

# УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ

шпаргалка

## Содержание

1. Финансы, сущность и понятие	1аб
2. Процесс управления финансами	2аб
3. Финансовая система Российской Федерации	3аб
4. Финансовый рынок, его виды и значение	4аб
5. Фондовый рынок, его виды	5аб
6. Финансовая политика Российской Федерации	6аб
7. Рынок ценных бумаг	7аб
8. Ценные бумаги и их виды	8аб
9. Что такое финансы государства	9аб
10. Бюджетное устройство в Российской Федерации, его основа и значение	10аб
11. Консолидированный бюджет Российской Федерации	11аб
12. Государственный кредит	12аб
13. Внебюджетные фонды как составная часть финансовой системы РФ	13аб
14. Понятие валютного рынка, его сегменты и функции	14аб
15. Валютная система Российской Федерации	15аб
16. Что представляет собой Бреттон-Вудская система	16аб
17. Валютные операции и их виды	17аб
18. Валютный курс, методы его регулирования	18аб
19. Валютный контроль, его основные направления	19аб
20. Валютные риски и методы их страхования	20аб
21. Факторинг, виды факторинговых отношений	21аб
22. Лизинг, сущность и понятие	22аб
23. Формы и виды лизинга	23аб
24. Объекты и субъекты лизинга	24аб
25. Меры государственной поддержки лизинговых отношений	25аб
26. Экономическая безопасность финансовой сферы предприятия	26аб
27. Финансовое планирование на предприятии	27аб
28. Прогнозирование в области финансового планирования	28аб
29. Финансовые ресурсы предприятия, их сущность и понятие	29аб
30. Финансовый капитал	30аб
31. Нормирование оборотных средств	31аб
32. Проведение финансового анализа на предприятии. Этапы и методы	32аб
33. Показатели ликвидности	33аб
34. Показатели хозяйственной активности (оборачиваемости)	34аб
35. Комплексные показатели и показатели рыночной активности	35аб
36. Показатели деловой активности и рентабельности предприятия	36аб
37. Финансовая отчетность предприятия. Виды и задачи	37аб
38. Анализ финансового состояния по данным формы № 1 «бухгалтерский баланс»	38аб
39. Фьючерсные контракты	39аб
40. Понятие опциона и листинга	40аб
41. Налогообложение доходов	41аб
42. Коллекционные ценности и недвижимость	42аб



43. Перспективы развития таможенно-банковского контроля России	43аб
44. Бюджетный федерализм	44аб
45. Организационно-методические аспекты учета и анализа финансовых результатов	45аб
46. Золотой стандарт: фиксированные валютные курсы	46аб
47. Вмешательство государства в систему валютных курсов	47аб
48. Обеспечение стабильности на валютном рынке	48аб
49. Понятие коэффициента снижения. Его роль в управлении финансами	49аб
50. Основные правила в процессе управления финансами	50аб
51. Региональные и местные бюджеты. Этапы бюджетного процесса	51аб
52. Налоговая система Российской Федерации	52аб
53. Международные расчеты и контроль над ними	53аб
54. Внешнеторговые отношения как важнейшие отношения валютного регулирования и их принципы	54аб
55. Формы и виды кредитов	55аб
56. Проблемы невозвратов кредитов	56аб



## 1а 1. Финансы, сущность и понятие

**Финансы** — особая форма экономических отношений по поводу образования, распределения денежного дохода и накоплений предприятий и работников, создания централизованных и децентрализованных фондов.

Термин «finanzia» возник в торговых городах Италии в XIII в. В истории финансов можно выделить три этапа:

- 1) развитие государственных финансов (XVIII в.);
- 2) финансы предприятий. Научно-техническая революция привела к укрупнению мануфактур, следовательно, к росту объема произведенного. В XX в. появляются транснациональные компании (ТНК);
- 3) развитие финансов домохозяйств (середина XX в.).

**Сущность финансов** — стоимостная форма движения товара порождает соответствующий денежный оборот и экономические отношения распределительного характера.

Роль финансов состоит в распределении и перераспределении созданного продукта в денежной форме между субъектами хозяйствования и направлениями использования этих средств.

Отличительные признаки финансовых отношений:

- 1) денежный характер отношений;
- 2) фондовый характер отношений;
- 3) разные права субъектов, вступающих в отношения.

**Субъекты финансовых отношений** — это предприятия и предприниматели, работающее население и государства, постоянно вступающие во взаимодействие между собой, образуя при этом финансовые потоки. Их масштаб и интенсивность зависят от активности субъектов и социальной политики государства.

Функции финансов:

- 1) распределительная функция — это распределение национального дохода (создание основных первич-

## 2а 2. Процесс управления финансами

Как и в любой другой управляемой системе, в процессе управления финансами выделяются субъекты и объекты управления. В качестве объектов выступают разные виды финансовых отношений, в качестве субъектов — организационные структуры, осуществляющие самоуправление.

Функциональные элементы в управлении финансами. Субъекты управления используют в каждой сфере и в каждом звене финансовых отношений специфические методы целенаправленного воздействия на финансы.

Наиболее важное место в управлении отводится планированию. Именно в результате планирования всевозможный субъект хозяйствования многосторонне оценивает состояние своих финансов, находит возможности приумножения финансовых ресурсов, направления их использования с наибольшей эффективностью. На основе анализа полной и достоверной информации принимаются управленческие решения. Если информация достоверна и получена своевременно, то принятие обоснованных решений обеспечено. Финансовая информация основывается на статистической, бухгалтерской и оперативной отчетности.

Оперативное управление представляет собой комплекс мер, разрабатываемых на базе оперативного анализа образующейся финансовой ситуации и преследующих достижение цели, которая заключается в получении наибольшего эффекта при малом числе затрат с помощью перераспределения финансовых ресурсов.

**Управление финансовым состоянием.** Потоки денежных средств предприятий являются частью его финансов, т. е. существующих финансовых отношений. Денежные средства предприятия находятся в постоянном кругообороте. Они вложены в оборотные и внеоборотные активы. Кругооборот внеоборотных активов проис-

## 3а 3. Финансовая система Российской Федерации

Финансовые системы появились с зарождением классового общества и формировались как часть экономической, политической и социальной системы государства.

Считается, что понятие «финансовая система» является элементом более общего определения — финансы. При этом финансы формируют экономические общественные отношения.

**Финансовая система РФ** представляет собой систему, которая обеспечивает стоимостное сбалансированное движение натурально-вещественного потока в процессе воспроизводства общественной и рабочей силы.

Финансовая система РФ состоит из:

- 1) финансов предприятий, государства и населения;
- 2) государственного бюджета;
- 3) внебюджетных фондов (Государственный фонд занятости, Пенсионный фонд, Фонд обязательного социального страхования, Фонд обязательного медицинского страхования);
- 4) государственного кредита;
- 5) фондов страхования.

Вместе с тем возможны и другие варианты структуризации финансовой системы. К примеру, выделение финансов финансово-промышленных групп, холдингов, финансов семей и граждан.

**Финансы предприятий** — это совокупность денежных отношений, связанная с формированием, использованием децентрализованных денежных фондов в результате кругооборота производственных фондов и участия в воспроизводстве рабочей силы.

**Финансы государства** — это совокупность денежных отношений, которые проявляются в формировании и использовании в централизованных денежных

## 4а 4. Финансовый рынок, его виды и значение

**Финансовый рынок** — это финансовый механизм, осуществляемый посредниками на основании спроса и предложения на капитал, который перераспределяется между кредиторами и заемщиками. На практике — это совокупность кредитно-финансовых институтов, которые направляют поток денежных средств вначале от собственников к заемщикам, а потом обратно. Основная функция финансового рынка — трансформация бездействующих денежных средств в ссудный капитал.

Сектора финансового рынка:

- 1) ссудный капитал;
- 2) ценные бумаги;
- 3) валюты;
- 4) прямые инвестиции.

На развитие финансового рынка оказывают сильное влияние факторы: величина банковских учетных ставок, степень капитализации фирм, финансовая политика государства, развитие экономической ситуации в стране и др.

**Структура финансового рынка.** Финансовый рынок состоит из денежного рынка и рынка капиталов.

**Денежный рынок** — рынок краткосрочных кредитных операций (до 1 года). Он делится на обычный, учетный, межбанковский и валютный рынки.

**Учетный рынок** — рынок, главными инструментами которого служат казначейские и коммерческие векселя, прочие виды ценных бумаг, обладающие высокой ликвидностью и мобильностью.

**Межбанковский рынок** — часть рынка ссудных капиталов, в которой денежные ресурсы кредитных учреждений являются временно свободными и которые привлекаются и размещаются банками между со-

**26** ходит в течение весьма длительного временного периода — нескольких лет, а оборотных активов — значительно быстрее. Рассчитывается и анализируется оборачиваемость именно оборотных активов.

**Управление и оптимизация на базе взаимосвязи «затраты — выручка — прибыль».** Главными факторами, определяющими финансовое состояние организации, являются управление и оптимизация на базе взаимосвязи «затраты — выручка — прибыль».

При анализе взаимосвязи «затраты — выручка — прибыль» применяются три элемента:

1) маржинальный доход (разница между выручкой от продажи продукции и переменными затратами, связанными с ее производством):

$$\text{МД} = \text{В} - \text{Пер};$$

2) относительный доход (маржинальный доход, выраженный в процентах по отношению к выручке от продажи продукции):

$$\text{ОД} = \text{МД} / \text{В} \times 100;$$

3) передаточное отношение (отношение маржинального дохода к прибыли от реализации продукции):

$$\text{ПО} = \text{МД} / \text{Пр}.$$

Анализ взаимосвязи «затраты — выручка — прибыль» позволяет организациям:

- 1) установить зависимость между темпом роста прибыли и объема реализации;
- 2) определить отношение затрат, цены и объема реализации продукции;
- 3) точно планировать прибыль фирмы и определить наиболее рентабельные виды продукции и производства;
- 4) использовать метод во внутрифирменном планировании;
- 5) определить основы принятия тактических и стратегических управленческих решений;
- 6) определить эффективность инвестиционных проектов.

**46** бой в основном на короткие сроки.

Международный платежный оборот, связанный с платежом денежных обязательств юридических и физических лиц различных стран, обслуживает валютные рынки. Специфика международных расчетов — отсутствие платежного средства, общеустановленного для всех стран. Значительным условием расчетов по внешней торговле является обмен валюты в форме покупки или продажи иностранной валюты плательщиком или получателем.

**Валютные рынки** — официальные центры, на которых совершается купля-продажа валют на базе спроса и предложения.

Рынок капиталов включает средне- и долгосрочные кредиты, акции и облигации. Его можно разделить на рынок средне- и долгосрочных банковских кредитов и рынок ценных бумаг. Рынок капиталов является важнейшим источником долгосрочных инвестиционных ресурсов для корпораций, банков и правительств.

Финансовый рынок бывает первичным и вторичным, а также национальным и международным. Первичный финансовый рынок — рынок, возникающий в процессе эмиссии ценных бумаг.

Вторичный — рынок, возникающий в ходе перераспределения финансовых ресурсов. Вторичный рынок делится на биржевой (купля-продажа ценных бумаг, которые котируются на бирже) и небиржевой (купля-продажа ценных бумаг, не котирующихся на бирже).

**Государство и финансовый рынок.** Государство может проводить официальную денежно-кредитную политику, выступать как кредитором, так и заемщиком, определять общие правила организации рынка и реализовывать контроль над ним. Государство также защищает и поощряет формирование финансового рынка. Такая политика проводится через придание рынку организационной завершенности, жесткий контроль и стандартизацию операций.

**16** ных доходов: заработная плата, доходы предприятия материальной и нематериальной сферы);

2) контрольная функция. Контроль за распределением внутреннего валового продукта (ВВП) по соответствующим фондам и расходованием их по назначению.

Целью является бережное расходование материальных, трудовых, финансовых ресурсов, проверка соблюдения норм и законов.

Осуществляется через финансовые органы.

Контроль может быть общегосударственным, внутрихозяйственным, общественным и независимым (аудиторство);

3) стимулирующая функция. Через финансовые рычаги (бюджет, цены и тарифы, налоги, экспортно-импортные пошлины, льготы) государство оказывает влияние на развитие отраслей и предприятий, таким образом сдерживая или стимулируя развитие экономических процессов.

**Финансовый механизм** — это система установленных государственных форм, видов и методов организации финансовых отношений.

К элементам финансового механизма относятся налоговые ставки, налоговая база, нормы обязательного резервирования, уровень нормированных расходов.

Финансовый механизм подразделяется на следующие виды:

- 1) директивный (налоги, государственный кредит, бюджетное финансирование, бюджетное устройство, финансовое планирование);
- 2) регулирующий (определяет основное отношение в конкретном сегменте финансов, не затрагивая прямо интересы государства).

**36** фондах в целях удовлетворения общественных потребностей.

**Финансы населения** — совокупность денежных отношений, связанных с формированием бюджета домохозяйств в целях удовлетворения личных потребностей.

**Государственный бюджет** — главное звено финансовой системы. Главными источниками финансирования являются налоги (75%) и пошлины (25%).

**Внебюджетные фонды** — средства федерального правительства и местных властей, связанные с финансированием расходов, не включенных в бюджет, за счет целевых налоговых отчислений.

**Государственный кредит** — это непосредственно кредит, продажа облигаций и других ценных бумаг.

**Фонды страхования** — это фонды, формируемые для осуществления социального, имущественного, личного страхования и страхования вкладов.

В качестве проблем нынешнего общества, которые призвана решать финансовая система, можно назвать:

- 1) диспропорции развития экономической системы;
- 2) недостаточные темпы развития экономики;
- 3) отставание в приспособлении к изменениям на финансовых и внешних товарных рынках;
- 4) излишнюю социальную напряженность, негативно воздействующую на воспроизводственный процесс;
- 5) низкий уровень удовлетворения потребностей индивидуума и пр.

Подсистемами именуют крупные компоненты сложных систем, которые, как правило, в свою очередь представляют собой сложные системы.

В качестве подсистем финансовой системы могут рассматриваться фондовый рынок, казначейская система, финансовое право, страхование, фондовый рынок и т. д.

<p><b>5а</b>      <b>5. Фондовый рынок, его виды</b></p> <p><b>Фондовый рынок</b> — это система взаимоотношений спроса и предложения на рынке ценных бумаг через взаимоотношения между его основными субъектами (эмитентом и инвестором).</p> <p>Виды фондового рынка:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) первичный (ценные бумаги новых выпусков);</li> <li>2) вторичный (перепродажа ценных бумаг);</li> <li>3) организованный (биржевой);</li> <li>4) внеорганизованный (перераспределенный).</li> </ol> <p>В последнее время популярность приобретает размещение на фондовом рынке временно свободных денежных средств. В результате правильного подхода это может принести высокую прибыль, нежели хранение денег в валюте или размещение их в банковские депозиты. У такого способа хранения денежных средств есть существенные преимущества:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) для вложения средств имеется большой выбор финансовых инструментов;</li> <li>2) доступность для широкого круга лиц (инвестирование можно начинать и с небольшой суммой);</li> <li>3) хорошие перспективы развития фондового рынка в России;</li> <li>4) оперативность управления;</li> <li>5) отсутствие ограничений во времени, т. е. можно решать самим, когда продавать облигации или акции — завтра, через месяц или через год, в отличие от банковского депозита, оформляемого на определенный срок;</li> <li>6) самостоятельность в принятии решений.</li> </ol> <p><b>Фондовый рынок в России.</b> Российский фондовый рынок сравнительно молод. Он начал зарождаться в начале 1990-х гг. Фондовый рынок относится к категории развивающихся рынков с характерной для</p>	<p><b>6а</b>      <b>6. Финансовая политика Российской Федерации</b></p> <p><b>Финансовая политика</b> — это особая область деятельности государства, которая направлена на мобилизацию финансовых ресурсов, их равномерное распределение и использование для осуществления государством своих функций.</p> <p>Части финансовой политики: определение цели; определение инструментов и методов, которыми это будет достигнуто; управление финансовой деятельностью хозяйств и другими субъектами хозяйствования.</p> <p>Типы финансовой политики:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) классический (А. Смит, Д. Рикардо, теория свободной конкуренции, государственное регулирование сведено до минимума. Минимумы доходов, расходов и налогов должны быть сбалансированы);</li> <li>2) регулирующий (Фр. Рузвельт, Дж. Кейнс, увеличение государственных расходов, государство должно иметь дефицит средств, предложен подходящий налог);</li> <li>3) планово-директивный (управление финансовыми потоками из единого центра);</li> <li>4) неконсервативный (многоцелевое финансирование экономики, стимулирование предложения, низкие налоговые ставки).</li> </ol> <p>Цели финансовой политики:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) повышение объема и эффективности использования финансовых ресурсов. При разработке и проведении финансовой политики отказ от учета повышения эффективности использования финансовых ресурсов может привести к распылению средств, уменьшению источников удовлетворения постоянно увеличивающихся экономических и социальных потребностей общества;</li> </ol>
<p><b>7а</b>      <b>7. Рынок ценных бумаг</b></p> <p><b>Рынок ценных бумаг</b> — это рынок, где производятся операции с ценными бумагами.</p> <p><b>Ценная бумага</b> — это категория, выражающая отношения, связанные с присвоением части стоимости, которая соответствует имущественным правам ее владельца. <b>Инвестор</b> — это лицо, которое приобретает ценные бумаги. <b>Эмитент</b> — это лицо, которое выпускает ценные бумаги.</p> <p>Функции рынка ценных бумаг: ценовая; коммерческая; регулирующая; информационная; функция хеджирования. Наиболее представительным рынком ценных бумаг традиционно являются фондовые биржи.</p> <p><b>Фондовая биржа</b> — это определенным образом организованная доля рынка ценных бумаг, в которой совершаются сделки купли-продажи этими бумагами при посредничестве членов биржи.</p> <p>Фондовые ценности представляют собой ценные бумаги, с которыми разрешается совершать операции на бирже. Биржи можно разделить на валютные, товарные и фондовые. Начиная с конца XIX — начала XX вв., фондовые биржи являются важнейшими центрами национальной и международной жизни. Роль биржи в целом нельзя недооценивать, а также не стоит переоценивать. Она находится в зависимости от емкости и многообразия рынка ценных бумаг, что впоследствии определяется множеством обстоятельств, главным образом в сфере регулирования банковского кредита.</p> <p>Вследствие этого фондовая биржа является лишь частью рынка ценных бумаг, которая организована и наиболее строго регулируется. Потому установление основных правил торговли ценными бумагами по-прежнему тем, что уже на первых этапах позволяет ограничить количество незаконных операций и спосо-</p>	<p><b>8а</b>      <b>8. Ценные бумаги и их виды</b></p> <p>На рынке ценных бумаг обращаются долго- и среднесрочные ценные бумаги. <b>Ценной бумагой</b> называется покупаемый и продаваемый финансовый документ, который дает право его держателю на получение в дальнейшем наличных денежных средств. Ценными бумагами являются акция, облигация, вексель, чек, депозитный сертификат, казначейское обязательство и т. п.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Облигации выпускаются большими партиями и являются долговым обязательством корпорации. Они представляют свидетельство того, что корпорация, выпустившая облигации, обязуется выплатить их владельцу в течение определенного периода времени проценты по ним, а с наступлением срока выплаты должна погасить свой долг перед владельцем облигаций.</li> <li>2. Вексель — это обещание корпорации-должника, которое является необеспеченным, выплатить в установленный срок долг и процент по нему. Он находится на последнем месте среди долговых обязательств фирмы.</li> <li>3. Депозитный сертификат — финансовый документ, свидетельствующий о депонировании денежных средств с правом на получение депозита вкладчиком, выпускающийся кредитными учреждениями. Существуют депозитные сертификаты до востребования и срочные, в которых указывается срок изъятия вклада и размер процента.</li> <li>4. Государственные ценные бумаги представляют собой долговые обязательства правительства. Они отличаются друг от друга по срокам погашения, датам выпуска, по размерам процентной ставки. Они являются альтернативой денежной эмиссии и инфляции при проявлении дефицита государственного бюджета.</li> </ol> <p>Сегодня во многих странах обращаются государственные ценные бумаги следующих видов: казначей-</p>

**66** 2) оздоровление и структурная перестройка экономики: снижение затрат на ВПК, увеличение в общем объеме производства доли отраслей второй группы, упорядочение денежного обращения и задумка на перспективу восстановления конвертируемости рубля;

3) достижение наиболее высокого уровня жизни населения на базе развития отраслей сельского хозяйства и промышленности.

Уровень жизни населения — величина, определяющая развитие производства, структуру и направление использования финансовых ресурсов.

**Три этапа реализации финансовой политики:**

1) выработка научно доказанных концепций развития финансов, формирующаяся на базе изучения требований экономических законов, состояния потребностей населения и многостороннего анализа перспектив совершенствования производства;

2) выработка тактики и стратегии финансовой политики, т. е. определение важных направлений использования финансов в перспективе и текущем периоде. На учет берут возможности падения и роста финансовых ресурсов, а также внутренние и внешние политико-экономические факторы;

3) осуществление практических действий, направленных на достижение поставленных целей.

Основными орудиями финансовой политики в РФ являются:

- 1) общественные работы и прочие программы, которые связаны с расходами;
- 2) социальные программы;
- 3) правительственные закупки;
- 4) государственные инвестиции;
- 5) изменение расходов трансфертного или перераспределительного типа;
- 6) управление налоговым гнетом.

**86** ские обязательства, казначейские векселя и казначейские облигации, которые различаются по срокам погашения.

**Ценные бумаги с нефиксированным доходом** — это ценные бумаги, представляющие собой прежде всего акции, которые удостоверяют, что в капитале акционерного общества имеется паевой вклад, а также, что существует право на получение доли прибыли в виде дивиденда.

**Смешанные формы** — опционные займы и конверсионные долговые обязательства, которые обладают неким сходством с промышленными облигациями и представляют собой форму ценной бумаги, переходную к акциям с фиксированным доходом.

Суммарный доход облигации является довольно значимым показателем, поскольку в ходе оценки условий облигации дает реальное представление о состоянии счетов на данный момент времени.

Чтобы определить совокупный доход по ценным бумагам с фиксированным доходом, необходимо номинальный процент разделить на эмиссионный курс.

**Акции** — ценные бумаги с нефиксированным доходом, которые выпускаются для увеличения собственного капитала акционерными компаниями. Акция — это титул собственности и в тоже время право на часть прибыли, называемую дивидендом. Одна из важнейших особенностей акции как титула собственности состоит в том, что акционер не вправе потребовать у акционерного общества вернуть внесенную им сумму. Именно это позволяет акционерному обществу свободно распоряжаться своим капиталом.

**56** них высокой доходностью, но в то же время с наиболее высокой степенью риска. За последние годы произошел ряд положительных изменений на российском рынке ценных бумаг:

1) возросла ликвидность рынка и информационная прозрачность эмитентов;

2) разработаны новые механизмы защиты прав инвесторов, укрепилась законодательная база.

Все эти изменения, а также улучшение в стране экономической и политической ситуации способствуют международному признанию России и росту ее кредитных рейтингов среди международных рейтинговых агентств. Эмитенты с помощью рейтинга относят к инвестиционной или к спекулятивной группе. На значительное увеличение притока инвестиций в страну позволяет рассчитывать инвестиционный статус, так как крупные западные институциональные инвесторы (инвестиционные и пенсионные фонды, страховые компании) не вправе вкладывать свои средства в страны с низким спекулятивным рейтингом.

На сегодняшний день Россия вплотную приблизилась к инвестиционному рейтингу. Международные агентства, начиная с 2003 г., регулярно присваивают России инвестиционные рейтинги. В связи с этим считается, что у российского рынка ценных бумаг существует значительный потенциал для будущего развития.

**Инфраструктура фондового рынка.** Сделки с ценными бумагами заключаются при участии:

- 1) брокеров, которые являются финансовыми посредниками между инвесторами и биржами (инвестиционные компании или банки);
- 2) фондовых бирж, которые являются организаторами торговли;
- 3) собственности на них по итогам сделок;
- 4) расчетного банка.

**76** бов пополнения денежных средств в результате всеобщей некомпетентности. Фондовые биржи как полезные экономические инструменты позволяют направлять частные сбережения на долгосрочные финансирование экономического роста. Ориентиром в результате перераспределения инвестиционных ресурсов общества могут служить биржевые оценки прибыльности капиталовложений.

Этапы эмиссии ценных бумаг:

- 1) первичная эмиссия (принимается решение о выпуске ценных бумаг, размещение проводится посредниками и андеррайтерами);
- 2) организация обращения ценных бумаг и выплата по ним доходов;
- 3) изъятие ценных бумаг из обращения.

**Источники финансирования инвестиций.** В соответствии с Законом об инвестиционной деятельности в Российской Федерации выделяют следующие группы источников финансирования инвестиций.

1. Собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные сбережения и накопления, средства, выплаченные страховыми организациями в виде возмещения потерь, прочие собственные источники, такие как мобилизация внутренних ресурсов в строительстве и др.).

2. Заемные финансовые средства (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы).

3. Привлеченные финансовые средства (средства от продажи акций, паевые взносы членов трудовых коллективов).

4. Денежные средства, централизуемые объединениями и союзами предприятий.

5. Ассигнования из федерального, регионального и местного бюджетов.

6. Иностранные инвестиции.

## 9а 9. Что такое финансы государства

**Финансы государства** — это денежные отношения по поводу распределения и перераспределения стоимости внутреннего валового продукта (ВВП), который в установленном размере аккумулируется органами государственной власти и местного самоуправления для покрытия расходов. Общий доходный источник ВВП — местные налоги и налоги в пользу субъектов РФ.

Финансы государства можно разделить на три основные группы:

- 1) федеральные финансы (федеральный бюджет, внебюджетные фонды, государственный кредит, унитарные и казенные финансы);
- 2) финансовые субъекты (бюджетные субъекты РФ, внебюджетные фонды, кредитный субъект, финансы предприятий и субъектов);
- 3) финансы организаций местного самоуправления (местные бюджеты, внебюджетные фонды, муниципальный кредит, муниципальные и унитарные финансы).

**Государственные доходы** — это финансовые отношения, связанные с формированием финансовых ресурсов, которые находятся в распоряжении государства и государственных предприятий.

**Система государственных доходов** — это совокупность всех видов государственных доходов, формируемых разными методами, и их взаимосвязанное применение.

Функции государственных доходов:

- 1) экономическая (стимулирующая);
- 2) фискальная (изъятие финансовых средств);
- 3) бумажно-денежная (кредитная эмиссия);
- 4) использование государственной собственности;
- 5) реализация золотовалютных резервов.

## 10а

## 10. Бюджетное устройство в Российской Федерации, его основа и значение

Бюджетное устройство в РФ построено на следующих принципах:

- 1) единства;
- 2) разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы;
- 3) сбалансированности бюджетов;
- 4) полноты отражения доходов и расходов всех составляющих бюджетной системы;
- 5) самостоятельности бюджетов;
- 6) эффективности и экономности использования бюджетных средств;
- 7) гласности, достоверности бюджета;
- 8) совокупного покрытия расходов бюджетов;
- 9) адресности и целевого характера бюджетных средств.

**Единство бюджетной системы РФ** — это единство юридической базы, денежной системы, принципов бюджетного процесса в РФ, форм бюджетной документации, единый способ организации бухгалтерского учета средств федерального бюджета, бюджетов субъектов Федерации и местных бюджетов.

Разграничение доходов и расходов между уровнями бюджетной системы, утверждение надлежащих видов доходов (полностью или частично) и полномочий по исполнению расходов закреплено за органами государственной власти РФ, органами государственной власти субъектов РФ и органами местного самоуправления.

**Сбалансированность бюджета** — объем предусмотренных бюджетных расходов, которые должны соответствовать совокупному объему доходов бюджета и поступлений из источников финансирования

## 11а 11. Консолидированный бюджет Российской Федерации

Консолидированный бюджет РФ состоит из федерального бюджета и консолидированных бюджетов субъектов РФ. Законодательным органом власти консолидированный бюджет РФ не утверждается.

Исполнительные органы субъектов Федерации, советы министров республик в составе РФ составляют свои консолидированные бюджеты, представляющие собой свод бюджетов соответствующих территорий.

Доходная часть территориальных бюджетов должна складываться из закрепленных и регулирующих доходов, кредитных ресурсов, дотаций и субвенций.

Закрепленные доходы — доходы, поступающие в соответствующие бюджеты полностью. В бюджет субъектов Федерации уплачивается налог на имущество предприятий, а в местные бюджеты — налог на имущество физических лиц.

**Регулирующие доходы** — средства, которые передаются от вышестоящего звена бюджетной системы к нижестоящему звену сверх закрепленных доходов для возмещения его расходов; поступают в соответствующие бюджеты исходя из размеров процентных отчислений, которые устанавливаются при утверждении вышестоящего бюджета.

**Кредитные ресурсы** — средства, даваемые на кредитной основе, которые должны быть возвращены с процентами или без процентов.

**Дотации** — средства, предоставляемые в твердой сумме из вышестоящего бюджета для сбалансирования нижестоящих бюджетов при их нехватке.

**Субвенции** — средства вышестоящих бюджетов, передаваемые нижестоящим бюджетам на финансирование только определенных целевых мероприятий.

## 12а

## 12. Государственный кредит

**Государственный кредит** — это деятельность государства, урегулированная нормами финансового права и направленная на получение в кредит, т. е. государство берет займы деньги у граждан и юридических лиц, а также других государств на условиях срочности, возвратности, возмездности и добровольности.

По срокам действия долговые обязательства РФ подразделяются на займы, носящие краткосрочный характер (до 1 года), среднесрочный характер (от 1 года до 5 лет) и долгосрочный характер (от 5 до 30 лет). Все типы долговых обязательств РФ погашаются в сроки, устанавливаемые конкретными условиями займа, но не могут быть больше 30 лет.

По праву эмиссии долговые обязательства бывают выпускаемыми центральным правительством, правительствами национально-государственных и административно-территориальных образований и органами местного самоуправления, если это будет предусмотрено законом.

По признаку субъектов займы могут делиться на:

- 1) реализуемые только среди юридических лиц;
- 2) реализуемые только среди населения;
- 3) реализуемые как среди юридических лиц, так и среди населения.

По форме выплаты доходов займы подразделяются на:

- 1) процентно-выигрышные, где обладатели долговых обязательств такого займа получают твердый доход каждый год путем оплаты купонов или единой суммы при погашении займа путем зачисления процента к начисленному номиналу ценных бумаг без ежегодных выплат;

**106** его нехватки. Уполномоченные органы должны отталкиваться от необходимости минимизации величины дефицита бюджета при составлении, утверждении и исполнении бюджета.

Полнота отражения доходов и расходов бюджетов означает, что все виды доходов и расходов бюджета подлежат отражению в бюджетах в их абсолютном объеме.

**Самостоятельность бюджетов** — это существование собственных источников доходов бюджетов любого уровня бюджетной системы, устанавливаемых в соответствии с законодательством РФ, и самостоятельное нахождение направления расходования средств соответствующих бюджетов.

Собственные источники доходов: фиксированные законом прибыльные источники для каждого уровня бюджета; отчисления по регулирующим доходам; а также дополнительные источники, которые устанавливаются самостоятельно представительными органами власти в составе РФ, местными органами управления.

**Гласность** — обязательное опубликование утвержденных бюджетов и отчетов об их исполнении в открытой печати.

**Достоверность бюджета** — реалистичность расчета доходов и расходов бюджета.

Совокупное покрытие расходов означает, что все расходы бюджета обязаны компенсироваться общей суммой доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита. Адресность и целевой характер бюджетных средств обозначают, что бюджетные средства выделяются в распоряжение конкретных получателей с определением направления их на финансирование конкретных целей.

**126** 2) выигрышные, где получатель приобретает доход в виде выигрыша в момент погашения облигации, доход выплачивается лишь по тем облигациям, которые оказались в тираже выигрышей. Также бывают займы беспроигрышные. Правда, они сейчас в РФ не выпускаются;

3) беспроцентные (целевые) займы основываются на выплате доходов держателям облигаций или на гарантии получения надлежащего товара, спрос на который на время выпуска займа не удовлетворяется.

По методам размещения займы делятся на принудительные и добровольные, размещаемые по подписке. Сейчас применяются только добровольные займы.

Принудительные займы используются только в тоталитарных государствах. Займы по подписке сходны с займами принудительными, поэтому также не применяются. По форме займы могут быть безоблигационными и облигационными. Облигационные займы предлагают дополнительный выпуск ценных бумаг.

Займы, оформляемые подписанием договоров, соглашений, а также путем записей в долговых книгах и выдачей специализированных обязательств, называются безоблигационными. Все условия межправительственных займов закрепляются в специальных соглашениях, где оговариваются величина процента, валюта предоставления и погашения займа и прочие условия. Внешние облигационные займы от имени государства-заемщика размещаются на иностранных денежных рынках, как правило, банковскими консорциумами.

За данную услугу они взимают комиссионные. По срокам погашения займы подразделяются на краткосрочные (срок погашения займа до 1 года), среднесрочные (до 5 лет), долгосрочные (свыше 5 лет). Сейчас используются займы всех сроков погашения.

**96** Методы формирования государственных доходов: налоги; неналоговые поступления; кредиты; эмиссия; приватизация; золотовалютные резервы.

**Государственные расходы** — это часть финансовых отношений, обусловленных использованием централизованных и децентрализованных доходов государства. Государственные расходы бывают двух видов:

- 1) прямые расходы;
- 2) расходы государственных предприятий.

Система государственных расходов строится на следующих принципах:

- 1) целевое направление средств;
- 2) безвозвратность расходования;
- 3) соблюдение режима экономии.

**Формы государственных расходов:**

- 1) бюджетное финансирование;
- 2) кредитное обеспечение.

**Расходы по обслуживанию государственного долга.** Внешний долг является предметом особого внимания. Если платежи по нему составляют значительную часть поступлений от внешнеэкономической деятельности страны (20—30%), то привлекать новые займы из-за рубежа становится трудно.

Пути доступа к зарубежным государственным финансам:

- 1) традиционный путь — выплата налогов за счет золотовалютных резервов;
- 2) консолидация внешнего долга, т. е. превращение краткосрочной и среднесрочной задолженности в долгосрочную;
- 3) сокращение размеров внешнего долга путем конверсии — превращения его в долгосрочные иностранные инвестиции;
- 4) обращение страны-должника к международным банкам.

**116** Для совершенствования межбюджетных отношений нужно:

- 1) не предоставлять финансовую помощь субъектам Федерации, у которых собственные доходы превышают расходы;
- 2) оказывать поддержку субъектам Федерации;
- 3) упорядочить методику группировки территорий по экономическим районам с учетом природных условий и экономического потенциала;
- 4) создать действенный механизм предоставления инвестиций для выравнивания уровней социально-экономического развития регионов.

В соответствии с Федеральным законом от 15.09.1996 г. № 115-ФЗ «О бюджетной классификации РФ» бюджетная классификация содержит: классификацию доходов бюджетов РФ, экономическую классификацию расходов бюджетов РФ, функциональную классификацию расходов бюджетов РФ, классификацию источников внутреннего финансирования дефицитов бюджетов РФ, классификацию источников внешнего финансирования дефицитов федерального бюджета, классификацию видов государственных внутренних долгов РФ, субъектов РФ, муниципальных образований, ведомственную классификацию расходов федерального бюджета, классификацию видов государственного внешнего долга и внешних активов РФ.

В течение составления, утверждения и исполнения федерального бюджета применяются:

- 1) ведомственная классификация расходов федерального бюджета;
- 2) классификация видов государственного внешнего долга и внешних активов РФ;
- 3) классификация источников внешнего финансирования дефицита федерального бюджета.



<p><b>13а</b></p> <p><b>13. Внебюджетные фонды как составная часть финансовой системы РФ</b></p> <p><b>Внебюджетные фонды</b> — один из способов перераспределения органами власти национального дохода в пользу некоторых социальных групп населения. Долю доходов населения государство мобилизует в фонды для финансирования своих мероприятий. Внебюджетные фонды решают две существенные задачи: снабжение дополнительными средствами приоритетных сфер экономики и расширение социальных услуг для населения.</p> <p>Государственные внебюджетные фонды формируются на основе соответствующих актов высших органов власти, в которых регламентируется их деятельность, указываются источники образования, определяются порядок и направленность применения денежных средств.</p> <p>Внебюджетные фонды представляют составную часть финансовой системы РФ, обладающей целым рядом особенностей:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) запланированы органами власти и управления и обладают строгой целевой направленностью;</li> <li>2) формируются в основном за счет обязательных отчислений физических и юридических лиц;</li> <li>3) денежные средства фондов применяются для финансирования государственных расходов, не включенных в бюджет;</li> <li>4) страховые взносы в фонды и взаимоотношения, которые возникают при их оплате, имеют налоговую природу, тарифы взносов вводятся государством и являются обязательными;</li> <li>5) на отношения, связанные с уплатой, исчислением и взысканием взносов в фонды, распространено</li> </ol>	<p><b>14а</b></p> <p><b>14. Понятие валютного рынка, его сегменты и функции</b></p> <p><b>Понятие и функции валютного рынка</b></p> <p>Валютный рынок представляет собой взаимосвязь валютных операций (обмен валюты), имеет специфический характер (играет важную роль во внешнеэкономической деятельности страны). Валютный рынок при этом обеспечивает процесс интегрирования экономики (национальной в мировую).</p> <p>Функции валютного рынка:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) способствует интеграции национальной экономики в мировую с помощью обмена национальных денег на иностранные, а следовательно, и дальнейшему ходу общественного разделения труда и специализации на производстве определенной продукции некоторых стран, что в конечном результате стимулирует конкуренцию и рыночный способ ведения хозяйства;</li> <li>2) является альтернативной формой вклада денежного капитала в страны со слабой национальной валютой, поскольку приобретение «твердых» валют позволяет инвесторам уменьшить потери своих реальных сбережений на внутреннем рынке при высоких темпах инфляции;</li> <li>3) позволяет получать высокие доходы по рисковому операциям спекулятивного характера на рынках срочных договоров, а также страховать от валютных рисков.</li> </ol> <p>Валютный рынок является составной частью рыночного механизма, объединяющий экономические взаимоотношения, возникающие в области обмена национальных денег на иностранные, и служащий движению интеграции национальной экономики в мировом хозяйстве.</p> <p>Основная задача валютного рынка состоит в организации бесперебойной системы обмена национальных денежных единиц, являющихся законным платежным</p>
<p><b>15а</b></p> <p><b>15. Валютная система Российской Федерации</b></p> <p>Национальная валютная система окончательно еще не сформировалась, она находится в процессе становления.</p> <p>Ядром валютной системы России является российский рубль, который был введен в обращение в 1993 г. и заменил рубль бывшего СССР. В результате этого было закончено обособление национальной валютной и денежной системы России от валютной и денежной системы республик бывшего СССР.</p> <p><b>Фактически рубль</b> — это частично конвертируемая валюта по текущим операциям платежного баланса при сохранении валютных ограничений по целому ряду операций. Официально курс рубля не привязан к какой-либо западной валюте или валютной корзине. В России введена система плавающего валютного курса. Он зависит от равновесия спроса и предложения на валютных биржах страны, главным образом на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ).</p> <p><b>Элемент валютной системы России</b> — это регулирование международной валютной ликвидности, определяющее обеспеченность международных расчетов нужными платежными средствами.</p> <p>Другим элементом валютной системы является режим валютного рынка. Валютное законодательство России определило, что на валютном рынке могут осуществляться операции лишь через уполномоченные коммерческие банки, которые имеют лицензию ЦБ России.</p> <p>Руководство валютной политикой осуществляют президент, Государственная Дума, правительство. Они принимают законодательные акты в сфере валютной политики, обеспечивают их соблюдение, раздают полномочия и функции по управлению и регу-</p>	<p><b>16а</b></p> <p><b>16. Что представляет собой Бреттон-Вудская система</b></p> <p>Великая депрессия 1930-х гг. привела к гибели режима золотого стандарта. В целях разработки основ новой мировой валютной системы в Бреттон-Вудсе была созвана в 1944 г. международная конференция союзных стран. Вследствие этой конференции была достигнута договоренность о создании регулируемых связанных валютных курсов, которую именуют Бреттон-Вудской системой. Новая система должна была оставить преимущества старой системы золотого стандарта (фиксированных валютных курсов), отмечая при этом ее недостатки. Следом на конференции был сформирован Международный валютный фонд (МВФ), который был призван сделать новую валютную систему реальной и дееспособной. Данная мировая валютная система, строящаяся на относительно фиксированных валютных курсах и управляемая через МВФ, просуществовала с отдельными изменениями вплоть до 1971 г. МВФ и сейчас продолжает занимать важнейшее место в международных финансах.</p> <p>Бреттон-Вудская система предусматривала применение в качестве международных запасов доллара и золота. Доллар был признан в качестве мировых денег по двум основаниям. Во-первых, США вышли из Второй мировой войны с более сильной экономикой. Во-вторых, США аккумулировали огромное количество золота, и в период с 1934 по 1971 гг. проводили политику скупки и продажи золота по фиксированной цене 35 долларов за унцию иностранным финансовым органам. Следовательно, доллар переводился в золото по предъявлению; доллар стал рассматриваться как заменитель золота, отчего считался «таким же хорошим, как золото».</p>

**146** средством исключительно на территории данного государства, на иностранные.

**Сегменты валютного рынка**

Валютный рынок России подразделяется на следующие сегменты:

- 1) рынок спот (представляет собой рынок, на котором сделки купли-продажи валюты осуществляются по оговоренному на сегодняшний день валютному курсу, но валюта поставляется только через два дня после заключения сделки);
- 2) рынок срочных контрактов (представляет собой рынок, где заключается срочная биржевая сделка по фиксированному курсу и фиксированной сумме в иностранной валюте);
- 3) рынок наличной валюты.

Рынок спот в свою очередь подразделяется на рынок свободно конвертируемых валют и рынок ограниченно конвертируемых валют, а рынок срочных контрактов — на сегменты, соответствующие некоторым финансовым инструментам, т. е. фьючерсы, форварды, опционы и др.

По своему составу валютный рынок охватывает достаточно широкий круг участников, которые совершают сделки по купле-продаже валютных ценностей. Условно участников валютного рынка можно разделить на три ключевые группы.

**Пользователи валютного рынка** — это предприятия, граждане, иностранные компании, участники внешнеэкономической деятельности и прочие, т. е. те участники, которые создают конечный спрос и предложение иностранной валюты. Организаторы валютного рынка и посредники, осуществляющие перемещение валютных ценностей, — валютные биржи, брокерские фирмы, коммерческие банки.

Регулятором валютного рынка является государство в лице Центрального банка страны.

**166** В реальности сегодняшняя валютная система немного сложнее. В то время как ведущие валюты (такие, как канадский и американский доллары, британский фунт стерлингов, японская иена) плавают или колеблются в соответствии с модифицирующимися условиями спроса и предложения, множество стран европейского Общего рынка привязали собственные валюты друг к другу. Более того, большинство слаборазвитых стран привязывают свою валюту к валюте какой-нибудь ведущей промышленно развитой страны. Так, к примеру, около 40 наименее развитых стран привязали собственные валюты к доллару. В конце концов кое-какие страны привязывают стоимость своих валют к группе или «корзине» других валют.

Насколько хорошо функционирует система управляемых плавающих валютных курсов? Несмотря на то что в историческом плане опыт этот слишком непродолжителен и потому недостаточен для абсолютной оценки, у системы есть как сторонники, так и критики. Сторонники системы доказывают, что за время ее недолгого существования она работала хорошо, намного лучше, чем планировалось. Тем не менее по сей день существуют разные аргументы в пользу системы, характеризующейся большей устойчивостью валютных курсов. Те, кто выступают за фиксированные курсы, видят проблемы теперешней системы.

**136** большое число норм и положений Закона РФ «Об основах налоговой системы РФ»;

6) расходование средств из фондов осуществляется по распоряжению Правительства РФ или специально уполномоченного на то органа (правление фонда);

7) в государственной собственности находятся денежные ресурсы фонда, которые не входят в состав бюджетов, а также иных фондов и не подлежат изъятию на какие-либо нужды, прямо не предусмотренные законом.

**Внебюджетные фонды** — это форма применения финансовых ресурсов, привлекаемых государством для финансирования некоторых общественных потребностей, не включаемых в бюджет и комплексно расходующихся на основании оперативной самостоятельности строго по целевым назначениям фондов.

Решение о создании внебюджетных фондов принимают Федеральное Собрание РФ, а также государственные представительные органы субъектов Федерации и местного самоуправления. Внебюджетные фонды являются автономными, но в то же время находятся в собственности государства. Они имеют обычно строго целевое назначение.

Внебюджетные фонды в зависимости от уровня управления подразделяются на государственные (федеральные) и региональные; по целевому назначению делятся на экономические и социальные.

Внебюджетные фонды создаются двумя путями. Один путь — это выделение из бюджета и финансирование определенных расходов, имеющих особо важное значение, второй — формирование внебюджетного фонда с собственными источниками доходов для использования в определенных целях.

**156** лированию. Валютное регулирование осуществляется также МВЭС, Минфин, Федеральная служба по валютному и экспортному контролю и некоторые другие учреждения. Валютное регулирование в России охватывает порядок проведения валютных операций, валютный контроль, формирование валютных фондов.

Валютные операции включают операции, связанные с: переходом права собственности на валютные ценности; вывозом и пересылкой за границу валютных ценностей, а также международными денежными переводами; использованием в качестве средства платежа иностранной валюты, а также рубля при внешнеэкономической деятельности.

Валютное регулирование охватывает порядок владения, пользования и распоряжения валютными средствами. Валютные ценности на территории Российской Федерации могут быть в собственности как резидентов, так и нерезидентов. Право собственности на валютные средства на территории Российской Федерации гарантируется и защищается государством наравне с другими объектами собственности. Валютные ценности резидентов должны иметь легальное происхождение. Их источниками являются: валютная выручка от внешнеэкономической деятельности; валютные кредиты от уполномоченных банков и финансовых организаций и других иностранных юридических лиц; взносы в уставный капитал; валюта, приобретенная за рубли на внутреннем валютном рынке через уполномоченные банки; благотворительные фонды.

## 17a 17. Валютные операции и их виды

### Классификация и виды валютных операций

Согласно законодательству валютные операции можно разделить на текущие валютные операции и валютные операции, которые связаны с движением капитала.

В текущие валютные операции входят:

- 1) переводы в РФ и из страны иностранной валюты для осуществления расчетов без отсрочки платежа по экспорту и импорту товаров, работ, услуг, а также для осуществления расчетов, связанных с кредитованием экспортно-импортных операций на срок не более 90 дней;
  - 2) получение и предоставление финансовых кредитов на срок не более 180 дней;
  - 3) переводы в РФ и из страны процентов, дивидендов и иных доходов по вкладам, инвестициям, кредитам и прочим операциям, связанным с движением капитала;
  - 4) переводы неторгового характера в РФ и из страны, включая переводы сумм, заработной платы, пенсий, алиментов, наследства и т. д.
- Валютные операции, связанные с движением капитала, включают:
- 1) прямые инвестиции, т. е. вложения в уставный капитал предприятия с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении предприятием;
  - 2) портфельные инвестиции, т. е. приобретение ценных бумаг;
  - 3) переводы в оплату права собственности на здания, сооружения и иное имущество, включая землю и ее недра, относимое по законодательству страны его местонахождения к недвижимому имуществу, а также иных прав на недвижимость;

## 18a

## 18. Валютный курс, методы его регулирования

**Валютный курс** представляет собой стоимость одной валюты, выраженной в другой. Валютный курс фиксируется на тот или иной период времени, устанавливается официально и объявляется Центральным банком.

### Виды записи валютного рынка:

- 1) прямой (отражает стоимость единицы иностранной валюты в национальной);
- 2) обратный (отражает стоимость единицы национальной валюты в иностранной).

Валютный курс бывает номинальным (числовое соотношение двух валют) и реальным (соотношение покупательной способности двух валют на базе номинального валютного курса).

### Роль валютного курса в экономике:

- 1) сопоставление цен на товары и услуги, произведенные в разных странах;
- 2) от уровня валютного курса зависят конкурентоспособность национальных товаров на мировом рынке, объем экспорта и импорта, состояние торгового баланса;
- 3) воздействие на направление международных потоков капитала;
- 4) выступает ценой финансового актива.

Динамика валютного курса и его изменения являются показателями экономической и политической стабильности общества.

**Реальный валютный курс** — это соотношение, по которому товары одной страны могут быть реализованы в обмен на товары иной страны. Характеризует соотношение цен на товары за рубежом и в данной стране, выраженных в одной валюте.

## 19a

## 19. Валютный контроль, его основные направления

Контроль за совершением валютных операций кредитными организациями и валютными биржами осуществляет Центральный банк Российской Федерации.

Целью валютного контроля является обеспечение соблюдения валютного законодательства при осуществлении валютных операций. Основными направлениями валютного контроля являются:

- 1) определение соответствия проводимых валютных операций действующему законодательству и наличие необходимых для них лицензий и разрешений;
- 2) проверка выполнения резидентами обязательств перед государством в иностранной валюте, а также обязательств по продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке РФ;
- 3) проверка обоснованности платежей в иностранной валюте;
- 4) проверка полноты и объективности учета и отчетности по валютным операциям, а также по операциям нерезидентов в валюте РФ.

Основным органом валютного контроля в РФ является ЦБ РФ, который:

- 1) определяет сферу и порядок обращения в России иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте;
- 2) издает нормативные акты, обязательные к исполнению резидентами и нерезидентами;
- 3) проводит все виды валютных операций;
- 4) устанавливает правила проведения резидентами и нерезидентами в РФ операций с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте, а также правила проведения нерезидентами в РФ операций с валютой РФ;

## 20a

## 20. Валютные риски и методы их страхования

У каждой страны есть свои деньги. Они служат средством обмена или средством платежа, единицей счета, средством сохранения стоимости, а также используются в качестве меры отложенных платежей как на внутреннем, так и на внешнем рынке в виде национальной валюты.

Но ведь национальных валют столько же, сколько и суверенных государств.

Следовательно, существует такое же количество обособленных структур процентных ставок и государственных налоговых политик. Это придает некоторую сложность в исследовании рынка валют. И здесь нам помогут два знакомых фактора: максимизация прибыли и конкуренция. Стремление к максимизации прибыли так же справедливо к субъектам валютного рынка, как и в других сферах экономики. Конечно, понятие прибыли здесь иное, оно определяется сочетанием широкого круга политических и экономических рисков. Однако стороны, имеющие место на валютном рынке, реагируют на изменение внешних условий так же, как и те, кто стремится к максимизации обычных прибылей.

Валютные риски являются составляющей коммерческих рисков, которым подвержены участники международных экономических отношений. Валютные риски представляют собой опасность валютных потерь вследствие изменения курса валюты цены (займа) по отношению к валюте платежа в момент между подписанием кредитного соглашения или контракта и осуществлением платежа.

В основе валютного риска лежит трансформация реальной стоимости денежного обязательства в указанный период. Обе стороны — участники сделки — подвержены валютному риску.

**186** Определяется следующим образом:  
**Реальный валютный курс = (Номинальный валютный курс X Уровень цен за рубежом в иностранной валюте) / Уровень внутренних цен в национальной валюте.**

**Методы регулирования валютного курса:**

- 1) валютные интервенции (вмешательство Центрального банка в операции на валютном рынке с целью влияния на курс национальной валюты с помощью купли-продажи иностранной валюты);
- 2) валютное ограничение.

**Свободно плавающие валютные курсы**

Определяются беспрепятственной игрой спроса и предложения. Рассмотрим курс или цену, по которой, скажем, американские доллары могут быть обменяны на британские фунты стерлингов.

Падающий спрос на фунты указывает на то, что если фунт станет менее дорогим для американцев, то и британские товары станут для них дешевле. Это заставляет американцев расширить спрос на британские товары и, следовательно, на фунты, с помощью которых можно купить эти товары. Валютный курс, устанавливаемый свободными рыночными силами, может изменяться и действительно изменяется.

**Факторы удорожания и обесценивания доллара:**

- 1) изменения во вкусах и привязанностях потребителей к изделиям другой страны изменяют спрос и предложение на валюту этой страны, а также изменяют валютный курс;
- 2) относительные изменения в доходах. Если рост национального дохода одной страны обгоняет рост этого показателя в других странах, то курс ее валюты, по всей видимости, снизится.

**206** В связи с тем что курсы совершенно всех валют, в частности и резервной валюты — доллара США, подвержены периодическим колебаниям в результате различных субъективных и объективных причин, практика международных экономических отношений сформировала подходы к выбору защитной стратегии от валютных рисков. Сущность этих подходов состоит в том, что:

- 1) принимаются выводы о необходимости особых мер по страхованию валютных рисков;
- 2) выбирается конкретный метод и способ страхования риска;
- 3) выделяется часть кредитного соглашения или внешнеторгового контракта — открытая валютная позиция, которая будет страховаться.

В международной практике используются три ключевых способа страхования рисков:

- 1) односторонние действия одного из партнеров;
- 2) взаимная договоренность участников сделки;
- 3) операции страховых компаний, правительственные и банковские гарантии.

На конкретный выбор метода страхования риска воздействуют такие факторы, как:

- 1) платежеспособность контрагента сделки;
- 2) конкурентоспособность товара;
- 3) действующие кредитно-финансовые и валютные ограничения в данной стране;
- 4) наличие дополнительных условий осуществления сделки;
- 5) срок покрытия риска;
- 6) перспективы видоизменения валютного курса или процентных ставок на рынке.

В мировой практике страхования валютные и кредитные риски отражают происходившие изменения в мировой экономике и валютной системе в целом. Наименее сложным и самым первым методом страхования валютных рисков были защитные оговорки.

- 4) предоставление и получение отсрочки платежа на срок более 90 дней по экспорту и импорту товаров, работ и услуг;
- 5) предоставление и получение финансовых кредитов на срок более 180 дней;
- 6) все иные валютные операции, не являющиеся текущими.

**Основные виды валютных операций**

1. Открытие и ведение валютных счетов клиентуры (открытие валютных счетов юридическим и физическим лицам, начисление процентов по остаткам на счетах, предоставление овердрафтов, предоставление выписок по мере совершения операции, оформление архива счета за каждый интервал времени, выполнение операций по распоряжению клиентов относительно средств на их валютных счетах, надзор за экспортно-импортными операциями).

2. Неторговые операции коммерческого банка — это операции, связанные с обслуживанием клиентов, не имеющих отношения к проведению расчетов по экспорту и импорту товаров и услуг клиентов банка движением капитала.

Выпуск и обслуживание пластиковых карточек — одна из новейших операций, которая дает потенциал занять еще незанятые ниши рынка по такому виду операций, привлечь новых клиентов и удержать старых, поднять авторитет банка и занять более высокое положение в конкурентной битве между банками. Операции по покупке и продаже наличной валюты являются одной из главных операций неторгового характера. Деятельность коммерческих банков на основе обменных пунктов служит рекламой банка, орудием привлечения клиентов и, самое основное, приносит реальный доход коммерческому банку.

**196** 5) устанавливает общие правила выдачи лицензий банкам и иным кредитным учреждениям на осуществление валютных операций и выдает такие лицензии;

- 6) устанавливает единые формы учета, отчетности, документации и статистики валютных операций, в том числе уполномоченным банкам, а также порядок и сроки их предоставления.

**Деятельность ЦБ РФ состоит в следующем:**

- 1) поэтапное оснащение конвертируемости валюты по текущим операциям, учитывая состояние и изменения важных факторов, которые создают для этого необходимые условия (адекватная международная ликвидность, эффективный обменный курс, устойчивая макроэкономическая политика и нужная экономическая среда, которая определяет возможности и стимулы для надлежащего реагирования на рыночные цены);
- 2) создание необходимых условий для притока финансового капитала и привлечения иностранных инвестиций в экономику страны, учитывая приоритет долгосрочных вложений, а также ограничения прилива неустойчивого краткосрочного капитала;
- 3) предотвращение беспочвенного оттока капитала из страны и ограничение вероятностей для бегства капитала, включая возвратность капиталов и дивидендов на вложенный капитал;
- 4) противодействие легализации через режим кредитных организаций преступных доходов, приобретенных в иностранной валюте или в виде прочих валютных ценностей.

Достижение вышеуказанных целей следует осуществлять поэтапно с учетом особенностей использования иностранной валюты в разнообразных сферах ее обращения.

21а

## 21. Факторинг, виды факторинговых отношений

**Факторинг** — это переуступка, не оплаченная долговыми требованиями (вексель), возникающими между контрагентами в результате продажи товаров и услуг на условиях коммерческого кредита третьему лицу, которое берет на себя бухгалтерское, информационное, сбытовое, юридическое, страховое оформление.

Основные функции факторинга:

- 1) кредитование клиента в форме предварительной оплаты долговых требований;
- 2) ведение бухгалтерского учета клиентов;
- 3) инкассирование задолженности клиентов;
- 4) страхование клиента от кредитного риска.

Стороны, участвующие в факторинговых операциях: фактор, первоначальный кредитор и должник.

Факторинговое обслуживание привлекательно для малых и средних предприятий, испытывающих финансовые затруднения.

Виды факторинговых операций:

- 1) по месту нахождения сторон:
  - а) внутренние операции;
  - б) международные операции;
- 2) по осведомленности должника об участии в сделке фактора:
  - а) открытые операции;
  - б) закрытые операции (конфиденциальность);
- 3) по наличию права регресса (обратное требование поставщику возместить уплаченную сумму):
  - а) с правом регресса;
  - б) без права регресса.

**Взаимный факторинг (двухфакторный)** — это факторинговая операция, при которой факторинговая компания будет действовать в своей стране от имени (по поручению) иностранной факторинговой компа-

22а

## 22. Лизинг, сущность и понятие

**Лизинг** представляет собой комплекс имущественных отношений, которые складываются в результате передачи имущества во временное пользование.

Лизингом является покупка оборудования со сдачей его в аренду предприятиям (лизингополучателю) взамен на лизинговые платежи. Лизингом предусмотрена возможность выкупа оборудования по окончании срока действия договора по лизингу или досрочно по остаточной стоимости.

Если определенный вид деятельности не будет приносить выгод всем сторонам договорных отношений и в первую очередь самому пользователю, то он не будет широко применяться предпринимателями.

Преимущества лизинга, которые получает лизингополучатель:

1. Уменьшение потребности в собственном стартовом капитале. Данный вид деятельности предполагает обычно 100%-ное финансирование лизингодателем и не требует немедленного начала платежей, это дает возможность обновлять производственные фонды без острого финансового напряжения, покупать дорогостоящее имущество, повышать оборотный капитал для расширения производства.

2. Зачастую фирме легче получить имущество по лизингу, чем взять кредит на его приобретение, так как лизинговое имущество выдается в качестве залога. За рубежом отдельные лизинговые компании не требуют никаких дополнительных гарантий от лизингополучателя.

3. Считается, что лизинговый контракт более гибок, чем ссуда, он дает возможность обоим участникам выработать удобную систему выплат. По взаимному соглашению сторон лизинговые платежи могут осу-

23а

## 23. Формы и виды лизинга

При выделении типов лизинга исходят в основном из признаков их классификации, которые характеризуют количество участников сделки; тип имущества; сектор рынка; форму лизинговых платежей; объем обслуживания передаваемого в лизинг имущества; срок употребления имущества и связанные с ним условия амортизации.

В зависимости от состава участников (субъектов) сделки различаются следующие виды лизинга:

- 1) лизинг с участием трех сторон (он сходен с классической лизинговой операцией, так как в ней принимают участие поставщик, лизингодатель и лизингополучатель);
- 2) лизинг с участием множества участников, или раздельный лизинг (он распространен как форма финансирования сложных, крупных объектов, таких например, как авиатехника, речные и морские суда, буровые платформы, комплектное оборудование предприятий и т. п.).

В зависимости от сектора рынка выделяют следующие лизинговые операции:

- 1) внутренний лизинг, где все стороны сделки представляют одну страну;
- 2) внешний лизинг, при котором лизингодатель и лизингополучатель находятся в разных странах.

Также международный лизинг может быть импортным и экспортным. Для России в основном применяется импортный лизинг. В зависимости от форм лизинговых платежей выделяют:

- 1) лизинг с денежным платежом, на основе которого выплаты производятся в денежной форме;
- 2) компенсационный лизинг, при котором лизингополучатель расплачивается с лизингодателем това-

24а

## 24. Объекты и субъекты лизинга

**Объект лизинга** — любые неупотребляемые вещи, применяемые для бизнеса, кроме земельных участков и прочих природных объектов.

Следовательно, лизинговым имуществом, могут выступать объекты со свободным обращением на рынке. Ими могут быть движимое и недвижимое имущество.

В зависимости от объекта лизинг делится на лизинг движимого имущества (лизинг оборудования) и лизинг недвижимого имущества.

Земельные участки и прочие природные объекты в нашей стране не могут быть переданы в финансовую аренду, но могут быть предметом договора аренды. Такое ограничение предмета финансовой аренды заключается в том, что такое использование земли и иных природных объектов с предпринимательской целью регулируются Земельным кодексом РФ.

С помощью анализа состояния финансового лизинга в развитых странах можно выделить основные группы оборудования, сдаваемого в лизинг:

- 1) транспортное (транспортные самолеты, морские суда, автомобили, железнодорожные вагоны и т. д.);
- 2) оборудование связи (радиостанции, спутники, почтовое оборудование и т. п.);
- 3) сельскохозяйственное оборудование;
- 4) строительное (краны, бетономешалки и т. п.).

**Субъекты лизинга**

**Лизингодатель** — физическое или юридическое лицо, которое покупает в ходе осуществления договора лизинга имущество в собственность и предоставляет его лизингополучателю за определенную плату в качестве предмета лизинга, на определенный срок и на установленных условиях во временное владение и пользование с переходом или без перехода права собствен-

**226** шествляться после получения выручки от реализации товаров, произведенных на взятом в лизинг оборудовании. Ставки оплат могут быть плавающими и фиксированными.

4. Лизинговая процедура может быть оформлена на более продолжительный срок, чем кредитный договор. В результате чего будет меньше величина периодических лизинговых платежей, уменьшаются расходы пользователя по оплате этих платежей, повышается надежность осуществления лизингового договора.

5. Для лизингополучателя снижается риск физического и морального износа и старения имущества, так как имущество является не собственностью, а объектом временного пользования.

6. Лизинговое имущество может не значиться у лизингополучателя на балансе, что не увеличивает его активы и избавляет от платежа налога на это имущество.

7. Лизинговые платежи целиком относятся на издержки производства и обращения (себестоимость) и уменьшают налогооблагаемую прибыль.

Таким образом, в лизинге заинтересованы все стороны сделки: пользователь получает возможность приобрести оборудование без начальных финансовых затрат, производитель приобретает новые каналы сбыта, лизинговая компания делается финансовым звеном между потребителем и производителем, получая за это доход. Лизинг (финансовая аренда) — финансовый инструмент в деятельности предпринимательских структур. Для многих фирм проблема выхода на мировой рынок конкурентоспособной продукции может быть решена лишь через лизинг.

**246** ности на предмет лизинга к лизингополучателю.

**Лизингополучатель** — физическое или юридическое лицо, принимающее в соответствии с договором предмет лизинга на определенный срок, за определенную плату и на определенных условиях во временное владение и пользование в соответствии с договором лизинга.

Продавцом является физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором купли-продажи с лизингодателем сдает лизингодателю в назначенный срок имущество, которое является предметом лизинга. Он обязан передать предмет лизинга лизингодателю или лизингополучателю на основании условий договора купли-продажи.

Лизингодателями могут быть **лизинговые компании** — финансовые компании, специализирующиеся только на оплате имущества или оказывающие не только финансовые услуги, но и прочие услуги, которые связаны с реализацией лизинговых операций, например обучение, техническое обслуживание, консультации и т. д.

Субъектами лизинга могут быть также предприятия с иностранными инвестициями.

Узко специализированные лизинговые компании как правило имеют дело с одним видом товара (легковые автомобили, контейнеры) или с товарами стандартных видов одной группы (оборудование для технических предприятий, строительное оборудование).

**216** нии по сделкам, предполагающим участие этих двух стран.

**Прямой импортный факторинг** — это соглашение с факторинговой компанией в стране, которая непосредственно импортирует продукт.

**Прямой экспортный факторинг** — это соглашение, которому факторинговая компания берет на себя долю ответственности (кредитный риск, кредитование, ведение учета, инкассирование долговых требований).

Типы факторинговых соглашений.

1. **Соглашение о полном обслуживании заключается только при постоянных деловых (проверенных) отношениях. Это соглашение, как правило, должно включать в себя следующие условия:**

а) полная защита от появления сомнительных долгов; б) управление кредитом; в) учет реализации продукта; г) кредитование в виде предварительной оплаты.

Соглашение с правом регресса отличается от обратного тем, что факторинговая компания не выступает страховщиком кредитного риска, который продолжает нести поставщик.

2. **Агентское соглашение (соглашение об оптовом факторинге)** — это соглашение, при котором за факторинговой организацией остается функция инкассирования. Преимущество для факторинговой ситуации заключается в снижении издержек (затрат) на оценку кредитоспособности. Оплата оставшейся части осуществляется только после погашения всех долговых обязательств клиентом.

3. **Соглашение об учете счетов** — это соглашение, которое производится, если поставщик заинтересован только в кредитовании со стороны факторинговой организации.

**236** рами, обычно сделанными на арендуемом имуществе, или путем оказанных встречных услуг;

3) лизинг со смешанным платежом, при нем доля платежа поступает в денежной форме, а другая — товарами или услугами.

По объему обслуживания лизинг делится на чистый и полный.

**Чистый лизинг** — это отношения, где все обслуживание имущества берет на себя лизингополучатель, поэтому в лизинговые платежи не включаются расходы по обслуживанию оборудования.

**Полный лизинг** — обязательное техническое обслуживание оборудования, а также проведение ремонта лизингодателем. Полный лизинг считается одним из самых дорогих, так как у лизингодателя растут расходы на техническое обслуживание, снабжение квалифицированным персоналом и др.

**Частичный лизинг** — на лизингодателя возлагаются только отдельные функции по обслуживанию имущества. Так, Ростовский вертолетный завод предоставляет в лизинг изготовленные вертолеты в сопровождении экипажа.

По сроку использования имущества и условиям амортизации различают:

1) лизинг с полной окупаемостью и полной амортизацией имущества, когда срок контракта равняется нормативному сроку службы имущества и осуществляется полная выплата лизингодателю цены лизингового имущества;

2) лизинг с неполной окупаемостью и неполной амортизацией имущества, когда срок договора меньше нормативного срока службы имущества и в процессе его действия окупается лишь часть стоимости лизингового оборудования.

**25а****25. Меры государственной поддержки лизинговых отношений**

В целях создания хороших условий для развития лизинга как эффективного устройства преодоления промышленного спада и активизации инвестиционного течения в экономике, в целях поддержки и развития малого и среднего бизнеса, будущего развития частного бизнеса, увеличения эффективности предпринимательской деятельности в области производства и учитывая мировой опыт обширного применения лизинга, государство проводит политику поддержания лизинговых отношений.

Все операции по государственной поддержке деятельности лизинговых предприятий (компаний, фирм), установленные законами РФ, постановлениями Правительства РФ, решениями органов государственной власти субъектов Российской Федерации в границах их компетенции, подразделяются на две группы: общие направления и специальные, т. е. в отдельных отраслях.

Государство для поддержки частного капитала принимает долевое участие в организации инфраструктуры лизинговой деятельности в некоторых целевых инвестиционно-лизинговых проектах, а также выделяет фирмам, реализовывающим лизинг, государственные заказы на поставки товаров для государственных нужд. Для осуществления лизинговых проектов государство дает инвестиционные кредиты. Предоставляет банкам и другим кредитным организациям в порядке, установленном законодательством РФ, освобождение от уплаты налога на прибыль, обретаемую ими от предоставления кредитов субъектам лизинга для реализации договора лизинга на срок не менее чем три года.

**26а****26. Экономическая безопасность финансовой сферы предприятия**

**Экономическая безопасность предприятия** — это уверенность, защищенность экономических интересов от различных источников опасности.

Основные типы стратегии экономической безопасности предприятия:

- 1) ликвидация уже существующих угроз экономическим интересам предприятия;
- 2) постоянный контроль за нежелательным воздействием на конкретный объект безопасности;
- 3) предусмотрительность.

Основные методы копирования необходимой информации:

- 1) перехват через канал связи;
- 2) съем с помощью различных технологий;
- 3) хищение баз данных.

Существуют следующие факторы риска:

- 1) внутренние (сфера управления производственной деятельности и сфера обращения);
- 2) внешние (политические, научно-технические, экономические, социально-экономические).

Принципы обеспечения экономической безопасности:

- 1) принцип локальности, т. е. создание таких экономических условий, при которых вероятность возникновения экономически опасных тенденций будет значительно мала;
- 2) принцип глобальности — проведение мероприятий для борьбы с последствиями.

Главное в основе экономической безопасности предприятия — состояние правовой базы, правильность модели развития предприятия, оперативность в работе службы безопасности. Приоритетами рабо-

**27а****27. Финансовое планирование на предприятии**

Финансовое планирование на предприятии представляет собой планирование всех его доходов и статей направления расходов денежных средств для благоприятного развития предприятия. Финансовое планирование реализуется посредством составления финансовых планов различного содержания и направления в зависимости от объектов и задач планирования.

В связи с этим финансовые планы можно разделить на текущие, оперативные и перспективные.

Бизнес-план является примером обобщения перспективного и текущего планирования. Его принято разрабатывать в развитых капиталистических странах при организации нового предприятия или обосновании производства нового ассортимента продукции. Он составляется на период от 3 до 5 лет, поскольку плановые разработки на более продолжительные периоды могут быть недостоверными.

Как правило, различают краткосрочное и долгосрочное планирование. Долгосрочные планы должны представлять собой так называемую рамочную конструкцию, составными компонентами которой являются краткосрочные планы.

Преимущественно на предприятиях применяется краткосрочное планирование, т. е. плановый период которого равен одному году.

Это можно объяснить тем, что за период такой протяженности происходят все типичные для существования предприятия события, так как за этот срок выравниваются сезонные колебания конъюнктуры.

По времени годовой план можно разбить на месячный или квартальный планы.

**28а****28. Прогнозирование в области финансового планирования**

Значительную роль для финансового планирования играет та информация, которая дает представление о положении дел в дальнейшем, т. е. прогностическая информация. Процесс получения этой информации называется прогнозированием.

**Финансовое прогнозирование** — это прежде всего обоснование показателей финансовых планов, предвидение финансового положения на тот или иной временной период. В теории и на практике выделяют среднесрочное (5—10 лет) и долгосрочное (более 10 лет) финансовое прогнозирование.

Главная цель финансового прогнозирования состоит в определении реально возможного объема финансовых ресурсов и их потребности в прогнозируемом периоде. Финансовые прогнозы являются необходимым элементом и одновременно этапом в выработке финансовой политики.

В теории и на практике используются различные методы прогнозирования:

- 1) метод экспертных оценок (опрос с использованием дельфийского метода, представительский опрос и др.);
- 2) метод обработки пространственных и временных совокупностей;
- 3) метод ситуационного анализа и прогнозирования, в том числе методы имитационного моделирования, модели роста;
- 4) метод пропорциональных зависимостей показателей, включая производственные функции и функции издержек.

Стратегический финансовый прогноз разрабатывается исходя из целей ведения бизнеса, с учетом

**266** ты службы безопасности являются защита имущества предприятия и персонала, неразглашение коммерческой тайны, поддержание экономической устойчивости.

На основе этого можно составить следующую схему:

**Управляющий — Специалист по экономической безопасности — Отдел кадров — Производственный отдел — Финансовый отдел — Маркетинговый отдел — Логический отдел — Сбытовой отдел.**

**Методы мошенничества на предприятии:**

- 1) использование системы предоплаты;
- 2) создание совместного предприятия;
- 3) сделки через посредника;
- 4) массированное заключение договоров на поставку товаров с ограниченным спросом;
- 5) передача товара на консигнацию;
- 6) оплата таможенного сбора за чужой счет;
- 7) многократное использование залога;
- 8) выдача заведомо неверных векселей.

**Риски предприятия**

Основные риски: ценные бумаги могут существенно меняться в цене, причем не только в сторону повышения. В случае падения цены максимально возможные убытки инвестора ограничиваются суммой, инвестированной в приобретение того или другого актива; недостаточная ликвидность может помешать в нужный момент продать бумаги, какие бы цены не были указаны в поручении; существует риск потерять средства полностью или частично в результате неплатежеспособности.

**286** макроэкономических процессов в экономике, финансовой политики государства, в том числе налоговой, таможенной политики; состояния и развития финансовых рынков, инвестиционных, инфляционных процессов и т. п.

Текущие финансовые прогнозы разрабатываются с учетом прогнозных тенденций и в конечном итоге принимают форму баланса доходов и расходов предприятий.

Долгосрочные и краткосрочные прогнозы отличаются не только масштабом, но и целями.

Если главной целью долгосрочного прогноза является определение допустимых с позиции финансовой устойчивости темпов расширения предприятия, то целью краткосрочного прогноза является обеспечение постоянной платежеспособности предприятия.

Современные методы прогнозирования в качестве одного из подходов составляют разработку бизнес-планов, представляющих собой модели реализации определенной идеи, программы, проекта и т. д. неотъемлемой частью бизнес-плана выступает финансовый прогноз, в котором планы по маркетингу, оперативной деятельности, правам собственности и другим аспектам функционирования предприятия выражены в стоимостных показателях.

Финансовый прогноз, равно как и собственно процесс его разработки, следует рассматривать как систему обобщения, творческого анализа и взаимосвязки финансовых показателей всех граней деятельности и развития предприятия. Следует иметь в виду, что в процессе финансового прогнозирования должны учитываться многие неформализуемые факторы, которые повышают жизнеспособность финансового обеспечения функционирования организации.

**256** Для создания благоприятных экономических условий для компаний с лизинговой деятельностью предоставляются в законодательном порядке кредитные и налоговые льготы. Готовятся решения об уменьшении ставок таможенных пошлин на импортные в РФ виды технологического оборудования, которые не имеют отечественных аналогов.

Развитие, совершенствование, формирование нормативно-правовой базы, которая обеспечивает защиту имущественных и правовых интересов сторон лизинговых сделок, — одна из главных задач государства в сфере поддержки.

Государство проводит политику поддержки лизинговой деятельности в области экономики, образования по обучению основам лизинговой деятельности: обучение студентов, повышение квалификации преподавателей, подготовку и переподготовку государственных служащих, занимающихся вопросами лизинга.

В качестве первой меры государственной поддержки лизинговых организаций создана разработка и реализация федеральной программы развития лизинговой деятельности в Российской Федерации или в отдельном регионе как части программы среднесрочного и долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации или региона.

**276** **Организация планирования.** Организация планирования находится в зависимости от величины предприятия. На весьма мелких предприятиях не имеется разделения управленческих функций, и руководители могут самостоятельно войти в суть всех проблем. На больших предприятиях работа по составлению планов обязана вырабатываться децентрализованно.

Ведь собственно на уровне подразделений сконцентрированы кадры, имеющие максимальный опыт в области производства, реализации, закупок, оперативного руководства и т. д. В результате этого именно в подразделениях и выдвигаются предложения относительно целесообразных действий, которые могут быть приняты в будущем.

**Процесс планирования.** Организация должна проводить планирование и контроль в двух основополагающих экономических областях. Во-первых, это прибыльность (рентабельность) его работы, во-вторых, финансовое положение. Поэтому бюджетный план по прибыли и финансовый план являются главными компонентами внутрифирменного планирования.

**Планирование потребности в оборотном капитале.** На предприятии необходимо организовывать планирование использования как основного, так и оборотного капитала. Значительным фактором планирования использования оборотного капитала выступает планирование времени поступления дохода и расхода. Оборотный капитал предприятия должен покрывать расходы с момента начала производства до осуществления платежа за продукт потребителем.



29а

### 29. Финансовые ресурсы предприятия, их сущность и понятие

**Финансовые ресурсы предприятия** — это совокупность собственных денежных доходов, поступления извне, находящиеся в распоряжении предприятия и предназначенные главным образом для выполнения финансовых обязательств, финансирования имеющихся на данный момент затрат.

Финансовые ресурсы могут быть:

- 1) собственные (из внутренних источников — прибыль от амортизации, и из внешних — дополнительные вложения капиталов, дополнительная эмиссия акций);
- 2) заемные (кредиты, средства от выпуска и продажи облигаций, бюджетные ассигнования на возвратной основе).

Финансовые ресурсы в наличном виде могут быть выражены только в виде остатков денежных средств на расчетных счетах в банках и кассах организации. Для некоторых организаций существует такое правило: привлекать заемные средства до тех пор, пока доход, приносимый данными средствами выше, нежели размер затрат по обслуживанию займа.

**Финансы предприятия** — это совокупность денежных отношений, которые связаны непосредственно с образованием первичных доходов и накоплений, а также их распределением и дальнейшим использованием.

Основными целями предприятия могут быть:

- 1) привлечение капитала;
- 2) эффективное использование этого капитала.

Основные функции финансов предприятия:

- 1) обеспечение и обслуживание денежными средствами жизненного цикла предприятия;
- 2) обеспечение платежеспособности предприятия;

30а

### 30. Финансовый капитал

**Финансовый капитал** — это финансовые ресурсы, задействованные на предприятии в производственный оборот и приносящие доход от этого оборота.

**Капитал** — это экономическая база создания и развития предприятия в материальных и нематериальных формах, инвестированных в формировании активов. Классификация капиталов.

1. По формам:

- 1) собственный капитал — это совокупная стоимость средств организации, принадлежащих ей на правах собственности;
- 2) уставный капитал — это основной источник финансового формирования организации, его величина организация отвечает по своим финансовым обязательствам;
- 3) добавочный капитал — это капитал, включающий в себя сумму дооценки основных средств, объектов капитального строительства и других материальных объектов организации со сроком их полезного использования (более года);
- 4) резервный капитал — это капитал, который формируется за счет отчисления прибыли в определенном размере (ежегодно 5% от прибыли), большое значение имеет размер нераспределенной прибыли организации, за счет которой осуществляются инвестиции на расширение деятельности организации;
- 5) прочие резервы организации, формирующиеся из равномерного включения предстоящих расходов организации в издержки производства или обращений отчетного периода, для определения целей, которые необходимы для стабилизации текущей деятельности организации;
- 6) заемный капитал — это денежные средства или прочие имущественные ценности организации,

31а

### 31. Нормирование оборотных средств

**Оборотные средства** — это совокупность денежных средств, которая представляет собой вложения в оборотные производственные фонды и фонды обращения с целью обеспечения непрерывности процесса производства или реализации продукции.

Факторы нормирования оборотных средств:

- 1) продолжительность производственного процесса;
- 2) тактика в ходе работы заготовительных, обрабатывающих и выпускающих цехов предприятия;
- 3) уровень снабжения производственного процесса;
- 4) дистанция от поставщиков до потребителей;
- 5) динамика работы транспортной службы предприятия;
- 6) продолжительность работы подготавливающих цехов предприятия;
- 7) очередность и оперативность запуска материалов в производство;
- 8) процесс реализации продукции.

Нормируемые элементы производственных средств.

1. **Производственный запас** — это материальные ресурсы предприятия, которые предназначены для участия в процессе производства продукции. Норма производственных запасов на плановый период рассчитывается по следующей формуле:

**Норма запасов = (Сумма расхода материальных ресурсов / Число дней в плановом периоде) X X Установленная норма запаса для данного вида ресурсов в днях.**

2. **Текущий запас** — это запас, который обеспечивает бесперебойность производственного процесса. Он рассчитывается формуле:

**Текущий запас = Интервал поставки в днях X X Среднесуточная потребность в материалах X X Коэффициент задержки ресурсов в запасе.**

32а

### 32. Проведение финансового анализа на предприятии. Этапы и методы

Оценка финансового состояния предприятия является основной целью финансового анализа. Субъектами финансового анализа являются непосредственно заинтересованные пользователи (кредиторы, которых интересует платежеспособность и ликвидность предприятия) и акционеры (их интересует эффективность использования ресурсов, прибыль предприятия, получение более высокого уровня дивидендов).

Существует три основных этапа финансового анализа.

1. Уточнение целей анализа и подхода к его проведению (сравнение показателей предприятия со среднеотраслевыми показателями, нормативными значениями, с показателями предшествующих периодов, с плановыми показателями, с показателями предприятий-конкурентов).
2. Оценка представленной информации (точность и достоверность).
3. Определение методов проведения анализа.

В ходе проведения финансового анализа можно использовать следующие методы:

- 1) анализ абсолютных показателей на основе чтения бухгалтерского баланса;
- 2) горизонтальный (временной), т. е. сравнение значений каждой позиции отчетности данного периода с предыдущим периодом;
- 3) вертикальный (структурный), т. е. определение структуры полученных в итоге финансовых показателей при влиянии каждой позиции отчетности;
- 4) трендовый анализ — составление прогнозного анализа на будущий период на основе определения динамики показателей;

**306** привлекаемые на возвратной основе непосредственно для финансирования деятельности в будущем периоде.

2. По объекту:
  - 1) основной капитал — это часть капитала, которая используется организацией в процессе инвестирования всех внеоборотных активов;
  - 2) оборотный капитал — это часть капитала организации, инвестирующая все оборотные средства организации.
3. По целям использования:
  - 1) производительный капитал — это финансовые средства организации, которые инвестируют операционные активы для осуществления хозяйственной деятельности;
  - 2) ссудный капитал — это финансовые средства организации, которые участвуют в процессе осуществления инвестиционной деятельности;
  - 3) спекулятивный капитал — это капитал, который используется непосредственно в ходе спекулятивных финансовых операций.
4. По форме нахождения в процессе кругооборота:
  - 1) фонды предприятия;
  - 2) фонды для погашения кредитов банков;
  - 3) фонды для финансирования научно-исследовательских работ;
  - 4) фонды для отчислений в вышестоящие организации.

**Источники образования финансового капитала предприятия.** Основой организации финансов предприятий всех форм собственности является наличие финансового капитала в размере, необходимом для осуществления организующей хозяйственной и коммерческой деятельности собственника. Первоначальное формирование этого капитала производится в период создания предприятия путем образования уставного фонда, состоящего из основных и оборотных средств.

- 326** 5) пространственный анализ — расчет сводных показателей отчетности предприятия (дочерних фирм, филиалов и т. д.);
- 6) анализ относительных показателей (коэффициентов) — определение взаимосвязи показателей;
  - 7) факторный анализ — определение отдельных факторов, которые могут влиять на результативные показатели.

В финансовом анализе обширно применяются формализованные критерии, т. е. показатели и коэффициенты, рассчитываемые по установленным формулам. Полученные значения подвергаются анализу как по абсолютной величине, так и в динамике (т. е. рассчитываются тенденции их увеличения или снижения). Потом они сравниваются с данными за прошлые периоды нормативными коэффициентами (эталоны), среднестатистическими показателями по отрасли или группе подобных предприятий. Формализованность такого подхода проявляется в том, что найденное значение показателя или коэффициента подтверждает вполне конкретное состояние дел на предприятии.

В результате проведения финансового анализа нужно учитывать различные факторы, такие как достоверность бухгалтерской отчетности, эффективность применяемых методов планирования, использование разных методов учета (учетной политики), статичность используемых коэффициентов, уровень диверсификации деятельности других предприятий.

Сложность ситуации на сегодняшний день состоит в том, что в большем числе организаций работники бухгалтерской службы не обладают методами финансового анализа, а специалисты, которые ими владеют, в том числе и руководство, обычно не умеют читать документы синтетического и аналитического бухгалтерского учета.

**296** 3) обеспечение финансовых пропорций;  
4) распределительная функция (калькулирование);

- 5) поддержание заданной структуры капитала предприятия;
- 6) рациональность в использовании денежных средств.

**Распределение** — это связующее звено между производством и потреблением. В рыночных условиях производство, распределение общественного продукта и национального дохода осуществляется с помощью финансов предприятия. Этот процесс происходит путем получения предприятиями денежной выручки за реализованную продукцию и использования ее на возмещение израсходованных средств производства, образования валового дохода. Определенная доля этого дохода поступает в централизованный фонд социального страхования, а часть остается в распоряжении хозяйства на образование фондов экономического стимулирования и финансирования затрат на расширение и развитие производства.

В процессе образования и использования амортизационного фонда, мобилизации внутренних ресурсов в капитальном строительстве с помощью финансов осуществляется перераспределение национального богатства. Таким образом, под распределительной функцией финансов предприятий понимают осуществление ими своей деятельности в процессе распределения общественного продукта, национального дохода и национального богатства.

Распределительная функция создает условия, при которых предприятие и отрасль, строго соблюдающие планово-финансовую дисциплину, могут бесперебойно осуществлять хозяйственную деятельность и выполнять финансовые обязательства. Эта функция взаимосвязана с контрольной функцией финансов.

**316** 3. Коэффициент задержки ресурсов в запасе рассчитывается по следующей формуле:

**Коэффициент задержки ресурсов = Периодичность потребления материалов / Число календарных дней в плановом периоде.**

4. Максимальный запас можно определить следующим образом:

**Максимальный запас = (Интервал поставки в днях + Периодичность материалов, вступающих в процесс производства + Гарантийный запас в днях) × Среднесуточная потребность в материалах.**

5. Средний запас рассчитывается следующим образом:

**Средний запас = (Интервал поставки в днях + Периодичность материалов, вступающих в процесс производства) × Коэффициент одновременности потребления ресурсов + (Гарантийный запас в днях × Среднесуточная потребность в материалах).**

6. Незавершенное производство — это производственный процесс, который по своим установленным срокам отстает от плана, рассчитывается по следующей формуле:

**Незавершенное производство = (План объема товарной продукции по производственной себестоимости / Число дней в плановом периоде) × Длительность цикла производства продукции × Коэффициент нарастания затрат.**

7. Нормирование будущих периодов рассчитывается по следующей формуле:

**Нормирование будущих периодов = (Сумма средств, вложенных в расходы будущих периодов + Расчет по смете на плановый период) — Сумма расходов, включенная в себестоимость по смете затрат на производство.**

33а

## 33. Показатели ликвидности

**Ликвидность** — это способность предприятия ответить по своим краткосрочным обязательствам. При низкой платежеспособности организации можно говорить о ее весьма слабом финансовом положении и невозможности решать большинство возникших вопросов своей деятельности, к примеру, таких как привлечение новых займов, поскольку доверие кредиторов будет надломлено. По-другому ликвидность определяют как качество оборотных (текущих) активов предприятия, их способность покрывать долги организации.

Проблема ликвидности должна быть решена еще до начала осуществления процесса долгосрочного планирования, если на предприятии построен обоснованный стратегический план.

Два основных вида показателей ликвидности:

- 1) общий коэффициент покрытия;
- 2) коэффициент абсолютной ликвидности.

**Общий коэффициент покрытия** рассчитывается как соотношение между текущими (оборотными) активами фирмы и ее текущими (краткосрочными) обязательствами:

**Общий коэффициент покрытия (ОКП) = Текущие активы / Текущие пассивы.**

Минимально необходимая величина ОКП должна быть не меньше 1 — иначе организация будет признана неплатежеспособной. По оценкам экспертов оптимальный показатель ОКП колеблется в диапазоне от 2 до 2,5.

Тем не менее в большой степени приемлемая величина ОКП зависит от специфики отрасли, степени доверия к ней кредиторов, размеров предприятия.

Для отраслей со стремительной оборачиваемостью текущих активов, для фирм с незначительными товар-

34а

## 34. Показатели хозяйственной активности (оборачиваемости)

Этот вид финансовых показателей представляет, насколько хорошо предприятие использует свои ресурсы. Одними из наиболее употребляемых показателей активности являются:

- 1) оборот дебиторской задолженности (оборот счетов к оплате);
- 2) оборот запасов;
- 3) оборот основных средств (фиксированных активов).

Оборот счетов к оплате определяется как соотношение чистой продажи в кредит и счетов к оплате (дебиторской задолженности):

**Оборот счетов к оплате (ОСО) = Чистые продажи в кредит / Счета к оплате (дебиторская задолженность).**

Чем выше величина ОСО, тем короче период между продажей и получением денег.

Оборот товарно-материальных запасов устанавливает, насколько сбалансирована величина запасов предприятия. Он находится как отношение между стоимостью реализованных товаров (издержек на проданные фирмой товары) и величиной товарно-материальных запасов:

**Оборот товарно-материальных запасов = Стоимость проданных товаров / Запасы.**

Данный показатель измеряет скорость движения товаров от покупки ресурсов до продажи готовых товаров. Расчет ОЗ употребим только в тех ситуациях, когда продажи возрастают равномерно.

Высокая величина ОЗ показывает очень хорошую ликвидность предприятия или превосходное торговое искусство. Или, напротив, число запасов, не достаточ-

35а

## 35. Комплексные показатели и показатели рыночной активности

Одной из версий комплексных показателей являются «Z счета», метод расчета которых впервые был предложен Э. Альтманом. «Z счета» используются для измерения вероятности банкротства фирмы. При вычислении «Z счетов» используются коэффициенты Альтмана, введенные автором данной методики.

$$Z = 6,51X1 + 3,26X2 + 6,76X3 + 1,05X4,$$

где X1 = (Текущие активы — текущие пассивы) / Общие активы;

X2 = Сумма резервов фирмы / Общие резервы;

X3 = Валовая прибыль / Общие активы;

X4 = Стоимость обычных акций / Общие пассивы; 6,51; 3,26; 6,76; 1,05 — коэффициенты Альтмана (периодически они пересматриваются и уточняются в зависимости от отраслевой конъюнктуры).

Показатели рыночной активности характеризуют стоимость и доходность акций предприятия.

Прибыль на одну акцию показывает, какая часть чистой прибыли приходится на одну обычную акцию, находящуюся в обращении.

Показатель вычисляется путем деления суммы чистой прибыли на общее количество обычных акций в обращении.

Разница между общим числом выпущенных обычных акций и собственных акций в портфеле показывается количеством акций в обращении.

**Прибыль на одну акцию = (Чистая прибыль — Дивиденды по привилегированным акциям) / Обычные акции в обращении.**

Соотношение рыночной цены акции и прибыли на одну акцию представляет собой отношение между

36а

## 36. Показатели деловой активности и рентабельности предприятия

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется в скорости оборота средств, которая влияет на сумму годовой выручки предприятия, на величину условно-постоянных расходов, на платежеспособность предприятия. На длительность нахождения средств предприятия в обороте влияют следующие факторы:

- 1) внутренние (эффективность стратегии управления активами, ценовая политика предприятия, способы оценки товарно-материальных ценностей и запасов предприятия);
- 2) внешние (отраслевая принадлежность организации, объем деятельности, уровень инфляции, характер хозяйственных отношений с партнерами).

Показатели деловой активности предприятия можно разделить на две группы.

1. Общие показатели оборачиваемости активов:

- 1) коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача) — отражает скорость оборота совокупного капитала предприятия:

**Ресурсоотдача = Выручка от реализации / Сумма активов;**

- 2) коэффициент оборачиваемости оборотных средств — характеризует скорость оборота всех оборотных средств предприятия:

**Коэффициент оборачиваемости оборотных средств = Выручка от реализации / Сумма оборотных активов.**

2. Показатели управления активами:

- 1) коэффициент отдачи нематериальных активов — отражает эффективность использования нематериальных активов:

**Коэффициент отдачи нематериальных активов = Выручка от реализации / Сумма нематериальных активов;**

**346** ное для торговли. Низкая величина ОЗ означает незначительную ликвидность, устарелость запасов или их излишек. Иногда фактором низкого ОЗ являются сезонность продаж (и накопление несезонных товаров), проведение политики придерживания запасов или намеченное повышение запасов в ожидании отдельных иных событий (в частности, создание запасов угля в ожидании забастовки шахтеров). Другим методом определения оборота запасов является отношение величины чистых продаж к объему запасов:

$$\text{Оборот товарно-материальных запасов} = \frac{\text{Чистые продажи}}{\text{Запасы}}$$

Оборот основных средств (фиксированных активов) рассчитывается как результат деления чистых продаж фирмы на величину основных средств:

$$\text{Оборот основных средств (ООС)} = \frac{\text{Чистые продажи}}{\text{Основные средства}}$$

Под основными средствами в данной формуле имеется в виду чистая величина основных средств предприятия за вычетом нематериальных активов.

Подсчет ООС — неплохой метод реальной оценки основных средств в противовес утверждению их балансовой стоимости, которая не может учитывать подлинную ценность основных средств для хозяйственной деятельности. Следующий показатель активности — это оборот общих активов фирмы, являющейся общим индикатором эффективности управления использованием ресурсов фирмы:

$$\text{Оборот общих активов (ООА)} = \frac{\text{Чистые продажи}}{\text{Общие активы}}$$

Если общий показатель активности довольно низок (обычно выше 1), это главным образом связано с весьма вялой торговой деятельностью организации, низким уровнем продаж, отягощенностью активов крупными товарно-материальными запасами.

**366** 2) фондоотдача — показывает эффективность использования основных средств на предприятии:

$$\text{Фондоотдача} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Сумма основных средств}}$$

В процессе анализа деловой активности предприятия следует обратить особое внимание на длительность производственного цикла и его составляющие.

Рентабельность определяется себестоимостью и прибылью. Абсолютный размер прибыли характеризует экономический эффект, но не эффективность работы предприятия. Обобщающими показателями деятельности предприятия являются показатели рентабельности.

1. Рентабельность продаж:

$$\text{Рентабельность продаж} = \frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{Выручка от реализации}} \times 100\%$$

характеризует, сколько прибыли приходится на рубль реализованной продукции.

2. Рентабельность собственного капитала:

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Нематериальные активы}}{\text{Собственный капитал}} \times 100\%$$

характеризует эффективность использования собственного.

3. Рентабельность активов:

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{Активы}} \times 100\%$$

4. Рентабельность инвестиций:

$$\text{Рентабельность инвестиций} = \frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}} \times 100\%$$

Рентабельность активов зависит от показателя рентабельности продаж:

$$\text{Рентабельность активов} = \text{Рентабельность продаж} \times \text{Оборачиваемость активов}$$

**336** но-материальными запасами и хорошей репутацией ОКП может быть ниже (около 1,5).

Существует ряд практических советов по повышению платежеспособности предприятия.

Одним из них является рост краткосрочных долгов предприятия, а за счет них — и размера текущих активов. Если фирма путем эффективной деятельности сможет вложить денежные ресурсы так, чтобы они дали дополнительную прибыль, то полученная прибыль позволит повысить оборотные средства, а следовательно, улучшить баланс между текущими активами и пассивами.

Иной способ — не повышать оборотные средства, а их часть, наоборот, направить на погашение долгов. Но в данном случае уменьшается величина как текущих пассивов, так и текущих активов, а это может привести не только к увеличению, но и к снижению показателей ликвидности.

**Коэффициент абсолютной ликвидности** — это соотношение между наиболее ликвидной частью текущих активов и текущими пассивами. «Быстрооборачиваемые» активы, т. е. наиболее ликвидная часть текущих активов рассчитывается как разница между общей величиной текущих активов (оборотных средств) и всеми товарно-материальными запасами:

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности (АЛ)} = \frac{\text{Текущие активы (запасы)}}{\text{Текущие пассивы}}$$

По оценкам экспертов теоретически приемлемой величиной считается АЛ не ниже 0,2. Показатель АЛ менее консервативен, чем общий коэффициент покрытия. Такой показатель определяет способность наиболее ликвидных текущих активов (например, деньги в кассе на банковском счете), ценных бумаг — оплатить долги организации.

**356** компанией и ее акционерами, которое рассчитывается по формуле:

$$\text{Соотношение рыночной цены акции и прибыли на одну акцию} = \frac{\text{Рыночная стоимость одной акции}}{\text{Прибыль на одну акцию}}$$

Она указывает, сколько акционеры готовы заплатить рублей за один рубль чистой прибыли компании. К примеру, если у компании А этот показатель составляет 10, а у компании Б — 8, это означает, что инвесторы на данный момент предпочтительнее оценивают инвестиционные качества компании А. Однако более важной характеристикой приведенного показателя является не его уровень на данный период времени, а динамика показателя в сопоставлении с динамикой прочих компаний и с общей динамикой рынка. В настоящее время анализируемый показатель рассчитывают и в обзорах российского финансового рынка (например, в обзорах «Коммерсанта»).

Балансовая (книжная) стоимость одной акции показывает стоимость чистых активов фирмы, которые приходятся на одну обычную акцию в соответствии с данными бухгалтерского учета и отчетности:

$$\text{Книжная стоимость одной акции} = \frac{\text{Стоимость акционерного капитала} - \text{Привилегированные акции}}{\text{Обычные акции в обращении}}$$

Соотношение рыночной и книжной стоимости одной акции показывает рыночную стоимость одной акции в сравнении с ее бухгалтерской стоимостью:

$$\text{Соотношение рыночной и книжной стоимости одной акции} = \frac{\text{Рыночная стоимость акции}}{\text{Книжная стоимость акции}}$$

В целях более объективного применения этого показателя необходимо иметь в виду ограничения, которые вносит в анализ бухгалтерская информация. Например, этот показатель может быть выше у компании с физически изношенными активами.

**37а****37. Финансовая отчетность предприятия. Виды и задачи**

Существуют три вида финансовой отчетности: оперативная, статистическая, бухгалтерская.

Оперативная финансовая отчетность включает в себя всю необходимую информацию о продукции (запасы, реализация), состоянии основных средств, источниках их возникновения и о результатах финансовой работы на предприятии.

Статистическая финансовая отчетность основывается на статистических данных о финансах предприятия.

Бухгалтерская финансовая отчетность отражает информацию о результатах производственной, финансовой и коммерческой деятельности предприятия. Ключевыми источниками информации для такого анализа являются формы финансовой отчетности.

В состав квартальной бухгалтерской отчетности включаются: баланс предприятия (форма № 1) и отчет о финансовых результатах и их использовании (форма № 2). В состав годовой бухгалтерской финансовой отчетности включаются: баланс предприятия (форма № 1), отчет о финансовых результатах и их использовании (форма № 2), отчет о финансово-имущественном состоянии предприятия (форма № 3) и пояснительная записка, где отражается информация о намерении изменить на будущий период (год) методологию отражения отдельных хозяйственных операций, о результатах инвентаризации имущества, средств и расчетов, а также курс пересчета иностранной валюты в национальную денежную единицу.

Юридические лица (кроме банков) обязаны составлять и предоставлять финансовую отчетность в установленные сроки.

**38а****38. Анализ финансового состояния по данным формы № 1 «Бухгалтерский баланс»**

Важнейшим документом финансовой отчетности является баланс организации — форма № 1. Основным его качеством является то, что он определяет структуру и состав имущества фирмы, наличие собственного капитала и обязательств, ликвидность и оборачиваемость оборотных средств, состояние и динамику кредиторской и дебиторской задолженностей.

Способы анализа, проводимые по балансу:

- 1) анализ прямо по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;
- 2) проведение дополнительной корректировки баланса на индекс инфляции с последующим агрегированием статей в необходимых экономических разделах;
- 3) создание уплотненного сравнительного экономического баланса путем агрегирования отдельных элементов с однородным составом балансовых статей.

Аналитический баланс хорош тем, что сводит воедино и систематизирует те расчеты, которые, как правило, осуществляет аналитик при ознакомлении с балансом. Методикой аналитического баланса обычно охвачено крайне много значительных показателей, характеризующих динамику и статику финансового состояния фирмы. Этот баланс фактически содержит показатели как горизонтального, так и вертикального баланса. Непосредственно из аналитического баланса можно получить целый ряд важнейших характеристик финансового состояния организации. К таким характеристикам относятся:

- 1) общая стоимость имущества организации, которая составляет разность между итогом баланса и убытками (строка 399 — строка 390);

**39а****39. Фьючерсные контракты**

Суть этого вида инвестиций состоит в самом названии (от англ. фьючер — «будущее»). Повсеместно считается, что вложение средств во фьючерсные контракты является спекулятивной операцией с высокой степенью риска. Это правильно. Вместе с тем, фьючерсные контракты широко используются для снижения риска биржевых операций. Фьючерсные спекулянты вкладывают средства в товарные фьючерсы, одновременно инвестируя в облигации, акции. Управляющие паевыми инвестиционными фондами используют фьючерсные контракты, чтобы хеджировать свои риски.

Основной целью фьючерсных рынков является создание эффективного механизма управления финансовыми рисками. Фьючерсные трейдеры принимают на себя риски, избавляя от них производителей и потребителей, надеясь заработать на этих операциях с высокой степенью риска.

Фьючерсный товарный контракт представляет собой обязательство поставить или приобрести определенное количество товара в один из будущих месяцев по цене, определенной фьючерсным рынком. Этот механизм относится и ко всем другим видам фьючерсных контрактов. При этом важно знать, что подавляющее большинство фьючерсных контрактов не дожидается того дня, когда обязательство поставки следует выполнять, а закрывается ранее оговоренной датой поставки.

Примечание: чтобы изучить содержание фьючерсных контрактов, требуется специальная подготовка. Это лишь основные свойства инвестиций во фьючерсные контракты по сравнению с другими инвестиционными технологиями.

**40а****40. Понятие опциона и листинга**

**Опцион** — производный инструмент, дающий право купить или продать определенное число базового актива (фьючерса) по фиксированной цене в каждый момент в течение установленного срока.

Опционы, как и фьючерсы, используются для хеджирования или спекуляций. Однако хеджирование с помощью фьючерсных сделок защищает лишь от ценового риска, а хеджирование опционами разрешает дополнительно к этому получить прибыль при благоприятном изменении цен базового актива опциона. Покупатель опциона защищен от существенных убытков, а также имеет возможность получить практически неограниченную прибыль.

Отличие опциона от фьючерса состоит в том, что фьючерс — это обязательство исполнить контракт в будущем, а опцион — это право выполнить такой контракт. Покупатель (держатель) опциона может его исполнить в любой момент. В этом случае регистрируется сделка купли-продажи фьючерсного контракта по стоимости исполнения опциона, т. е. опцион обменивается на фьючерсный контракт.

Кроме возможности исполнить опцион в любой момент времени, существует возможность закрыть свой опцион путем обратной сделки.

Покупатель «колл»-опциона становится обладателем права купить фьючерс, а покупатель «пут»-опциона — обладателем права продать фьючерс.

Для опциона следует различать цену исполнения контракта (цена-страйк) и цену самого опциона (премия). При заключении контракта цену самого опциона всегда выплачивает покупатель опциона его продавцу (с премией за право в дальнейшем использовать этот опцион). Цена опциона складывается в результате

- 386** 2) стоимость внеоборотных (иммобилизованных) активов или недвижимого имущества, равная итогу раздела I баланса (строка 190);
- 3) стоимость оборотных (мобильных) средств, равная итогу раздела II баланса (строка 290);
- 4) стоимость материальных оборотных средств (строка 210);
- 5) величина заемных средств, равная сумме итогов разделов V и VI баланса (строка 590 + строка 690);
- 6) величина собственных средств предприятия, равная итогу раздела IV баланса (строка 490);
- 7) величина собственных средств в обороте, рассчитываемая как разница между итогами разделов IV и I баланса;
- 8) если у предприятия есть убытки, то они также вычитаются из IV раздела (строка 490 — строка 390);
- 9) рабочий капитал, разница оборотных активов и текущих обязательств (итог раздела II, строка 290 — итог раздела VI, строка 690).

В ходе сравнительного анализа баланса следует обращать внимание на изменение удельного веса величины собственного оборотного капитала в стоимости имущества, на соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженностей, а также на соотношение темпов роста собственного и заемного капитала. При стабильной финансовой устойчивости у предприятия должна повышаться в динамике часть собственного оборотного капитала, темп роста собственного капитала должен быть больше темпа роста заемного капитала, а темпы роста кредиторской и дебиторской задолженностей должны уравновешивать друг друга.

**406** биржевой торговли. Цена исполнения опциона — это стоимость, по которой владелец опциона покупает или продает фьючерс, лежащий в основе опциона, используя свое право на такой обмен. Цены исполнения стандартны и учреждаются биржей для каждого вида опционного контракта.

Таким образом, конструкция опциона предполагает избрание не одной, а сразу двух цен. Участник торгов сначала предопределяет опцион с подходящей ему ценой реализации, а потом в ходе торгов определяется цена самого опциона (премия).

**Листинг.** К торгам на бирже допускаются акции и облигации, прошедшие процедуру листинга, т. е. отбора. У каждой биржи существуют свои критерии листинга. Через процедуру листинга биржа проверяет и контролирует важные аспекты корпоративного управления компаниями-эмитентами, в частности информационную прозрачность их деятельности.

Система листинга может включать несколько уровней. К ценным бумагам, включаемым в котировальные листы различных уровней, применяются различные требования, причем требования к акциям и облигациям формулируются по отдельности. Ценные бумаги могут быть допущены к торгам не только после прохождения процедуры листинга, но и по упрощенной схеме. Они получили название внесписочных.

Биржа не проводит экспертизу внесписочных ценных бумаг и анализ финансово-хозяйственного состояния эмитента и не налагает на себя обязательства по информированию своих членов о событиях, связанных с рынком внесписочных ценных бумаг и их эмитентов.

**376** Финансовая отчетность (ФО) считается по существу «лицом» фирмы. Она представляет собой систему обобщенных показателей, характеризующих результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия за определенный период времени. Данные такой отчетности служат главными источниками информации для анализа финансового состояния (ФС) фирмы. Ведь для того чтобы принять решение, необходимо подвергнуть анализу обеспеченность финансовыми ресурсами, целесообразность и эффективность их использования и размещения, платежеспособность организации, ее финансовые взаимоотношения с партнерами.

Основными задачами анализа ФС организации являются:

- 1) общая оценка финансового состояния предприятия и факторов его изменения;
- 2) изучение соответствия средств и источников, рациональности их размещения и эффективности их использования;
- 3) определение ликвидности и финансовой устойчивости предприятия;
- 4) соблюдение финансовой, кредитной и расчетной дисциплины.

Финансовая отчетность представляет собой совокупность форм отчетности, составленных на основании данных финансового учета для представления пользователем обобщенной информации о деятельности и финансовом положении предприятия, а также изменениях его финансового положения за отчетный период в определенной форме для принятия этими пользователями обусловленных деловых решений.

**396** Обычно товарные фьючерсные контракты используются в одном из двух случаев: либо для хеджирования ценового риска, либо для спекуляции.

Риски, связанные с фьючерсными контрактами, относятся в основном к спекулятивным операциям. Спекулятивными фьючерсными операциями называются те, которые не имеют своей целью физическую поставку товара в будущем, а призваны принести прибыль за время действия контракта (до момента его исполнения). Такого рода операции характеризуются высокой степенью риска, так как при их исполнении используются, как правило, заемные средства (маржинальная торговля), а каждый фьючерсный контракт отличается огромными объемами финансовых активов.

**Преимущества:**

- 1) фьючерсные контракты чрезвычайно полезны, если вы хотите снизить нежелательный риск;
- 2) фьючерсные рынки очень активны, поэтому ликвидность работы на них высока.

**Недостатки:**

- 1) фьючерсные контракты считаются одним из самых рискованных видов инвестиций, они годятся только для профессионалов;
- 2) на волатильном рынке фьючерсных контрактов из-за сильных колебаний цен легко потерять сумму своей инвестиции;
- 3) чрезвычайно высокий уровень брокерских кредитов создает возможности для ненормально высоких прибылей и убытков; нужно осознавать также и последствия налогообложения.

41а

**41. Налогообложение доходов**

Налогообложение доходов физических лиц регулируется нормами главы 23 второй части НК РФ. Ставка такого налога установлена в размере 13% с доходов физических лиц, являющихся налоговыми резидентами, и 30% — с доходов физических лиц, не являющихся налоговыми резидентами. В связи с этим налоговыми резидентами являются физические лица, фактически находящиеся на территории Российской Федерации не менее 183 дней в году.

Все обязанности по расчету и удержанию налога лежат на брокере, который выступает в роли налогового агента. Согласно действующему законодательству расчет и уплата суммы налога производится налоговым агентом по завершении налогового периода, а также при осуществлении выплаты денег налогоплательщику до истечения этого периода.

Особенности определения размера налоговой базы, расчета и уплаты налога на доходы по операциям с ценными бумагами и операциям по финансовым инструментам срочных сделок, базисным активом для которых являются ценные бумаги, предусмотрены ст. 214.1 Налогового кодекса РФ.

Законодательством установлены особенности определения налоговой базы в зависимости от того, к какой из следующих категорий относятся ценные бумаги:

- 1) ценные бумаги, обращающиеся на организованном рынке ценных бумаг;
- 2) ценные бумаги, не обращающиеся на организованном рынке ценных бумаг.

Согласно п. 3 ст. 214.1 НК РФ к ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке, относятся бумаги, которые допущены к обращению у организаторов торговли, имеющих лицензию федерального органа.

42а

**42. Коллекционные ценности и недвижимость**

Общий список предметов, цена на которые растет как на редкости, весьма обширен. Большинство людей признает коллекционными ценностями почтовые марки, старинные монеты, предметы искусства, спортивные трофеи, однако четкой границы, относится та или иная коллекция к ценным или нет, не существует.

Цели инвестиций в коллекционные ценности зависят от самого коллекционера. Зачастую для того, чтобы коллекция подорожала, требуется долгое время, да и это условие не гарантирует, что коллекция подорожает вообще. К тому же коллекционные ценности не приносят их владельцу дохода, как большинство других видов инвестиций. Самым важным преимуществом коллекционных ценностей является то, что их стоимость растет не меньше, чем уровень инфляции.

**Преимущества:** большинство коллекционных ценностей являются прекрасной защитой средств от инфляции.

**Недостатки:**

- 1) невысокий показатель ликвидности — зачастую их трудно продать по желаемой цене;
- 2) коллекционные ценности не приносят инвестору никакого дохода;
- 3) иногда очень трудно определить действительную стоимость коллекции;
- 4) в связи с массой неопределенностей не стоит рассматривать коллекционные ценности как способные приносить дополнительный доход к пенсии.

**Недвижимость.** При покупке коммерческой недвижимости основную роль играет ее местоположение. В отличие от иных видов инвестиций цена недвижи-

43а

**43. Перспективы развития таможенно-банковского контроля России**

Нормативная база таможенно-банковского контроля в России находится в состоянии непрерывного развития. Оптимизация механизмов контроля за внешнеэкономической деятельностью — их главная цель.

До конца не отрегулированным остается вопрос о контроле за поступлением выручки от вывоза работ и услуг.

Сейчас чаще всего о существовании таких внешне-торговых контрактов банки узнают только при зачислении валютных средств на счета клиентов.

Отрицательно влияет на эффективность проверки за движением капитала нерешенность проблемы использования штрафных санкций к импортерам. Управление валютного контроля ГТК России отменяет отсутствие правовой основы на применение таможенными органами санкций за беспеченные платежи в иностранной валюте при импорте товаров, выявленные в результате валютного контроля, что фактически прерывает логику и целостность построения системы таможенно-банковского контроля.

Будущее развитие таможенно-банковского контроля в России можно связать с идеей либерализации механизма валютного контроля.

Как ни парадоксально на первый взгляд, собственнo либерализация валютного законодательства способна остановить отток капитала за пределы страны. По мнению руководителей Федеральной службы по экспортному и валютному контролю, идея либерализации валютного регулирования должна быть более полно сформирована в законе о финансовой амнистии.

44а

**44. Бюджетный федерализм**

Понятие федерализма появилось с потребностью устройства государства в форме, которая допускает в его пределах существование и развитие структурных единиц.

Федерацией называется объединение двух или нескольких государств в одно новое. Следовательно, федеративное государство — это сложное государство, в составе которого имеются другие государства.

**Федерация** — это государственно-правовое объединение, обеспечивающее государственное единство входящих в его состав государств, сохраняя за ними политико-юридическую самостоятельность.

Субъектами нового федеративного государства, обладающими одинаковым правовым статусом, называются государства, входящие в его состав.

Между субъектами и федерацией проводится разграничение компетенции для обеспечения эффективного осуществления федерацией своих задач и целей. Субъекты федерации на добровольной основе ограничивают свою компетенцию в пользу федерации. Также они признают на своей территории высшую юридическую силу нормативно-правовых актов федерации.

Государственная власть федерации — единственная суверенная власть на ее территории. Она основывается на воле всего народа федерации.

Независимо от разновидностей национальные федерации характеризуется следующими ключевыми признаками:

- 1) субъектами являются национально-государственные образования и национальные государства, отличающиеся друг от друга национальным составом населения, религией, традициями и обычаями, его особой культурой;

**426** мости в большей степени зависит от ее окружения и прочих местных факторов.

При оценке недвижимости во внимание берется ряд факторов, таких как техническое состояние дома и возраст, необходимость проведения ремонтных работ, цены на соседние постройки и т. д. В расчет принимаются вероятный доход, который способен принести недвижимость, сопоставимость этих доходов с уровнем, который обеспечивается соседними строениями.

Владение недвижимостью сопровождается специфическими видами риска, например необходимостью проведения ремонта, нестабильностью стоимости коммунальных услуг, необходимостью платить налог на недвижимость. Кроме того, инвестиции в недвижимость имеют низкий показатель ликвидности, если вам срочно понадобились деньги, бывает трудно найти покупателя за короткий промежуток времени.

Коммерческая недвижимость практически всегда покупается и продается через агентства недвижимости, которые берут за свои услуги определенный процент от стоимости недвижимости.

**Преимущества:** если целью является доход от сдачи в аренду собственного имущества, коммерческая недвижимость дает такую возможность в наибольшей степени; владение недвижимостью позволяет брать кредиты под ее залог.

**Недостатки:**

- 1) со срочной продажей недвижимости могут возникнуть проблемы;
- 2) владение недвижимостью требует значительных эксплуатационных расходов, в особенности, если вы сами в ней не проживаете. К числу этих расходов относят налог на недвижимость, страховые расходы, коммунальные услуги и т. д.

**446** 2) национальная федерация строится на добровольном объединении ее субъектов. Она является одним из важных факторов исполнения нациями права на самоопределение. Независимо от численности населения, экономического потенциала, размера территории все субъекты национальной федерации обладают одинаковыми правами и возможностью воздействовать на решение задач государства и общества;

- 3) национальная федерация обеспечивает большим и малым нациям государственный суверенитет, их самостоятельное и свободное развитие. Национальные государства при объединении в федерацию вводят свое гражданство, границы территории государства, имеют свои представительства в международных организациях, самостоятельно реализовывают экономическую и внешнеполитическую деятельность;
- 4) высшие государственные органы национальной федерации определяются из представителей субъектов федерации. Центральная власть призвана обслуживать общенациональные интересы и при необходимости координировать их;
- 5) особенностью национальной федерации является юридическое положение ее субъектов. Эта особенность связана с правом любой нации решать вопрос о своей государственности самостоятельно.

Отличие территориальной и национальной федерации заключается в различной степени независимости их субъектов. В территориальных федерациях центральная власть располагает верховенством по отношению к высшим государственным органам членов федерации. Национальное государство ограничивается суверенитетом национальных государственных образований.

**416** Доход (убыток) от каждой сделки купли-продажи ценных бумаг определяется как разница между суммой, полученной от продажи ценных бумаг, и расходами, связанными с их приобретением, реализацией и хранением. В состав таких расходов входят:

- 1) суммы, оплаченные продавцу в соответствии с заключенным договором;
- 2) оплата услуг депозитария;
- 3) комиссионные отчисления профессиональным участникам рынка ценных бумаг (брокерам);
- 4) оплата услуг регистратора;
- 5) биржевой сбор (комиссия);
- 6) сумма процентов, которые уплачиваются за пользование денежными средствами, привлеченными для проведения сделки купли-продажи ценных бумаг в границах сумм, рассчитанных на основе действующей ставки рефинансирования Центрального банка РФ;
- 7) другие расходы, прямо связанные с куплей, продажей и хранением ценных бумаг, оплачиваемые за услуги брокеров.

Суммы полученных убытков по одним категориям сделок не принимаются в уменьшение дохода по сделкам других категорий. Если расходы налогоплательщика не могут быть удостоверены документально, он имеет право воспользоваться налоговым имущественным вычетом, предусмотренным подп. 1 п. 1 ст. 220 Налогового кодекса РФ: в сумме, полученной налогоплательщиком при продаже ценных бумаг, находившихся в собственности налогоплательщика менее трех лет, но не превышающей 125 тыс. рублей. Если ценные бумаги находились в его собственности три года или больше, то имущественный налоговый вычет предоставляется в сумме, полученной налогоплательщиком при продаже этих бумаг.

**436** Документом, устанавливающим принципиальные направленности развития системы таможенно-банковского контроля на ближайшие годы, является федеральная целевая программа формирования таможенной службы.

В целях развития системы валютного контроля, полного и безусловного выполнения участниками внешнеэкономической деятельности таможенных и налоговых обязательств предусматривается:

- 1) совершенствовать действующее законодательство о валютном контроле, в том числе о контроле за поступлением валютной выручки от экспорта товаров, работ, услуг и результатов интеллектуальной деятельности, а также при перемещении валютных ценностей;
- 2) подготовить правовые акты, направленные на реализацию контрольных функций таможенных органов при осуществлении внешнеэкономической деятельности, в процессе которой возможны нарушения валютного законодательства;
- 3) разработать единые принципы осуществления валютного контроля таможенными службами государств-участников таможенного союза;
- 4) укреплять взаимодействие таможенных органов с иными государственными контролирующими органами и другими заинтересованными ведомствами в осуществлении валютного контроля и борьбы с отмыванием грязных денег.

Развитие и совершенствование механизма таможенно-банковского контроля за внешнеторговыми операциями должно оказать несомненное содействие созданию основ будущей глобальной системы валютного контроля Российской Федерации.



**45a 45. Организационно-методические аспекты учета и анализа финансовых результатов**

**Прибыль** — важнейший показатель, характеризующий финансовый результат деятельности предприятия. Рост прибыли определяет рост потенциальных возможностей предприятия, повышает степень его деловой активности. По прибыли определяются доля доходов учредителей и собственников, размеры дивидендов и других доходов. По прибыли определяется также рентабельность собственных и заемных средств, основных фондов, всего авансированного капитала и каждой акции. Характеризуя рентабельность вложенных средств в активы данного предприятия и степень умелости его хозяйствования, прибыль является наилучшим мериллом финансового здоровья предприятия.

Только после продажи продукции чистый доход принимает форму прибыли. Количественно она представляет собой разность между выручкой (после оплаты НДС, акцизов и других отчислений из выручки в бюджетные и внебюджетные фонды) и полной себестоимостью реализованной продукции.

Бухгалтерская прибыль (убыток) является конечным финансовым результатом (прибылью или убытком), выявленным за отчетный период на основании бухгалтерского учета всех хозяйственных операций организации и оценки статей бухгалтерского баланса.

Совокупность прибыли (убытка) от реализации, процентов к получению, процентов к уплате и доходов от участия в других организациях и прочих операционных доходов и расходов составляет прибыль (убыток) от финансово-хозяйственной деятельности. Сумма прибыли (убытка) от финансово-хозяйственной деятельности и результата от внебюджетных

**46a 46. Золотой стандарт: фиксированные валютные курсы**

Система золотого стандарта предусматривает наличие фиксированного валютного курса. Ретроспективный анализ ее функционирования и последовавшего краха важны для понимания функций и некоторых преимуществ и недостатков валютных систем с фиксированным курсом.

Необходимо подчеркнуть, что и в настоящее время ряд экономистов выступают в поддержку фиксированных валютных курсов, а некоторые даже призывают к возврату к международному золотому стандарту.

Считалось, что в стране принят золотой стандарт, если она выполняет три условия:

- 1) устанавливает определенное золотое содержание своей денежной единицы;
- 2) поддерживает жесткое соотношение между своими запасами золота и внутренним предложением денег;
- 3) не препятствует свободному экспорту и импорту золота.

Если каждая страна устанавливает золотое содержание своей денежной единицы, то различные национальные валюты будут иметь фиксированное соотношение между собой. Например, США приравнивает стоимость доллара к 25 граммам золота, а Великобритания приравнивает стоимость фунта стерлингов к 50 граммам золота.

Система золотого стандарта имеет следующие **преимущества**.

1. Стабильные валютные курсы способствуют снижению неопределенности и риска и тем самым стимулируют рост объемов международной торговли.

**47a 47. Вмешательство государства в систему валютных курсов**

В условиях гибких валютных курсов государство в лице центральных банков также проводит интервенции на валютных рынках, как и при системе фиксированных курсов (собственно отсюда и взялось название управляемый флотинг). Центральный банк продает или покупает валюту, чтобы влиять на ее курс, или покрывает разницу между спросом и предложением, чтобы оставить его на прежнем уровне. Это методы прямого воздействия.

Однако когда отток капитала становится очень большим, валютные резервы центрального банка в случае его стремления поддержать стабильный курс национальной валюты быстро истощаются. Тогда ЦБ РФ может применить косвенные меры воздействия на валютный курс, основными из которых являются изменение резервной нормы и учетной ставки.

**Резервная норма** — это часть банковских депозитов, которые коммерческие банки не имеют права использовать для осуществления своих операций. Регулируя ее, государство увеличивает или уменьшает совокупную денежную массу в стране, что в свою очередь уменьшает или повышает валютный курс.

**Учетная ставка** — это процент по ссудам, которые предоставляет Центральный банк коммерческим банкам. Ее рост снижает желание коммерческих банков получить кредиты и тем самым уменьшает денежное предложение в стране, а понижение — увеличивает и то, и, соответственно, другое.

Чтобы лучше понять, как государство влияет на валютный курс в условиях управляемого флотинга, необходимо подробно рассмотреть, какие действия Центральный банк России предпринимает для укрепления позиций рубля на финансовом рынке.

**48a 48. Обеспечение стабильности на валютном рынке**

Задача стабилизации курса национальной валюты предполагает сокращение ажиотажного спроса на иностранную валюту, прежде всего со стороны кредитных организаций и обеспечение необходимого объема ее предложения. В целях ослабления влияния на курс психологических, спекулятивных факторов Банк России с 1 октября организовал на ММВБ специальную торговую сессию для реализации экспортной выручки. При этом приобретать валюту разрешено только для исполнения заявок импортеров, предполагающих оплату контрактов. Активно участвуя в этой сессии, Банк России сможет пополнить свои золотовалютные резервы.

Таким образом, расширяются возможности по использованию экспортной выручки для накопления резервов и, соответственно, усилению курса национальной валюты.

В настоящее время предусматривается принятие ряда нормативных актов, регламентирующих ужесточение контроля за совершением хозяйствующими субъектами операций по покупке иностранной валюты на внутреннем рынке и целевым использованием этих средств в соответствии с требованиями валютного законодательства, а также повышение действенности контроля на основе введения дополнительной схемы информационного обеспечения Банка России по операциям, связанным с поступлением валютной выручки на транзитные счета экспортеров и ее обязательной продажей на внутреннем валютном рынке.

Данные меры должны способствовать увеличению поступления в страну валютной выручки от экспорта товаров, стабилизации ситуации на внутреннем ва-

**466** 2. Золотой стандарт автоматически выравнивает дефициты и активы платежных балансов. Если возникает дефицит платежного баланса, то неизбежное движение золота вызовет смещение кривых спроса и предложения до их пересечения в точке, соответствующей фиксированному валютному курсу. Правила золотого стандарта делают эти меры автоматическими; никакие дискреционные меры не принимаются.

**Недостатки** золотого стандарта.

Главный недостаток вытекает из анализа мер приспособления, которые он порождает. Страны, в которых действует золотой стандарт, должны примириться с внутриэкономическими процессами приспособления, принимающими такие малопривлекательные формы, как безработица и сокращение доходов с одной стороны и инфляция — с другой. Соглашаясь на золотой стандарт (фиксированный валютный курс), страны должны быть готовы подвергнуть свою экономику процессам макроэкономической перестройки. При золотом стандарте политика страны в значительной степени определяется изменениями в спросе и предложении иностранной валюты.

И второй недостаток — золотой стандарт может функционировать до тех пор, пока один из участников не исчерпает свои золотые запасы. Таким образом, если страна не является производителем золота и сталкивается с устойчивым его оттоком, то она будет вынуждена на каком-то этапе отказаться от золотого стандарта. Иначе говоря, в качестве официальных резервов в этой системе выступает золото, и страны могут выполнять требования о фиксированных валютных курсах только при условии, что у них есть такие резервы.

**486** лютном рынке и созданию условий для снижения цен на импортируемые товары.

Банк России предлагает крупным банкам-операторам валютного рынка образовать пул по поддержке курса рубля. Имеется в виду, что участники пула возьмут на себя обязательства осуществлять совместно с Банком России интервенции на валютном рынке, постоянно поддерживать минимальные объемы предложения валюты и котировки. На ММВБ участники пула выступят в качестве маркет-мейкеров, при этом пул возьмет на себя консолидированное обязательство по обеспечению предложения валюты. Предоставление Банком России кредитов участникам пула обуславливается осуществлением ими с Банком России совместных действий на валютном рынке.

Национальная валютная система находится в процессе становления и окончательно еще не сформировалась. Однако ее контуры и основные тенденции выявились достаточно определенно.

**456** операций составляет прибыль (убыток) отчетного периода. Прибыль (убыток) после налогообложения представляет собой нераспределенную прибыль (непокрытый убыток) отчетного периода.

Показателями, влияющими на финансовый результат деятельности предприятия, являются:

- 1) выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и прочее, налогов и обязательных платежей;
- 2) себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг;
- 3) валовая прибыль;
- 4) коммерческие расходы;
- 5) управленческие расходы;
- 6) прибыль (убыток) от продаж;
- 7) проценты к получению;
- 8) проценты к уплате;
- 9) доходы от участия в других организациях;
- 10) прочие операционные доходы;
- 11) прочие операционные расходы;
- 12) внереализационные доходы;
- 13) внереализационные расходы;
- 14) прибыль (убыток) до налогообложения;
- 15) налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи;
- 16) прибыль (убыток) от обычной деятельности;
- 17) чрезвычайные доходы;
- 18) чрезвычайные расходы;
- 19) чистая прибыль.

До сих пор основной вид деятельности организации определялся по ее уставу. Целесообразно закрепить в учетной политике, какие из указанных в уставе видов деятельности являются основными, а какие — второстепенными. Изменения, вносимые в учетную политику, утверждаются приказами руководителя предприятия.

**476** Основное внимание участников российского финансового рынка направлено на наиболее ликвидные и наименее подверженные инфляции активы, в первую очередь — на валюту. При отсутствии достойных альтернатив вложений средств, как следствие резко возросли объемы операций на ММВБ, наметилась ярко выраженная тенденция ускоренного темпа роста курса доллара. Высокая доходность валютных операций привлекает часть финансовых ресурсов с рынка ГКО на валютные торги. Что в свою очередь еще больше усугубляет позиции рубля.

Усиливается контроль за своевременной и полной репатриацией валютной выручки российскими экспортерами.

Банком России совместно с Государственным таможенным комитетом России принято решение о создании органами ГТК России и территориальными учреждениями Банка России рабочих групп для проведения проверок экспортеров и обслуживающих их уполномоченных банков и обеспечения льготных условий для экспортеров, перечисляющих валютную выручку в контрактные сроки (вместо 180 дней). Это должно способствовать увеличению поступлений в страну иностранной валюты и стабилизации ситуации на внутреннем рынке.

49a

#### 49. Понятие коэффициента снижения. Его роль в управлении финансами

Управление финансами включает в себя анализ соотношения риска с потенциальной прибылью от торговых операций по отношению к отдельному или портфельному базису.

Коэффициент снижения означает попросту сумму средств, которая была потеряна при проведении торговых операций, выраженную в процентном отношении к полному размеру инвестиции. Если все торговые операции становятся в результате прибыльными, то, как правило, не образуется снижения размера инвестиции. Показатель снижения не предназначен для измерения общих результатов торговых операций, он относится только к убыточным операциям, а не к прибыльным. Подсчет этого показателя начинается только тогда, когда торговый контракт начинает становиться убыточным, и продолжается до тех пор, пока инвестиция приносит все новые и новые убытки.

**Расчет показателя снижения.** Если, например, начальный уровень инвестиции составил 10 000 долларов и в результате неудачной торговли была потеряна сумма в размере 2000 долларов, то коэффициент снижения составит 20%. Если при остатке инвестиции в 8000 долларов в дальнейшем сначала была получена прибыль в размере 1000 долларов, а затем были понесены новые убытки в размере 2000 долларов. В этом случае общий коэффициент снижения (от первоначального размера инвестиции) составит уже 30% ( $8000 + 1000 - 2000 = 7000$ ), 30%-ный уровень убытков.

Однако можно предположить, что удалось получить прибыль в размере 4000 долларов, и общий объем

50a

#### 50. Основные правила в процессе управления финансами

Теория управления финансами не представляет собой сверхсложную теорию, а является сборником правил, основанных на положениях здравого смысла. Рассмотрим основные принципы этой теории, применение их поможет достичь стабильных успехов:

- 1) в каждой торговой сделке необходимо рисковать только незначительной частью своего капитала, желательно не более чем 2% от общего объема инвестиций;
- 2) ограничивать размер максимального риска по всему инвестиционному портфелю уровнем 20%;
- 3) поддерживать соотношение потенциальной прибыли к возможным убыткам на минимальном уровне 2 : 1. Другими словами, если есть риск потерять один пункт в каждой торговле, то возможный размер прибыли должен быть не менее 2 пунктов. Эта система повысит шансы восстановить размер инвестиции после возможного падения;
- 4) реалистично оценивать уровень риска по каждому торговому биржевому контракту;
- 5) оценивать степень волатильности ценных бумаг, т. е. по акциям или фьючерсным контрактам с большой амплитудой колебаний цен уменьшать размер контракта. То же относится и к акциям, которые постоянно меняют степень своих колебаний в зависимости от состояния рынка;
- 6) необходимо понимать взаимосвязанность различных финансовых инструментов;
- 7) ограничивать количество краткосрочных позиций. Если краткосрочные контракты оказались прибыльными, следует закрыть часть этих позиций. Это правило особенно важно для внутридневной торговли

51a

#### 51. Региональные и местные бюджеты. Этапы бюджетного процесса

**Бюджет** — это экономическая форма образования и использования централизованного фонда денежных средств государства. **Региональными** называются бюджеты субъектов Российской Федерации.

Доходы формируют:

- 1) собственные бюджеты: налоги на имущество, недвижимость, дороги, транспорт, налоги с продаж, игровой бизнес и региональные лицензионные сборы;
- 2) регулирующие бюджеты — это часть поступлений от федеральных налогов и акцизов.

Постановлением правительства РФ от 30.07.1998 г. № 862 «О концепции реформирования межбюджетных отношений в РФ» из бюджетов регионов финансируются расходы: содержание государственной власти, бюджетов субъектов, проведение выборов и деятельность средств массовой информации, формирование государственной собственности, поддержание и развитие дорожно-региональной сети, реализация региональных, целевых и экономических программ, обслуживание и погашение государственного долга субъекта, оказание финансовой помощи местным бюджетам.

Бюджетный кодекс РФ обязывает составлять программу внутренних заимствований на очередной финансовый год. Ограничения при проведении эмиссии ценных бумаг: предельный абсолютный общий размер долга, объем годовых заимствований (меньше 30% от бюджета, меньше 15% — на обслуживание этого долга), объем расходной части бюджета.

**Местные бюджеты** — это районные, городские, сельские и поселковые. Доходная часть местных бюджетов: собственные доходы, поступления от регулирующих доходов, финансовая помощь в различных формах и средства от взаиморасчетов.

52a

#### 52. Налоговая система Российской Федерации

Налоговая система РФ представляет собой совокупность взимаемых в государстве налогов и других платежей в соответствии со сводом регулирующих законов. Элементы налоговой системы: субъект, объект, носитель налогов, источник, налоговая ставка, налоговая льгота.

**Принципы налоговой системы:**

- 1) принцип всеобщности — каждое лицо обязано уплачивать установленные законом налоги и сборы;
- 2) равенство;
- 3) справедливость;
- 4) соразмерность — сбалансирование интересов налогоплательщика и казны государством;
- 5) отрицание обратной силы закона, т. е. закон не распространяется на отношения, возникшие до его принятия;
- 6) однократность — один объект может облагаться налогом одного вида только один раз за определенный законом период;
- 7) льготность — предоставление льгот отдельным группам налогоплательщиков;
- 8) равенство защиты прав и интересов налогоплательщика и государства;
- 9) принцип недискриминационности — недопущение национального, политического и других различий между налогоплательщиками.

Налоговая полиция выполняет функции по предупреждению, выявлению, пресечению и расследованию нарушения законодательства о налогах и сборах.

Раньше функции по предупреждению, выявлению, пресечению и расследованию нарушений законодательства о налогах и сборах принадлежали налоговой полиции.

С 1 июля 2003 г. указом президента РФ № 306 от 11 марта 2003 г. она была упразднена, а ее функции и полномочия переданы министерству внутренних дел России.

**506** стратегии. Для краткосрочной торговли характерно чередование падений и взлетов рынка в определенном интервале, поэтому сильное движение рынка в одну сторону чаще всего сменяется движением в противоположную сторону;

- 8) чем активнее ведется биржевая торговля, тем меньшая степень риска по каждой отдельной операции будет позволительна;
- 9) для ведения биржевых операций и соблюдения пропорции риска необходимо достаточное количество средств;
- 10) никогда не добавлять денежных средств, усредняя при этом цену убыточных позиций;
- 11) избегать строительства финансовых пирамид как в принципе, так и по отдельным торговым операциям. В данном случае имеется в виду увеличение объема прибыльных позиций;
- 12) если торговая позиция оказалась удачной и стала приносить прибыль, необходимо настроиться на своевременный выход с рынка;
- 13) понимать суть финансовых инструментов, с которыми происходит процесс торговли. В особенности это относится к деривативам (в том числе по фьючерсным контрактам, опционам);
- 14) показатель максимально возможных убытков по инвестиционному портфелю на уровне не выше 20—25%. Если убытки портфеля превысят этот уровень, станет значительно сложнее, если только вообще возможно, компенсировать убытки;
- 15) прекратить торговлю и переосмыслить поведение рынка, если была понесена череда убытков.

Основные положения сводятся к пониманию уровня риска при инвестировании средств, соблюдению принципа рисковать только незначительной частью своих средств и вовремя фиксировать образовавшуюся прибыль на разумном уровне.

**526 Налоговое правонарушение** — это деяние, нарушающее нормы налогового законодательства и заслуживающее соответствующего наказания. Виновным признается лицо, совершившее правонарушение умышленно и, по неосторожности. Ответственность определяется в зависимости от вины должностных лиц, наступает с шестнадцати лет по НК РФ.

**Обстоятельства, исключающие вину:**

- 1) отсутствие события правонарушения;
- 2) отсутствие вины данного лица;
- 3) совершение деяния до шестнадцатилетнего возраста;
- 4) истечение срока давности.

**Обязанности налоговых органов:**

- 1) бесплатно информировать о действующих налогах, предоставлять формы отчетности, разъяснять порядок исчисления налогов;
- 2) нести ответственность за убытки, понесенные налогоплательщиками вследствие своих неправомερных действий, решений, бездействий.

**Обязанности налогоплательщиков:**

- 1) в установленный законом срок встать на учет в налоговую службу;
- 2) в установленном порядке вести учет доходов и расходов;
- 3) предоставлять налоговым органам налоговую декларацию, документы, необходимые для исчисления и уплаты налогов;
- 4) сообщать в налоговый орган по месту своего учета обо всех изменениях в своей предпринимательской деятельности;
- 5) обеспечивать в течение трех лет сохранность данных бухгалтерского учета, прочих документов, необходимых для исчисления и уплаты налогов, а также документов, которые подтверждают факты уплаты налогов.

**496** инвестиции вырос до уровня 12 000 долларов, а лишь затем были понесены новые убытки в размере 3000 долларов. В этом случае коэффициент снижения составит 25% (12 000 – 3000 = 9000, что означает падение в размере 25% от нового размера максимальной инвестиции 12 000 долларов).

**Показатель максимального снижения.** Характеризует наивысшее процентное снижение торгового счета между двумя подъемами рыночных цен. Другими словами, эта цифра показывает, какая часть денежных средств будет потеряна перед тем, как она вернется в область безубыточности. К примеру, в начале инвестиции составляли 10 000 долларов, и была потеряна сумма 4000 долларов, а затем отыграли убытки и вернулись в область безубыточности, показатель максимального снижения составит 40%.

В результате можно сделать следующий вывод: независимо от того, насколько вырос размер инвестиции, на 100%, 200% или 300%, показатель снижения отмечает только падение инвестиции от своего максимального уровня.

Это обстоятельство приводит к новой проблеме: насколько трудно восстановить размер инвестиции от уровня максимального снижения.

**Коэффициент восстановления снижения.** В наибольшей мере демонстрирует необходимость управления финансами.

**516** Расходы бюджетов муниципальных образований связаны в основном с решением вопросов местного значения, с осуществлением отдельных государственных полномочий, переданных органам местного самоуправления, с обслуживанием и погашением долга по муниципальным займам и ссудам.

**Муниципальный заказ** — это обеспечение жилищно-коммунальных услуг, социальных структур. Муниципальный заказ должен включать в себя предмет, сроки и качество, он, как правило, реализуется на конкурсной основе. Муниципальные местные бюджеты характеризуют уровень минимально необходимой обеспеченности населения важнейшими жилищно-бытовыми, социальными, культурными и другими услугами.

Во взаимоотношениях между бюджетами существуют следующие принципы:

- 1) преувеличение собственных доходов, местный бюджет не может быть уменьшен;
- 2) фонд финансовой поддержки муниципальных образований формируется за счет отчислений из федеральных и региональных налогов, поступающих в бюджет субъекта РФ.

**Проблемы:**

- 1) налоги концентрируются в центре;
- 2) регионам остаются наименее собираемые налоги;
- 3) сокращается объем финансовой поддержки регионов.

**Этапы бюджетного процесса:**

- 1) разработка прогноза социально-экономического развития;
- 2) правительство РФ рассматривает прогнозы и готовит послание президента Федеральному Собранию;
- 3) корректировка президентом бюджетного послания;
- 4) выступление президента в Федеральном Собрании и публикация в средствах массовой информации;
- 5) обсуждение и принятие бюджетов в Федеральном Собрании.

53а

### 53. Международные расчеты и контроль над ними

**Международные расчеты** — это процесс организации и регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам, вытекающим из экономических, политических, культурных и других отношений между юридическими и физическими лицами разных государств. Международные расчеты осуществляются в безналичной форме путем установления корреспондентских отношений между кредитными учреждениями различных стран.

Существуют следующие типы открываемых счетов:

- 1) счета *nostro* — открываются банком Российской Федерации за рубежом;
- 2) счета *loro* — открываются другими банками в банке Российской Федерации.

Формы платежей:

- 1) инкассо;
- 2) аккредитив;
- 3) авансовый платеж;
- 4) расчеты по открытому счету;
- 5) расчеты в виде векселей и чеков.

**Инкассо** — это операция, при которой банк по поручению клиента (экспортера) получает платеж от импортера за отгруженный товар или оказанные услуги, зачисляя эти средства на счет экспортера.

**Аккредитив** — это соглашение, по которому банк обязуется по просьбе клиента произвести оплату документов третьему лицу (бенефициару) или произвести оплату переводного векселя, выставленного бенифициатором.

Выбор формы расчета определяется рядом факторов: сочетание интересов экспортера и импортера, вид

54а

### 54. Внешнеторговые отношения как важнейшие отношения валютного регулирования и их принципы

Внешнеторговые отношения являются наиболее распространенными отношениями. Основными целями государственного регулирования внешнеторговой деятельности являются:

- 1) защита экономического суверенитета;
- 2) обеспечение экономической безопасности;
- 3) стимулирование развития национальной экономики при осуществлении внешнеторговой деятельности;
- 4) обеспечение условий эффективной интеграции экономики Российской Федерации в мировую экономику.

Принципы государственного регулирования внешнеторговой деятельности представляют собой исходные нормативно-руководящие основы механизма государственного регулирования. Они обеспечивают взаимосвязь внешнеторгового законодательства и внешнеторговой политики. Особую роль принципы государственного регулирования внешнеторговой деятельности играют в формировании судебной и административной практики, содействуя отмене устаревших и принятию новых юридических норм, в толковании правовых актов и устранении пробелов в законодательстве.

Внешнеторговая политика является частью внешней политики — общего курса государства в международных делах. Это предполагает необходимость согласования конкретных решений в сфере внешней торговли с общими установками внешней политики. Так, например, присоединение России к международным санкциям в отношении какого-либо государства влечет за собой немедленное прекращение или при-

55а

### 55. Формы и виды кредитов

**Кредит** — это форма движения ссудного капитала (денежного), предоставляемого в ссуду на стандартных условиях. **Форма кредита** — это его разновидность. **Метод кредитования** — это порядок предоставления и погашения кредита.

Формы кредита:

- 1) коммерческая — это кредитование экономическими контрагентами друг друга в товарной форме;
- 2) банковская — это кредитование банками других учреждений или друг друга в денежной форме;
- 3) ипотечная — это кредит под залог на приобретение недвижимости;
- 4) потребительская — это кредит широким слоям населения для приобретения потребительских товаров;
- 5) сельскохозяйственная — это кредит банков на развитие сельского хозяйства;
- 6) коммунальная — это кредит для нужд городского хозяйства под залог городской недвижимости или гарантию города;
- 7) государственная — это кредит, при котором государство выступает в роли кредитора;
- 8) онкольная — возврат кредита осуществляется по первому требованию;
- 9) контокоррентный кредит — классическая форма для клиентов, которые имеют большое число партнеров;
- 10) кредит в форме овердрафта — это выдача (снятие) денежных средств со счета, сумма которых превышает суммы остатка на этом счете;
- 11) операции с векселями (учетный кредит) — это перекупка векселей;
- 12) акцептная — это кредит, при котором банк является плательщиком по векселю;
- 13) ломбардная — это ссуда, обеспечиваемая легко реализуемым имуществом;

56а

### 56. Проблемы невозвратов кредитов

**Основные причины невозвратов кредитов:**

- 1) невозможность выполнить предъявляемые банком требования;
- 2) переоценка перспективы реализации инвестиционных проектов;
- 3) слабая законодательная база;
- 4) изменение физических условий: перемещение товарных, финансовых и трудовых ресурсов;
- 5) внезапные и непредвиденные изменения среды, вынуждающие субъекта изменить условия договора с предприятием.

Обеспеченной считается ссуда, либо имеющая обеспечение в виде ликвидного залога, либо застрахованная в установленном порядке. Страхование кредитов является средством снижения потерь от невозврата кредита. В процессе страхования кредита принято использовать страховые взносы (2–4% от всей суммы кредита + коэффициент). При страховании кредита могут возникнуть сложности: оплата страхового взноса по частям; оплата страховки третьим лицом; обеспечение целевого использования заемных средств.

Пути сокращения риска:

- 1) создание банками резервных фондов для погашения задолженности в случае невозврата кредита;
- 2) требования от страховой компании полиса со 100%-ной уплатой страхового взноса;
- 3) контроль за целевым использованием кредитных ресурсов.

**Общие условия получения кредита**

Во внутреннем регламенте банка оговаривают:

- 1) процедуру предоставления и оформления кредита;

**546** становление внешнеторговых операций с данной страной, какими бы выгодными они ни являлись. Основным принципом системы государственного регулирования внешнеторговой деятельности является единство и контроль за ее осуществлением.

Контроль — обязательный этап любой управленческой деятельности, включающей в себя подготовку управленческого решения, его реализацию и контроль за исполнением. Контроль за осуществлением внешнеторговой деятельности ведется соответствующими органами государственной власти РФ и органами государственной власти субъектов Российской Федерации в пределах своей компетенции.

**Единство политики экспортного контроля.** Система экспортного контроля представляет собой совокупность мер по реализации федеральными органами власти установленного российским законодательством порядка вывоза за пределы Российской Федерации вооружений и военной техники, а также отдельных видов сырья, материалов, оборудования, технологий и научно-технической информации, которые могут быть использованы при создании вооружений и военной техники, по недопущению вывоза оружия массового уничтожения и иных наиболее опасных видов оружия и технологий их создания, по выявлению, предупреждению и пресечению нарушений этого порядка.

**556** 2) методы проверки кредитоспособности, кредитные истории;

3) порядок проведения экспортного анализа кредитного проекта.

Этапы процесса кредитования:

1) рассмотрение заявки и интервью с будущим заемщиком;

2) анализ кредитоспособности заемщика;

3) подготовка кредитного договора;

4) контроль над выполнением условий соглашения и сроками погашения кредита.

Принципы кредитования:

1) возвратность;

2) срочность;

3) дифференцируемость — банки предоставляют кредит лишь тем, кто может его вовремя вернуть;

4) обеспеченность — кредит должен быть обеспечен залогом или поручительством;

5) платность (возмездность) — кредит предоставляется лицу на условиях платы его использования.

**Ссудный процент** — это своеобразная цена ссуды, гарантирующая рациональное использование ссуженной стоимости и сохранение массы кредитных ресурсов.

Функции кредитования: распределительная; эмиссионная; контролирующая.

Специальные кредитные финансовые институты:

1) лизинговые фирмы;

2) факторинговые фирмы;

3) ломбарды;

4) кредитные товарищества;

5) страховые организации;

6) инвестиционные банки;

7) финансовые компании;

8) клиринговые фонды и т. д.

**536** товара, объект сделки, уровень спроса и предложения на товар, наличие кредитных отношений и возможность их предоставления.

Контроль за импортными поставками был введен для того, чтобы искоренить практику заключения фиктивных импортных контрактов, позволяющих «перекачивать» иностранную валюту за границу.

Импортёры-резиденты, заключившие сделки, которые предусматривают перевод из России иностранной валюты для приобретения товара, обязаны везти товары, стоимость которых эквивалентна сумме валютных средств, переведенных в их оплату, или обеспечить полный возврат валюты в сроки, установленные в контракте, но не позднее 180 календарных дней с даты перевода, если иное не разрешено Банком России.

Расчеты по внешнеэкономическим сделкам российских импортёров осуществляются только через счета резидентов, заключивших сделки с нерезидентами. Оплата импортируемого товара может осуществляться только со счета в банке импортёра, т. е. в уполномоченном банке либо его филиале, в котором открыт специальный транзитный счет или текущий счет импортёра и который по поручению последнего осуществляет расчеты за импортируемые по данному контракту товары и оформляет по нему паспорт импортной сделки.

Если оплата импортируемого товара производится со счета в иностранном банке, открытого в соответствии с лицензией Банка России, паспорт сделки подписывается территориальным учреждением Банка России по местонахождению импортёра.

Один экземпляр паспорта сделки остается в банке импортёра и служит основанием для открытия доосье валютного контроля, другой возвращается импортёру.

**556** 14) кредит, погашенный равными долями;

15) овальная — это форма кредита, при которой банк выступает в роли поручителя;

16) консорциальные операции — это кредиты, выдаваемые совместно несколькими банками (параллельный кредит);

17) кредитная линия — это процесс открытия кредита на заранее оговоренную сумму, потребляемую по мере необходимости.

При любой форме кредитования основными целями являются:

1) развитие производства;

2) удовлетворение потребностей в денежных средствах;

3) преодоление ограниченности собственного капитала.

**Вид кредита** — это внутренняя организация проявления содержания кредита.

Виды кредитов:

1) по основным группам заемщиков: кредиты фирмам, населению, государству;

2) по назначению: потребительский, сельскохозяйственный, промышленный, торговый, инвестиционный, бюджетный;

3) по срокам: краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный;

4) по сфере функционирования: кредит на приобретение оборотного капитала, ссуда на приобретение основного капитала;

5) по степени обеспеченности возврата: необеспеченные и обеспеченные кредиты;

6) по способу выдачи: компенсационный и платежный;

7) по времени погашения: в рассрочку, частями, одномоментные, односторонне-погашаемые;

8) от ограничений по объему задолженности и срокам возврата: лимитированные и нелIMITированные.

**Дараева Ю. А.**  
**Управление финансами**  
шпаргалка

Завредакцией: *Максименко Е. В.*  
Редактор: *Иванова О. Л.*

ООО «Издательство «Эксмо»  
127299, Москва, ул. Клары Цеткин, д. 18/5. Тел.: 411-68-86, 956-39-21  
**Home page: [www.eksmo.ru](http://www.eksmo.ru) E-mail: [info@eksmo.ru](mailto:info@eksmo.ru)**

Формат 60×90 1/16.