуска	Эмиссионные
	Неэмиссионные
Цель использования	Инвестиционные (капитальные)
	Неинвестиционные
Форма выпуска	Документарные
	Бездокументарные
Срок	Краткосрочные
	Долгосрочные
	Бессрочные

Окончание таблицы 8

Классификационный признак	Группы ценных бумаг
Способ определения держателя	Именные
	Предъявительские
	Ордерные
Оборот	Первичные
	Производные
Функциональное назначение	Долговые
	Товарораспределительные
	Долевые
	Платежные документы
	Залоговые
Степень обращаемости	Рыночные
	Нерыночные
Сфера обращения	Денежные
	Капитальные
Доход	Процентные
	Дивидендные
	Дисконтные
Территория обращения	Национальные
	Региональные
	Местные
	Мировые

Право выпуска ценных бумаг закреплено как за государством (Министерство финансов Республики Беларусь, Национальный банк Республики Беларусь), так и за юридическими лицами. По признаку эмитента различают государственные и корпоративные ценные бумаги. К государственным ценным бумагам относятся государственные долгосрочные и краткосрочные облигации, векселя Министерства финансов Республики Беларусь, ценные бумаги Национального банка Республики Беларусь, местных органов власти. Это фондовые инструменты, гарантированные правительством, его министерствами, ме-

стными органами власти. К корпоративным ценным бумагам относятся акции, облигации, векселя, чеки, ценные бумаги банков и др.

Эмиссионной ценной бумагой является ценная бумага, обладающая одновременно следующими признаками: закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих безусловному осуществлению с соблюдением установленных законодательством формы и порядка; размещается выпусками; имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска независимо от времени приобретения ценной бумаги. К эмиссионным ценным бумагам относятся акции, облигации, государственные облигации.

К неэмиссионным ценным бумагам относятся депозитные и сберегательные сертификаты, вексель, чек, закладная, коносамент, складское свидетельство, банковская сберегательная книжка на предъявителя.

Инвестиционные (капитальные) ценные бумаги – ценные бумаги, являющиеся объектом для вложения денег как капитала, т. е. с целью получения дохода (акции, облигации, депозитные, сберегательные сертификаты и др.).

Неинвестиционные ценные бумаги – ценные бумаги, обслуживающие расчеты на товарных рынках (коносамент, складские свидетельства, товарные векселя).

Документарные ценные бумаги – это форма ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании предъявления документа, ценной бумаги. Бездокументарные ценные бумаги – форма ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании записей на счетах, бланки ценных бумаг не заполняются.

Срок функционирования ценной бумаги характеризуется тем периодом времени, в течение которого данная ценная бумага существует на рынке. Конкретный срок определяется эмитентом, владельцем и временем кругооборота данной ценной бумаги. Отдельные ценные бумаги не содержат конкретного срока, погашение осуществляется по их предъявлению.

Именная ценная бумага – ценная бумага, где права, удостоверенные ценной бумагой, принадлежат названному в ценной бумаге лицу. Предъявительские ценные бумаги – ценные бумаги, где права, удостоверенные ценной бумагой, принадлежат ее предъявителю (банковская сберегательная книжка на предъявителя, простые складские свидетельства). Ордерная ценная бумага – ценная бумага, где права, удостоверенные ценной бумагой, принадлежат названному в ценной

бумаге лицу, которое может само осуществлять эти права или назначить своим распоряжением (приказом) другое уполномоченное лицо.

В качестве первичных ценных бумаг (основных) выступают государственные долговые обязательства, акции, облигации, вексель, депозитные и сберегательные инструменты, являющиеся правами на имущество, денежные средства, продукцию и другие первичные ресурсы. Производные ценные бумаги – любые ценные бумаги, удостоверяющие право владельцев на покупку или продажу первичных ценных бумаг. К производным ценным бумагам относятся опционы, фьючерсы, форварды и др.

Долговые ценные бумаги – государственные облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя. Долевые ценные бумаги – акции; платежные документы – векселя, чеки; товарораспорядительные документы – коносамент, складские свидетельства; залоговые ценные бумаги (закладная).

Основные виды ценных бумаг являются рыночными, т. е. могут свободно продаваться, покупаться на рынке. Однако в ряде случаев обращение ценных бумаг может быть ограничено (нерыночные ценные бумаги).

Ценные бумаги денежного рынка обращаются на денежном рынке. Основное их назначение – оформлять заимствование денег на сравнительно короткие сроки для производства текущих платежей или погашения долгов. Широко используются в рамках кредитно-банковской сферы. Капитальные ценные бумаги обслуживают процессы образования или увеличения капитала предприятий (акции, облигации, закладные).

Ценные бумаги, как правило, являются доходными. Доход по ценной бумаге начисляется в форме дивиденда (акции), процента (долговые бумаги) или дисконта (разницы между номиналом ценной бумаги и более низкой ценой ее приобретения). Могут быть и бездоходные ценные бумаги, когда для их владельца они являются простым свидетельством на товар или на деньги, а не капитал. Механизм выплаты доходов может быть разным: с фиксированным и изменяющимся (плавающим) доходом.

Ценные бумаги с фиксированным доходом. В момент выпуска ценной бумаги жестко фиксируется уровень ее доходности к номиналу; при колебаниях средней процентной ставки на рынке уровень доходности не изменяется.

Ценные бумаги с колеблющимся доходом. Доходность ценной бумаги к номиналу изменяется в соответствии с колебаниями средней процентной ставки на рынке.

В практической деятельности применяются и другие виды ценных бумаг, например, отзывные и безотзывные; с номиналом, выраженным в отечественной и иностранной валюте; банковские; с высоким, низким уровнем риска; регистрируемые или не регистрируемые и другие.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Что такое рынок ценных бумаг?
2. Какова основная цель функционирования рынка ценных бумаг?
3. Какие функции характерны для рынка ценных бумаг?
4. Охарактеризуйте организационную структуру рынка ценных бумаг.
5. Кто является участниками рынка ценных бумаг?
6. Что такое первичный и вторичный рынок ценных бумаг?
7. Каковы основные этапы формирования рынка ценных бумаг в Республике Беларусь и их особенности?
8. Каково соотношение понятий «финансовый рынок», «рынок ценных бумаг», «фондовый рынок»?
9. Что такое ценная бумага?
10. Какие функции выполняют ценные бумаги?
11. Какими экономическими характеристиками обладают ценные бумаги?
12. По каким критериям классифицируются ценные бумаги?

Тест

Закончите фразу, выбрав один или несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

1. Деятельность Центрального депозитария ценных бумаг Республики Беларусь подчинена:
 - а) Национальному банку Республики Беларусь;
 - б) Министерству финансов Республики Беларусь;
 - в) Белорусской валютно-фондовой бирже;
 - г) трастовой компании.
2. Листинг ценных бумаг – это:
 - а) исключение фондовой биржей ценных бумаг из котировального списка;

б) совокупность процедур включения ценных бумаг в биржевой список;

в) оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг;

г) оказание услуг по учету и переходу прав на ценные бумаги.

3. Фондовая биржа организуется в форме:

а) АО;

б) УП;

в) товарищества;

г) совместного предприятия.

4. Эмиссионные ценные бумаги крупных и средних, но надежных эмитентов с продолжительной рыночной историей преобладают в портфеле:

а) консервативного инвестора;

б) умеренного инвестора;

в) агрессивного инвестора;

г) активного инвестора.

5. Рынок ценных бумаг, представляющий собой электронные системы торговли крупными пакетами ценных бумаг напрямую между институциональными инвесторами, – это:

а) вторичный рынок;

б) третий рынок;

в) четвертый рынок;

г) первичный рынок.

6. Информационная функция рынка ценных бумаг – это:

а) общерыночная функция;

б) специфическая функция;

в) вспомогательная функция;

г) дополнительная функция.

7. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг на основании договора с эмитентом, – это:

а) регистратор;

б) депозитарий;

в) трастовая компания;

г) страховая компания.

8. Ценная бумага – это:

- а) документ установленной формы с перечнем обязательных реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении;
- б) письменное свидетельство банка о депонировании денежных средств инвестором;
- в) расчетный документ, который составляют банки, финансовые органы, организации в случае взимания средств в бесспорном порядке;
- г) список, содержащий сведения об оценке и средней доходности объектов.

9. Существуют следующие критерии классификации облигаций:

- а) по эмитентам;
- б) по видам ценных бумаг;
- в) по типу дохода;
- г) по сроку.

10. По типу дохода облигации подразделяются следующим образом:

- а) дисконтные;
- б) с фиксированной процентной ставкой;
- в) процентные;
- г) валютные.

11. Рейтинг облигации – это:

- а) оценка качества облигации с позиции кредитного риска;
- б) оценка качества облигации с позиции процентного риска;
- в) оценка престижности вложения средств в облигации данного вида;
- г) оценка облигации с позиции ее доходности.

Темы рефератов и докладов

1. Проблемы и перспективы развития рынка ценных бумаг в Республике Беларусь.
2. Развитие рынка ценных бумаг в зарубежных странах.
3. Развитие рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь.
4. Развитие рынка производных ценных бумаг в Республике Беларусь.

Задачи

Задача 29. Оцените варианты финансовых вложений инвестора с целью минимизации риска, используя методику вероятного распределения доходности.

Есть два альтернативных варианта финансовых вложений с характеристиками, представленными в таблице 9.

Таблица 9 – Характеристики финансовых инструментов

Показатели	Варианты вложений		Вероятность осуществления, %
	А	Б	
Рыночная цена ценной бумаги, р.	14	19	
Экспертная оценка доходности:			
пессимистическая	9	7	25
наиболее вероятная	11	11	60
оптимистическая	14	15	15

Задача 30. Определите сумму средств, которую получит держатель облигаций при совершении следующей сделки.

15 мая инвестор продает пакет облигаций юридического лица. Рыночная цена пакета облигаций – 37,8 тыс. р. Его номинальная стоимость – 35 тыс. р. По облигациям данного выпуска производится выплата купонного дохода в размере 12% годовых каждое полугодие. Последняя выплата купона осуществлялась 1 марта.

Рассчитайте сумму сделки, если облигации проданы с нарастающим процентом.

Задача 31. Акция номиналом 25 р. куплена по курсу 150%. По акциям выплачен дивиденд в размере 11% годовых. Определите текущую доходность ценной бумаги.

Задача 32. Акция приобретена по номинальной стоимости 25 р. при дивидендной ставке 10% годовых. Рыночная цена акции через год после эмиссии составила 33 р. Определите совокупную доходность ценной бумаги.

Задача 33. Оцените реальную стоимость акций, дивиденды по которым каждый год возрастают на 3%. Последняя выплата дивидендов

по указанным акциям составила 13 р. Норма прибыли на вложенный капитал – 12%.

Задача 34. Рассчитайте, как распределится чистая прибыль в сумме 450 р. для выплаты доходов по простым акциям; облигациям; привилегированным акциям; акциям, если общим собранием акционеров принято решение о выравнивании процента дохода по простым и привилегированным акциям.

АО выпустило следующие ценные бумаги:

- простые акции на сумму 1 520 р.;
 - привилегированные акции на сумму 600 р. с выплатой дохода в размере 15% годовых;
 - облигации на сумму 550 р. с выплатой 14% годовых.
- Номинальная стоимость акции – 10 р.

Задача 35. Определите, в каком объеме будет погашена задолженность ОДО при его ликвидации, как распределится сумма непогашенного долга между участниками общества, каков размер дополнительной ответственности каждого участника общества, если участник В может погасить свою задолженность только на 80%, а в уставе записано, что при недостаточности имущества одного или нескольких участников ответственность несут остальные участники соразмерно их долям.

Ликвидационная стоимость имущества ОДО «А» составляет 52 тыс. р. Сумма задолженности, предъявленная к погашению кредиторами, – 52,9 тыс. р. Уставный фонд ОДО сформирован в размере 9 тыс. р. Доли участников в уставном фонде распределены следующим образом:

- участник А – 3 тыс. р.;
- участник Б – 1 тыс. р.;
- участник В – 5 тыс. р.

Задача 36. Рассчитайте текущую стоимость облигаций по состоянию на 20 декабря и определите вид дохода исходя из следующих данных:

– Юридическое лицо 24 ноября на основании договора купли-продажи облигаций приобрело у Министерства финансов Республики Беларусь пакет краткосрочных государственных облигаций выпуска № 650 по цене 8,6 р. при номинальной стоимости 10 р. за одну облигацию. Доходность облигаций данного выпуска составляет 16% годовых.

– Юридическое лицо приобрело на вторичном биржевом рынке пакет государственных долгосрочных облигаций с процентным доходом 15% годовых по рыночной цене 19,16 р. при номинальной стоимости 18 р. за одну облигацию. Процентный доход выплачивается один раз в три месяца. Последняя выплата процентного дохода осуществлялась 15 октября.

Задача 37. Определите сумму начисленных процентов и цену погашения сертификата при использовании различных способов начисления процентов. Сберегательный сертификат номиналом 820 р. выдан 20 января 2016 г. с погашением 20 января 2018 г. под 7,5% годовых.

Задача 38. Определите и охарактеризуйте номинальную доходность (купонный доход), текущую доходность и конечную доходность.

Инвестор приобрел облигацию номинальной стоимостью 17 р. сроком обращения 3 года. Купонный доход выплачивается поквартально 4 раза в год. Рыночная стоимость облигации – 19 р., купонная ставка – 15% годовых.

Тема 12. КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

План

1. Понятие, функции и участники кредитного рынка.
2. Сущность и формы кредита. Принципы кредитования.

12.1. Понятие, функции и участники кредитного рынка

Кредитный рынок – это сегмент финансового рынка, на котором осуществляются транзакции по купле-продаже кредитных ресурсов. На этом рынке аккумулируются свободные ресурсы хозяйственных субъектов, государства и личных сбережений населения, которые впоследствии используются для кредитования экономики и населения.

В условиях рыночной экономики кредитный рынок играет приоритетную роль в перераспределении финансовых ресурсов между отдельными отраслями и сферами хозяйствования. Это достигается

посредством аккумуляции временно свободных средств и их направления на покрытие текущих и стратегических мероприятий, обеспечивающих совершенствование пропорций развития экономики и общества в целом.

Кредитный рынок характеризуется специфическими формами движения денежных потоков, организацией своей институциональной системы, соответственно, функциями отдельных участников рынка, а также механизмом их действия. Главной целью его функционирования является образование финансовых ресурсов и их размещение на условиях срочности, возвратности, платности и обеспеченности. Эти процессы осуществляются за счет аккумуляции свободных денежных средств государства, предприятий и населения, которые в дальнейшем используются в виде ссудного капитала и предоставляются различным субъектам для удовлетворения их временных потребностей в финансировании производственных и социальных мероприятий.

Для решения этих проблем создается разветвленная институциональная система, включающая разнообразные кредитные и финансовые учреждения. Их организация и условия функционирования строго регламентируются государством и банковским законодательством.

Участниками кредитного рынка являются кредитополучатели (государство, организации, население); кредитодатели (банки, небанковские кредитно-финансовые организации); специализированные организации, оказывающие посреднические услуги.

Кредитный рынок, кроме основной функции купли-продажи денежных ресурсов, осуществляет и другие функции:

- распределительную, заключающуюся в расширении возможностей в перераспределении финансовых ресурсов между регионами, отраслями и хозяйственными субъектами, что позволяет регулировать спрос и предложение на финансовые ресурсы (это способствует инновационному развитию экономики и наукоемких отраслей);

- стимулирующую, способствующую быстрому развитию общественного прогресса посредством расширения источников финансирования высокодоходных мероприятий за счет кредитования эффективных инвестиций и применения экономических методов контроля за их реализацией и результативностью;

- информационную, определяющую значительный объем достоверной информации о финансовом состоянии и движении денежных ресурсов всех институтов, функционирующих на кредитном рынке;

- социальную, реализующуюся посредством участия в финансировании приоритетных государственных программ, а также социальных нужд отдельных коллективов и их членов.

Кредитный рынок отличается многообразием кредитных услуг, видов продуктов и оказывает положительное воздействие на экономическое, социальное развитие страны и расширение интеграционных связей в мировом пространстве. Поэтому при классификации кредитного рынка целесообразно учитывать ряд следующих критериев:

- территориальность (национальный, региональный, мировой);
- сроки размещения (краткосрочный и долгосрочный);
- виды банковских продуктов (межбанковские кредиты, кредиты для субъектов хозяйствования и населения).

12.2. Сущность и формы кредита. Принципы кредитования

В соответствии с постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь «Об утверждении Инструкции о порядке предоставления денежных средств в форме кредита и их возврата (погашения)» от 29 марта 2018 г. № 149 кредит – денежные средства, предоставленные кредитодателем кредитополучателю в размере и на условиях, предусмотренных кредитным договором.

Кредитование осуществляется на следующих принципах:

– Возвратность означает, что кредит должен быть возвращен в банк после завершения пользования им.

– Срочность – необходимость возврата кредита в точно определенный в кредитном договоре срок, нарушение этого принципа является основанием для применения к кредитополучателю экономических санкций.

– Платность. Этот принцип выражает необходимость не только прямого возврата кредита, но и оплаты процентов за его использование. Экономическая сущность этого принципа отражается в фактическом распределении дополнительно полученной за счет его использования прибыли между кредитополучателем и кредитодателем.

– Обеспеченность предполагает наличие конкретного дополнительного источника погашения задолженности банку (т. е. залог имущества, гарантия, поручительство, страхование).

Форма кредита – это внешнее конкретное проявление и организация кредитных отношений. Форма кредита определяется рядом характерных признаков: объектом кредитной сделки, методами формирования и уплаты процентов, особенностями формирования ресурсной базы для кредитования и др.

По объекту сделки выделяют денежные, товарные кредиты.

По сфере функционирования выделяют национальные, международные кредиты.

В зависимости от формы предоставления выделяют разовые кредиты, кредиты по кредитной линии.

Разовые кредиты характеризуются тем, что при каждой выдаче конкретного кредита необходима процедура его оформления.

Кредитная линия – способность кредитования, при котором в течение времени, определенного кредитным договором, кредит предоставляется частями по мере необходимости на условиях, предусмотренных в договоре в пределах согласованного лимита выдачи с соблюдением установленного лимита задолженности.

По субъектам кредитных отношений выделяют следующее:

– Банковский кредит – денежные средства, предоставленные кредитодателем (банком) кредитополучателю в размере и на условиях, предусмотренных кредитным договором. Он выражает экономические отношения между кредитодателями (банками) и кредитополучателями, в качестве которых могут быть юридические и физические лица. В настоящее время банковское кредитование занимает основное место в области финансирования реального сектора экономики.

– Государственный кредит – это совокупность отношений по поводу мобилизации государством временно свободных денежных средств юридических и физических лиц на условиях возвратности, срочности, платности с целью покрытия бюджетного дефицита или дополнительного финансирования потребностей общества сверх текущих возможностей государства. Основной формой привлечения государственного кредита является выпуск облигаций. Поскольку государственный кредит ведет к образованию государственного долга, то его чрезмерное использование может привести к негативным последствиям, в частности, к ограничениям инвестиционных возможностей экономики и увеличению бюджетных расходов на обслуживание государственного долга.

– Коммерческий кредит – это кредит в товарной форме, предоставляемый продавцами покупателям в виде отсрочки платежей за проданные товары.

– Лизинговый кредит – это отношения между субъектами (юридическими и физическими лицами) по поводу передачи в аренду основных средств производства, товаров или иного имущества в длительное пользование, а также финансирование, приобретение движимого и недвижимого арендуемого имущества.

– Потребительский кредит – это кредит, который выдается населению для удовлетворения его потребительских нужд с соблюдением общих принципов кредитования.

– Ипотечный кредит – это экономические отношения, связанные с предоставлением кредита под залог недвижимого имущества и земли. Кредиторами выступают банки (специальные ипотечные компании), а кредитополучателями – юридические и физические лица, имеющие в собственности объект ипотеки. В нашей стране стратегическим приоритетом является жилищное строительство.

– Международный кредит – это предоставление ресурсов в денежной или товарной форме во временное пользование на условиях срочности, возвратности, платности в сфере международных экономических отношений.

Для целей бухгалтерской (финансовой), статистической и иной отчетности кредиты классифицируются на краткосрочные и долгосрочные.

Краткосрочные и долгосрочные кредиты физическим лицам классифицируются на кредиты на финансирование недвижимости и на кредиты на потребительские нужды.

Основным документом, регулирующим кредитные отношения, является постановление Правления Национального банка Республики Беларусь «Об утверждении Инструкции о порядке предоставления денежных средств в форме кредита и их возврата (погашения)» от 29 марта 2018 г. № 149. В соответствии с действующим документом кредит может предоставляться юридическим лицам (в том числе банкам) и ИП, осуществляющим предпринимательскую деятельность как с открытием, так и без открытия текущих (расчетных) банковских счетов в белорусских рублях и иностранной валюте; физическим лицам, за исключением ИП – в белорусских рублях.

Клиенты Республики Беларусь могут получить кредит в любом банке, при этом запрещается выдача банком кредита кредитополучателю, имеющему просроченную задолженность по ранее выданному ему кредиту.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Что такое кредитный рынок?
2. Различаются ли понятия «кредитный рынок» и «рынок ссудного капитала»?
3. Кто является участниками кредитного рынка?
4. Какие функции выполняет кредитный рынок?
5. Назовите источники формирования кредитных ресурсов.
6. Перечислите особенности кредитования малого и среднего бизнеса.

7. Какие существуют виды кредитов?
8. В чем состоят особенности консорциального кредитования?
9. В чем заключается смысл факторинговых операций?
10. Раскройте значение понятия «секьюритизация».

Тест

Выберите один или несколько правильных вариантов ответа из предложенных ниже.

1. В чем состоит общеэкономическое назначение кредита?

Варианты ответа:

- а) в мобилизации и перераспределении ресурсов между звеньями и сферами процесса воспроизводства;
- б) в изучении потребностей в дополнительных ресурсах на уровне государства;
- в) в аккумулировании свободных денежных средств населения и субъектов хозяйственной деятельности;
- г) в регулировании порядка осуществления расчетов и платежей как наличных, так и безналичных.

2. Какие функции выполняет кредит?

Варианты ответа:

- а) распределительную и информационную;
- б) регулирующую и стимулирующую;
- в) функцию замещения действительных денег кредитными операциями и перераспределительную;
- г) ценообразующую и страховую.

3. Какой принцип кредитования реализуется посредством процента по банковским кредитам?

Варианты ответа:

- а) целевого использования;
- б) платности;
- в) материальной обеспеченности;
- г) дифференцированности.

4. Что означает принцип возвратности по кредиту?

Варианты ответа:

- а) денежные средства должны быть возвращены в точно установленные сроки в соответствии с кредитным договором;
- б) ранее взятые в долг денежные средства должны быть возвращены;
- в) своевременный возврат средств должен быть дополнительно гарантирован конкретными видами материальных ценностей;
- г) заемщик должен внести кредитору определенную плату за временное заимствование у него денежных средств.

5. Какой из перечисленных кредитов не может выдаваться в товарной форме?

Варианты ответа:

- а) потребительский;
- б) лизинговый;
- в) банковский;
- г) потребительский, лизинговый, банковский.

6. Что собой представляет коммерческий кредит?

Варианты ответа:

- а) кредит, выдаваемый коммерческими банками;
- б) межбанковский кредит;
- в) кредит продавца покупателю;
- г) кредит, выдаваемый небанковскими кредитно-финансовыми организациями.

7. Какой кредит выдается населению для удовлетворения его потребительских нужд с соблюдением общего правила кредитования?

Варианты ответа:

- а) государственный кредит;
- б) потребительский кредит;
- в) коммерческий кредит;
- г) лизинговый кредит.

8. Кто является кредитополучателями или заемщиками по государственному кредиту?

Варианты ответа:

- а) физические лица;

- б) юридические лица;
- в) Министерство финансов Республики Беларусь, Национальный банк Республики Беларусь;
- г) небанковские кредитно-финансовые организации.

9. В форме выпуска каких ценных бумаг представлен государственный кредит?

Варианты ответа:

- а) облигаций;
- б) депозитных сертификатов;
- в) чеков;
- г) опционов.

10. К какому виду кредита относится требование, где объект залога должен быть в собственности заемщика, данная собственность не должна быть объектом залога другой кредитной сделки?

Варианты ответа:

- а) государственный кредит;
- б) ипотечный кредит;
- в) коммерческий кредит;
- г) потребительский кредит.

11. Что является предметом ипотеки?

Варианты ответа:

- а) недвижимое и приравненное к нему имущество;
- б) имущество, которое находится в исключительной государственной собственности;
- в) имущество, имеющее культурную ценность;
- г) имущество, имеющее историческую ценность.

12. Что является объектом лизинга?

Варианты ответа:

- а) движимое и недвижимое имущество, относящееся к основным фондам и являющееся предметом купли-продажи;
- б) имущество, используемое для личных (семейных) нужд;
- в) земельные участки и другие природные объекты;
- г) имущество, используемое для бытовых нужд.

13. В каком качестве выступает государство при функционировании государственного кредита с целью покрытия дефицита государственного бюджета?

Варианты ответа:

- а) в качестве заемщика;
- б) в качестве кредитора;
- в) в качестве гаранта;
- г) в качестве посредника.

Темы рефератов и докладов

1. Проблемы и перспективы развития кредитного рынка в Республике Беларусь.
2. Кредитный рынок в зарубежных странах.
3. Тенденции развития государственного кредита в Республике Беларусь.
4. Особенности развития ипотечного кредитования.
5. Лизинговый кредит, особенности его развития.
6. Банковское кредитование в Республике Беларусь.

Задачи

Задача 39. Определите сумму процентов за кредит.

Предприятие получило кредит в банке сроком на 3 мес. по ставке 20% годовых.

Задолженность по кредиту на 1 января – 380 тыс. р., на 1 февраля – 280, на 1 марта – 420, а на 1 апреля – 510 тыс. р. Сумма фактических ежедневных остатков задолженности по кредиту со 2 по 31 января составила 1 200 тыс. р., со 2 по 28 февраля – 1 750, со 2 по 31 марта – 2 100 тыс. р. Процентный год составляет 365 дней.

Задача 40. Определите сумму процентов за кредит.

Предприятие получило кредит в банке. Банк начисляет проценты за выданный кредит с 1 марта по 1 апреля по ставке 18% годовых. Задолженность по кредиту на 1 марта – 820 тыс. р., а на 1 апреля – 1 010 тыс. р.

Сумма фактических ежедневных остатков задолженности по кредиту за 30 дней со 2 по 31 марта составила 28 720 тыс. р. Процентный год составляет 365 дней.

Задача 41. Физическое лицо получило кредит на потребительские цели в размере 12 тыс. р. на 6 мес. под 23% годовых.

По форме таблицы 10 рассчитайте сумму погашения кредита и начисления процентов уменьшающимися платежами при условии равномерного ежемесячного погашения кредита.

Таблица 10 – Ежемесячный расчет погашения кредита и процентов по нему, тыс. р.

Месяц	Остаток кредита	Сумма основного долга к погашению	Сумма процентов	Итого к оплате
1-й				
2-й				
3-й				
4-й				
5-й				
6-й				
Итого				

Задача 42. Организация реализовала товар на сумму 60 тыс. р. и передала право взыскания дебиторской задолженности с плательщика факторинговой компании.

Определите эффективность вышеуказанной факторинговой операции для организации-продавца, если известно следующее:

- комиссионное вознаграждение за осуществление факторинговой операции составляет 2% от суммы долга;
- предварительная оплата долговых требований фактором составляет 76% от суммы долга;
- процентная ставка за предоставленный фактором кредит – 10% годовых;
- средний уровень процентной ставки на рынке кредитных ресурсов составляет 20% годовых.

Задача 43. Физическое лицо открыло вклад в банке на сумму 20 тыс. р. на два года. Определите сумму вклада к концу срока при начислении 16% годовых по правилу простого процента; по правилу сложного процента; если вкладчик заберет сумму вклада через 10 мес., а банк насчитывает простые проценты каждый месяц.

Задача 44. Банк привлек деньги клиентов на сумму 100 тыс. р. При норме резервирования 4% все ресурсы были переданы в кредит.

Определите доход и прибыль банка, если процентная ставка по депозитам равна 15%, по кредитам – 25%.

Задача 45. На основании данных таблицы 11 определите и оцените динамику чистой процентной маржи банка. По результатам расчетов сделайте выводы.

Таблица 11 – **Исходные данные для расчета, тыс. р.**

Показатели	Прошлый период	Отчетный период
Процентные доходы	45 250	52 020
Процентные расходы	32 300	35 800
Средние остатки активов, приносящих доход	281 830	320 460

Тема 13. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

План

1. Содержание и функции валютного рынка.
2. Операции валютного рынка и его участники.
3. Валютный курс, его виды и формирование.

13.1. Содержание и функции валютного рынка

Одним из сегментов финансового рынка является валютный, на котором осуществляется купля-продажа валюты, соответственно, и расчеты, связанные с внешнеэкономической деятельностью страны и отдельных звеньев хозяйства. Объектом купли-продажи на этом рынке являются валюта и валютные ценности. Различают национальную валюту, т. е. денежные знаки и средства на банковских счетах и вкладах в государстве; иностранную валюту, т. е. денежные знаки и средства на банковских счетах, принятых в качестве законного средства платежа на территории иностранных государств.

Под валютными ценностями понимаются внешние и внутренние ценные бумаги, выпущенные иностранными эмитентами.

Валютный рынок представляет собой сферу услуг, в которой национальная валюта теряет свою особенность, т. е. единственного за-

конного средства, становится объектом сравнения с международной рыночной оценкой. Особенностью валютного рынка являются объекты и качество базовых активов, которые выступают в виде валюты.

Главной функцией валютного рынка является формирование экономически обоснованного обменного курса между отдельными валютами, что позволяет сравнить национальные цены и затраты с мировыми при международных сделках. Это предоставляет возможность выполнения следующих задач:

- обеспечение международных расчетов;
- страхование валютных рисков и диверсификация валютных резервов;
- поддержание стабильности национальной валюты и достижение результативности от валютных операций.

Валютный рынок в зависимости от пространства его деятельности делится следующим образом:

- внутренний, охватывающий территорию данной страны в процессе совершенствования сделок покупки и продажи, конверсии иностранной валюты;
- внешний, представляющий собой сферу обращения иностранных и национальных валют на биржах иностранных государств.

Решающая часть сделок национального валютного рынка совершается на биржевом рынке. Кроме того, отдельные валютно-обменные операции могут производиться между банками и другими субъектами валютных операций на внебиржевом рынке. Все валютные операции осуществляются при помощи наличных или безналичных расчетов.

Необходимость реализации валютных операций вытекает из потребности определения расчетов за импортируемую продукцию и намечаемые инвестиционные вложения, а также для осуществления платежей по погашению долговых обязательств государства, хозяйственных субъектов и населения. В связи с этим любые операции национальной экономики с другими странами осуществляются через валютный рынок, который в условиях глобализации мировой системы становится необходимым звеном внешней экономической интеграции.

13.2. Операции валютного рынка и его участники

По экономическому содержанию все операции, связанные с валютой, можно разделить на следующие:

– Операции по переводу валютных средств, которые осуществляются с помощью банковских переводов, разных расчетов (чеки, аккредитивы, сертификаты).

– Операции, связанные с движением капитала в валюте и направленные на увеличение его стоимости. К ним относятся депозиты, вклады, кредиты, форфейтинг, факторинг.

– Спекулятивные операции, которые приносят доход в связи с изменением обменного курса (валютные опционы, фьючерсы, форвардные контракты, свопы и др.).

– Операции, направленные на сохранение способности капитала приносить доход. Эти операции позволяют снизить уровень валютного рынка с помощью страхования валютного риска и определения косвенных и прямых оговорок.

Результативность обменных операций во многом зависит от режима валютного курса, с помощью которого происходит обмен одной валюты на другую. Валютные курсы можно классифицировать по различным признакам:

– По типу режима – плавающий, фиксированный и смешанный.

Плавающий курс означает изменение курса валют с учетом объективных и субъективных факторов. При сильном колебании валютного курса государство осуществляет валютные интервенции, чтобы ограничить значительные его колебания. Фиксированный валютный курс способен оказывать сдерживающее воздействие на инфляцию и спекулятивные действия. Однако государство не должно в течение длительного времени поддерживать фиксированный курс, который не учитывает реальную ситуацию, так как это влечет за собой потери валютных резервов и ухудшает стабильность экономики. В связи с этим, распространенным является использование смешанной системы определения валютного курса, который учитывает реальное состояние экономики. При этом предусматривается поведение обменного курса, обосновываемые его нижние и верхние границы в соответствующем периоде, исходя из паритета развития экономики и стратегических целей.

– По учету инфляции различают реальный и номинальный курс.

Номинальный валютный курс – это фактическая цена одной валюты в единицах другой. Реальный курс представляет собой расчетную величину, учитывающую изменение уровня цен в одной стране по сравнению с величиной цен другой страны, а также изменение номинального курса их валют друг к другу.

– По способу продажи – наличный, безналичный и банковский.

На изменение валютного курса влияет множество факторов, прежде всего экономическая и финансовая политика государства, уровень инфляции и бюджетного дефицита, резкие скачки цен на энергоносители и другие факторы.

13.3. Валютный курс, его виды и формирование

Валютный курс – это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны.

Выделяют следующие виды валютных курсов:

- Номинальный валютный курс – обменный курс валют, действующий в настоящее время на валютном рынке страны.

- Реальный валютный курс – это номинальный валютный курс, рассчитанный с учетом инфляции.

- Фиксированный валютный курс – курс, установленный договором или соглашением между странами и поддерживаемый мерами государственного регулирования.

- Плавающий валютный курс:

- свободно плавающие курсы изменяются в зависимости от спроса и предложения на рынке;

- колеблющиеся курсы изменяются в зависимости от спроса и предложения на рынке, но корректируются центральными банками;

- смешанная форма – курсы, плавающие по отношению к одной или нескольким валютам и твердые по отношению к другим валютам.

Можно выделить следующие способы установления валютного курса:

- на основе монетного паритета;

- на базе валютной корзины;

- на основе относительного паритета покупательной способности валют;

- на основе спроса и предложения валют;

- на основе кросс-курсов.

Курс белорусского рубля к иностранным валютам (доллар США и российский рубль) устанавливается на торгах ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» по итогам фиксинга, заключающегося в следующем: перед началом торгов банки подают заявки на покупку и продажу долларов США и российских рублей. В начале торгов обменный курс этим валютам устанавливается на уровне предыдущего дня. В зависимости от рассчитанного целевого уровня обменного курса белорусского рубля Национальный банк Республики Беларусь

осуществляет повышение или снижение курса. В случае несовпадения суммарных объемов, принятых в заявке, Национальный банк Республики Беларусь компенсирует разницу за счет покупки или продажи долларов США и российских рублей. В результате удовлетворение заявок участников происходит по курсу, который принимается в качестве национального.

Кросс-курс к другим иностранным валютам рассчитывается с использованием сведений, предоставленных центральными банками государств в Национальный банк Республики Беларусь или информационных агентств.

В повседневной жизни встречаются различные курсы, применяемые к одной и той же валюте. По официальному курсу банки продают и покупают валюту на бирже. В последующем банки устанавливают различные курсы для обменных пунктов, операций с платежными карточками, операций с юридическими лицами.

Официальная котировка белорусского рубля к наиболее распространенной иностранной валюте осуществляется ежедневно. По остальным валютам – раз в месяц.

Поскольку валютный курс подвержен значительным колебаниям, Национальный банк Республики Беларусь использует механизм валютных интервенций, т. е. при появлении ажиотажного спроса на иностранную валюту и недостаточном предложении иностранной валюты Национальный банк Республики Беларусь, используя свои золотовалютные резервы, балансирует спрос и предложение посредством продажи недостающей суммы. Однако возможности в осуществлении валютных интервенций ограничены размером золотовалютных резервов страны. Кроме этого, Национальный банк Республики Беларусь может проводить следующие денежные реформы:

– Девальвация – снижение курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте.

– Ревальвация – повышение курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Что такое валютный рынок?
2. В чем заключаются особенности функционирования валютного рынка?
3. Перечислите основные элементы валютного курса.
4. Какие функции выполняет валютный рынок?
5. Кто является участниками валютного рынка?

6. Что такое валютный курс?
7. Что такое девальвация? Каковы ее последствия?
8. Назовите основные методы формирования валютного курса.
9. Что такое плавающий валютный курс?
10. В чем преимущества фиксированного валютного курса?
11. Выделите основные факторы, влияющие на валютный курс.
12. Каким образом бюджетный дефицит влияет на валютный курс?

Тест

Закончите фразу, выбрав один или несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

1. Сделки по покупке и продаже валюты на условиях ее немедленной поставки банками-контрагентами в срок не позднее второго рабочего дня со дня заключения сделки, во время которой фиксируется курс продажи-покупки, – это:

- а) валютный своп;
- б) сделки спот;
- в) фьючерсные сделки;
- г) форвардные сделки.

2. Договор, по которому покупатель приобретает право, но не обязательство купить или продать определенное количество валюты в будущем по фиксированной цене, – это:

- а) опцион;
- б) фьючерс;
- в) валютный своп;
- г) варрант.

3. Вид валютного курса, изменяющегося под действием механизма валютного регулирования, – это:

- а) колеблющийся;
- б) плавающий;
- в) фиксированный;
- г) твердый.

4. Количество единиц котируемой валюты, приходящееся на единицу валюты-измерителя, – это:

- а) прямая котировка;

- б) обратная котировка;
- в) кросс-курс;
- г) двойная котировка.

5. В качестве курсового якоря в Республике Беларусь используется:

- а) корзина из десяти валют;
- б) корзина из трех валют;
- в) доллар США;
- г) корзина валют.

6. Пределы колебания валютного курса, устанавливаемые как способ его государственного регулирования и поддержания центральным банком посредством покупки и продажи валюты, – это:

- а) валютный коридор;
- б) валютная корзина;
- в) валютная котировка;
- г) валютная интервенция.

7. По сфере применения выделяют следующие виды валют:

- а) национальная, региональная, частная;
- б) единственное законное платежное средство, параллельная, суррогатная;
- в) валюта платежа, валюта чека, валюта векселя;
- г) валюта ценных бумаг, валюта интервенции, клиринговая валюта.

8. Валюта, к возможности обмена которой на другую валюту применяются различные ограничения, – это:

- а) свободно конвертируемая валюта;
- б) частично конвертируемая валюта;
- в) неконвертируемая валюта;
- г) замкнутая валюта.

Темы рефератов и докладов

1. Тенденции развития валютного рынка в Республике Беларусь.
2. Валютные операции и валютное регулирование.
3. Национальная валютная система Республики Беларусь, характеристика ее элементов.
4. Мировая валютная система, характеристика ее элементов.

Задачи

Задача 46. За месяц курс доллара США увеличился с 1,9 до 2,0 р. за 1 долл. США. В течение месяца инфляция составила 4%.

Рассчитайте прибыль от проведения валютных операций, если на покупку долларов США было израсходовано 25 тыс. р., а также определите финансовый результат от валютных операций с учетом инфляции.

Задача 47. Хозяйствующий субъект решил заключить трехмесячный срочный форвардный контракт на покупку 10 тыс. долл. США по форвардному курсу 2,65 р. за 1 долл. США. Следовательно, затраты на покупку валюты по контракту составили 272 тыс. р.

Рассмотрите процесс хеджирования с помощью форвардной операции и определите следующее:

- экономию денежных ресурсов или потенциальную прибыль, если через три месяца на день исполнения контракта курс спот составит до 2,7 р. за 1 долл. США;

- упущенную выгоду или потенциальные потери, если через три месяца на день исполнения контракта курс спот снизится до 2,5 р. за 1 долл. США.

Задача 48. Хозяйствующий субъект планирует осуществить через три месяца платежи в сумме 10 тыс. долл. США. При этом он отказался от хеджирования валютных рисков. В данный момент курс спот составляет 2,5 р. за 1 долл. США. Следовательно, затраты на покупку 10 тыс. долл. США составят 25 тыс. р.

Рассмотрите, в чем проявляется преимущество, а в чем недостаток отказа от хеджирования. Определите потенциальную прибыль (экономию денежных средств) и дополнительные затраты на покупку валюты, если через три месяца курс доллара США понизится до 2,2 р. за 1 долл. США, если через три месяца курс спот возрастет до 2,7 р. за 1 долл. США.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Евсин, М. Ю. Финансовые рынки : учеб. пособие / М. Ю. Евсин, В. А. Спесивцев. – М. : ИНФРА-М, 2020. – 245 с.

Финансы : учеб. пособие для вузов : в 2 ч. / под общ. ред. Т. И. Василевской, Т. Е. Бондарь. – Минск : БГЭУ, 2017. – Ч. 2. – 363 с.

Финансы и финансовый рынок : учеб. / О. А. Пузанкевич [и др.] ; под ред. О. А. Пузанкевич. – Минск : БГЭУ, 2016. – 415 с.

Дополнительная литература

Бабенко, М. А. Совершенствование инструментов управления финансовыми ресурсами организации : моногр. [Электронный ресурс] / М. А. Бабенко, А. В. Савцова. – Ставрополь : СКФУ, 2015. – 295 с. – Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=457139>. – Дата доступа : 08.04.2023.

Банковский кодекс Республики Беларусь : принят Палатой представителей Нац. собр. Респ. Беларусь 3 окт. 2000 г. : одобр. Советом Респ. Нац. собр. Респ. Беларусь 12 окт. 2000 г. // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

Екимова, К. В. Финансы организаций (предприятий) : учеб. / К. В. Екимова, Т. В. Шубина. – М. : ИНФРА-М, 2020. – 375 с.

Инструкция о порядке начисления амортизации основных средств и нематериальных активов : утв. постановлением М-ва экономики Респ. Беларусь, М-ва финансов Респ. Беларусь и М-ва архитектуры и стр-ва Респ. Беларусь от 27 февр. 2009 г. № 37/18/6 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

Инструкция о порядке предоставления денежных средств в форме кредита и их возврата (погашения) : утв. постановлением Нац. банка Респ. Беларусь от 29 марта 2018 г. № 149 // КонсультантПлюс : Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования : утв. постановлением М-ва финансов, М-ва экономики Респ. Беларусь от 27 дек. 2011 г. № 140/206 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] /

ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

Инструкция по бухгалтерскому учету доходов и расходов : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь от 30 сент. 2011 г. № 102 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

Инструкция по бухгалтерскому учету нематериальных активов : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь от 30 апр. 2012 г. № 25 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

Инструкция по бухгалтерскому учету основных средств : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь от 30 апр. 2012 г. № 26 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

Карпова, Е. Н. Финансы организаций (предприятий) : учеб. пособие / Е. Н. Карпова, Е. А. Чумаченко. – М. : ИНФРА-М, 2020. – 285 с.

Киреева, Н. В. Экономический и финансовый анализ : учеб. пособие / Н. В. Киреева. – М. : ИНФРА-М, 2020. – 293 с.

Методы оптимальных решений в экономике и финансах : учеб. для вузов / под ред. В. М. Гончаренко, В. Ю. Попова. – М. : КноРус, 2016. – 400 с.

Налоговый кодекс Республики Беларусь. Общая часть : принят Палатой представителей Нац. собр. Респ. Беларусь 15 нояб. 2002 г. : одобр. Советом Респ. Нац. собр. Респ. Беларусь 2 дек. 2002 г. // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования : постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 12 дек. 2011 г. № 1672 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

О рынке ценных бумаг : Закон Респ. Беларусь от 5 янв. 2015 г. № 231-3 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

О страховании : Указ Президента Респ. Беларусь от 11 мая 2019 г. № 175 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электрон-

ный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

О страховой деятельности : Указ Президента Респ. Беларусь от 25 авг. 2006 г. № 530 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

О хозяйственных обществах : Закон Респ. Беларусь от 9 дек. 1992 г. № 2020-XII // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

Пласкова, Н. С. Финансовый анализ деятельности организации : учеб. [Электронный ресурс] / Н. С. Пласкова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2019. – 368 с. – Режим доступа : <http://www.znaniium.com>. – Дата доступа : 10.04.2023.

Современные финансовые рынки : моногр. / под ред. В. В. Иванова. – М. : Проспект, 2016. – 576 с.

Сребник, Б. В. Финансовые рынки: профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг : учеб. пособие / Б. В. Сребник, Т. Б. Вилкова. – М. : ИНФРА-М, 2020. – 366 с.

Трошин, А. Н. Финансовый менеджмент : учеб. / А. Н. Трошин. – М. : ИНФРА-М, 2018. – 331 с.

Финансы организации : пособие / авт.-сост. И. И. Кикоть. – Гомель : Бел. торгово-экон. ун-т потребит. кооп., 2020. – 184 с.

СОДЕРЖАНИЕ

Пояснительная записка	3
Тематический план для студентов очной (дневной) формы получения высшего образования специальности 1-24 01 03 «Экономическое право» (6-05-0421-03 «Экономическое право»)	4
Тематический план для студентов очной (дневной) формы получения высшего образования специальности 1-25 01 09 «Товароведение и экспертиза товаров» (6-05-0413-02 «Товароведение»).....	5
Тематический план для студентов заочной формы получения высшего образования специальности 1-24 01 03 «Экономическое право» (6-05-0421-03 «Экономическое право»)	6
Тематический план для студентов заочной формы получения высшего образования специальности 1-25 01 09 «Товароведение и экспертиза товаров» (6-05-0413-02 «Товароведение»).....	7
Планы семинарских занятий, вопросы и задания для самоконтроля, тесты, темы рефератов и докладов, задачи	8
Тема 1. СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ.....	8
1.1. Возникновение финансов и развитие науки о финансах	8
1.2. Финансы в системе производственных отношений	10
1.3. Функции и принципы финансов	11
1.4. Финансовые ресурсы государства	14
Тема 2. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА ГОСУДАРСТВА.....	18
2.1. Сущность и структура финансовой системы	18
2.2. Характеристика звеньев общегосударственных финансов.....	20
2.3. Характеристика звеньев финансов организаций.....	21
Тема 3. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА	28
3.1. Финансовая политика, ее содержание, цели и задачи.....	28
3.2. Виды и принципы формирования финансовой политики.....	29
3.3. Составные части финансовой политики государства	31
3.4. Содержание и структура финансового механизма.....	32
3.5. Характеристика звеньев и элементов финансового механизма.....	34
Тема 4. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ ГОСУДАРСТВА И ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ	40
4.1. Содержание процесса управления финансами.....	40

4.2. Органы управления финансами в Республике Беларусь, их задачи и функции	42
4.3. Содержание и задачи финансового контроля.....	45
4.4. Виды, формы и методы финансового контроля	47
4.5. Органы финансового контроля, их задачи и функции	50
4.6. Аудит в системе финансового контроля	52
Тема 5. ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ ГОСУДАРСТВА	56
5.1. Организация как субъект финансовых отношений, виды деятельности организаций.....	56
5.2. Принципы организации финансов организаций	57
5.3. Организационно-правовые формы организаций	57
5.4. Финансовая работа в организации, ее основные направления.....	61
5.5. Финансовые ресурсы организации	62
Тема 6. ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ ОРГАНИЗАЦИИ	66
6.1. Сущность и структура капитала организации.....	66
6.2. Источники формирования капитала организации.....	68
6.3. Способы привлечения капитала на финансовом рынке.....	70
6.4. Цена капитала. Эффект финансового рычага.....	72
Тема 7. ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ ДОЛГОСРОЧНЫМИ И КРАТКОСРОЧНЫМИ АКТИВАМИ ОРГАНИЗАЦИИ	80
7.1. Сущность, состав и оценка долгосрочных активов.....	80
7.2. Амортизация основных средств и способы начисления амортизационных отчислений	83
7.3. Оценка состояния, движения и эффективности использования основных средств.....	86
7.4. Сущность, особенности кругооборота, состав и структура краткосрочных активов	87
7.5. Показатели эффективности использования краткосрочных активов.....	89
7.6. Методы определения плановой потребности в краткосрочных активах.....	91
Тема 8. ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ ДОХОДАМИ, РАСХОДАМИ И ПРИБЫЛЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ	101
8.1. Сущность и виды доходов организации.....	101
8.2. Понятие, назначение, методы планирования и резервы роста выручки от реализации продукции.....	103
8.3. Сущность и виды расходов организации	105
8.4. Понятие и состав затрат на производство продукции, их классификация для целей управления.....	107

8.5. Сущность и виды прибыли	110
8.6. Методы планирования прибыли	111
8.7. Порядок расчета рентабельности организации	113
Тема 9. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ	124
9.1. Основные показатели и этапы оценки финансового состояния организации	124
9.2. Платежеспособность организации: сущность и порядок расчета	128
9.3. Финансовая устойчивость организации: сущность и порядок расчета	130
Тема 10. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ЕГО ЗНАЧЕНИЕ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ	137
10.1. Сущность и структура финансового рынка	137
10.2. Институциональная система финансового рынка	139
Тема 11. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ	142
11.1. Сущность рынка ценных бумаг	143
11.2. Функции рынка ценных бумаг	144
11.3. Роль рынка ценных бумаг	146
11.4. Модели рынка ценных бумаг	148
11.5. Виды рынка ценных бумаг	149
11.6. Участники рынка ценных бумаг	154
11.7. Сущность и классификация ценных бумаг	159
Тема 12. КРЕДИТНЫЙ РЫНОК	168
12.1. Понятие, функции и участники кредитного рынка	168
12.2. Сущность и формы кредита. Принципы кредитования	170
Тема 13. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	178
13.1. Содержание и функции валютного рынка	178
13.2. Операции валютного рынка и его участники	179
13.3. Валютный курс, его виды и формирование	181
Список рекомендуемой литературы	186

Учебное издание

ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Пособие

**для реализации содержания образовательных программ
общего высшего образования и переподготовки
руководящих работников и специалистов**

Автор-составитель

Ковалева Наталья Викторовна

Редактор Ю. Г. Старовойтова

Компьютерная верстка Н. М. Евтухова

Подписано в печать 24.10.23. Формат 60 × 84 ¹/₁₆.

Бумага офсетная. Гарнитура Таймс. Ризография.

Усл. печ. л. 11,16. Уч.-изд. л. 10,60. Тираж 68 экз.

Заказ №

Издатель и полиграфическое исполнение:

учреждение образования «Белорусский торгово-экономический
университет потребительской кооперации».

Свидетельство о государственной регистрации издателя,
изготовителя, распространителя печатных изданий

№ 1/138 от 08.01.2014.

Просп. Октября, 50, 246029, Гомель.

<http://www.i-bteu.by>