

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

Под редакцией
Заслуженного работника высшей школы
Российской Федерации,
доктора экономических наук, профессора
А.М. Ковалевой

Рекомендовано Советом
Учебно-методического объединения вузов России
по образованию в области менеджмента
в качестве учебного пособия
по специальности «Менеджмент организации»



Москва
«ФИНАНСЫ И СТАТИСТИКА»
2005

УДК 336(075.8)
ББК 65.26я73
Ф59

АВТОРЫ:

- А. М. Ковалева**, проф., д-р экон. наук
(предисловие; гл. 6; гл. 9);
Н. П. Баранникова, доц., канд. экон. наук (гл. 1);
Л. А. Бурмистрова, доц., канд. экон. наук (гл. 17);
А. А. Володин, проф., д-р экон. наук (гл. 5);
Н. П. Ефимова, доц., д-р экон. наук (гл. 11);
А. Н. Жилкина, доц., канд. экон. наук (гл. 10);
М. В. Карп, доц., канд. экон. наук (гл. 7);
В. М. Коновалова, доц., д-р экон. наук (гл. 15);
О. М. Махалина, доц., канд. экон. наук (гл. 3);
О. А. Ревзон, доц., канд. экон. наук (гл. 14; § 14.1—14.3);
Н. Ф. Самсонов, проф., д-р экон. наук (гл. 2; гл. 4);
Л. В. Смирнова, доц., канд. экон. наук (гл. 14; § 14.4, 14.5);
Н. И. Строкова, доц., канд. экон. наук (гл. 12; гл. 13);
Л. В. Токун, доц., канд. экон. наук (гл. 16);
Е. М. Шабалин, проф., д-р экон. наук (гл. 8).

РЕЦЕНЗЕНТЫ:

**кафедра «Финансы и банковское дело»
Московского банковского института;
доктор экономических наук, профессор
П. С. Никольский**

Финансы и кредит: Учеб. пособие/Под ред. проф. А. М. Ковалевой. — М.: Финансы и статистика, 2005. — 512 с: ил.
ISBN 5-279-02312-4

Учебное пособие написано в соответствии с требованиями Государственного образовательного стандарта по специальности «Финансы и кредит» преподавателями Государственного университета управления. Рассматривается комплекс финансово-кредитных рычагов управления как на макро-, так и на микроуровне. Финансовые и кредитные проблемы излагаются исходя из современного этапа развития России, с учетом последних решений Правительства РФ, Бюджетного и Налогового кодексов РФ. Приводится фактический цифровой материал, даны примеры и расчеты.

Для студентов, аспирантов и преподавателей экономических вузов, а также для работников финансово-экономических служб предприятий и организаций.

0605010204-261
Ф 010(01)-2005 148., 2004
ISBN 5-279-02312-4

УДК 336(075.8)
ББК 65.26я73
© Коллектив авторов, 2002

ПРЕДИСЛОВИЕ

Учебное пособие «Финансы и кредит» подготовлено коллективом преподавателей кафедры «Финансы, денежное обращение и кредит» Государственного университета управления.

Необходимость написания данного учебного пособия обусловлена новой специальностью «Финансы и кредит», по которой кафедра готовит будущих специалистов.

Роль финансово-кредитных рычагов управления с совершенствованием рыночных отношений и кардинальными изменениями в экономике России резко возрастает.

Финансы и кредит, как экономические, денежные отношения, органически участвуют в механизме регулирования хозяйственного процесса. С развитием предпринимательства, приватизации, конкурентоспособности предприятий, организаций, акционерных обществ необходимо изучать теорию и практику функционирования финансов и кредита, уметь управлять финансовыми и кредитными ресурсами.

Формирование рыночных отношений в Российской Федерации предопределяет необходимость создания адекватных принципов организации финансово-кредитной системы как на макро-, так и на микроуровне.

С учетом новых требований в предлагаемом учебном пособии на основе теоретического и практического материала, а также законодательных и нормативных документов освещаются основные вопросы по темам курса. Раскрываются сущность финансов и кредита, механизм их функционирования на общегосударственном уровне и уровне хозяйствующих звеньев, основы финансового и кредитного менеджмен-

та, государственного финансового контроля, проблемы финансового и кредитного планирования, анализа, особенности управления инвестициями, внеоборотными активами и оборотным капиталом, организация безналичных расчетов, банковские операции, функционирование рынка ценных бумаг, особенности финансово-кредитного механизма валютных отношений и др.

В соответствии с программой курса учебное пособие состоит из двух разделов: «Финансы» и «Кредит и рынок ценных бумаг». В конце каждой главы даны контрольные вопросы.

Перечень законодательных и нормативных документов, а также рекомендуемая литература приведены в конце учебного пособия.

Учебное пособие предназначено прежде всего для студентов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Финансовый менеджмент», а также может быть использовано аспирантами и работниками финансово-кредитной системы и финансовых служб предприятий и организаций различных форм собственности.

Раздел 1

ФИНАНСЫ

Глава 1

ФИНАНСЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1.1. Сущность и функции финансов

Финансы **представляют** собой экономическую категорию, существующую в различных общественно-экономических формациях. Они имеют единую абстрактную сущность во всех формациях, но в каждой из них - принципиально новое содержание. Сущность финансов, их роль в общественном воспроизводстве определяются экономическим строем общества, природой и функциями государства. Для понимания сущности этой экономической категории необходимо рассмотреть в первую очередь историю возникновения финансовых отношений.

Первые финансовые отношения возникли с разделением общества на классы и появлением государства. В условиях рабовладения и феодализма финансы играли незначительную роль в формировании денежных доходов государства, так как в указанных формациях господствовали натуральные отношения. Главными видами доходов государства в тот период были дань, натуральные подати, сборы, различные трудовые повинности и грабежи покоренных народов. Отличительная особенность финансов в рассматриваемый период состояла в частноправовом принципе, поскольку казна государства одновременно являлась и казной главы государства.

С развитием капиталистического способа производства расширялась сфера товарно-денежных отношений. Доходы и расходы государства постепенно отделялись от казны государя. Доля натуральных отношений резко сократилась. На место натуральных податей пришли налоги в денежной форме. Возник общегосударственный фонд денежных средств — бюджет, которым глава государ-

ства не мог единолично распоряжаться. Формирование и использование бюджета стали иметь системный характер, т.е. возникли системы государственных доходов и расходов с определенным составом, структурой и законодательным закреплением. Будучи связаны с формированием доходов и расходов государства, финансы становятся выразителями стоимостных (денежных) отношений.

Вместе с тем характерной чертой этого периода была узость финансовой системы, так как она состояла из одного звена - бюджетного, и количество финансовых отношений было ограничено. Эти отношения были связаны с формированием и использованием бюджета.

Таким образом, можно сделать вывод, что финансы — объективная экономическая категория, связанная с закономерностями развития материального производства в определенных условиях, но в роли организатора конкретных финансовых отношений выступает государство. Государство активно воздействует на финансы в зависимости от политического устройства, основных задач, **текущих** условий и других причин. Через свою финансовую политику государство может влиять на экономику, оказывая на нее как положительное, так и отрицательное действие. И хотя государство своей деятельностью может активно влиять на развитие финансовых отношений, оно не в состоянии ни создавать финансовые отношения, ни отменять их, если отсутствуют соответствующие объективные предпосылки.

Термин «финансы» произошел от латинского слова *«finansia»*, что в переводе означает «денежный платеж». Таким образом, финансы непосредственно связаны с деньгами. Деньги являются обязательным условием существования финансов. Нет денег - не может быть **и** финансов. Однако финансы отличаются от денег как по содержанию, так и по выполняемым функциям. Деньги — это строго определенная экономическая категория с четко выраженной сущностью и функциями; это особый товар, служащий всеобщим эквивалентом. Финансы - это определенные экономические отношения, возникающие в момент движения денег, когда происходит их передача или перечисление наличным или безналичным путем. Например, предприятие выпустило продукцию стоимостью 1 млн руб. Здесь речь идет о деньгах, которые являются мерой стоимости выпущенной продукции. Но к финансам это не имеет ни малейшего отношения. Второй пример. Предприятие перечислило в бюджет налог на добавленную стоимость в сумме 100 тыс. руб. Здесь также участвуют деньги, но в

данном случае речь идет о реальном обороте денег, об отношениях, возникающих между предприятием и государством на основе реального оборота. Это уже финансы. Следовательно, финансовые отношения — это прежде всего денежные отношения. Однако не все денежные отношения могут рассматриваться как финансовые. Сфера денежных отношений шире финансовых отношений. Финансы выражают лишь такие денежные отношения, которые связаны с формированием и использованием фондов денежных средств субъектов хозяйствования и государства, т.е. централизованных и децентрализованных фондов денежных средств. Источником указанных фондов являются валовой внутренний продукт и национальный доход.

Итак, финансы — это совокупность денежных отношений, возникающих в процессе формирования, распределения и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств в целях выполнения функций и задач государства и обеспечения условий расширенного воспроизводства.

Сущность финансов, как и любой экономической категории, проявляется в их функциях. Финансы выполняют две основные функции: распределительную и контрольную. Эти функции осуществляются параллельно во времени, поскольку каждая финансовая операция включает, с одной стороны, распределение общественного продукта и национального дохода, а с другой — контроль за этим распределением.

Продукция, произведенная за определенный период времени внутри страны, представляет собой валовой внутренний продукт (ВВП). Если мы вычтем из ВВП в стоимостном выражении ту его часть, которая возмещает затраченные средства производства, то получим национальный доход, обеспечивающий все потребности общества (осуществление расширенного воспроизводства, развитие непромышленной сферы, оплата труда каждого работника). В чистом продукте общества воплощается вновь созданная в материальном производстве стоимость.

Объем национального дохода, создаваемого всеми отраслями материального производства, и его отдельных частей — фонда потребления и фонда накопления определяет темпы и пропорции развития экономики, ее структуру.

Распределительная функция финансов связана с распределением ВВП и его основной части — национального дохода. Без участия финансов национальный доход не может быть распределен.

Финансовые отношения возникают на стадиях распределения и перераспределения национального дохода. Первичное распределение осуществляется по месту создания национального дохода, т.е. в сфере материального производства. Например, предприятие получило выручку от реализации. Это обезличенная денежная сумма, из которой отнюдь не вытекает порядок ее распределения на составные элементы (возмещение израсходованных средств производства, заработная плата, прибыль и т. д.). Распределение происходит посредством финансов на основе ряда параметров, устанавливаемых государством: ставок, норм, тарифов, платежей, отчислений и т. д. В результате первичного распределения национального дохода среди участников материального производства образуются следующие виды доходов: заработная плата рабочих, служащих, доходы фермеров, крестьян, других категорий работников, занятых в сфере материального производства, а также доходы предприятий сферы материального производства.

Однако доходы, образуемые в результате первичного распределения, не образуют общественных денежных фондов, необходимых для развития приоритетных отраслей народного хозяйства, обеспечения обороноспособности страны, удовлетворения материальных и культурных потребностей населения. Поэтому необходимо дальнейшее распределение или перераспределение национального дохода, связанное с наличием непроизводственной сферы, в которой национальный доход не создается (просвещение, здравоохранение, социальное страхование, управление), с межотраслевым и межтерриториальным перераспределением средств, содержанием наименее обеспеченных слоев населения — пенсионеров, студентов, одиноких и многодетных матерей и т. п.

Пример. Предприятие реализовало определенный объем продукции. Выручка поступила на расчетный счет, но из этой суммы предприятие должно перечислить в бюджет установленные налоги, например налог на добавленную стоимость по определенной ставке. Из оставшейся суммы предприятие должно выделить часть, возмещающую потребленные средства производства, обеспечивая непрерывность процесса производства. Эта часть определяется исходя из установленной нормы амортизационных отчислений, стоимости основных фондов, норм расхода предметов труда и их стоимости. Далее вычитается часть, связанная с оплатой труда (ФОТ), через нормы затраченного труда и систему его

оплаты. По нормативам, установленным к ФОТ, выделяется часть стоимости созданного продукта для перечисления в Пенсионный фонд, фонд занятости и др., наконец, остается прибыль. Произошло как бы первичное распределение созданного продукта в стоимостном выражении. Но ФОТ и прибыль подлежат дальнейшему распределению, т. е. распределению второго порядка. ФОТ делится между трудящимися, бюджетом и пенсионным фондом по законодательно закрепленным ставкам. Прибыль делится между предприятием, его вышестоящей организацией и бюджетами различных уровней.

Этот пример наглядно показывает, что, не придав движения стоимости (в данном случае выручке от реализации), ни бюджет, ни пенсионный фонд, ни рабочий не получили бы своей доли. А это движение обеспечивают только финансы.

Распределительные процессы имеют место и внутри предприятия. Например, прибыль, являясь источником формирования таких децентрализованных фондов, как фонд производственного и социального развития, резервный фонд и др., выступает объектом распределения третьего порядка. На этом уровне можно говорить о снижении роли государства в распределительных отношениях (но ни в коем случае об их отмене). Предприятие самостоятельно распределяет прибыль по децентрализованным фондам, однако формирование резервного фонда регулируется через размер уставного капитала, минимальных и максимальных значений прибыли, перечисляемой в данный фонд. Выбор пропорций отчислений в фонды накопления и потребления предприятия жестко регулируют законы рыночной экономики.

В каждой общественно-экономической формации, в разных государствах существуют свои финансовые системы — в одних случаях более удачно выражающие объективно существующие экономические отношения, в других — менее удачно, однако финансы всегда выполняют распределительную функцию, так как она связана с их сущностью и потому органически им присуща.

Другой важнейшей функцией финансов является контрольная, которая тесно связана с распределительной. Среди огромного многообразия финансовых отношений нет ни одного, которое не было бы связано с контролем за формированием и использованием денежных фондов. В то же время нет и таких финансовых отношений, которым была бы присуща только функция контроля.

С помощью финансов государство осуществляет распределение общественного продукта не только в натурально-вещественной, но и по стоимости. В этой связи становится **ВОЗМОЖНЫМ** и необходимым контроль за обеспечением стоимостных и натурально-вещественных пропорций в процессе расширенного воспроизводства.

Контрольная функция финансов — это прежде всего контроль рублем в процессе объективно существующих денежных отношений. Контроль пронизывает всю систему отношений, связанных как с движением стоимости, так и со сменой форм стоимости, и представляет собой стоимостной контроль. Поскольку финансы выражают отношения, возникающие на основе реального денежного оборота, то контроль рублем как функция финансов представляет собой только контроль реального денежного оборота.

Финансы осуществляют контроль на всех стадиях создания, распределения и использования общественного продукта и национального дохода. Главное назначение контроля состоит в способствовании наиболее рациональному использованию централизованных и децентрализованных фондов денежных средств с целью повышения эффективности общественного производства.

Контрольная функция финансов проявляется во всей хозяйственной деятельности предприятий. Контроль рублем ведется за производственными и внепроизводственными затратами, соответствием этих затрат доходам, за формированием и использованием основных фондов и оборотных средств. Он действует на всех стадиях кругооборота средств, при финансировании и кредитовании, **проведении безналичных** расчетов, во взаимоотношениях с бюджетом и другими звеньями финансовой системы. Контроль рублем воздействует на процесс реализации продукции, на выполнение договоров поставок, рентабельность, прибыль, фондоотдачу, оборачиваемость оборотных средств.

Таким образом, контроль рублем стимулирует рост доходов, рациональное и бережливое расходование средств и материальных ценностей, побуждает предприятия устранять недостатки, улучшать хозяйственную деятельность, повышать ее эффективность, принимать меры против бесхозяйственности и расточительства. Особенность контроля рублем заключается в том, что он воздействует непрерывно в процессе поступления и расходования средств и не связан со специальными проверками и обследованиями.

Объектом контрольной функции финансов являются финансовые показатели деятельности предприятий, организаций, учреждений. Повышение эффективности финансового контроля во многом зависит от постановки дела на предприятии главными бухгалтерами, работниками финансовых отделов, от достоверности финансовой информации, соблюдения финансовой дисциплины, правильности ведения бухгалтерского учета и отчетности. Только при таких условиях результаты финансового контроля позволяют проанализировать и объективно оценить положение дел и принять решения, направленные на корректировку хода воспроизводственного процесса.

Финансовый контроль является деятельностью особых контролирующих органов. В зависимости от субъектов, осуществляющих финансовый контроль, различают общегосударственный, ведомственный, внутрихозяйственный, общественный и независимый (аудиторский) финансовый контроль.

Общегосударственный (вневедомственный) финансовый контроль осуществляют органы государственной власти и управления (Президент и Правительство РФ, Федеральное Собрание РФ, Министерство финансов РФ, Министерство по налогам и сборам РФ и др.). Контролю подлежат объекты независимо от их ведомственной подчиненности.

Общегосударственный финансовый контроль осуществляют законодательные органы власти, финансовые, налоговые, кредитные учреждения, госкомитеты, министерства и ведомства, отделы местных органов власти. Важнейшей функцией законодательных органов является контроль за состоянием финансов, расходом государственных средств.

Ведомственный финансовый контроль осуществляют контрольно-ревизионные отделы министерств, ведомств. Они проверяют финансово-хозяйственную деятельность подведомственных предприятий, учреждений.

Внутрихозяйственный финансовый контроль проводят финансовые службы предприятий, учреждений (бухгалтерии, финансовые отделы). В их функции входит проверка производственной и финансовой деятельности предприятия и его структурных подразделений. Общественный контроль осуществляют неправительственные организации. Объект контроля зависит от стоящих перед ними задач.

Независимый финансовый контроль осуществляют аудиторские фирмы и службы. Объектом контроля является деятельность всех экономических субъектов.

Развитие рыночных отношений и создание акционерных форм собственности привели к необходимости создания независимого финансового контроля — аудита. Последний представляет собой независимую экспертизу и анализ финансовой отчетности хозяйствующего субъекта с целью определения ее достоверности, полноты и реальности, соответствия действующему законодательству и требованиям, предъявляемым к составлению финансовой отчетности. Аудиторство — это принципиально новая форма контроля за финансово-хозяйственной и коммерческой деятельностью организаций и предприятий.

Цель аудита — установление достоверности финансовой отчетности предприятий и организаций и соответствия совершаемых ими финансовых и хозяйственных операций действующим нормативным актам. Аудитор — не государственный служащий, а независимый ревизор. Это профессионал, прошедший соответствующую аттестацию и получивший лицензию на право осуществления аудиторской деятельности. Он должен быть честным и объективным, его мнение и заключение — непредвзятыми и беспристрастными.

Следует различать собственно аудит как контроль и деятельность аудиторских фирм, обычно состоящая не только из проверок, но и консультационных услуг в области финансов всем предприятиям и организациям по договорам на платной основе.

В зависимости от целей и задач выделяются два вида аудита: внешний и внутренний.

Внешний аудит осуществляется на платной основе специализированными аудиторскими организациями, обладающими соответствующей лицензией и компетенцией, по договору с государственными налоговыми или другими органами, предприятиями, пользователями — банками, иностранными партнерами, акционерами, страховыми обществами и т. д. В целях обеспечения единого подхода к качеству проверок, подготовки квалифицированных кадров создаются различные объединения аудиторских организаций: ассоциации, палаты и т. п.

Основными целями внешних аудиторских проверок являются: проверка достоверности финансовой и бухгалтерской отчетности, экспертиза финансово-хозяйственного состояния, оценка

платежеспособности, а также разработка рекомендаций по хозяйственной деятельности, финансовой стратегии, налоговому планированию и т. п. Для реализации указанных целей аудиторы проверяют состояние бухгалтерского учета и внутреннего контроля, устанавливают соответствие финансово-хозяйственных операций законодательству, достоверность отчетности, а также оказывают услуги по анализу финансово-хозяйственной деятельности, консультируют и дают рекомендации в вопросах финансового, налогового, банковского и иного законодательства.

По результатам проверок аудиторы составляют заключение о достоверности финансовой отчетности. Это заключение подтверждает, с одной стороны, точность и надежность представленной клиентом информации, а с другой — благополучное (или нет) положение его дел.

Аудиторы несут ответственность за правильность выдаваемых заключений. Кроме того, они обязаны сохранить конфиденциальность относительно сведений, полученных аудиторами в ходе исполнения своих обязанностей, разглашение которых может нанести клиенту материальный ущерб. Аудиторская деятельность связана с большой ответственностью как перед клиентами, так и перед государством. В своей деятельности аудитор руководствуется законодательством и собственными хозяйственными интересами, что в условиях конкуренции в аудиторском бизнесе способствует повышению уровня проведения ревизий и проверок.

Внутренний аудит осуществляют службы внутреннего контроля фирм, филиалов, дочерних компаний и т. д. Эти службы нацелены на проведение проверок по поручению руководства предприятия. Внутренний аудит должен проводиться постоянно, своевременно воздействуя на ход коммерческих и финансовых операций, вовремя устраняя недостатки в работе.

По срокам проведения финансовый контроль делится на предварительный, текущий и последующий.

Предварительный финансовый контроль проводится на стадии составления, рассмотрения и утверждения финансовых планов предприятий, смет бюджетных организаций, кредитных и кассовых заявок, финансовых разделов бизнес-планов, проектов бюджетов и т. д. Он предшествует осуществлению хозяйственных операций и призван не допускать нерационального расходования материальных, трудовых и финансовых ресур-

сов и тем самым предотвращать нанесение прямого или косвенного ущерба деятельности предприятия.

Текущий финансовый контроль осуществляется в процессе выполнения финансовых планов, в ходе самих хозяйственно-финансовых операций. Задачей контроля является своевременная проверка правильности, законности и целесообразности произведенных расходов, полученных доходов, полноты и своевременности расчетов с бюджетом. Он проводится повседневно финансовыми службами с тем, чтобы своевременно обнаружить и установить допущенные ошибки. Оперативность и гибкость здесь имеют первостепенное значение.

Последующий финансовый контроль организуется в форме проверок и ревизий правильности, законности и целесообразности произведенных финансовых операций. Основными его задачами являются выявление недостатков и упущений в использовании материальных, трудовых и финансовых ресурсов, возмещение нанесенного ущерба, привлечение к административной и материальной ответственности виновных лиц, принятие мер по предотвращению в дальнейшем случаев нарушения финансовой дисциплины.

Механизм финансового контроля совершенствуется и развивается. Перед контролем ставятся новые задачи, направленные на финансовое оздоровление экономики и совершенствование системы финансовых взаимосвязей в стране.

1.2. Финансовая система

Анализ закономерностей развития финансов в разных условиях общественного воспроизводства свидетельствует о наличии общих признаков в сущности финансовых отношений, что обусловлено сохранением объективных причин и условий функционирования финансов. Среди этих условий, как отмечалось ранее, выделяют два: развитие товарно-денежных отношений и существование государства как субъекта этих отношений. В отличие от других стоимостных категорий, как, например, деньги, кредит, фонд оплаты труда и другие, финансы органически связаны с функционированием государства.

Однако наличие общих признаков в сущности всех финансовых отношений не исключает определенных различий между ни-

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

Финансовая система представляет собой совокупность различных сфер (звеньев) финансовых отношений, каждая из которых характеризуется особенностями в формировании и использовании фондов денежных средств и играет различную роль в общественном воспроизводстве.

Финансовая система Российской Федерации включает следующие звенья финансовых отношений: государственный бюджет, внебюджетные фонды, государственный кредит, фонды страхования, Фондовый рынок. Финансы предприятий различных форм собственности.

Все вышеперечисленные финансовые отношения можно разбить на две подсистемы. Это общегосударственные финансы, за счет которых обеспечиваются потребности расширенного воспроизводства на макроуровне, и финансы хозяйствующих субъектов, используемые для обеспечения воспроизводственного процесса денежными средствами на микроуровне (рис. 1.1).

ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

ОБЩЕГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ	ФИНАНСЫ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ
государственный бюджет	государственных
внебюджетные фонды	муниципальных
государственный кредит	частных
фонды страхования	акционерных
фондовый рынок	арендных
	общественных

Рис. 1.1. Финансовая система Российской Федерации

Разграничения финансовой системы на отдельные звенья обусловлено различиями в задачах каждого звена, а также в методах формирования и использования фондов денежных средств (табл. 1.1). Многообразие фондов денежных средств и соответствующих им финансовых отношений обусловило деление их на уровни. Общегосударственные фонды принято называть централизованными, все прочие — децентрализованными. Общегосударственные централизованные фонды денежных средств создаются путем распределения и перераспределения национального дохода, созданного в отраслях материального производства.

Важная роль, которую выполняет государство в области экономического и социального развития, приводит к необходимости централизации в его распоряжении значительной части финансовых ресурсов. Формами их использования являются бюджетные и внебюджетные фонды. За счет централизованных фондов обеспечивается решение задач общества на макроуровне. Это прежде всего обеспечение потребностей общегосударственного значения: оборона страны; содержание центральных органов государственной власти и управления; поддержка отраслей народного хозяйства, имеющих национальное значение; выравнивание уровня экономического и социального развития отдельных регионов; охрана окружающей среды; поддержка фундаментальных исследований и содействие научно-техническому прогрессу. Иные формы и методы образования и использования денежных фондов применяются кредитными и страховыми звеньями финансовой системы. Децентрализованные фонды денежных средств образуются из денежных доходов и накоплений самих предприятий.

Несмотря на разграничение сферы деятельности и применение особых способов и форм образования и использования денежных фондов в каждом отдельном звене, финансовая система является единой, так как базируется на едином источнике ресурсов всех звеньев данной системы.

Основой единой финансовой системы являются финансы предприятий, поскольку они непосредственно участвуют в процессе материального производства. Источником централизованных государственных фондов денежных средств является национальный доход, создаваемый в сфере материального производства.

Общегосударственным финансам принадлежит ведущая роль в обеспечении определенных темпов развития всех отраслей на-

Таблица 1.1

Характеристика звеньев финансовой системы

	Бюджетное звено	Кредитное звено	Страхование звено		Фондовое звено	
Задачи	1. Обеспечение функций органов государственной власти 2. Обеспечение определенных уровней экономического и социального развития страны	Повышение эффективности использования денежных средств	Обеспечение непрерывности процесса производства		1. Обеспечение процесса перелива капитала в отрасли с высоким уровнем экономического развития 2. Инвестирование расширенного производства	
Методы формирования фондов	Принудительное изъятие части дохода юридических и физических лиц под контролем государства в соответствии с законом	Мобилизация временно свободных денежных средств	Обязательное страхование — принудительное изъятие части дохода юридических и физических лиц	Добровольное страхование - добровольные взносы	Мобилизация временно свободных денежных средств	
Методы использования фондов	Безвозмездное финансирование	Основан на принципах: возвратности срочности платности	Возмещение ущерба		Долевые ценные бумаги: безвозмездно в обмен на постоянный доход	Долговые отношения кредита: возвратность срочность платность

родного хозяйства, в перераспределении финансовых ресурсов между отраслями **ЭКОНОМИКИ** и регионами страны, между производственной и непроизводственной сферами, а также между формами собственности, отдельными группами и слоями населения. Эффективное использование финансовых ресурсов возможно лишь на основе активной финансовой политики государства.

Общегосударственные финансы органически связаны с финансами предприятий. С одной стороны, главным источником доходов бюджета является национальный доход, создаваемый в сфере материального производства. С другой стороны, процесс расширенного воспроизводства осуществляется не только за счет собственных средств предприятий, но и с привлечением общегосударственного фонда денежных средств в форме бюджетных ассигнований и использования банковских кредитов. При недостаточности собственных средств предприятие может привлекать на акционерной основе средства других предприятий, а на базе операций с ценными бумагами — заемные **средства**. Посредством заключения договоров со страховыми компаниями осуществляется страхование предпринимательских рисков.

Взаимосвязь и взаимозависимость составных звеньев финансовой системы обусловлены единой сущностью финансов.

Через финансовую систему государство воздействует на формирование централизованных и децентрализованных денежных фондов, фондов накопления и потребления, используя для этого налоги, расходы государственного бюджета, государственный кредит.

Государственный бюджет является главным звеном финансовой системы. Он представляет собой форму образования и использования централизованного фонда денежных средств для обеспечения функций органов государственной власти.

Государственный бюджет является основным финансовым планом страны, утверждаемым Федеральным собранием как закон. Через государственный бюджет государство концентрирует у себя значительную долю национального дохода для финансирования народного хозяйства, социально-культурных мероприятий, укрепления обороны страны и содержания органов государственной власти и управления. С помощью бюджета происходит перераспределение национального дохода, что создает возможность маневрировать денежными средствами и целенаправленно влиять на темпы и уровень развития общественного производст-

ва. Это позволяет осуществлять единую экономическую и финансовую политику на всей территории страны.

В условиях перехода на рыночные отношения государственный бюджет сохраняет свою важную роль. Изменяются лишь методы его воздействия на общественное производство путем создания иного режима расходования бюджетных средств. В современных условиях развитие общественного производства обеспечивается не методами бюджетного финансирования и дотирования, а с помощью экономических методов, использование которых позволяет перейти к финансовому регулированию экономики. Средства бюджета должны направляться на осуществление инвестиционной политики, субсидирование предприятий, финансирование конверсии оборонных отраслей. Расходы бюджета в области экономики призваны способствовать формированию рациональной структуры общественного производства, наращиванию научно-технической базы. Применяя различные формы воздействия на экономику, государство способно существенно изменить сложившиеся народнохозяйственные пропорции, например, ликвидировать нерентабельные предприятия или их репрофилировать.

Государственное регулирование экономики позволяет существенно сократить расходы бюджета, изменить их состав и структуру.

Важная роль государственного бюджета не ограничивается финансированием сферы материального производства. Бюджетные ресурсы направляются также и в непроизводственную сферу (образование, здравоохранение, культуру и др.). За счет бюджетных и внебюджетных фондов финансируются предприятия и учреждения социально-культурного направления. Расходы бюджета, обусловленные реализацией социальной политики государства, имеют огромное значение. Они позволяют государству развивать систему народного образования, финансировать культуру, удовлетворять потребности граждан в медицинском обслуживании, осуществлять социальную защиту.

Расходы бюджета на социально-культурные мероприятия имеют не только социальное, но и экономическое значение, так как представляют важнейшую часть затрат на воспроизводство рабочей силы и служат для повышения материального и культурного уровня жизни народа.

Одним из звеньев общегосударственных финансов являются внебюджетные фонды. Внебюджетные фонды — это средства фе-

дерального правительства и местных властей, связанные с финансированием расходов, не включаемых в бюджет. Формирование внебюджетных фондов осуществляется за счет обязательных целевых отчислений, которые для обычного налогоплательщика ничем не отличаются от налогов. Основные суммы отчислений во внебюджетные фонды включаются в состав себестоимости и установлены в процентах к фонду оплаты труда.

Организационно внебюджетные фонды отделены от бюджетов и **имеют** определенную самостоятельность. Основными по размерам и значению являются социальные фонды — Пенсионный фонд, Фонд социального страхования, Государственный фонд занятости населения (с 2001 г. переходит в разряд целевых бюджетных фондов), Федеральный фонд обязательного медицинского страхования. Общие доходы (и расходы) всех внебюджетных фондов за последние годы превышали 60% доходов государственного бюджета. Внебюджетные фонды имеют строго целевое назначение, что гарантирует использование средств в полном объеме.

Обособленное функционирование внебюджетных фондов позволяет оперативно финансировать важнейшие социальные мероприятия. В отличие от государственного бюджета расходование средств внебюджетных фондов подлежит меньшему контролю со стороны органов законодательной власти. Это, с одной стороны, облегчает их использование, а с другой — дает возможность расходовать средства не в полном объеме. Поэтому в целях усиления контроля за расходованием средств внебюджетных фондов ставится вопрос о консолидации некоторых из них в бюджете с сохранением целевой направленности их расходов.

Государственный кредит отражает кредитные отношения по поводу мобилизации государством временно свободных денежных средств предприятий, организаций и населения на началах возвратности для финансирования государственных расходов. Кредитором выступают физические и юридические лица, заемщиком — государство в лице его органов. Дополнительные ресурсы государство привлекает путем продажи на финансовом рынке облигаций, казначейских обязательств и других видов государственных ценных бумаг. Данная форма кредита позволяет заемщику направлять мобилизованные дополнительные финансовые ресурсы на покрытие бюджетного дефицита без осуществления для этих целей эмиссии. Государственный кредит используется также

в целях стабилизации денежного обращения в стране. В условиях инфляции государственные займы у населения временно уменьшают его платежеспособный спрос. Из обращения изымается избыточная денежная масса, т. е. происходит отток денег из обращения на заранее оговоренный срок.

Использование государственного кредита обусловлено необходимостью удовлетворения потребностей общества за счет бюджетных доходов. Мобилизуемые временно свободные средства населения и юридических лиц используются для финансирования экономических и социальных программ, т. е. государственный кредит является средством увеличения финансовых возможностей государства. На общегосударственном уровне государственные займы не выражают конкретного целевого характера, тогда как местные органы власти могут использовать мобилизованные средства на благоустройство городских и сельских районов, строительство объектов здравоохранения, культурного, просветительного, жилищно-бытового назначения.

В зависимости от заемщика государственные займы делятся на размещаемые центральными и местными органами управления. По месту размещения государственный кредит может быть внутренним и внешним. Исходя из срока привлечения средств займы делятся на краткосрочные (до года), среднесрочные (от года до 5 лет), долгосрочные (свыше 5 лет).

Мобилизация огромных финансовых ресурсов, как следствие, дает большую государственную задолженность. Размер государственного займа включается в сумму государственного долга страны.

Государственный долг — это вся сумма выпущенных, но не погашенных государственных займов с начисленными по ним процентами на определенную дату или за конкретный срок.

Государственный внутренний долг Российской Федерации означает долговое обязательство Правительства РФ, выраженное в валюте страны, перед юридическими и физическими лицами. Формами долговых обязательств являются кредиты, полученные Правительством РФ, государственные займы, осуществленные посредством выпуска ценных бумаг от его имени, другие долговые обязательства, гарантированные Правительством РФ.

Государственный внешний долг — это задолженность по непогашенным внешним займам и невыплаченным по ним процентам.

Внутренний долг состоит из задолженности ПРОШЛЫХ лет и вновь возникающей задолженности. Любые долговые обязательства Российской Федерации погашаются в сроки, которые не могут превышать 30 лет.

Обслуживание государственного долга выражается в осуществлении операций по размещению долговых обязательств, их погашению и выплате по ним процентов. Эти функции осуществляет Центральный банк Российской Федерации. Затраты по обслуживанию государственного долга производятся за счет средств республиканского бюджета Российской Федерации и превратились в один из важнейших элементов государственных расходов. Выплаты на обслуживание государственного долга растут очень быстро, вытесняя из бюджета другие виды расходов. В 2000 г. на обслуживание государственного долга было выделено 220 млрд руб. бюджетных средств, из них на обслуживание внутреннего долга — 63 млрд руб., внешнего - 156,8 млрд руб.

Огромный государственный долг России, как внутренний, так и внешний, отражает экономический и финансовый кризис в стране. В этих условиях государство может использовать рефинансирование государственного долга, т. е. погашение старой государственной задолженности путем выпуска новых займов.

Контроль за состоянием государственного внутреннего и внешнего долга Российской Федерации и за использованием кредитных ресурсов возлагается на Счетную палату РФ.

Фонд страхования обеспечивает возмещение возможных убытков от стихийных бедствий и несчастных случаев, а также способствует их предупреждению.

В условиях административно-командной системы страхования было построено на началах государственной монополии. Это означало, что только государство могло совершать операции по страхованию и давать гарантированные обязательства по возмещению ущерба, понесенного организациями или гражданами в результате стихийного бедствия или несчастного случая. Все страховые операции в стране проводились Госстрахом СССР, осуществлявшим свою работу на началах хозяйственного расчета. Государственная монополия на имущественное и личное страхование позволяла в общегосударственном масштабе централизовать денежные средства, предусмотренные на эти цели.

В связи с развитием рыночных отношений в 1990 г. было покончено с государственной монополией в страховом деле. Рынок

побуждает государственные страховые организации изменять структуру и направления деятельности в соответствии с новыми экономическими условиями. В настоящее время наряду с государственными страховыми организациями страхование осуществляют акционерные страховые компании, получившие лицензии на проведение страховых операций. В отраслевом разрезе страхование делится на *личное страхование, имущественное страхование, страхование ответственности*. С переходом к рыночным условиям хозяйствования, для которых характерно увеличение степени страхового риска, появилась еще одна отрасль страхования — *страхование предпринимательских рисков*. При этом *страховании может быть добровольным и обязательным*.

Многие страховые компании не имеют четкой специализации по направлениям страхования. Успешно работают такие акционерные страховые общества, как АСКО, Ингосстрах, Росно и другие страховые компании. Ведущую роль на страховом рынке **занимает** Российская государственная страховая компания (Росгосстрах). Среди звеньев финансово-кредитной системы фондовый рынок занимает особое место. Его можно выделить в звено, так как фондовый рынок - это особый вид финансовых отношений, возникающих в результате **купли-продажи** специфических финансовых активов — ценных бумаг.

Задача фондового рынка — обеспечение процесса перелива капитала в отрасли с высоким уровнем дохода. Фондовый рынок служит для мобилизации и эффективного использования временно свободных денежных средств. Его особенность заключается в том, что участники фондового рынка рассчитывают на получение более высокого дохода по сравнению с вложением денег в банк. Вместе с тем обратной стороной повышенного дохода оказывается повышенный риск. Принципы использования финансовых ресурсов на фондовом рынке зависят от видов ценных бумаг, в которые они вложены, и от типов операций с ценными бумагами.

Финансы предприятий различных форм собственности являются основой единой финансовой системы страны. Они обслуживают процесс создания и распределения общественного продукта и национального дохода и являются главным фактором Формирования централизованных денежных Фондов. От состояния финансов предприятий зависит обеспеченность централизованных денежных фондов финансовыми ресурсами. Активное

использование финансов предприятий в процессе производства и реализации продукции не исключает участия в этом процессе бюджета, банковского кредита, страхования.

В условиях рыночной экономики на основе хозяйственной и финансовой независимости предприятия осуществляют свою деятельность на началах коммерческого расчета, целью которого является обязательное получение прибыли. Они самостоятельно распределяют выручку от реализации продукции, формируют и используют фонды производственного и социального назначения, изыскивают необходимые им средства для расширения производства продукции, используя кредитные ресурсы и возможности финансового рынка. Развитие предпринимательской деятельности способствует расширению самостоятельности предприятий, освобождению их от мелочной опеки со стороны государства и вместе с тем повышению ответственности за фактические результаты работы.

Контрольные вопросы

1. Дайте характеристику финансам как исторической категории.
2. Как вы понимаете термин «финансы»? В чем отличие денег от финансов?
3. Какие функции финансов вам известны и в чем их суть?
4. Дайте определение финансовой системы.
5. Назовите звенья финансовой системы. Чем объясняется ее многозвенность?
6. Какое звено финансовой системы является основным и почему?

Глава 2

БЮДЖЕТ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

2.1. Экономическое содержание и роль бюджета

В финансовой системе страны бюджет занимает ведущее место. Согласно Бюджетному кодексу Российской Федерации бюджет является формой образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления. В бюджете концентрируется часть национального дохода, которая затем перераспределяется, что позволяет осуществлять государственное регулирование экономики и обеспечивать проведение необходимой социальной политики. Перераспределяемая посредством бюджетных отношений часть национального дохода поступает в распоряжение федеральных, региональных и местных органов власти и направляется на строго определенные цели в зависимости от разграничения функций между уровнями управления. Сосредоточение финансовых ресурсов в бюджетах разных уровней позволяет соответствующим органам государственной власти и управления иметь финансовую базу для реализации своих полномочий. СОВОКУПНОСТЬ федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации (региональных бюджетов) и местных бюджетов образует бюджетную систему Российской Федерации, основанную на ее экономических отношениях и государственном устройстве.

В настоящее время бюджетная система страны, основанная на ее государственном устройстве, состоит из федерального бюджета, 21 республиканского бюджета республик в составе Российской Федерации, 56 краевых и областных бюджетов, включая одну автономную область; городских бюджетов **Москвы** и Санкт-Петербурга; 10 окружных бюджетов автономных округов и около

29 тыс. местных бюджетов, к которым относятся городские, районные, поселковые и сельские бюджеты. Через единую социально-экономическую политику и правовую базу обеспечиваются единство бюджетной системы и самостоятельность всех бюджетов. Между уровнями бюджетной системы Российской Федерации разграничиваются доходная и расходная части бюджетов. Для покрытия расходов нижестоящих бюджетов в случае недостатка закрепленных за ними доходов могут перечисляться дополнительные средства в различных формах из вышестоящих бюджетов. Поэтому доходы, формирующие все виды бюджетов, делятся на закрепленные и регулирующие.

Свод бюджетов в целом по Российской Федерации или по соответствующей территории носит название консолидированных бюджетов, которые используются для аналитических и статистических целей.

Взаимосвязь между отдельными звеньями бюджетной системы, организация и принципы ее построения называются бюджетным устройством. Кроме вышеназванных принципов бюджетное устройство предусматривает полноту отражения доходов и расходов бюджетов, их сбалансированность, эффективное и экономное использование бюджетных средств, направляемых на финансирование определенных целей в адрес конкретных получателей этих средств.

В соответствии с Бюджетным кодексом Российской Федерации (ст. 129) межбюджетные отношения основываются на следующих принципах:

- распределение и закрепление расходов бюджетов по определенным уровням бюджетной системы Российской Федерации;
- разграничение (закрепление) на постоянной основе и распределение по временным нормативам регулирующих доходов по уровням бюджетной системы Российской Федерации;
- равенство бюджетных прав субъектов Российской Федерации, равенство бюджетных прав муниципальных образований;
- выравнивание уровней минимальной бюджетной обеспеченности субъектов Российской Федерации, муниципальных образований;
- равенство всех бюджетов Российской Федерации во взаимоотношениях с федеральным бюджетом, равенство местных бюджетов во взаимоотношениях с бюджетами субъектов Российской Федерации.

Оказание финансовой помощи из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации может быть осуществлено в формах (ст. 133 Бюджетного кодекса РФ) предоставления:

- дотаций на выравнивание уровня минимальной бюджетной обеспеченности субъектов Российской Федерации;
- субвенций и субсидий на финансирование отдельных целевых расходов;
- бюджетных кредитов;
- бюджетной ссуды на покрытие временных кассовых разрывов, возникающих при исполнении бюджета субъекта Российской Федерации.

Бюджетные средства в виде дотаций и субвенций предоставляются на безвозмездной и безвозвратной основе. Но в первом случае бюджетные средства идут на покрытие текущих расходов, а во втором - на осуществление определенных целевых расходов.

Субсидия — это бюджетные средства, предоставляемые на условиях долевого финансирования целевых расходов бюджету другого уровня, юридическому или физическому лицу.

Формы оказания финансовой помощи из бюджета субъекта Российской Федерации местному бюджету следующие (ст. 139 Бюджетного кодекса РФ):

- предоставление из фондов финансовой поддержки муниципальных образований субъектов Российской Федерации, образуемых в бюджетах субъектов РФ, финансовой помощи на выравнивание уровня минимальной бюджетной обеспеченности муниципальных образований с целью обеспечения финансирования минимальных государственных социальных стандартов, ответственность за финансирование которых возложена на органы местного самоуправления;
- предоставление субвенций на финансирование отдельных целевых расходов;
- иные формы, предусмотренные бюджетным законодательством субъекта Российской Федерации.

В соответствии с Бюджетным посланием Президента Российской Федерации Федеральному Собранию РФ «О бюджетной политике на 2001 г. и на среднесрочную перспективу» совершенствование межбюджетных отношений является одним из ключевых направлений бюджетной политики. В результате уточнения доходных и расходных полномочий у региональных и местных властей возрастает права и ответственность за использование находя-

щихся в их распоряжении финансовых ресурсов. Фонд финансовой поддержки регионов должен распределяться на основе критериев, максимально объективно определяющих налоговый потенциал, т. е. бюджетные доходные возможности, и бюджетные потребности регионов.

Бюджетная система играет важнейшую роль в реализации финансовой политики государства, цели которой обуславливаются его экономической политикой.

2.2. Доходы бюджета

Государственный бюджет страны. представляя собой основной финансовый план образования и использования общегосударственного фонда денежных **ресурсов**, состоит из доходной и расходной частей.

Превышение доходов бюджета над его расходами называется **профицитом бюджета**. Превышение расходов бюджета над его доходами называется **дефицитом бюджета**.

Объем предусмотренных бюджетом расходов должен соответствовать суммарному объему доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита.

Федеральный бюджет на 2001 г. утвержден по расходам в сумме **1193482,9** млн руб. и доходам в сумме **1193482,9** млн руб., т. е. без дефицита.

В соответствии с Бюджетным кодексом Российской Федерации (ст. 6) **доходы бюджета** — это денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с **действующим** законодательством в распоряжение органов государственной власти Российской Федерации, органов государственной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления.

Формирование доходной части бюджета с переходом на рыночные отношения имеет в основном налоговый характер.

Налоговые доходы — это обязательные, безвозмездные, безвозвратные платежи в пользу бюджета. Через налоговые платежи мобилизуются денежные средства в распоряжение органов государственной власти. В соответствии с Законом РФ «Об основах налоговой системы в Российской Федерации» от 27.12.91 № **2118-1** с последующими изменениями и дополнениями налоги подразделяются на прямые, которые платит непосредственно налогоплатель-

щик (например, налог на прибыль с юридических лиц и налог на доходы физических лиц), и косвенные, оплачиваемые потребителем товаров и услуг (например, налог на добавленную стоимость и акцизы), поскольку они входят в цену этих товаров и услуг.

В табл. 2.1 **приводятся** налоговые доходы федерального бюджета на **2001 г.**

Таблица 2.1
Налоговые доходы федерального бюджета на 2001 г.

Виды налоговых доходов	Сумма, млн руб.
Налог на прибыль (доход) предприятий и организаций	172647,1
Налог на доходы с физических лиц	1903,2
Налог на игорный бизнес	452,4
Налог на добавленную стоимость на товары (работы, услуги), производимые (выполняемые, оказываемые) на территории Российской Федерации	381778,2
Налог на добавленную стоимость на товары, ввозимые на территорию Российской Федерации	134657,8
Акцизы	188040,4
Федеральные лицензионные и регистрационные сборы	1272,1
Налог на покупку иностранных денежных знаков и платежных документов, выраженных в иностранной валюте	1604,1
Налоги на совокупный доход	3073,5
Налог на операции с ценными бумагами	400,0
Платежи за пользование природными ресурсами	37184,0
Ввозные таможенные пошлины	58673,0
Вывозные таможенные пошлины	131950,5
Прочие налоги, пошлины и сборы	1691,4
Всего	1115327,7

Платежи за пользование природными ресурсами включают платежи за пользование недрами, платежи за пользование лесным фондом, плату за пользование водными объектами, земельный налог, плату за нормативные и сверхнормативные выбросы и сбросы вредных веществ, размещение отходов и плату за право пользования объектами животного мира.

Ведущее место среди налоговых доходов федерального бюджета занимает налог на добавленную стоимость. Он превышает 46% налоговых доходов федерального бюджета на 2001 г. Вместе с таможенными пошлинами и акцизами налог на добавленную

стоимость достигает четыре пятых налоговых доходов федерального бюджета на 2001 г.

Сумма неналоговых доходов, предусмотренных в доходной части федерального бюджета на 2001 г., более чем в 17 раз меньше суммы налоговых доходов (табл. 2.2),

Т а б л и ц а 2.2
Неналоговые доходы федерального бюджета на 2001 г.

Виды неналоговых доходов	Сумма, млн руб.
Неналоговые доходы, всего	64261,3
В том числе:	
1. Доходы от имущества, находящегося в государственной собственности, или от деятельности	26833,0
Из них:	
а) дивиденды по акциям, принадлежащим государству	2000,0
б) доходы от сдачи в аренду имущества, находящегося в государственной собственности	5611,7
в) доходы от оказания услуг или компенсации затрат государства	1880,2
В том числе:	
консульский сбор в рублевом исчислении	220,0
плата за выдаваемые паспорта	997,2
плата за опробование и клеймение изделий и сплавов из драгоценных металлов	63,0
прочие доходы	600,0
г) платежи (доходы) от государственных предприятий	9469,7
д) плата за пользование водными биологическими ресурсами	5786,7
е) прочие поступления от имущества, находящегося в государственной собственности, или от деятельности	2084,7
2. Доходы от внешнеэкономической деятельности	31498,8
3. Прочие неналоговые доходы	5929,5

Среди неналоговых доходов в 2001 г. половина приходится на доходы от внешнеэкономической деятельности.

Кроме того, в доходах федерального бюджета учитываются средства целевых бюджетных фондов.

В соответствии с Федеральным законом «О федеральном бюджете на 2000 год» в составе доходов (и расходов) данного бюджета были выделены следующие целевые бюджетные фонды:

- Федеральный дорожный фонд РФ;

- Федеральный экологический фонд РФ;
- Федеральный фонд Министерства Российской Федерации по налогам и сборам и Федеральной службы налоговой полиции Российской Федерации;
- Государственный фонд борьбы с преступностью;
- Федеральный фонд воспроизводства минерально-сырьевой базы;
- Фонд управления, изучения, сохранения и воспроизводства водных биологических ресурсов;
- Федеральный фонд восстановления и охраны водных объектов;
- Фонд Министерства Российской Федерации по атомной энергии;
- Фонд контрольно-ревизионных органов Министерства финансов Российской Федерации;
- Фонд по охране озера Байкал.

Два последних целевых бюджетных фонда созданы 1 января 2000 г. При этом доходная часть Фонда по охране озера Байкал формируется за счет части перечисленных выше трех целевых бюджетных фондов - Федерального экологического фонда РФ, Фонда управления, изучения, сохранения и воспроизводства водных биологических ресурсов и Федерального фонда восстановления и охраны водных объектов.

Целевые бюджетные фонды гарантируют с большей надежностью их использование по назначению.

В федеральном бюджете на 2001 г. как целевой бюджетный фонд выделен только Фонд Министерства Российской Федерации по атомной энергии.

В соответствии с Бюджетным кодексом Российской Федерации (ст. 94) внутренними источниками финансирования дефицита федерального бюджета являются средства, полученные от кредитных организаций; государственные займы, осуществляемые путем выпуска ценных бумаг от имени Российской Федерации; бюджетные ссуды, полученные от бюджетов других уровней бюджетной системы страны; поступления от продажи имущества, находящегося в государственной собственности; сумма превышения доходов над расходами по государственным запасам и резервам; изменение остатков средств на счетах по учету средств федерального бюджета. К внешним источникам финансирования дефицита федерального бюджета относятся государственные зай-

мы, осуществляемые в иностранной валюте путем выпуска ценных бумаг от имени Российской Федерации, а также кредиты правительств иностранных государств, банков и фирм, международных финансовых организаций, предоставленные в иностранной валюте, привлеченные Российской Федерацией.

Что касается дефицита федерального бюджета на 2000 г., то на его покрытие, в соответствии со статьей Федерального закона «О федеральном бюджете на 2000 год», Правительство Российской Федерации было вправе направлять сальдо поступлений от операций на рынке с государственными ценными бумагами, доходы от приватизации государственного имущества, сумму превышения доходов над расходами по государственным запасам драгоценных металлов и драгоценных камней, кредиты международных финансовых организаций, правительств иностранных государств, банков и фирм. Федеральный бюджет на 2001 г. утвержден, как уже отмечалось, без дефицита. Более того, на 2001 г. предусмотрены дополнительные доходы федерального бюджета и определен порядок их использования.

Федеральным законом «О федеральном бюджете на **2001 год**» установлен предельный размер государственных внешних заимствований Российской Федерации (несвязанных финансовых кредитов) на 2001 г. в сумме до 5,0 млрд долл. США.

5 августа 2000 г. Федеральным законом принята часть вторая Налогового кодекса Российской Федерации. С введением ее в действие вступила в силу дифференциация налогов и сборов на федеральные, субъектов Российской Федерации (региональные) и местные, **предусмотренные** частью первой Налогового кодекса РФ. Тем самым соответствующим органам власти устанавливаются пределы их компетенции в применении налогового законодательства.

Как известно, доходная часть местных бюджетов формируется не только за счет закрепленных за ними местных налогов, но и предоставляемой части федеральных налогов и части налогов субъектов Федерации. Что касается доходной части бюджетов субъектов Федерации, то она складывается за счет закрепленных за ними региональных налогов и предоставляемой части федеральных налогов. Это значит, что принятие решений по вопросам изменения налоговых ставок, порядка и сроков уплаты налогов, налоговых льгот, касающихся предоставляемых местным органам федеральных и региональных налогов, выходит за рамки компетенции представительных органов местного самоуправления. Во

втором случае принятие аналогичных решений выходит за рамки компетенции законодательных (представительных) органов субъектов Российской Федерации.

Принятие решений в отношении федеральных налогов осуществляется, как правило, Федеральным собранием РФ, а в ряде случаев - правительством страны.

В отличие от региональных и местных налогов федеральные налоги обязательны к уплате на всей территории страны.

Перечень неналоговых доходов для бюджетов всех уровней единый. Здесь и доходы от использования имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности, включая доходы от сдачи его в аренду, и доходы от продажи имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности, и дивиденды по акциям, принадлежащим государству, и доходы от внешнеэкономической деятельности и другие источники поступлений.

2.3. Расходы бюджета

Под расходами бюджета понимаются денежные средства, направляемые на финансовое **обеспечение** задач и функций государства и местного самоуправления.

В зависимости от влияния на процесс расширенного воспроизводства бюджетные расходы делятся на текущие (на обеспечение текущих потребностей) и капитальные (на инвестиционные нужды и прирост запасов).

Составление и исполнение бюджета базируются на бюджетной классификации, в которой выделяются целевые направления государственной деятельности, вытекающие из основных функций государства. Это четко просматривается на перечне расходов федерального бюджета, приведенном в табл. 2.3.

Бюджетная классификация предусматривает адресное выделение финансовых ресурсов. С ее помощью решается проблема, кому, сколько и на какие цели выделяются финансовые ресурсы из бюджета. Поэтому перечисленные в табл. 2.3 расходы федерального бюджета на 2001 г. конкретизированы по направлениям, получателям средств и целям в приложениях к федеральному бюджету.

Бюджетная классификация должна также обеспечивать возможность экономического анализа государственных расходов. С

этой целью все затраты разграничиваются в соответствии с предметной (экономической) структурой бюджета, т. е. по направлениям расходования (на оплату труда государственных служащих, капитальные вложения в основные фонды, выплату различных субсидий и т.д.).

Данные табл. 2.3 показывают, что значительные расходы в федеральном бюджете на 2001 г. приходятся на государственную поддержку отраслей экономики страны, социально-культурные мероприятия (образование, здравоохранение, культура и искусство и др.), национальную оборону¹ и управление, международную деятельность и на финансовую помощь бюджетам других уровней. Наибольшая доля расходов предназначена на обслуживание государственного долга.

Расходы на управление предусматривают бюджетные ассигнования на содержание органов государственной власти и управления, суда и прокуратуры, правоохранительных органов.

Расходы бюджетов в зависимости от их экономического содержания делятся, как уже отмечалось, на текущие расходы и капитальные расходы, обеспечивающие прежде всего инвестиционную деятельность. При этом при финансировании инвестиционных проектов из федерального бюджета центр тяжести в последние годы переместился с безвозвратного бюджетного финансирования на бюджетное кредитование на возвратной, платной и конкурсной основе.

Государственные инвестиции из федерального бюджета финансируются по перечню государственных заказчиков в соответствии с Федеральной адресной инвестиционной программой. С целью дополнительной инвестиционной поддержки производства с 1997 г. в составе федерального бюджета образуется Бюджет развития РФ. В соответствии с Федеральным законом «О Бюджете развития Российской Федерации», принятым в декабре 1998 г., он формируется в составе капитальных расходов федерального бюджета и используется для кредитования, инвестирования и гарантийного обеспечения высокоэффективных инвестиционных проектов. Средства Бюджета развития РФ формируются из связанных иностранных кредитов, получаемых под гарантии Правительства Российской Федерации, инвестиционных кредитов Международного банка реконструкции и развития (МБРР), а также средств из источников внутреннего заимствования.

¹ Об этом свидетельствуют данные, приведенные в приложениях к федеральному бюджету.

Распределение расходов федерального бюджета на 2001 г.¹
(по разделам функциональной классификации)

Расходы	Сумма, млн руб.
Государственное управление и местное самоуправление	40699,9
Судебная власть	11333,9
Международная деятельность	22182,9
Фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу	22094,0
Промышленность, энергетика и строительство	44662,3
Сельское хозяйство и рыболовство	20800,7
Охрана окружающей природной среды и природных ресурсов, гидрометеорология, картография и геодезия	4773,7
Транспорт, дорожное хозяйство, связь и информатика	30601,7
Развитие рыночной структуры	90,0
Образование	48803,2
Культура, искусство и кинематография	6384,7
Средства массовой информации	6230,7
Здравоохранение и физическая культура	22206,6
Социальная политика	107781,0
Обслуживание государственного долга	239794,0
Финансовая помощь бюджетам других уровней	186627,5
Исследование и использование космического пространства	4590,9
Расходы на проведение военной реформы	4236,6
Прочие расходы	3917,6
Целевые бюджетные фонды	13894,0

¹ Российская газета. - 2000. - 30 декабря; приложение 9 к Федеральному закону «О федеральном бюджете на 2001 год».

Ниже приводится перечень приложений к бюджету на 2001 г.

Приложение 1. Ведомственная структура расходов федерального бюджета на 2001 г.

Приложение 9. Распределение расходов федерального бюджета на 2001 г. по разделам, подразделам, целевым статьям и **ВИ**дам расходов функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации.

Приложение 10. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. по разделу «Государственное управление и местное самоуправление» функциональной классификации рас-

ходов бюджетов Российской Федерации за счет дополнительных **доходов** федерального бюджета.

Приложение П. Распределение ассигнований из федерального бюджета на **2001** г. по разделу «Судебная власть» функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации (на финансирование расходов на функционирование судов без учета расходов на заработную плату) за счет дополнительных доходов федерального бюджета.

Приложение 12. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. по разделу «Промышленность, энергетика и строительство» функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации.

Приложение 13. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. по разделу «Фундаментальные исследования и соответствие научно-техническому прогрессу» функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации.

Приложение 14. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. по разделу «Сельское хозяйство и рыболовство» функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации.

Приложение 15. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. по разделу «Сельское хозяйство и рыболовство» функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации за счет дополнительных доходов федерального бюджета.

Приложение 16. Распределение ассигнований из федерального бюджета на **2001** г. по разделу «Транспорт, и дорожное хозяйство, связь и информатика» функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации.

Приложение 17. Распределение ассигнований из федерального бюджета на **2001** г. по разделу «Образование» функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации за счет дополнительных доходов федерального бюджета.

Приложение 18. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. по особо ценным объектам культурного наследия народов Российской Федерации по разделу «Культура, искусство и кинематография» функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации.

Приложение 19. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. по разделу «Культура, искусство и кинематография» функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации за счет дополнительных доходов федерального бюджета.

Приложение 20. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. по центральному и региональным средствам массовой информации.

Приложение 23. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. по разделу «Социальная политика» функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации за счет дополнительных доходов федерального бюджета.

Приложение 24. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. по разделу «Финансовая помощь бюджетам других уровней» и функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации.

Приложение 25. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. на финансирование программ развития регионов.

Приложение 26. Распределение средств Фонда компенсаций по субъектам Российской Федерации.

Приложение 27. Дотации бюджетам субъектов Российской Федерации на возмещение потерь в связи с изменением объема и порядка формирования Фонда компенсаций.

Приложение 28. Распределение субсидий и субвенций из федерального бюджета на 2001 г. по разделу «Финансовая помощь бюджетам других уровней» на государственную поддержку дорожного хозяйства бюджетам субъектов Российской Федерации, кроме того, на компенсацию потерь бюджетов субъектов Российской Федерации в связи с изменением порядка формирования территориальных дорожных фондов за счет дополнительных доходов федерального бюджета.

Приложение 29. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. по разделу «Финансовая помощь бюджетам других уровней» функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации за счет дополнительных доходов федерального бюджета.

Приложение 30. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. по разделу «Исследование и использование

космического пространства» функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации.

Приложение 31. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. по разделу «Прочие расходы» функциональной классификации расходов федерального бюджета.

Приложение 32. Объем кредиторской задолженности федеральных органов исполнительной власти, предусмотренной к погашению за счет текущих расходов федерального бюджета на 2001 г.

Приложение 34. Программа государственных внутренних заимствований Российской Федерации на 2001 г.

Приложение 35. Программы государственных внешних заимствований Российской Федерации на 2001 г.

Приложение 36. Программа предоставления Российской Федерации государственных кредитов иностранным государствам на 2001 г.

Приложение 37. Суммы погашения и выплаты процентов по долгам иностранных государств на 2001 г.

Приложение 38. Перечень законодательных актов Российской Федерации, действие которых приостанавливается на 2001 год в связи с тем, что федеральным бюджетом не предусмотрены средства на их реализацию.

Приложение 39. Перечень федеральных целевых программ и федеральных программ развития регионов, предусмотренных к **финансированию** из федерального бюджета на 2001 г.

Приложение 40. Федеральная адресная инвестиционная программа на 2001 г.

Приложение 41. Распределение ассигнований из федерального бюджета на 2001 г. направляемых на текущее содержание Вооруженных сил Российской Федерации.

С целью выравнивания бюджетной обеспеченности субъектов Российской Федерации с учетом их душевого бюджетного дохода Федеральным законом «О федеральном бюджете на 2001 год» утвержден объем Федерального фонда финансовой поддержки субъектов Российской Федерации в сумме 100353,7 млн руб. с распределением трансфертов по бюджетам субъектов Федерации. Причем в объемах трансфертов соответствующих регионов выделены целевые суммы на:

- государственную финансовую поддержку закупки и доставки нефти, нефтепродуктов, топлива и продовольственных товаров в районы Крайнего Севера и приравненные к ним местности

с ограниченными сроками завоза грузов для снабжения населения, предприятий и организаций социальной сферы и жилищно-коммунального хозяйства;

- компенсацию тарифов на электроэнергию территориям Дальнего Востока и Архангельской области.

В составе расходов федерального бюджета на 2001 г. образованы Фонд регионального развития в сумме 3335,0 млн руб. и Фонд развития региональных финансов в сумме, эквивалентной 20 млн долл. США.

Средства Фонда регионального развития направляются на финансирование федеральных программ развития регионов и дополнительную финансовую помощь высокодотационным субъектам Российской Федерации. Указанный фонд призван осуществлять избирательную инвестиционную поддержку социального направления в развитии регионов, в основном на безвозвратной основе.

Средства Фонда развития региональных финансов согласно Федеральному закону «О федеральном бюджете на 2001 год» направляются на активизацию процессов финансового оздоровления бюджетов субъектов Российской Федерации, содействие реформированию бюджетной сферы и бюджетного процесса, на стимулирование экономических реформ. Источником формирования Фонда развития региональных финансов является кредит МБРР.

В составе расходов федерального бюджета на 2001 г., кроме того, предусмотрен Фонд компенсаций в сумме 33381,6 млн руб.

Субсидии и субвенции, выделяемые из этого фонда, направляются на финансирование текущих расходов по реализации:

Федерального закона от 24 ноября 1995 г. «О социальной защите инвалидов в Российской Федерации» в сумме 10587,7 млн руб.

Федерального закона от 19 мая 1995 г. «О государственных пособиях гражданам, имеющим детей» - в сумме 22802,9 млн руб.

В последние годы до 2001 г. в структуре расходов федерального бюджета сокращались затраты на государственную поддержку отраслей экономики страны. Прежде всего это касалось централизованных капитальных вложений. Такая тенденция связана с переходом на рыночные отношения, когда необходимые дополнительные ресурсы для негосударственного сектора экономики мобилизуются на финансовых рынках. Кроме того, наряду с без-

возвратными бюджетными ассигнованиями вошла в практику выдача по распоряжениям Правительства Российской Федерации бюджетных ссуд (бесплатных или с низкой процентной ставкой).

Постепенно усиливается социальная ориентация федерального бюджета. На 2001 г. в этом отношении предусматривается заметный сдвиг.

Среди расходов федерального бюджета особое место занимают затраты по текущему обслуживанию государственного внутреннего и внешнего долга. Он возникает, когда для покрытия бюджетного дефицита (его появление связано с превышением бюджетных расходов над его доходами) используется государственный кредит. Государство становится заемщиком финансовых средств у населения, банков и предприятий (в этом случае возникает внутренний государственный долг) или у другого государства или международных финансовых организаций (внешний государственный долг). Сокращение государственного долга и расходов на его обслуживание (выплаты по процентам) является важной проблемой государственных финансов.

Расходы на государственную поддержку экономики страны, обеспечение социальной защиты населения, развитие рыночной инфраструктуры, на обеспечение охраны окружающей природной среды и другие финансируются не только из федерального бюджета, но и из бюджетов субъектов Российской Федерации и бюджетов муниципальных образований. Порядок согласования, распределения и закрепления расходов совместного ведения определяется Правительством Российской Федерации.

Если речь идет о порядке согласования распределения и закрепления расходов, совместно финансируемых из бюджетов субъектов Федерации и бюджетов муниципальных образований, то этот порядок определяется исполнительным органом субъекта Российской Федерации.

Исключительно из бюджетов субъектов Российской Федерации финансируются следующие функциональные виды расходов (ст. 86 Бюджетного кодекса РФ):

- обеспечение функционирования органов законодательной (представительной) и исполнительной власти субъектов Российской Федерации;
- обслуживание и погашение государственного долга субъектов Российской Федерации;

- проведение выборов и референдумов субъектов Российской Федерации;
- обеспечение реализации региональных целевых программ;
- формирование государственной собственности субъектов Российской Федерации;
- осуществление международных и внешнеэкономических связей субъектов Российской Федерации;
- содержание и развитие предприятий, учреждений и организаций, находящихся в ведении органов государственной власти субъектов Российской Федерации;
- обеспечение деятельности средств массовой информации субъектов Российской Федерации;
- оказание финансовой помощи местным бюджетам;
- обеспечение осуществления отдельных государственных полномочий, передаваемых на муниципальный уровень;
- компенсация дополнительных расходов, возникших в результате решений, принятых органами государственной власти субъектов Российской Федерации, приводящих к увеличению бюджетных расходов или уменьшению бюджетных доходов местных бюджетов;
- прочие расходы, связанные с осуществлением полномочий субъектов Российской Федерации.

Исключительно из местных бюджетов финансируются следующие функциональные виды расходов (ст. 87 Бюджетного кодекса РФ):

- содержание органов местного самоуправления;
- формирование **муниципальной** собственности и управление ею;
- организация, содержание и развитие учреждений образования, здравоохранения, культуры, физической культуры и спорта, средств массовой информации, других учреждений, находящихся в муниципальной собственности или в ведении органов местного самоуправления;
- содержание муниципальных органов охраны общественного порядка;
- организация, содержание и развитие муниципального жилищно-коммунального хозяйства;
- муниципальное дорожное строительство и содержание дорог местного значения;
- благоустройство и озеленение территорий муниципальных образований;

- организация утилизации и переработки бытовых отходов (за исключением радиоактивных);
- содержание мест захоронения, находящихся в ведении муниципальных органов;
- организация транспортного обслуживания населения и учреждений, находящихся в муниципальной собственности или в ведении органов местного самоуправления;
- обеспечение противопожарной безопасности;
- охрана окружающей природной среды на территориях муниципальных образований;
- реализация целевых программ, принимаемых органами местного самоуправления;
- обслуживание и погашение муниципального долга;
- целевое дотирование населения;
- содержание муниципальных архивов;
- проведение муниципальных выборов и местных референдумов;
- финансирование реализации иных решений органов местного самоуправления и прочие расходы, отнесенные к вопросам местного значения, определяемые представительными органами местного самоуправления в соответствии с бюджетной классификацией Российской Федерации.

На стадии составления, рассмотрения и утверждения федерального бюджета на очередной финансовый год объекты государственной собственности субъектов Федерации и муниципальной собственности могут быть включены в Федеральную адресную инвестиционную программу и федеральные целевые программы. В этих случаях при исполнении федерального бюджета ассигнования, предусмотренные на финансирование этих объектов, в порядке межбюджетных отношений передаются соответственно бюджетам субъектов Федерации или местным бюджетам.

Контрольные вопросы

1. Что такое бюджет и какова его роль?
2. Назовите звенья бюджетной системы страны.
3. На каких принципах основываются межбюджетные отношения?

4. Назовите формы оказания финансовой помощи из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации.
5. Что такое субвенция?
6. Дайте характеристику налоговых доходов федерального бюджета.
7. Дайте характеристику неналоговых доходов федерального бюджета.
8. Что такое дефицит и профицит бюджета?
9. Что понимается под расходами бюджета?
10. Перечислите приложения к федеральному бюджету.
11. Для каких целей создается **Фонд** компенсаций?
12. Что такое государственный внутренний и внешний долг?

Глава 3

ЦЕЛЕВЫЕ БЮДЖЕТНЫЕ И ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ

3.1. Целевые бюджетные фонды

Понятие «целевые бюджетные фонды» появилось в 1995 г., когда подобный статус был закреплен за некоторыми ранее внебюджетными фондами, создаваемыми в качестве целевого источника финансирования отдельных государственных расходов, и отдельными бюджетными статьями с целевыми поступлениями средств.

В соответствии с Федеральным законом «О федеральном бюджете на 1995 г.» в федеральный бюджет были включены средства целевых внебюджетных фондов: Федерального дорожного фонда Российской Федерации, Федерального экологического фонда Российской Федерации, Фонда социального развития Департамента налоговой полиции Российской Федерации, Централизованного фонда социального развития Государственной налоговой службы Российской Федерации, Фонда развития таможенной системы Российской Федерации, Государственного фонда борьбы с преступностью для решения проблем, связанных с распылением государственных средств, усилением государственного финансового контроля, концентрацией средств в бюджете.

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ целевой бюджетный фонд — фонд денежных средств, образуется в соответствии с законодательством Российской Федерации в составе бюджета за счет доходов целевого назначения или в порядке целевых отчислений от конкретных видов доходов или иных поступлений и используется по отдельной схеме.

Целевые бюджетные фонды, являясь составной частью бюджета, имеют ряд особенностей:

- запланированы органами власти и управления и утверждаются ежегодно в составе федерального бюджета;
- состав их в федеральном бюджете непостоянен;
- формируются за счет доходов целевого назначения;
- денежные средства фондов распределяются и используются в соответствии с направлениями, строго установленными законом о федеральном бюджете на соответствующий год;

- операции со средствами фондов проводятся только через отделения Центрального банка Российской Федерации (для Федерального дорожного фонда) и Главного управления федерального казначейства Министерства финансов Российской Федерации;

- для учета доходов и расходов фондов в Центральном банке Российской Федерации или Главном управлении федерального казначейства Министерства финансов Российской Федерации открываются специальные бюджетные счета, управление которыми осуществляют государственные органы, уполномоченные управлять средствами фондов;

- средства фондов не подлежат изъятию, не могут быть использованы для получения прибыли;

- средства фондов, не использованные в отчетном году, направляются в доходы фондов при их формировании на следующий финансовый год.

Расширение финансовых возможностей государства и необходимость решений социально-экономических задач, стоящих перед обществом, вносят изменения в состав и количество целевых бюджетных фондов. Так, в бюджет 2000 г. включены следующие целевые фонды:

- Федеральный дорожный фонд Российской Федерации;
- Федеральный экологический фонд Российской Федерации;
- Федеральный фонд **Министерства** Российской Федерации по налогам и сборам и Федеральной службы налоговой полиции Российской Федерации;

- Государственный фонд борьбы с преступностью;

- Федеральный фонд воспроизводства минерально-сырьевой базы;

- Фонд управления, изучения, сохранения и воспроизводства водных биологических ресурсов;

- Федеральный фонд восстановления и охраны водных объектов;

- Фонд Министерства Российской Федерации по атомной энергии;
- Фонд контрольно-ревизионных органов Министерства финансов Российской Федерации;
- Фонд по охране озера Байкал.

Объем и структура доходов этих фондов приведены в табл. 3.1.

Таблица 3.1

**Доходы целевых бюджетных фондов
федерального бюджета на 2000 г.**

№ п/п	Наименование фондов	Сумма, млнруб.	В% к итогу
1	Федеральный дорожный фонд Российской Федерации	60585,4	49,86
2	Федеральный экологический фонд Российской Федерации	36048,8	29,67
3	Федеральный фонд Министерства Российской Федерации по налогам и сборам и Федеральной службы налоговой полиции Российской Федерации	205,0	0,17
4	Государственный фонд борьбы с преступностью	450,0	0,37
5	Федеральный фонд воспроизводства минерально-сырьевой базы	4980,0	4,09
6	Федеральный фонд восстановления и охраны водных объектов	330,1	0,27
7	Фонд управления, изучения, сохранения и воспроизводства водных биологических ресурсов	5153,9	4,24
8	Фонд Министерства Российской Федерации по атомной энергии	13417,6	11,04
9	Фонд контрольно-ревизионных органов Министерства финансов Российской Федерации	300,0	0,24
10	Фонд по охране озера Байкал	60,0	0,05

Рассмотрим источники формирования и направления расходования средств фондов в соответствии с федеральным бюджетом на 2000 г.

Федеральный ДОРОЖНЫЙ фонд формируется за счет:

- налога на реализацию горюче-смазочных материалов;

- налога на пользователей автомобильных дорог;
- прочих налоговых и неналоговых поступлений.

Направления использования средств фонда связаны с финансированием затрат на содержание, ремонт, реконструкцию и строительство дорог, а также на строительство, реконструкцию и эксплуатацию объектов придорожной инфраструктуры, включая объекты дорожного сервиса, находящиеся в федеральной собственности либо подлежащие включению в ее состав, в том числе при долевом участии в финансировании, на предоставление дотаций, субсидий и субвенций субъектам РФ.

Субвенции и субсидии из Федерального дорожного фонда Российской Федерации направляются субъектам Российской Федерации:

- исключительно на строительство и реконструкцию конкретных дорожных объектов, обеспечивающих международные или межрегиональные транспортные связи;
- при условии паритетного участия в финансировании этих объектов из средств территориальных дорожных фондов.

Дотации из Федерального дорожного фонда Российской Федерации выделяются:

- на содержание и ремонт автомобильных дорог общего пользования, находящихся в ведении субъектов Российской Федерации, в случаях, когда средств территориального дорожного фонда недостаточно для обеспечения содержания территориальных автомобильных дорог общего пользования в соответствии с утвержденными нормативами;
- на финансирование работ по приведению в нормативное состояние связывающих населенные пункты сельских автомобильных дорог, которые в установленном порядке подлежат приемке в сеть автомобильных дорог общего пользования.

Федеральный экологический фонд формируется за счет:

- 10% сумм, причитающихся к перечислению природопользователями в государственные экологические фонды;
- прочих отчислений.

Направления использования средств фонда:

- финансирование федеральных целевых экологических программ, утвержденных в бюджете;
- финансовая поддержка экологического образования и воспитания и информационно-издательской деятельности;
- финансирование разработки экологических программ нормативных правовых актов;

- финансирование научно-методических мероприятий;
- обеспечение мониторинга загрязнения окружающей природной среды;
- содержание и развитие специнспекций Государственного комитета Российской Федерации по охране окружающей среды;
- содержание дирекции Фонда и его региональных филиалов;
- финансирование региональных программ и мероприятий по заявкам субъектов Российской Федерации;
- создание резерва для финансирования расходов на ликвидацию последствий чрезвычайных ситуаций и обстоятельств (экологических аварий и катастроф).

Федеральный Фонд Министерства Российской Федерации по налогам и сборам и Федеральной службы налоговой полиции Российской Федерации формируется за счет:

- 45% суммы налогов и других обязательных платежей, поступающих в 2000 г. в федеральный бюджет и целевые бюджетные фонды, дополнительно взысканных Министерством Российской Федерации по налогам и сборам и Федеральной службой налоговой полиции Российской Федерации в результате проведенной контрольной работы, за исключением штрафов и других санкций, взысканных за нарушение налогового законодательства Российской Федерации.

Средства фонда направляются на:

- содержание и развитие Министерства Российской Федерации по налогам и сборам;
- финансирование Федеральной службы налоговой полиции;
- возмещение средств займа МБРР для финансирования проекта модернизации налоговой службы;
- финансирование расходов на выплаты свидетелям, переводчикам, специалистам, экспертам и понятным, привлекаемым для участия в производстве действий по осуществлению налогового контроля.

Федеральный Фонд воспроизводства минерально-сырьевой базы формируется за счет:

- зачисляемой в доход федерального бюджета части отчислений на воспроизводство минерально-сырьевой базы, производимых пользователями недр, осуществляющими добычу всех видов полезных ископаемых, разведанных за счет государственных средств.

Направления использования средств фонда:

- геологическое изучение недр территории Российской Федерации, континентального шельфа Российской Федерации и Мирового океана для федеральных нужд;
- расходы на управление Государственным фондом недр Российской Федерации;
- геологоразведочные работы.

Фонд управления, изучения, сохранения и воспроизводства водных биологических ресурсов формируется за счет:

- 100% суммы платы за пользование водными биологическими ресурсами, поступающей от российских пользователей;
- 100% суммы платы за пользование водными биологическими ресурсами, поступающей от иностранных пользователей по межправительственным соглашениям;
- 100% суммы платы за пользование водными биологическими ресурсами, поступающей от российских (с участием иностранного капитала) и иностранных пользователей по контрактам.

Средства фонда используются на финансирование:

- Федеральной пограничной службы Российской Федерации (материально-техническое обеспечение, развитие и содержание органов и войск, осуществляющих охрану водных биологических ресурсов территориального моря, континентального шельфа Российской Федерации, исключительной экономической зоны Российской Федерации и Государственной границы Российской Федерации по внешнему пределу территориального моря);
- Государственного комитета Российской Федерации по рыболовству (финансирование отраслевой науки, органов рыбоохраны и воспроизводства водных и **биологических** ресурсов, строительства объектов воспроизводства лососевых в соответствии с межправительственными соглашениями с Японией, государственно-кооперативного объединения «Росрыбхоз», содержание, строительство и ремонт аварийно-спасательного флота, создания и функционирования системы мониторинга водных биологических ресурсов, наблюдения и контроля за деятельностью рыбопромысловых судов с использованием космических средств и информационных технологий, мероприятий, связанных с международными обязательствами Российской Федерации в области сохранения водных биологических ресурсов, в том числе взносы в международные организации в соответствии с решениями Правительства Российской Федерации, содержания учебных парус-

ных судов, государственной поддержки прибрежных регионов Российской Федерации).

Федеральный фонд восстановления и охраны водных объектов формируется за счет поступления платы за пользование водными объектами.

Направления использования средств фонда:

- реконструкция и капитальный ремонт гидротехнических сооружений, находящихся в федеральной собственности;
- строительство объектов инженерной защиты от наводнений и обрушения берегов;
- приобретение технологического оборудования, машин и механизмов, необходимых для обеспечения безопасной эксплуатации объектов, находящихся в федеральной собственности;
- нормативное, информационное, научное, техническое, методическое и предпроектное обеспечение управления использованием и охраной водных объектов.

Фонд по охране озера Байкал формируется за счет средств целевых бюджетных фондов:

- Федерального экологического фонда Российской Федерации - в объеме 10,0 млн руб.;
- Фонда управления, изучения, сохранения и воспроизводства водных биологических ресурсов — в объеме 45,0 млн руб.;
- Федерального фонда восстановления и охраны водных объектов — в объеме 5,0 млн руб.

Средства фонда используются на финансирование природоохранных мероприятий озера.

Фонд Министерства Российской Федерации по атомной энергии формируется за счет:

- выручки за поставляемый в США низкообогащенный уран, являющийся федеральной собственностью, в рамках исполнения обязательств Российской Федерации в области разоружения и контроля за вооружениями.

Направления использования средств фонда:

- компенсация расходов предприятиям и организациям, в том числе внешнеторговым, участвующим в исполнении принятых Российской Федерацией обязательств в области разоружения и контроля над вооружениями;
- финансовое обеспечение мероприятий по повышению ядерной и радиационной безопасности, экологических программ и поддержки фундаментальной и прикладной науки;

- финансирование работ, связанных с реструктуризацией и конверсией предприятий и организаций Министерства Российской Федерации по атомной энергии;
- финансирование других расходов, связанных с деятельностью ядерного комплекса, включая мероприятия по утилизации вооружений.

Правительство Российской Федерации обеспечивает разработку и утверждает порядок зачисления поступающей в Российскую Федерацию валютной выручки на счета по учету средств федерального бюджета, ее конвертации и направления средств в Фонд Министерства Российской Федерации по атомной энергии, а также порядок формирования, учета и расходования средств указанного фонда.

Государственный Фонд борьбы с преступностью формируется за счет следующих источников:

- 100% средств, полученных от реализации имущества, конфискованного по вступившим в законную силу приговорам, определениям и постановлениям судов (судей), за исключением средств и другого имущества, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлен особый порядок распоряжения и реализации;
- 15% средств, взысканных в качестве штрафов по вступившим в законную силу приговорам судов (судей), а также 15% суммы штрафов, налагаемых за административные правонарушения, ответственность за которые предусмотрена законодательством Российской Федерации, за исключением штрафов, получатели которых установлены законодательством Российской Федерации;
- 100% средств, полученных от реализации изъятого при проведении оперативно-розыскных мероприятий правоохранительными органами имущества, признанного в установленном законодательством Российской Федерации порядке бесхозным, за исключением бесхозных вещей, в отношении которых осуществляется предусмотренная гражданским законодательством Российской Федерации процедура приобретения права собственности;
- 50% средств, взимаемых за выдачу лицензий на право продажи оружия и лицензий на приобретение оружия гражданами, предприятиями, учреждениями и **организациями**;
- 100% средств, взимаемых за выдачу лицензий на осуществление частной детективной и охранной деятельности; доброволь-

ных взносов, благотворительных пожертвований, поступающих от организаций, а также от иностранных юридических лиц и граждан в виде денежных средств.

Средства фонда используются на приобретение вооружения, специальной техники и средств связи, на финансирование мероприятий, установленных федеральной программой «Усиление борьбы с преступностью».

Фонд контрольно-ревизионных органов Министерства финансов Российской Федерации формируется за счет:

- 30% сумм средств, дополнительно поступивших в федеральный бюджет, по результатам проведенной контрольной работы контрольно-ревизионных органов Министерства финансов Российской Федерации, но не более 300,0 млн руб.

Средства фонда расходуются на содержание и развитие контрольно-ревизионных органов Министерства финансов Российской Федерации.

3.2. Внебюджетные фонды

В соответствии с Бюджетным кодексом Российской Федерации Государственный внебюджетный фонд — фонд денежных средств, образуется вне федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации и предназначен для реализации конституционных прав граждан на пенсионное обеспечение, социальное страхование, социальное обеспечение в случае безработицы, охрану здоровья и медицинскую помощь.

Внебюджетные фонды обладают рядом особенностей:

- запланированы органами власти и управления и имеют строго целевую направленность;
- денежные средства фондов предназначены для финансирования расходов, не включенных в бюджет;
- взносы в фонды и взаимоотношения, возникающие при их уплате, имеют налоговую природу;
- формируются за счет специальных отчислений юридических и физических лиц;
- на отношения, связанные с исчислением, уплатой и взысканием взносов, распространяется большинство норм и положений Налогового кодекса РФ;

- денежные ресурсы фондов находятся в собственности государства, не входят в состав бюджетов различных уровней, не подлежат изъятию на какие-либо цели, прямо не предусмотренные законом;
- расходование средств фондов осуществляется по распоряжению Правительства РФ или специально уполномоченных органов (правления фондов);
- из внебюджетных фондов могут предоставляться субвенции для привлечения дополнительных средств на финансирование инвестиционных проектов, программ.

Внебюджетные фонды — это форма перераспределения и использования финансовых ресурсов, привлекаемых государством для финансирования не включенных в бюджет некоторых общественных потребностей и комплексно расходующихся на основе оперативной самостоятельности и строго в соответствии с целевым назначением фондов.

Начиная с 1992 г. в Российской Федерации создано и действует большое количество внебюджетных фондов. На сегодняшний день общее число федеральных внебюджетных фондов составило 40, из них основные — Пенсионный фонд, Фонд социального страхования, Фонд обязательного медицинского страхования и Фонд занятости (с 2001 г. средства консолидируются в федеральном бюджете). Бюджеты этих фондов представлены в табл. 3.2.

Т а б л и ц а 3.2

Бюджеты внебюджетных фондов РФ в 1999-2001 годах (млрд руб.)¹

Внебюджетные фонды	Бюджетная статья	1999	2000	2001
Пенсионный фонд	Доходы	244,5	352,9	467,3
	Расходы	244,5	346,8	464,6
Фонд социального страхования	Доходы	48,4	72,4	79,6
	Расходы	47,1	70,5	78,6
Фонд обязательного медицинского страхования	Доходы	1,7	2,1	2,7
	Расходы	1,6	2,1	2,7
Фонд занятости	Доходы	14,3	16,9	—
	Расходы	14,2	16,8	—

¹Финансовая Россия. - 2000. - № 32.

В зависимости от уровня управления внебюджетные фонды подразделяются на федеральные и региональные; по целевому назначению — на экономические внебюджетные фонды и социальные внебюджетные фонды.

Основные социальные внебюджетные фонды

Пенсионный Фонд Российской Федерации (ПФР) создан в целях государственного управления финансами пенсионного обеспечения в Российской Федерации и является самостоятельным финансово-кредитным учреждением.

ПФР и его денежные средства находятся в государственной собственности Российской Федерации, не входят в состав бюджетов, других фондов и **ИЗЪЯТИЮ** не подлежат.

В основные задачи Пенсионного фонда России входят:

- целевой сбор и аккумуляция страховых взносов, а также финансирование расходов в соответствии с назначением ПФР;
- организация работы по взысканию с работодателей и граждан, виновных в причинении вреда здоровью работников и других граждан, сумм государственных пенсий по инвалидности вследствие трудового увечья, профессионального заболевания или по случаю потери кормильца;
- капитализация средств ПФР, а также привлечение в него добровольных взносов (в том числе валютных ценностей) физических и юридических лиц;
- контроль с участием налоговых органов за своевременным и полным поступлением в ПФР страховых взносов, а также контроль за правильным и рациональным расходованием его средств;
- межгосударственное и международное сотрудничество Российской Федерации по вопросам, относящимся к компетенции ПФР, участие в разработке и реализации в установленном порядке межгосударственных и международных договоров и соглашений по вопросам пенсий и пособий.

Средства ПФР формируются за счет:

- части единого социального налога, уплачиваемого работодателями, индивидуальными предпринимателями, родовыми семейными общинами, семейными общинами малочисленных народов Севера, занимающихся традиционными отраслями хозяй-

ствования, крестьянскими (фермерскими) хозяйствами, физическими лицами (адвокатами, нотариусами);

- суммы единого налога на вмененный доход на определенные виды деятельности, поступающие в фонд;
- ассигнований из федерального бюджета Российской Федерации на выплату государственных пенсий и пособий военнослужащим и приравненным к ним по пенсионному обеспечению гражданам, их семьям социальных пенсий, пособий на детей в возрасте старше полутора лет, на индексацию указанных пенсий и пособий, а также на предоставление льгот в части пенсий, пособий и компенсаций гражданам, пострадавшим от чернобыльской катастрофы, на расходы по доставке и пересылке пенсий и пособий;
- средств, возмещаемых ПФР Государственным фондом занятости населения Российской Федерации в связи с назначением досрочных пенсий безработным;
- средств, взыскиваемых с работодателей и граждан в результате предъявления регрессивных требований;
- добровольных взносов (в том числе валютных ценностей) физических и юридических лиц, а также доходов от капитализации средств ПФР и других поступлений.

Пенсионный фонд используется на выплату: пенсий по возрасту, по инвалидности, по потере кормильца, за выслугу лет, пенсий военнослужащим, а также пособий на детей в возрасте от 1,5 до 6 лет, пособий одиноким матерям, пособий на детей, инфицированных вирусом иммунодефицита, пособий пострадавшим на Чернобыльской АЭС, материальной помощи престарелым и инвалидам. В условиях инфляции пенсии гражданам пересматриваются в сторону повышения также за счет фонда. Пенсионный фонд финансирует различные программы по социальной поддержке инвалидов, пенсионеров, детей. Средства фонда также идут на финансирование административной деятельности фонда. Временно свободные средства Пенсионного фонда могут быть вложены в **ценные** бумаги для «роста» в условиях инфляции.

Освобождаются от уплаты взносов в Пенсионный фонд РФ, Фонд обязательного медицинского страхования РФ, Фонд социального страхования РФ с 2001 г.:

1) организации любых организационно-правовых форм — с сумм доходов, не превышающих 100 000 руб. в течение налогово-

го периода (календарного года), начисленных работникам, являющимся инвалидами I, II и III групп;

2) следующие категории работодателей — с сумм доходов, не превышающих 100 000 руб. в течение налогового периода на каждого отдельного работника:

- общественные организации инвалидов (в том числе созданные как общественные организации инвалидов), среди членов которых инвалиды и их законные представители составляют не менее 80%, и их структурные подразделения;

- организации, уставный капитал которых полностью состоит из вкладов общественных организаций инвалидов и в которых среднесписочная численность инвалидов составляет не менее 50%, а доля заработной платы инвалидов в фонде оплаты труда составляет не менее 25%;

- учреждения, созданные для достижения образовательных, культурных, лечебно-оздоровительных, физкультурно-спортивных, научных, информационных и иных социальных целей, а также для оказания правовой и иной помощи инвалидам, детям-инвалидам и их родителям, единственными собственниками имущества которых являются указанные общественные организации инвалидов.

Фонд социального страхования Российской Федерации создан в целях обеспечения государственных гарантий в системе социального страхования и повышения контроля за правильным и эффективным расходованием средств социального страхования. Фонд социального страхования (ФСС) является самостоятельным государственным финансово-кредитным учреждением. Денежные средства ФСС не входят в состав бюджетов Российской Федерации, других фондов и изъятию не подлежат. Управление Фондом социального страхования Российской Федерации осуществляется Правительством Российской Федерации при участии общероссийских объединений профсоюзов.

Средства фонда социального страхования образуются за счет:

- части единого социального налога, уплачивающегося работодателями, индивидуальными предпринимателями, родовыми семейными общинами, семейными общинами малочисленных народов Севера, занимающихся традиционными отраслями хозяйствования, крестьянскими (фермерскими) хозяйствами, физическими лицами (адвокатами, нотариусами);

- страховых взносов на обязательное социальное страхование на производстве от несчастных случаев;
- суммы единого налога на вмененный доход на определенные виды деятельности, поступающие в фонд;
- доходов от инвестирования части временно свободных средств Фонда в ликвидные государственные ценные бумаги и банковские вклады в пределах средств, предусмотренных бюджетом на соответствующий период;
- добровольных взносов физических и юридических лиц;
- ассигнований из федерального бюджета Российской Федерации (выплата пособий сверх установленных норм, на санаторно-курортное лечение, на возмещение вреда в угольной промышленности);
- прочих **доходов**.

Средства ФСС направляются на:

- выплату пособий по временной нетрудоспособности, беременности и родам, при рождении ребенка, по уходу за ребенком до достижения им возраста полутора лет, на погребение, в связи с несчастным случаем на производстве и профессиональным заболеванием;
- единовременные страховые и ежемесячные выплаты;
- санаторно-курортное лечение и оздоровление работников и членов их семей, а также на другие цели государственного социального страхования, предусмотренные законодательством (частичное содержание санаториев-профилакториев, санаториев и оздоровительных лагерей для детей и юношества, лечебное питание, частичное финансирование мероприятий по внешкольному обслуживанию детей, оплата проезда к месту лечения, отдыха и др.);
- создание резерва для обеспечения финансовой устойчивости фонда на всех уровнях;
- обеспечение текущей деятельности, содержание аппарата управления фонда;
- проведение научно-исследовательских **работ** по вопросам социального страхования и охраны труда;
- осуществление иных мероприятий в соответствии с задачами фонда.

Фонд обязательного медицинского страхования (ФОМС) предназначен для аккумулирования денежных ресурсов на обязательное медицинское страхование граждан, обеспечение стабильности государственной системы обязательного медицинско-

го страхования и выравнивание финансовых ресурсов его проведения. Для реализации государственной политики в области обязательного медицинского страхования созданы федеральный и территориальный фонды обязательного медицинского страхования как обязательные медицинские учреждения.

Основными задачами федерального и территориального фондов являются:

- обеспечение предусмотренных законодательством Российской Федерации прав граждан в системе обязательного медицинского страхования;
- достижение социальной справедливости и равенства всех граждан в области обязательного медицинского страхования;
- участие в разработке и осуществлении государственной финансовой политики в области медицины.

Важнейшие финансовые ресурсы, формирующие бюджет фонда (федеральный и территориальный):

- часть единого социального налога, уплачиваемого работодателями, индивидуальными предпринимателями, родовыми семейными общинами, семейными общинами малочисленных народов Севера, занимающихся традиционными отраслями хозяйствования, крестьянскими (фермерскими) хозяйствами, физическими лицами (адвокатами, нотариусами);
- сумма единого налога на вмененный доход на определенные виды деятельности, поступающие в фонд;
- взносы территориальных фондов на реализацию совместных программ;
- ассигнования из федерального бюджета на выполнение республиканской программы;
- добровольные взносы юридических и физических лиц;
- средства, предусмотренные органами исполнительной власти в соответствующих бюджетах на обязательное медицинское страхование неработающего населения;
- финансовые средства в виде штрафов, пени, неустоек, взыскиваемых с юридических и физических лиц.

Направления использования средств ФОМС:

- финансирование обязательного медицинского страхования (ОМС), проводимого страховыми медицинскими органами;
- осуществление финансово-кредитной деятельности по обеспечению системы ОМС;

- выравнивание ресурсов городов и районов для проведения ОМС;
- направление финансовых ресурсов для разработки тарификации стоимости медицинских услуг;
- создание финансовых резервов устойчивого медицинского страхования;
- текущее содержание.

Государственный Фонд занятости (ГФЗ) был создан для финансирования мероприятий, связанных с государственной программой занятости населения. Средства фонда являются собственностью государства и находятся в оперативном управлении Государственного комитета РФ по занятости населения. ГФЗ представляет собой совокупность федеральной части фонда занятости и фондов занятости, формируемых в республиках, фондов занятости в городах и районах.

Финансовые ресурсы федеральной части ГФЗ формируются за счет:

- отчислений из фонда занятости республик, округов, областей и т. д.;
- обязательных страховых взносов работодателей и работающих граждан;
- ассигнований из бюджета РФ;
- доходов от размещения средств на депозитных счетах, от приобретения ГКО, от учредительной деятельности;
- добровольных поступлений от граждан и предприятий;
- прочие.

Направление использования средств Государственного фонда занятости:

- мероприятия по профессиональной ориентации;
- профессиональная подготовка и переподготовка безработных, включая аренду учебных заведений, выплату стипендий обучающимся по направлению службы занятости;
- организация общественных работ;
- выплата пособия по безработице;
- компенсация материальных затрат безработным гражданам в связи с добровольным переездом в другое место жительства;
- оказание материальной помощи семьям безработных, находящимся на их иждивении;
- выплаты гражданам, потерявшим право на пособие по безработице в связи с истечением установленного срока — 1 год;

- возмещение затрат Пенсионному фонду в связи с выплатой досрочной пенсии безработным;
- финансирование мероприятий по созданию и сохранению дополнительных рабочих мест и созданию специализированных рабочих мест для граждан, нуждающихся в социальной защите;
- расходы по анализу рынка труда и финансирование расходов в связи с разработкой балансов трудовых ресурсов;
- создание и поддержание информационной системы рынка труда и разработка программного обеспечения;
- финансирование научно-технических работ по вопросам занятости населения;
- организация международного сотрудничества;
- подготовка и повышение квалификации работников службы занятости;
- финансирование текущих расходов на содержание аппарата управления.

В 2001 г. средств фонда централизуются в федеральном бюджете в соответствующем целевом бюджетном фонде.

Экономические внебюджетные фонды

Российский Фонд технологического развития и отраслевые внебюджетные Фонды НИОКР создаются в федеральных министерствах и иных федеральных органах исполнительной власти, а также в корпорациях, концернах и ассоциациях, осуществляющих координацию деятельности по разработке, финансированию и реализации комплексных и целевых научно-технических программ, научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (услуг) (далее НИОКР).

Внебюджетные фонды образуются:

- Министерством промышленности, науки и технологий РФ — Российский фонд технологического развития;
- федеральными министерствами — внебюджетные фонды министерства;
- иными федеральными органами исполнительной власти - внебюджетные фонды ведомств;
- корпорациями, концернами и ассоциациями (далее объединениями) — внебюджетные фонды объединений.

Внебюджетные фонды министерств, ведомств и объединений создаются по согласованию с Министерством промышленности,

науки и технологий РФ. Внебюджетные фонды не наделяются правами юридических лиц и действуют от имени федеральных министерств, иных федеральных органов исполнительной власти и объединений, в которых они образованы.

Внебюджетные фонды формируются за счет ежеквартальных добровольных отчислений предприятий и организаций независимо от форм собственности (далее — предприятия и объединения) в размере 1,5% себестоимости реализуемой продукции (работ, услуг), а суммы отчисляемых средств включаются предприятиями и организациями в себестоимость продукции (работ, услуг) в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 22 декабря 1993 г. № 2270 «О некоторых изменениях в налогообложении и во взаимоотношениях бюджетов различных уровней». Указанные отчисления предприятиями и организациями не производятся, если реализуемая продукция (работы, услуги) изготовлялась для государственных нужд и ее производство финансировалось за счет бюджетных ассигнований. Для осуществления операций по поступлению и расходованию средств внебюджетных фондов в банках открываются счета федеральным министерствам, иным федеральным органам исполнительной власти, а также объединениям.

Предприятия и организации на договорной основе ежеквартально перечисляют средства в следующие внебюджетные фонды:

- входящие в объединения — во внебюджетный фонд объединения, в которое они входят;
- входящие в несколько независимых друг от друга, образующих внебюджетные фонды объединений, — во внебюджетный фонд объединения по своему выбору;
- не входящие в объединения, но находящиеся в ведении федерального министерства или иного федерального органа исполнительной власти, — во внебюджетный фонд соответствующего министерства или ведомства;
- не входящие в объединения и не находящиеся в ведении федерального министерства или иного федерального органа исполнительной власти — в любой из указанных внебюджетных фондов по своему выбору.

Федеральные министерства и иные федеральные органы исполнительной власти, а также объединения в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 27 апреля 1992 г. № 426

«О неотложных мерах по сохранению научно-технического потенциала Российской Федерации» ежеквартально перечисляют в Российский фонд технологического развития 25% средств, поступающих в их внебюджетные фонды; для финансирования НИОКР, по которым они являются государственными заказчиками, могут на договорной основе консолидировать в своих внебюджетных фондах часть средств внебюджетных фондов объединений, находящихся в составе или ведении указанных федеральных органов исполнительной власти. Размер средств, перечисляемых объединениями во внебюджетные фонды министерств и ведомств, устанавливается в договорах, заключаемых федеральными органами исполнительной власти с объединениями.

Министерство промышленности, **науки** и технологий РФ осуществляет регистрацию внебюджетных фондов в порядке, определяемом совместно с Министерством финансов РФ, ведет реестр внебюджетных фондов.

Положение о Российском фонде технологического развития утверждается Министерством промышленности, науки и технологий РФ с учетом соответствующих законодательных **документов**.

Положение о внебюджетном фонде утверждается федеральным министерством, иным федеральным органом исполнительной власти или объединением, в котором образуется внебюджетный фонд, с учетом указанного постановления и по согласованию с Министерством науки и технической политики Российской Федерации.

Средства внебюджетных фондов направляются на финансирование НИОКР по созданию новых видов наукоемкой продукции, сырья и материалов; по разработке новых и совершенствованию применяемых технологий; мероприятий по повышению технического уровня продукции; работ по стандартизации, сертификации и лицензированию продукции, а также в области охраны труда и техники безопасности; по разработке нормативных и конструктивных материалов и др. Эти средства могут размещаться на депозитных счетах в банках. В данном случае полученные доходы в виде процентов облагаются налогом на прибыль по установленной ставке, а оставшаяся часть направляется на увеличение средств соответствующих внебюджетных фондов.

Запрещается направлять средства внебюджетных фондов на проведение коммерческих операций. В случае необходимости федеральные министерства, иные федеральные органы исполни-

тельной власти или объединения могут суммировать по взаимной договоренности средства своих внебюджетных фондов. Выделение средств из внебюджетных фондов осуществляется на договорной основе.

Ответственность за целевое использование средств внебюджетных фондов возлагается на руководителей федеральных министерств, иных федеральных органов исполнительной власти, в которых образованы внебюджетные фонды. Информация о финансовом состоянии внебюджетного фонда не составляет коммерческую тайну.

Контроль за целевым использованием средств внебюджетных фондов осуществляют Министерство промышленности, науки и технологий РФ и Министерство финансов РФ. В случае нецелевого расходования средств они имеют право отменить регистрацию внебюджетного фонда и исключить его из реестра. После устранения выявленных нарушений и их последствий регистрация может быть возобновлена.

Фонды инвестирования жилищного строительства создают субъекты Федерации и местные органы самоуправления как региональные внебюджетные (экономические) фонды. Правительство РФ утвердило примерный порядок создания и использования региональных (местных) внебюджетных фондов развития жилищного строительства.

Основными задачами региональных (местных) внебюджетных фондов развития жилищного строительства являются: создание условий для привлечения внебюджетных источников финансирования жилищной сферы; эффективное использование средств на формирование рынка жилья; содействие развитию производственной базы домостроения.

Средства фондов формируются за счет добровольных взносов юридических лиц, граждан, целевых кредитов под гарантии органов местного самоуправления, дивидендов от операций с ценными бумагами, приобретенными на временно свободные средства фонда, платы за инжиниринговые, информационные и другие услуги, оказываемые службой фонда. Из фондов финансируются строительство жилья и объекты социальной инфраструктуры, строительство и ремонт объектов жилищно-коммунального хозяйства (ЖКХ), социальная поддержка малоимущим группам населения для оплаты строительства и содержания **ЖИЛЬЯ**.

Контрольные вопросы

1. Объясните, что такое целевые внебюджетные фонды и чем обусловлено их применение.
2. Перечислите целевые фонды федерального бюджета и укажите те из них, которые образуются за счет налоговых поступлений.
3. Приведите примеры фондов, имеющих аналоги в региональных бюджетах.
4. В чем заключаются особенности целевых бюджетных фондов как составной части доходов бюджета?
5. Объясните сущность и функции государственных внебюджетных фондов и дайте их классификацию.
6. Назовите источники формирования доходов бюджетов внебюджетных фондов.
7. Какие функции выполняет Пенсионный фонд РФ и кто является плательщиком взносов в этот фонд?
8. Охарактеризуйте экономические внебюджетные фонды.

Глава 4

ОРГАНИЗАЦИЯ СТРАХОВАНИЯ

4.1. Страхование как экономическая категория

Разнообразные риски всегда сопутствовали человеческому существованию, нанося экономический ущерб, создавая угрозу жизни и здоровью людей. Поэтому в процессе своего развития человечество всегда стремилось изучить природу рисков, чтобы уменьшить вероятность и сокращение объема потерь.

Страхование является основным методом снижения степени риска иметь неблагоприятный исход при наступлении определенных событий, на случай которых и осуществляется страхование. При этом страхование выступает экономическим инструментом только части рисков.

Отличительной особенностью страхуемых рисков является возможность определения их финансовых последствий, которые перекладываются на страховую организацию и тем самым компенсируют принесенный ущерб соответствующему юридическому или физическому лицу.

Основная задача страхования состоит именно в защите имущественных интересов как юридических, так и физических лиц. Объективная необходимость страхования обуславливается существованием понятия «риск» как случайного события, которое может привести к ущербу. Последний может быть не только имущественным, связанным с убытками в материальной сфере, но и физическим вследствие нанесения ущерба людям, например в результате несчастного случая.

Страхование представляет собой экономическую категорию, входящую составной частью в категорию финансов. Суть страхования заключается в создании целевых денежных фондов, формируемых за счет взносов заинтересованных юридических и фи-

зических лиц, с последующим их использованием на возмещение ущерба. Это значит, что создание целевых фондов, компенсация материальных потерь хозяйствующим субъектам и **гражданам** производится посредством денежных отношений через оборот денежных средств. И эти перераспределительные отношения, возникающие в процессе формирования и использования по назначению указанных денежных фондов, выражаются через страхование как финансовую категорию.

В широком смысле страхование связано с экономической необходимостью для общества иметь резервные фонды в связи с непредвиденными явлениями и случайностями как обязательный элемент общественного воспроизводства. Эти фонды, которые обычно называют страховыми, могут быть созданы или путем самострахования (т. е. децентрализованное накопление каждым субъектом хозяйствования необходимых материальных и финансовых резервов), или за счет резервирования в централизованном порядке (что характерно для социалистической экономики), или посредством внесения взносов юридических и физических лиц в страховую организацию (т. е. собственно страховая форма). Обычная форма страхования в условиях перехода к рыночной экономике получает все большее развитие.

В соответствии с Федеральным законом от 20 ноября 1999 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» страхование представляет собой отношения по защите имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении определенных событий (страховых случаев) за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых взносов (страховых премий).

Сущность и роль страхования наиболее полно находят свое выражение в его функциях — рискованной, предупредительной и контрольной.

Рискованная функция, призванная возмещать риск, обеспечивает перераспределение денежной формы стоимости между участниками страхования при наступлении страховых событий.

Предупредительная функция страхования предполагает своевременное заключение договора страхования и перечисление страховых взносов с целью обеспечить финансирование мероприятий, связанных с сокращением страхового риска.

Сберегательная функция призвана обеспечивать с помощью страхования накопление определенных договором страхования страховых сумм.

Контрольная функция страхования позволяет обеспечить целевое формирование и использование средств страхового фонда. Эта функция страхования аналогична контрольной функции, присущей всей категории финансов. Что касается распределительной функции, то применительно к страхованию она проявляется через рисковую, предупредительную и сберегательную функции.

4.2. Основы организации страховых отношений

Страховые отношения возникают при заключении договора страхования между страховщиком и страхователем.

Страховщик — это юридическое лицо, имеющее право и осуществляющее страховую деятельность.

Страхователь - это юридическое лицо или физическое лицо, имеющее страховые отношения со страховщиком на основании заключаемого на добровольной основе договора или в силу закона. Установленная на их основе денежная сумма, исходя из которой устанавливаются размеры страхового взноса, уплачиваемого страхователем, и страховой выплаты при наступлении страховых случаев, называется **страховой суммой**. В пределах страховой суммы при наступлении страховых случаев производится страховое возмещение.

Ущерб, причиненный страхователю вследствие страхового случая, может частично не оплачиваться страховщиком. Эта часть носит название страховой франшизы. Она показывается в договоре страхования.

Выгодоприобретатель — это лицо, в пользу которого заключен договор страхования. Застрахованным может быть не только сам страхователь, но и лицо, указанное им, с правом его замены страхователем до окончания срока действия договора страхования.

Страховым взносом называется плата за страхование, которую страхователь обязан внести страховщику в соответствии с договором страхования или **законом**.

Страховая выплата выступает в виде суммы страхового возмещения за нанесенный ущерб при наступлении страхового случая.

Совместное страхование, осуществляемое несколькими страховщиками по одному договору страхования, называется сострахованием. В этом случае риск распределяется между двумя или несколькими страховщиками. Уменьшение страхового риска может осуществляться и путем перестрахования. В этом случае страховщик свои договорные обязательства перед страхователем полностью или частично страхует у другого страховщика, называемого перестраховщиком. Таким образом, страховые компании оказываются связанными взаимными обязательствами по возмещению ущерба перед страхователем.

Страхователь, в свою очередь, имеет право заключать со страховщиком договоры о страховании третьих лиц в пользу последних. Страховщик выдает страхователю страховой полис, подтверждающий договор страхования. Период его действия называется сроком страхования.

В страховом полисе указываются:

- наименование;
- юридический адрес и банковские реквизиты страховщика;
- фамилия, имя, отчество или наименование страхователя и его адрес;
- объект страхования;
- размер страховой суммы;
- страховой риск;
- размер страхового взноса, сроки и порядок его внесения;
- срок действия договора;
- другие условия по соглашению сторон;
- подписи сторон.

Договор страхования, как правило, вступает в силу с момента уплаты страхователем первого страхового взноса, представляющего собой плату за страхование.

При наступлении страхового случая страховой компанией выплачивается денежная сумма, именуемая страховой выплатой.

Предварительно перед этой выплатой страховая компания расследует все обстоятельства, связанные с этим страховым случаем.

Страховой тариф представляет собой ставку страхового взноса в рублях с единицы страховой суммы или с объекта (предмета) страхования. Исходя из страховой суммы и страхового тарифа определяется страховая премия, т. е. общая сумма страховых взносов, уплачиваемая страховщику страхователем по договору страхования.

В случаях, когда страховой риск стал свершившимся фактом, потери страхователя от этого называются страховым ущербом. При страховом ущербе страховщик выплачивает страхователю определенную **денежную** сумму, называемую страховой выплатой.

В Гражданском кодексе Российской Федерации (ст. 965) предусматривается, что к страховщику, выплатившему страховое возмещение, переходит в пределах выплаченной суммы право требования, которое страхователь (выгодоприобретатель) имеет к лицу, ответственному за убытки, возмещенные в результате страхования. При этом страховщику передаются все документы, доказательства и сведения, необходимые ему для осуществления перешедшего к нему права требования.

Организация страховых отношений во многом определяется рыночной средой, формируемой в нашей стране. Существование рынка страхования обусловливается заинтересованностью в страховых условиях юридических и физических лиц и существованием страховщиков (страховых компаний), которые могут удовлетворять эти потребности. Страховые услуги, как уже отмечалось, могут предоставляться на основе договоров при добровольном страховании, а если по закону — то при обязательном страховании.

Страховой рынок развивается достаточно активно. На смену государственным страховым организациям, являвшимся монополистами в страховом деле (Госстрах для страхования внутри страны и Ингосстрах для страхования за рубежом), пришли акционерные и частные страховые организации. По данным Министерства финансов РФ, на 1 октября 1999 г. совокупный уставный капитал российских страховщиков составлял 8341 млн руб.¹ Число отечественных страховщиков к началу 2000 г. составляло порядка 1400 компаний.

Основой финансовой устойчивости страховщиков (согласно **Федеральному закону «Об организации страхового дела в Российской Федерации» от 20 ноября 1999 г.**) является наличие у них оплаченного уставного капитала и страховых резервов, а также система перестрахования. Согласно изменениям уставный капитал страховых компаний должен быть выше 2,1 млн руб.

¹ Экономика и жизнь. - 2000. - № 3. - С. 6.

4.3. Классификация и характеристика страховых услуг

В соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации страховые услуги делятся по видам страхования — имущественное страхование (ст. 929), страхование ответственности (ст. 931), страхование предпринимательских рисков (ст. 933), личное страхование (ст. 934)

Имущественное страхование

Согласно ст. 929 Гражданского кодекса по договору имущественного страхования **одна** сторона (страховщик) обязуется за обусловленную договором плату (страховую премию) при наступлении предусмотренного в договоре события (страхового случая) возместить другой стороне (страхователю) или иному лицу, в пользу которого заключен договор (выгодоприобретателю), причиненные вследствие этого события убытки в застрахованном имуществе либо убытки в связи с иными имущественными интересами страхователя (выплатить страховое возмещение) в пределах определенной договором суммы (страховой премии). При имущественном страховании имущество и имущественные интересы являются объектом страховых отношений.

Возмещение ущерба, который может быть нанесен застрахованному имуществу в результате предусмотренного договором страхования страхового случая, является целью заключения договоров имущественного страхования. При этом объектом страхования могут быть имущественные интересы как юридических, так и физических лиц.

На страхование принимаются различные группы имущества на случай его повреждения или утраты вследствие таких непредвиденных обстоятельств, как стихийные бедствия, аварии, пожары и т. п. Получает все большее распространение добровольное страхование строений, квартир, домашнего и другого имущества, принадлежащего гражданам. Среди разнообразных видов имущественного страхования в настоящее время наиболее важное значение имеет страхование грузов, страхование от огневых рисков, главными из которых выступают противопожарное страхование, страхование автотранспорта, морских и воздушных судов.

В соответствии с Правилами страхования грузов договор страхования грузов может быть заключен как по месту расположения страхователя, так и по месту нахождения груза на срок с момента, когда груз будет взят со склада в пункте отправления для перевозки, до тех пор, пока этот груз не будет доставлен на склад грузополучателя или другой конечный склад в пункте назначения, указанном в страховом свидетельстве (включая перегрузки и перевалки, а также хранение на складах в пунктах перегрузок и перевалок).

По договорам страхования, заключаемым с предприятиями и организациями независимо от форм собственности физическими лицами (грузоотправителями, грузополучателями), возмещаются убытки, происшедшие от случайностей и опасностей перевозки.

Договор страхования грузов может быть заключен «с ответственностью за все риски» и «без ответственности за повреждения». Он отличается тем, что в первом случае по договору страхования возмещаются убытки от повреждения или полной гибели всего или части груза, а во втором - убытки от полной гибели всего или части груза, причиненные пожаром, молнией, бурей, вихрем и другими стихийными бедствиями, крушением или столкновением поездов, судов, самолетов и других перевозочных средств между собой, или ударом их о неподвижные или плавающие предметы, посадкой судна на мель, провалом мостов, взрывом, повреждением судна льдом, подмочкой забортной водой, аварией при погрузке, укладке, выгрузке и приеме судном топлива, а также вследствие мер, принятых для спасения или для тушения пожара.

И в том, и в другом случае по договору страхования возмещаются, кроме того, все необходимые и целесообразно произведенные расходы по спасению и сохранению груза, а также по предупреждению дальнейших его повреждений. Правила страхования грузов предусматривают также перечень случаев, когда убытки не подлежат возмещению. Например, не возмещаются убытки, происшедшие вследствие: умысла или грубой неосторожности страхователя или его представителя или же вследствие нарушения кем-либо из них установленных правил перевозки, пересылки и хранения грузов; недостачи грузов при целой наружной упаковке **И т. д.**

Страхование грузов для международных перевозок является обязательным.

Потери от пожаров в России весьма велики. Не говоря о человеческих жизнях, огонь уничтожает ежегодно материальных ценностей на сумму свыше 20 млрд руб.

Федеральным законом «О пожарной безопасности» от 21.12.94 № 69-ФЗ последующими изменениями и дополнениями, постановлением Правительства Российской Федерации от 12 июля 1996г. № 789 «О фондах пожарной безопасности и противопожарном страховании» предусматривается проведение как добровольного, так и обязательного противопожарного страхования. При этом затраты на него выводятся из-под налогообложения.

Договором противопожарного страхования признается договор страхования, заключенный на **случай** причинения ущерба застрахованному имуществу в результате пожара. Страхование от огня охватывает ущербы, возникающие не только из-за пожара, но и также от удара молнией, взрыва и ряда других причин.

Страхование имущества часто имеет комбинированный характер, т. е. наряду с огневыми рисками учитывает возможность наступления стихийных бедствий, аварий в той или иной системе (водопровод, отопление, канализация) и других опасностей, угрожающих имуществу. Страхуемые риски по составу различаются для объектов недвижимости и для других видов имущества.

Страхование в рыночных условиях должно стать одним из инструментов, обеспечивающих устойчивую работу предприятий. Прежде всего это должно касаться защиты имущественных интересов предприятий от катастроф, стихийных бедствий, аварий и других серьезных рисков. Ликвидация их последствий должна осуществляться с участием страховых компаний.

Наряду со страхованием имущества промышленных, сельскохозяйственных и иных субъектов хозяйствования страхуются строения, домашнее имущество и средства транспорта, принадлежащие гражданам. Переход к рыночным условиям хозяйствования позволит расширить возможности страхования имущества как для граждан, так и для предприятий независимо от форм собственности.

Весьма популярным является страхование автотранспорта, учитывая прежде всего опасность его угона. При этом страхование может быть полным и частичным (на случай пожара, угона, взрыва и ряда других опасностей). При полном страховании, кроме указанных рисков, учитывается ряд дополнительных (напри-

мер, на случай повреждения автомобиля в результате злонамеренных действий посторонних лиц).

Объектами страхования могут быть не только перевозимые различными видами транспорта грузы, но и сами средства транспорта. Учитывая характер опасностей, сопровождающих водное, прежде всего морское, плавание и воздушный полет, страхование морских и воздушных судов является особенно важным.

При страховании морских судов в соответствии с мировой практикой предусматриваются четыре вида ответственности — «с ответственностью за гибель и повреждение»; «без ответственности за частную аварию»; «без ответственности за повреждение, кроме случаев крушения»; «с ответственностью за полную гибель, включая расходы по спасанию».

В первом случае имеется в виду страхование от всех возможных страхуемых рисков, т. е. предусматривается ответственность в полном объеме. Во втором случае тоже предусматривается полная ответственность страховщика от всех страхуемых рисков, за исключением частных аварий. В третьем и четвертом случаях круг страхуемых рисков все более сужается. В третьем случае ответственность страховщика не распространяется на повреждения застрахованного судна. В четвертом случае страхуется только риск полной гибели судна.

Договор страхования ограничивается определенным сроком действия (может заключаться и на один рейс) и районом плавания.

Страхование воздушных судов, получающее в последние годы все большее распространение, производится на случай их гибели или повреждения вследствие любой причины во время полета, подруливания, нахождения на земле. На время нахождения воздушных судов на длительной стоянке производится их страхование от наземных рисков.

В начале 1996 г. в Москве появился новый вид имущественного страхования — страхование жилья. Для этого Московское правительство провело конкурсный отбор компаний для участия в страховании жилья. Так началось практическое становление системы страхования жилья, что особенно важно в условиях массовой приватизации квартир, когда население становится их собственником. Таким образом, объектом имущественного страхования является широкий спектр материальных рисков и имущественных интересов в самых разнообразных сферах деятельности.

Статьей 211 Гражданского кодекса Российской Федерации предусматривается, что риск случайной гибели или повреждения имущества, если иное не предусмотрено законом или договором, несет его собственник. Наиболее дешевым и надежным способом обезопасить свое имущество от этого риска является именно страхование. В целом имущественное страхование дает возможность сохранить страхователю финансовое положение, которое у него было до наступления страхового случая.

Имущественное страхование охватывает также значительную часть страховых рисков, которые принято называть *страхованием ответственности*.

В соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации (ст. 931) по договору страхования риска ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения вреда жизни, здоровью или имуществу других лиц, может быть застрахован риск ответственности самого страхователя или иного лица, на которое такая ответственность может быть возложена. При страховании ответственности речь идет об ответственности страхователей перед лицами, экономические интересы которых зависят от эффективности их работы. Эта отрасль страхования начала свое развитие в нашей стране с добровольного страхования ответственности заемщиков за непогашение кредитов.

С целью защиты интересов кредитного учреждения страхуется также риск непогашения кредитов. В этом случае страхователями выступают банки.

Очень распространенным во всем мире является страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств для защиты от возможных последствий дорожно-транспортных происшествий. Оно обычно осуществляется в пакете со страхованием автотранспорта.

Принятие Федерального закона «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев механических транспортных средств» позволит обеспечить достаточную социальную защищенность граждан России от последствий дорожно-транспортных происшествий.

Важным представляется страхование ответственности за вред, причиняемый окружающей среде. Это тем более важно, если учесть тот громадный ущерб, который уже причинен природе.

Среди всех видов гражданской ответственности одним из самых молодых является страхование профессиональной ответст-

венности, позволяющее возместить ущерб своим клиентам вследствие допущенных профессиональных упущений и ошибок (например, ошибки оценщиков при оценке недвижимости, неправильно совершенные действия нотариусов и т. д.). При этом страхуются **риски** нанесения вреда здоровью и риски причинения имущественного или физического ущерба.

Страхование *предпринимательских рисков* тоже, по существу, является частью имущественного страхования. В этом случае в соответствии с Гражданским кодексом РФ (статьи 929 и 933) страхуются имущественные интересы в связи с риском убытков от предпринимательской деятельности из-за нарушения своих обязательств контрагентами предпринимателя или изменения условий этой деятельности по не зависящим от предпринимателя обстоятельствам, в том числе риск неполучения ожидаемых доходов (собственно предпринимательский риск). По договору страхования предпринимательского риска может быть застрахован предпринимательский риск только самого страхователя и только в его пользу.

Основное место среди предпринимательских рисков занимают коммерческие риски. Объектом их страхования выступает конкретная коммерческая операция на случай возможных убытков вследствие нарушений контрагентом страхователя своих обязательств. К убыткам относятся неполучение ожидаемых доходов, повреждение или утрата имущества, которое было предметом коммерческой операции, другие неоправданные расходы, явившиеся следствием нарушения обязательств.

С коммерческими рисками, как правило, связано и страхование экспортных кредитов, которое производится чаще всего на случай неплатежеспособности покупателя, отказа от принятия товара, нарушения установленных сроков платежа и др. Тем самым защищаются интересы продавца или кредитора.

В настоящее время российскими страховыми компаниями обычно страхуется риск неплатежей, а объектом страхования выступает договор купли-продажи. Важным является также страхование инвестиций, вкладываемых за рубежом, которое в широком смысле тоже относится к страхованию экспортных кредитов.

Во внешней торговле получили распространение несколько видов торговых сделок, для каждого из которых предусмотрены условия и порядок страхования, а также перечень рисков, от которых должен быть застрахован товар. Так, в соответствии со

сделкой по экспорту товаров на условиях **СИФ** продавец страхует груз от морских рисков на весь период его перевозки вплоть до получения этого груза покупателем. Одновременно покупателю высылается продавцом (страхователем) страховой полис с указанными в нем условиями страхования. Указанное морское страхование относится к области страхования внешнеэкономических рисков.

Взаимоотношения со страховщиком по поводу страхования экспортных перевозок различаются для продавцов с регулярными, нерегулярными и единичными поставками на экспорт. Например, при регулярном экспорте страховые платежи производятся в начале года исходя из ожидаемого экспорта, а в конце года по факту производится окончательный расчет.

При страховании предпринимательских рисков, кроме названных, обычно выделяют страхование от убытков вследствие перерывов в производстве, страхование рисков внедрения новой техники и технологии, страхование банкротства субъектов хозяйствования, страхование биржевых рисков.

Личное страхование

В соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации (ст. 934) по договору личного страхования страховщик обязан за обусловленную договором плату (страховую премию), уплачиваемую страхователем, выплатить единовременно или выплачивать периодически обусловленную договором сумму (страховую сумму) в случае причинения вреда жизни или здоровью самого страхователя или другого названного в договоре гражданина (застрахованного лица), достижения им определенного возраста или наступления в его жизни иного предусмотренного договором события (страхового случая). Право на получение страховой суммы принадлежит лицу, в пользу которого заключен договор.

Личное страхование носит главным образом **добровольный** характер. Оно обеспечивает заблаговременное накопление гражданами средств на случай наступления определенных событий в их жизни. Государство посредством обязательного страхования тоже предоставляет определенные социальные гарантии населению. Снижение роли государства в новых условиях в обеспече-

нии социальных гарантий населению должно компенсироваться в большей степени личным участием граждан в поддержании определенного уровня жизни на случаи болезни, старости, нетрудоспособности.

В самом общем виде объектом личного страхования выступают жизнь и здоровье граждан, а событие, с которым связано возможное нанесение им ущерба, определяет предмет личного страхования.

На начальном этапе перехода к рыночной экономике в связи с имевшими место инфляционными процессами в экономике, обесценивавшими страховые суммы, в личном страховании граждан краткосрочное страхование занимало доминирующее место. В настоящее время в связи с улучшением положения дел в экономике основным вновь становится долгосрочное, на несколько лет или пожизненное страхование (на дожитие до определенного события или срока, на случай смерти застрахованного или же потери здоровья вследствие несчастного случая). Увеличивается спрос на такие, например, виды страхования, как страхование к бракосочетанию (на дожитие застрахованного до свадьбы), главная цель которого состоит в накоплении определенной суммы к вступлению в брак.

Страхование жизни может быть смешанным, когда одним договором страхования объединяется несколько видов (два или три) страхования — на случай смерти и дожития до окончания срока страхования, а также страхование от несчастных случаев. Примерными правилами добровольного индивидуального страхования граждан от несчастных случаев, утвержденными Росстрахнадзором в 1993 г., предусматривается, что в этих случаях объектом страхования являются имущественные интересы застрахованного, связанные со снижением (временным или постоянным) дохода или дополнительными расходами в связи с утратой трудоспособности или смертью застрахованного вследствие несчастного случая. Применительно к данному виду страхования под несчастным случаем понимается фактически произошедшее внезапно непредвиденное событие, в результате которого наступило расстройство здоровья застрахованного или его смерть.

Договоры добровольного индивидуального страхования от несчастного случая заключаются как с физическими, так и с юридическими лицами в пользу застрахованного физического лица. Заключение договоров с юридическими лицами за счет их

средств выступает одной из форм социальной защиты членов их коллективов.

В настоящее время принимаются меры по подготовке к переходу на обязательное социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний. *Постановлением Правительства Российской Федерации от 2 марта 2000 г. № 184* утверждены Правила начисления, учета и расходования средств на осуществление этого страхования.

Обязательному государственному личному страхованию подлежат работники около двух десятков министерств и ведомств. Обязательное личное страхование может быть и негосударственным. Это касается перевозки пассажиров. Обязательное личное страхование пассажиров воздушного, железнодорожного, морского, внутреннего водного и автомобильного транспорта осуществляется путем заключения договоров между соответствующими перевозчиками и страховщиками.

Размеры страхового тарифа по обязательному личному страхованию пассажиров дифференцированы по видам транспорта. Сумма страхового взноса включается в стоимость проездного документа и взимается с пассажира при его продаже. В случае наличия у пассажира права бесплатного проезда он подлежит обязательному личному страхованию без уплаты им страхового взноса. Страховая сумма по обязательному личному страхованию пассажиров составляет 120 МРОТ, установленных законом на дату приобретения проездного документа. При получении травмы в результате несчастного случая на транспорте пассажиру выплачивается часть страховой суммы, соответствующая степени тяжести травмы. Полностью страховая сумма выплачивается в случае смерти застрахованного его наследникам. Часть собираемых страховых платежей по обязательному страхованию пассажиров направляется на финансирование мероприятий по предупреждению несчастных случаев на транспорте.

К личному страхованию относится добровольное страхование дополнительной пенсии, которое становится все более популярным.

Страхование дополнительной пенсии (своего рода страхование на дожитие) первые шаги сделало в 1988 г. Его суть состоит в получении дополнительной пожизненной пенсии после полной оплаты страховыми взносами заключаемого на этот случай договора страхования.

К личному страхованию по экономической сущности относится и медицинское страхование, которое может быть как обязательным, так и добровольным. При этом обязательное медицинское страхование выступает и видом обязательного социального страхования.

Обязательное социальное страхование в новых условиях реализуется через целевые специальные централизованные фонды — Пенсионный фонд России, Фонд социального страхования Российской Федерации, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования, Государственный фонд занятости населения Российской Федерации. (С начала 2001 г. его функции переданы Министерству труда и социального развития РФ.) Они представляют основные виды страхования и формируются за счет обязательных страховых взносов хозяйствующих субъектов, с 1 января 2001 г. — единого социального налога (взноса) субъектов. Социальное страхование распространяется на все категории работающих независимо от места их работы и занимаемой должности, формы собственности предприятия или организации.

Переход к рыночным условиям хозяйствования обусловил появление в нашей стране страховой медицины, расходы на которую покрываются за счет страховых поступлений. Введение медицинского страхования направлено на создание рыночной среды для работы учреждений здравоохранения, рынка медицинских услуг. Подразумевается, что в дальнейшем медицинский страховой фонд станет основным источником финансирования охраны здоровья населения.

В 1993 г. было введено обязательное медицинское страхование, при котором всем **гражданам** гарантируются равные возможности при получении медицинской помощи, предоставляемой за счет средств обязательного медицинского страхования в объеме и на условиях, соответствующих программам обязательного медицинского страхования. Наряду с обязательным страхованием, гарантирующим определенный минимум медицинских услуг, существует **и** добровольное медицинское страхование. В этом случае в договор страхования не включаются перечень и стоимость медицинских услуг, обеспечиваемых обязательным медицинским страхованием. Страховая сумма **определяется** исходя из дополнительного перечня и стоимости медицинских услуг, входящих в договор добровольного медицинского страхования.

Объектом добровольного медицинского страхования является страховой риск, связанный с затратами на оказание медицинской помощи при возникновении страхового случая. Им признается обращение застрахованного в медицинское учреждение для оказания услуг, предусмотренных в договоре страхования.

Медицинское страхование в широком смысле является страхованием населения на случай потери здоровья в связи с болезнью, несчастным случаем или по какой-либо иной причине.

При этом может оказаться, что страхователь заплатил страховой компании сумму, большую, чем потребовалось на его лечение, или же наоборот, т. е. налицо и с той, и с другой стороны риск переплатить за медицинские услуги.

Договор добровольного медицинского страхования заключается обычно сроком на 1 год. При этом страхователем может выступать как физическое, так и юридическое лицо.

При коллективном медицинском страховании стоимость страхования, как правило, полностью оплачивается за счет хозяйствующего субъекта. При индивидуальном медицинском страховании оплата страхования производится за счет частных лиц. Медицинские страховые организации, как и вся система страхования, выступают неотъемлемой частью инфраструктуры рыночного хозяйства, являются, по существу, посредниками в продаже медицинских услуг.

Контрольные вопросы

1. Что представляет собой страхование как экономическая категория?
2. Назовите функции страхования.
3. Что представляют собой страховые отношения?
4. Что такое страховой полис?
5. Назовите виды страхования.
6. Каково содержание договора личного страхования?
7. Что такое медицинское страхование?

Глава 5

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ ОРГАНИЗАЦИИ И ЕЕ ФИНАНСОВЫМ СОСТОЯНИЕМ

Управление включает совокупность мероприятий и решений на основе их анализа и подготовки, в соответствии со стратегическими и тактическими целями и задачами, планами деятельности. Именно через управление и его результаты, через такие категории, как прибыль, стоимость капитала, заработная плата, дивиденды, инвестиции, социальные расходы и др., проявляются полезность и профессионализм управленцев, менеджеров, руководителей.

Управление финансами организации, предприятия — это управление их денежными потоками, финансовыми отношениями, денежными **фондами**. Управление финансами включает решение двух проблем:

- обеспечение предприятия необходимыми денежными средствами как с точки зрения их количества, т. е. удовлетворения потребности, так и с точки зрения оптимизации источников денежных средств;
- рациональное и эффективное использование денежных средств с точки зрения обеспечения оптимального финансового результата деятельности, т. е. ее прибыльности и рентабельности.

Другими словами, управление финансами — это источники денежных средств и направления их использования.

Цели управления финансами предприятия, организации определяются той стратегией, которой придерживается предприятие. В настоящее время можно выделить три вида их стратегий:

- выживание, когда главными являются поддержание существующего уровня деятельности и недопущение убытков;
- максимизация прибыли на основе достигнутого уровня развития и долей на рынках;

- завоевание рынка и экономический рост, т. е. подготовка фундамента, на основе которого и в совокупности с которым решается проблема прибыли.

Выбор цели максимизации прибыли на основе достигнутого уровня развития и долей на рынках предполагает решение по крайней мере четырех проблем: какую часть прибыли следует максимизировать; на какой период поставлена эта цель; какова степень неопределенности и риска и каковы последствия этого; чем максимальная прибыль отличается от оптимальной, т.е. от ее нормального уровня при данных условиях.

Особое место среди целей и задач предприятий в области управления финансами занимают постоянное увеличение стоимости предприятия, максимизация стоимости вложенных в него собственных средств. Существует довольно тесная взаимосвязь между максимизацией стоимости предприятия и максимизацией прибыли. При этом значительная роль здесь принадлежит политике в области распределения прибыли: приоритет развитию производства по сравнению с выплатой дивидендов. Ориентиром для предприятий являются рыночные котировки ценных бумаг (акций).

В мировой практике в большинстве случаев отдается предпочтение максимизации стоимости предприятий, а не максимизации прибыли. Так как эта цель в меньшей степени связана с риском, она является долговременной, что выгодно собственникам, ее реализация способствует стабильности в работе руководителей предприятий, но в то же время требует от них большего профессионализма.

Безусловно, предприятие решает много задач по управлению финансами. Все они взаимосвязаны. Максимизация стоимости предприятия способствует росту прибыли, экономическому развитию предприятия, завоеванию им рынков.

Стратегической целью предприятия в области финансов является обеспечение его ликвидности и рентабельности. При этом если обеспечение ликвидности является обязательным условием экономического развития предприятия, тогда как вторая стратегическая цель — обеспечение рентабельности — может сочетаться с такими целями, как завоевание рынка или просто выживание предприятия.

Условиями нормального экономического развития предприятия и его ликвидности являются:

- наличие у него достаточного количества денежных средств и резервов;

- возможность получить дополнительные денежные средства при минимальной или доступной плате за них на случай дополнительных затрат или при неизбежных спадах.

Недостаточность денежных средств или невозможность их получить по доступной цене — основная причина неудач в бизнесе. В то же время финансовые результаты предприятия в значительной мере зависят от того, чему на каждом конкретном этапе своего развития предприятие отдает предпочтение — ликвидности или рентабельности. Совершенно очевидно, что нацеленность на увеличение рентабельности, как правило, повышает риск возникновения неплатежеспособности и, следовательно, снижения ликвидности. И наоборот, повышение ликвидности обратно пропорционально рентабельности.

Финансы предприятия являются основой финансовой системы государства, поскольку предприятия — это основное звено народнохозяйственного комплекса. Состояние финансов предприятия оказывает влияние на обеспеченность общегосударственных и региональных денежных фондов финансовыми ресурсами. Зависимость здесь прямая: чем крепче и устойчивее финансовое положение предприятий, тем обеспеченнее общегосударственные и региональные денежные фонды, более полно удовлетворяются социально-культурные и другие потребности.

Финансы — объективная экономическая категория рыночной экономики, играющая ведущую роль. Без нормального функционирования финансового механизма рыночная экономика работать не в состоянии. Задача государства состоит в том, чтобы оценить роль финансовых отношений в тот или иной период развития. Именно поэтому в условиях рыночной экономики необходимо научиться сочетать полную самостоятельность предприятий и регионов с государственным регулированием экономики и финансов.

Цель данной главы состоит в том, чтобы показать основные направления управления финансами предприятий и организаций: обеспечение их платежеспособности и ликвидности и на этой основе их **рентабельности** путем оптимизации денежных средств и финансовых результатов. Именно этим объясняется структура главы, в которой раскрыты:

- сущность и организация финансов, группы финансовых отношений, денежные фонды и денежные потоки предприятий;

- источники денежных средств предприятий, их оптимизация и роль в обеспечении нормального финансового состояния, платежеспособности и ликвидности;
- анализ взаимосвязи «затраты — выручка — прибыль» и ее влияние на финансовое состояние;
- управление финансовым состоянием предприятия, организации.

5.1. Сущность и организация финансов предприятия

Финансы предприятия — это экономические, денежные отношения, возникающие в результате движения денег и образующиеся на этой основе денежные потоки, связанные с функционированием создаваемых на предприятиях денежных фондов.

Финансы — специфическая сфера экономических отношений, определяемых движением денег. Деньги являются основой рыночных отношений, так как они связывают интересы продавца и покупателя.

Финансы предприятий и организаций выполняют три функции.

В первую очередь предприятие должно быть обеспечено необходимыми денежными средствами. Кроме того, оптимизация их размера и источников формирования является одним из путей получения наивысшего финансового результата. Выбор стратегии источников используемых денежных средств и на этой основе структуры капитала является важнейшим направлением деятельности финансовых служб.

Другая функция финансов предприятия связана с распределением полученных денежных доходов с целью удовлетворения своих потребностей, обеспечения максимальной реализации планов, дальнейшего его развития.

Контрольная функция финансов предприятий связана с использованием различного рода стимулов и санкций, соответствующих показателей. Правильно организованный контроль рублем может дать ощутимые положительные результаты.

Задачи финансовых служб предприятий определяются также основным содержанием финансов. Это управление финансовыми отношениями, денежными фондами и денежными потоками.

Схему финансов предприятий можно представить следующим образом (рис. 5.1).



Рис. 5.1. Финансы предприятий

Финансовые отношения предприятий состоят из четырех групп. Это отношения:

- с другими предприятиями и организациями;
- внутрипредприятий;
- внутри объединений предприятий, включающих отношения с вышестоящей организацией, внутри финансово-промышленных групп, а также холдинга;
- с финансово-кредитной системой — бюджетами и внебюджетными фондами, банками, страхованием, биржами, различными фондами.

Финансовые отношения с другими предприятиями включают отношения с поставщиками, покупателями, строительными и транспортными организациями, почтой и телеграфом, внешнеторговыми и другими организациями, таможней,

предприятиями, организациями и фирмами иностранных государств. Это самая большая по объему денежных платежей группа.

Финансовые отношения внутри предприятия включают отношения между филиалами, цехами, отделами, бригадами и т. д., а также отношения с рабочими и служащими. Отношения между подразделениями предприятия связаны с оплатой работ и услуг, распределением прибыли, оборотных средств и др. Роль их состоит в установлении определенных стимулов и материальной ответственности за качественное выполнение принятых обязательств. Их объем определяется степенью финансовой самостоятельности структурных подразделений.

Денежные фонды предприятия в большинстве своем отражаются в его балансе, который в укрупненном виде представлен ниже.

Номер раздела	Актив	Номер раздела	Пассив
I II	Внеоборотные активы Оборотные активы	III IV V	Капитал и резервы Долгосрочные обязательства Краткосрочные обязательства
	Баланс		Баланс

Актив — это имущество предприятия, пассив — те денежные средства, за счет которых сформировано это имущество. Имущество, как видно из баланса, состоит из двух частей:

- внеоборотных активов — нематериальных активов, основных средств, незавершенного строительства, долгосрочных финансовых вложений;
- оборотных активов — запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, денежных средств.

Денежные средства, за счет которых формируется имущество предприятия, могут быть собственные (III раздел), а также заемные и привлеченные (IV и V разделы). При этом заемные средства включают в себя долгосрочные (IV раздел) и краткосрочные обязательства (V раздел). Источниками формирования внеоборотных активов являются собственные средства и долгосрочные

обязательства, а оборотных активов — собственные средства и краткосрочные обязательства. Об этом свидетельствует рис. 5.2.

Актив		Пассив	
I. Внеоборотные активы	←	IV. Долгосрочные обязательства	Перманентный капитал
	Собственные средства во внеоборотные активы	III. Собственные средства	
II. Оборотные активы	Собственные оборотные средства или чистый оборотный капитал		V. Краткосрочные обязательства
	←		

Рис. 5.2. Взаимосвязь актива и пассива баланса предприятия

Перманентный капитал — это постоянный, долгосрочный капитал, включающий собственные средства и долгосрочные обязательства.

Денежные фонды предприятий можно разбить на пять групп.

I группа. Фонды собственных средств:

- уставный капитал;
- добавочный капитал;
- резервный капитал;
- фонд накопления;
- прочие.

II группа. Фонды заемных средств:

- кредиты банков;
- займы юридических и физических лиц;
- коммерческий кредит (**при отсрочке платежа**);
- факторинг;
- лизинг;
- кредиторская задолженность;
- прочие.

III группа. Фонды привлеченных средств:

- фонды потребления;
- расчеты по дивидендам и другая задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- доходы будущих периодов;
- резервы предстоящих расходов и платежей;
- прочие.

IV группа. Оперативные денежные фонды:

- для выплаты заработной платы;
- для выплаты дивидендов;
- для платежей в бюджет и внебюджетные фонды;
- для погашения кредитов и займов;
- прочие.

V группа. Фонды, образуемые за счет разных источников:

- оборотных средств;
- инвестиционный;
- валютный;
- прочие.

ПЕРВАЯ ГРУППА ДЕНЕЖНЫХ ФОНДОВ ПРЕДПРИЯТИЯ — это фонды собственных средств. Они играют решающую роль в его деятельности, так как требования по их объему и организации достаточно однозначны.

Уставный капитал предприятия определяет минимальный размер его имущества, гарантирующего интересы его кредиторов. Таким образом, уставный капитал является основным источником собственных средств. Минимальный размер уставного капитала открытого АО равен тысячекратной сумме МРОТ, а закрытого — стократной сумме.

Название уставного капитала объясняется тем, что его размер фиксируется в уставе общества, который подлежит регистрации в установленном порядке.

Следующим после уставного капитала денежным фондом собственных средств предприятия является добавочный капитал, включающий следующее:

- результаты переоценки основных средств;
- эмиссионный доход предприятия (доход от продажи акций сверх их номинальной стоимости за вычетом расходов на их продажу);
- безвозмездно полученные денежные и материальные ценности на производственные цели;

- ассигнования из бюджета на финансирование капитальных вложений.

Добавочный капитал аккумулирует денежные средства, поступающие предприятию в течение года по указанным выше каналам.

ВТОРАЯ ГРУППА ДЕНЕЖНЫХ ФОНДОВ - это фонды заемных средств. В условиях рыночной экономики ни одно предприятие не может и не должно обходиться без заемных средств, так как их использование способствует повышению эффективности собственных средств, удовлетворению потребностей предприятия. Заемные средства являются финансовым рычагом, с помощью которого повышается рентабельность предприятия. Многообразие этих средств дает возможность их использования в различных ситуациях, в основном в следующих случаях:

- с целью повышения рентабельности собственных средств;
- при недостаточности собственных средств;
- при формировании переменной части оборотных активов;
- при покрытии отдельных затрат, имеющих неравномерный характер в отдельные периоды времени;
- как источник инвестиций;
- в некоторых других случаях.

Например, выражение «5/10 — 40» означает, что покупателю предоставлена отсрочка платежа на 40 дней, но если он его произведет в течение 10 дней после отгрузки, он получит скидку в размере 5%. Типы политики в этой области показаны в табл. 5.1.

ТРЕТЬЯ ГРУППА ДЕНЕЖНЫХ ФОНДОВ - это фонды привлеченных средств. Эти **фонды** имеют двойственный характер, так как, с одной стороны, эти средства находятся в обороте предприятия, а с другой — они принадлежат его работникам и собственникам (дивиденды и фонды потребления). Подтверждением их двойственности являются такие факты, что, во-первых, в балансе предприятия они находятся в разделе V пассива, т. е. среди краткосрочных обязательств, во-вторых, при некоторых расчетах они исключаются из обязательств предприятия.

Оперативные денежные фонды предприятия, образующие **ЧЕТВЕРТУЮ ГРУППУ ДЕНЕЖНЫХ ФОНДОВ**, создаются им периодически.

Дважды или один раз в месяц на предприятии формируется фонд выплаты заработной платы. Для обеспечения своевременной выплаты заработной платы предприятия решают ряд задач. В

Таблица 5.1

Типы политики коммерческого кредитования предприятия

Тип политики	Цель	Направления деятельности	Возможные последствия
1. Консервативная или жесткая Риск минимальный	Платежеспособность и рентабельность на данном уровне	1. Отсрочка платежа только надежным покупателям 2. Жесткие условия отсрочки платежа (коммерческого кредита): минимальные размер и сроки высокая стоимость 3. Жесткий контроль за дебиторской задолженностью	Положительные: стабильность объемов, финансового состояния и результатов до определенного момента Отрицательные: потеря рынков, отставание от конкурентов, снижение платежеспособности, ликвидности через определенный период времени
2. Умеренная Риск умеренный	Надежность и стабильность финансовой деятельности	Традиционная финансовая политика	Стабильность финансового состояния в течение длительного времени
3. Агрессивная или мягкая Риск большой	Расширение объема продаж, завоевание рынка	1. Максимальное увеличение отсрочки платежа и предоставления скидки 2. Льготные условия отсрочки платежа (коммерческого кредита): увеличение срока, размера снижение стоимости кредита возможность пролонгирования	Положительные: рост объема реализации, завоевание рынков, создание потенциальных возможностей роста прибыли Отрицательные: значительное отвлечение оборотных средств, снижение ликвидности и платежеспособности, увеличение затрат на взыскание долгов, снижение эффективности активов, увеличение длительности финансового и операционного циклов

этих целях на счете накапливаются необходимые денежные средства, а при их отсутствии предприятия обращаются в банк за кредитом на выплату заработной платы.

Периодически предприятия организуют фонды для платежей в бюджет различных налогов. Несвоевременные платежи в бюджет предприятием влекут штрафные санкции.

К ПЯТОЙ ГРУППЕ ДЕНЕЖНЫХ ФОНДОВ предприятий следует отнести фонды, образуемые за счет различных источников.

Фонд оборотных средств является важнейшим денежным фондом, определяющим финансовое состояние предприятия и в конечном счете, его финансовые результаты (рис. 5.3).



Рис. 5.3. Механизм управления оборотными средствами предприятия

Собственные средства предприятия используют, как правило, для формирования запасов. Как известно, собственные средства, сосредоточенные в III разделе пассива баланса «Капитал и резервы», предприятия используют для формирования как внеоборотных, так и оборотных активов. Сумма собственных средств, на-

правляемых в оборотные активы, называется чистым оборотным капиталом и определяется следующим образом:

$$\text{ЧОК} = \text{П}_{\text{III}} + \text{П}_{\text{IV}} - \text{A}_1,$$

где ЧОК — чистый оборотный капитал;
 $\text{П}_{\text{III}}, \text{П}_{\text{IV}}, \text{A}_1$ — соответствующие разделы пассива и актива баланса;
 П_{III} — «Капитал и резервы», т. е. собственные средства предприятия;
 П_{IV} — «Долгосрочные обязательства»;
 A_1 — «Внеоборотные активы».

Долгосрочный кредит, которым пользуется предприятие, является источником внеоборотных активов. Его получение высвобождает собственные средства, которые, естественно, направляются в оборотные активы.

Сумму чистого оборотного капитала можно определить и другим путем:

$$\text{ЧОК} = \text{A}_{\text{II}} - \text{П}_{\text{V}}.$$

Смысл этой формулы заключается в том, что из суммы всех оборотных активов (A_{II}) исключается та часть, которая покрывается краткосрочными обязательствами предприятия, а оставшаяся часть, естественно, покрывается его собственными средствами.

Инвестиционный фонд предназначен для модернизации и расширения производства, которое требует постоянного развития. Он формируется за счет следующих источников:

- амортизационного фонда, являющегося целевым денежным **фондом**, предназначенным для простого воспроизводства внеоборотных активов;
- фонда накопления, образуемого за счет отчислений от прибыли;
- заемных и привлеченных источников.

Валютный фонд формируется на предприятиях, получающих валютную выручку от экспортных операций и покупающих валюту для импортных операций. Этот фонд не имеет самостоятельного целевого значения. Он выделяется постольку, поскольку операции с валютой имеют свои особенности. Для проведения валютных операций предприятия открывают валютные счета в коммерческих банках, имеющих лицензию Центрального банка РФ.

Кроме вышеуказанных на предприятии создается ряд других фондов денежных средств: для погашения кредитов банков, освоения новой техники, научно-исследовательских работ, отчислений вышестоящей организации.

Для более полной характеристики денежных фондов необходимо рассмотреть две проблемы:

- чистые активы предприятия и их роль;
- финансовый рычаг и структуру капитала предприятия.

С уставным капиталом предприятия тесно связано такое понятие, как чистые активы, которые в широком смысле слова являются его собственными средствами.

Размер чистых активов определяется следующим образом (в соответствии с приказом Министерства финансов РФ №71 и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг РФ № 149 от 5 августа 1996 г.):

$$ЧА = A - A_{искл} - П_{IV} - П_{V+} ДБП + ФП,$$

где А — активы;
 $A_{искл}$ — активы, исключаемые при расчете;
 $П_{IV}$ — раздел IV пассива;
 $П_{V}$ — раздел V пассива;
ДБП — доходы будущих периодов из $П_{V}$;
ФП — фонд потребления из $П_{у}$

При расчете чистых активов учитываются следующие особенности:

- из расчета исключается балансовая стоимость собственных акций АО, выкупленных у акционеров;
- учитываются только те нематериальные активы, которые непосредственно используются предприятием в основной деятельности, приносят доход и имеют документальное подтверждение затрат, связанных с их приобретением (патенты, лицензии, акты, договоры и т. п.);
- по статье «Прочие внеоборотные активы» в расчет принимается задолженность АО за проданное ему имущество;
- из второго раздела баланса предприятия исключается задолженность участников (учредителей) по их вкладам в уставный капитал;
- соответствующие статьи баланса уменьшаются на стоимость оценочных резервов по сомнительным долгам и под обесценение

ценных бумаг (при наличии у предприятия таких резервов на конец года).

Между чистыми активами (ЧА) и уставным капиталом существует следующая взаимосвязь, которая действует, начиная со второго года деятельности предприятия.

Если $ЧА < УК$ (уставного капитала), предприятие обязано уменьшить свой уставный капитал до величины чистых активов, т. е. фактически до величины собственных средств. Так, если чистые активы будут равны 500 тыс. руб., а уставный капитал — 600 тыс. руб., предприятие обязано уменьшить уставный капитал на 100 тыс. руб.

Если $ЧА < УК_{\min}$, предприятие обязано принять решение о своей ликвидации, так как сложившаяся ситуация противоречит закону.

Если $ЧА < УК + РК + ПА$,

где РК — резервный капитал;

ПА — превышение над номинальной стоимостью, определенной уставом АО, ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций.

В этом случае акционерное общество не имеет **права** принять решение о выплате дивидендов. Оно не имеет права это делать также и в том случае, если стоимость **чистых** активов может оказаться меньше указанной величины после выплаты дивидендов.

Кредит как источник оборотных средств, как уже отмечалось, может быть:

- дополнительным источником при недостатке собственных средств;
- источником покрытия непостоянной части оборотных активов;
- финансовым рычагом, повышающим рентабельность собственных средств.

Использование заемных средств при временном недостатке собственных средств, является для предприятия вполне естественным. **Использование** этих средств как источника покрытия непостоянной части оборотных активов объясняется различным поведением разных видов активов предприятия в течение какого-то периода времени, допустим года. Рассмотрим их поведение на следующем графике (рис. 5.4).

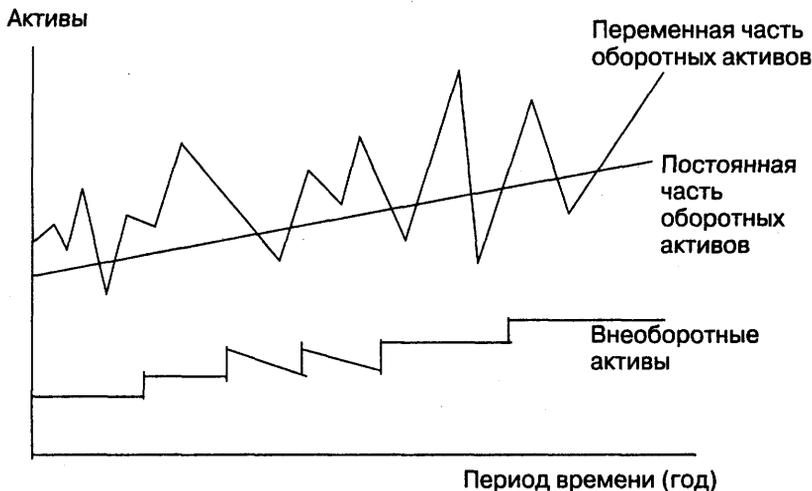


Рис. 5.4. Поведение активов предприятия

При относительно небольшом росте объема производства в течение года увеличиваются внеоборотные активы и постоянная часть оборотных активов. Их постоянная потребность и рост определяются планами работы предприятия. Переменная, т. е. дополнительная, потребность определяется текущей деятельностью предприятия, когда происходят отклонения от планов, вызывающие ее. Например, неритмичность снабжения, несвоевременная подача транспортных средств, переход на выпуск новой продукции, необходимость выполнения дополнительного заказа и т. д. Покрывать эту потребность за счет собственных средств нецелесообразно, так как почти всегда в обороте будут или излишек, или недостаток этих средств. В то же время кредит успешно решает эту задачу, практически всегда следуя за потребностью, так как он обладает такими качествами, как гибкость, подвижность, эластичность.

Повышение рентабельности собственных средств за счет использования кредита и тем самым выполнение им функции финансового рычага связано с тем, что в результате предприятие использует в своем обороте меньшую сумму собственных средств.

Рассмотрим следующий пример (табл. 5.2).

Таблица 5.2

Пред- приятие	Оборотные средства, тыс.руб.	Источники обо- ротных средств, тыс. руб.		При- быль, тыс. руб.	Рентабельность, %	
		собст- венные средства	кредит		к оборот- ным сред- ствам	к собствен- ным сред- ствам
А	5000	5000		1000	20	20
Б	5000	3000	2000	1000	20	33,3

Таким образом, два предприятия имеют одинаковые исходные данные (сумма оборотных средств) и одинаковый финансовый результат (прибыль). Отличие заключается в том, что предприятие А кредитом не пользуется, а у предприятия Б постоянно находится в обороте кредит в сумме 2000 тыс. руб. В результате рентабельность собственных средств предприятия Б выше за счет того, что у него работает финансовый рычаг, т. е. используемый в его обороте кредит. Но есть и другая сторона данной проблемы. Себестоимость продукции у предприятия Б будет больше на сумму процентов за кредит. В случае, если первый фактор перевесит второй, предприятие получит эффект, который называется эффектом финансового рычага. Он определяется по следующей формуле:

$$ЗС$$

где ЭФР — эффект финансового рычага;
 P_{cc} — рентабельность собственных средств;
 $ПС_{ф}$ — фактическая процентная ставка за кредит;
 $ЗС$ — заемные средства предприятия;
 $СС$ — собственные средства предприятия.

Первая часть формулы отражает при положительном результате увеличение отдачи каждого рубля собственных средств за счет использования кредита; при отрицательном — снижение; при нулевом — рентабельность собственных средств останется на прежнем уровне.

Вторая часть формулы отражает структуру капитала предприятия. В соответствии с требованиями к ней доля заемных средств

у предприятия не должна быть больше доли собственных. Существуют три основных показателя структуры капитала. Первый из них – это коэффициент соотношения заемных и собственных средств ($K_{з/с}$):

$$K_{з/с} = \frac{\Pi_{IV} + \Pi_V}{\Pi_{III}},$$

где Π_{III} , Π_{IV} , Π_V – соответствующие разделы пассива баланса.

Максимальное значение этого коэффициента не должно превышать 1.

Коэффициент автономии показывает независимость предприятия от заемных источников, т. е. степень его автономности. Он определяется

$$K_A = \frac{\Pi_{III}}{ВБ},$$

где ВБ – валюта баланса.

Минимальное значение этого коэффициента равно 0,5, т. е. собственных средств в обороте предприятия не должно быть меньше половины.

Третий коэффициент структуры капитала называется коэффициентом финансового рычага. Он рассчитывается в обратном порядке по отношению к коэффициенту автономии:

$$K_{ФР} = \frac{ВБ}{\Pi_{III}}.$$

Роль этого коэффициента связана с тем, что он показывает влияние структуры капитала как одного из факторов на рентабельность собственных средств. Показатель рентабельности собственных средств можно с помощью метода подстановки представить следующим образом:

$$P_{CC} = \frac{ЧП}{\Pi_{III}} = \frac{ЧП}{В} \cdot \frac{В}{ВБ} \cdot \frac{ВБ}{\Pi_{III}},$$

где P_{CC} – рентабельность собственных средств;

ЧП – чистая прибыль;

В – выручка от продаж;

Π_{III} – третий раздел пассива баланса «Капитал и резервы», т. е. собственные средства;

ВБ – валюта баланса.

Данная формула показывает те три фактора, которые влияют на рентабельность собственных средств:

- рентабельность продаж — ЧП : В;
- оборачиваемость вложенных в предприятие средств — В : ВБ;
- структура капитала — ВБ : П_{III}.

Роль коэффициентов структуры капитала представлена в табл. 5.3.

Таблица 5.3

Коэффициенты структуры капитала

Коэффициенты	Использование
<p>1. Соотношения заемных и собственных средств</p> $K_{з/с} = \frac{\Pi_{IV} + \Pi_V}{\Pi_{III}}$ <p>Max = 1</p>	<ul style="list-style-type: none"> • при расчете эффекта финансового рычага • при оценке кредитоспособности • при финансовом анализе
<p>2. Автономии</p> $K_A = \frac{\Pi_{III}}{ВБ}$ <p>Min = 0,5</p>	<ul style="list-style-type: none"> • при оценке кредитоспособности • при финансовом анализе
<p>3. Финансового рычага</p> $K_{ФР} = \frac{ВБ}{\Pi_{III}}$	<ul style="list-style-type: none"> • при расчете факторов, влияющих на рентабельность собственных средств

Как видно из табл. 5.3, роль показателей структуры капитала различна. Первые два показателя используются при финансовом анализе и при оценке кредитоспособности предприятия, т. е. его способности вовремя и в полной мере возвращать заемные средства. Их ограничения как раз и свидетельствуют о том, что при переходе данной черты кредитоспособность предприятия значительно снижается. Первый и третий показатели используются при расчете эффекта финансового рычага, а также влиянии этого эффекта на рентабельность собственных средств.

Структура капитала предприятия, а также стоимость собственных и заемных средств определяют цену всего его капитала.

Именно этим прежде всего определяется оптимизация структуры капитала. Рассмотрим это на следующем примере (табл. 5.4).

Таблица 5.4

Показатели	Варианты							
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й
1. Доля собственных и привлеченных средств	100	70	70	70	50	50	50	40
2. Доля заемных средств	0	30	30	30	50	50	50	60
Итого весь капитал	100	100	100	100	100	100	100	100
3. Цена собственных средств	10	10	10	10	10	10	10	10
4. Цена заемных средств	7-12	7	10	12	7	10	12	15
5. Средневзвешенная цена капитала (стр. 1 х стр. 3 + стр. 2 х стр. 4) : 100	10	9,1	10	10,6	8,5	10	11	13
6. Эффект финансового рычага (стр. 3 — стр. 4) + (стр. 2 : стр. 1)	0	1,3	0	-0,9	3	0	-2	-7,5

Средневзвешенная цена капитала предприятия определяется путем умножения доли собственных средств на его цену (стр. 1, умноженная на стр. 3), плюс доля заемных средств, умноженная на его цену (стр. 2, умноженная на стр. 4), полученная сумма делится на общую сумму капитала, т. е. на 100.

В табл. 5.4 рассмотрены 4 случая, когда соотношение между собственными и заемными средствами в обороте предприятия следующее, %: $100 + 0,70 + 30,50 + 50,40 + 60$. В первом случае заемные средства не используются, во втором и третьем — возможные соотношения между собственными и заемными средствами, в четвертом — доля собственных средств ниже допустимого значения.

Из табл. 5.4 можно сделать следующие выводы (при данных условиях).

1. Оптимальной структурой капитала предприятия является вариант 5, при котором цена капитала наименьшая — 8,5%. Характерные черты: максимально возможная сумма заемных средств; цена их ниже цены собственных средств.

2. Доля заемных средств должна увеличиваться только в том случае, когда их цена становится ниже цены собственных средств.

3. Чем выше доля заемных средств (при их меньшей цене по сравнению с ценой собственных средств), тем меньше цена капитала в целом (вариант 2 — 9,1%, вариант 5 - 8,5%).

4. Доказательством сказанного является и то, что при варианте 5 предприятие получит наибольший эффект от использования заемных средств (эффект финансового рычага), в то время как при вариантах 1, 3, 6 эффект равен нулю, а при вариантах 4, 7, 8 предприятие получит убытки от использования заемных средств.

Как известно, одной из целей деятельности предприятий могут быть экономический рост и, в результате, максимизация стоимости предприятия и его акций, если речь идет об АО. Именно поэтому одним из показателей оценки финансовой деятельности предприятия является рост стоимости его собственных средств (капитала).

Прирост этой стоимости можно определить по формуле

$$ДСС = СС (P_{СС} - СВЦ_{ВК}),$$

где ДСС — прирост стоимости собственных средств;
СС — собственные средства;
 $P_{СС}$ ~ рентабельность собственных средств;
 $СВЦ_{ВК}$ — средневзвешенная цена всего капитала.

Допустим, сумма собственных средств 10 млн руб. и, исходя из условий табл. 5.4, прирост стоимости собственных средств при варианте 2 составит 90 тыс. руб. ($10\ 000\ \text{тыс. руб.} \cdot (10\% - 9,1\%)$): : 100, при варианте 5 — 150 тыс. руб., при вариантах 1, 3, 6 он равен 0, а при других вариантах произойдет уменьшение стоимости собственных средств: при варианте 4 — на 60 тыс. руб., 7 — на 100 тыс. руб., при варианте 8 — на 300 тыс. руб.

Если предприятие получит дополнительную прибыль и повысит рентабельность собственных средств и соответственно цену

собственных средств на 2%, тогда заключительная часть табл. 5.4 будет выглядеть следующим образом (табл. 5.5).

Таблица 5.5

Показатели	Варианты							
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й
3. Цена собственных средств, %	12	12	12	12	12	12	12	12
4. Цена заемных средств, %	7–12	7	10	12	7	10	12	15
5. Средневзвешенная цена капитала, %	12	10,5	11,4	12	9,5	11	12	12,8
6. Эффект финансового рычага, %	0	2,1	0,9	0	5	2	0	-4,5
7. Стоимость собственных средств, тыс. руб.	10000	10000	10 000	10000	10000	10000	10000	10000
8. Прирост, уменьшение стоимости собственных средств'								
%	0	1,5	0,6	0	2,5	1	0	-1,8
тыс. руб.	0	150	60	0	250	100	0	-180

При этом следует иметь в виду, что предприятие может получить дополнительную прибыль как за счет повышения эффективности своей деятельности (что отражено в приведенном примере), так и за счет увеличения собственных средств, в частности, путем выпуска новых акций. В результате изменится соотношение между заемными и собственными средствами. Это, в свою очередь, отразится на приросте или уменьшении стоимости собственных средств. Также фактором, влияющим на изменение этой стоимости, следует считать уменьшение размера собственных **средств**. Так, если он составит 9000 тыс. руб., то при соответствующих расчетах его прирост будет равен 3,3%, или 297 тыс. руб.

Таким образом, расчеты, связанные с определением средневзвешенной цены капитала предприятия, эффекта финансового рычага, прироста (уменьшения) собственных средств, имеют практическое значение.

5.2. Управление финансовым состоянием предприятия, организации

Потоки денежных средств предприятий являются частью его финансов, т. е. существующих финансовых отношений. Управление потоками денежных средств предполагает их анализ, учет и планирование.

Денежные средства предприятия совершают постоянный кругооборот. Они, как известно, вложены у него во внеоборотные и оборотные активы. Кругооборот внеоборотных активов совершается в течение довольно длительного периода времени — нескольких лет, а оборотных активов — значительно быстрее. Как правило, рассчитывается и анализируется оборачиваемость именно оборотных активов, кругооборот которых показан на рис. 5.5.

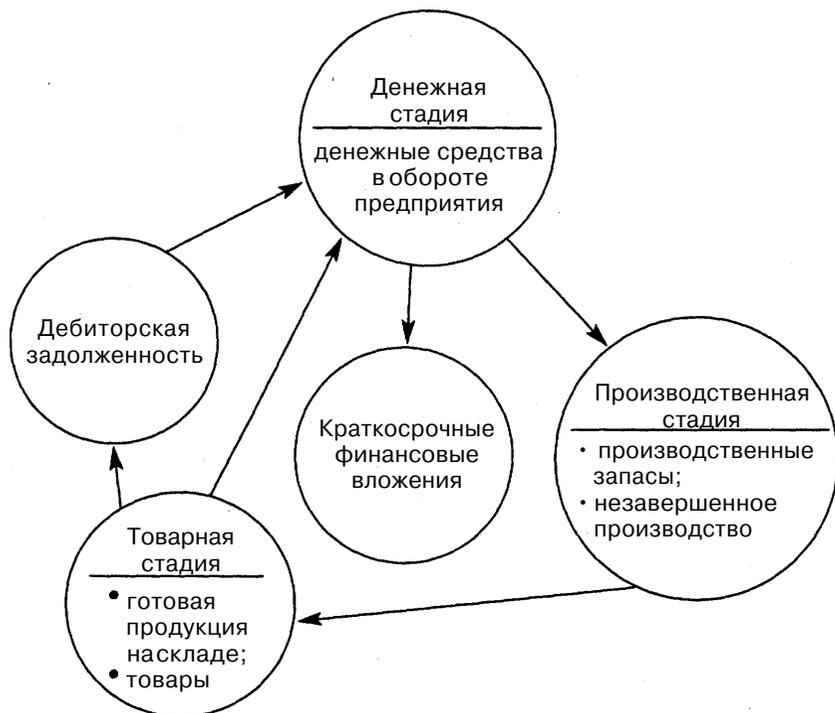


Рис. 5.5. Схема кругооборота оборотных средств предприятия

Одним из факторов, влияющих на денежные потоки предприятий, является величина так называемого финансового цикла (рис. 5.6). Это время, в течение которого их денежные средства вложены в созданные запасы (с момента их оплаты), незавершенное производство, готовую продукцию и дебиторскую задолженность, с учетом времени обращения кредиторской задолженности, так как она компенсирует отвлеченные средства в дебиторскую задолженность. Таким образом, время финансового цикла можно рассчитать по следующей формуле:

$$\PhiЦ = \text{ВОЗ}_{\text{АП}} + \text{ВОДЗ} - \text{ВОКЗ},$$

где $\PhiЦ$ — время финансового цикла;
 $\text{ВОЗ}_{\text{АП}}$ — время обращения запасов;
 ВОДЗ — время обращения дебиторской задолженности;
 ВОКЗ — время обращения кредиторской задолженности.

В свою очередь:

$$\text{ВОЗ}_{\text{АП}} = \frac{З_{\text{АПСР}} \cdot 360}{С_{\text{П}}},$$

$$\text{ВОДЗ} = \frac{ДЗ_{\text{СР}} \cdot 360}{В},$$

$$\text{ВОКЗ} = \frac{КЗ_{\text{СР}} \cdot 360}{С_{\text{П}}},$$

где $З_{\text{АПСР}}$ — запасы, средняя величина — из второго раздела актива баланса;
 $ДЗ_{\text{СР}}$ — средняя величина дебиторской задолженности, относящейся к производству;
 $КЗ_{\text{СР}}$ — средняя величина кредиторской задолженности, относящейся к производству;
 $С_{\text{П}}$ — полная себестоимость реализуемой продукции;
 $В$ — выручка от реализации продукции.

Управление финансовым циклом представляет собой основное содержание управления финансами предприятия и его денежными потоками. Оптимизация финансового цикла — одна из главных целей деятельности финансовых служб предприятия, так как это дает ему значительный эффект. Очевидно, что пути сокращения финансового цикла связаны с сокращением производ-

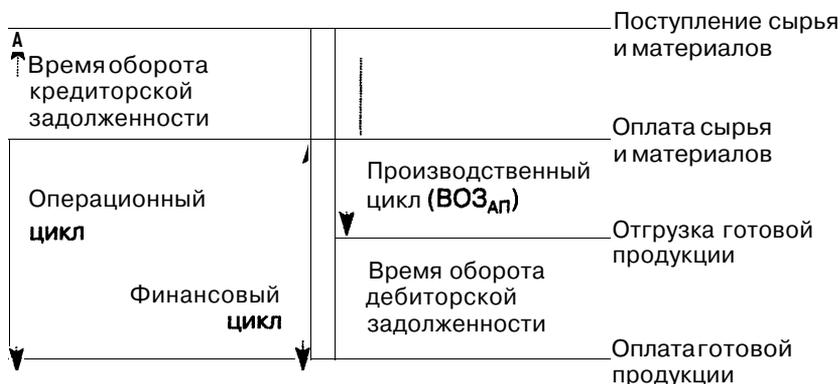


Рис. 5.6. Расчет финансового цикла

ственного цикла, уменьшением времени оборота дебиторской задолженности, увеличением времени оборота кредиторской задолженности.

Как уже **отмечалось**, денежные потоки связаны с притоками и оттоками денежных средств.

Поток денежных средств предприятия представляет собой совокупность всех поступлений и выплат его за определенный период времени. Он включает поступление денег за этот период (притоки), выплаты (оттоки) и непосредственно поток денежных средств, представляющий разницу между поступившими и выплаченными предприятием денежными средствами за какой-то период времени. Совокупность притоков или поступлений денег — это положительный поток денежных средств, а совокупность оттоков или выплат денег — отрицательный поток. Денежный поток в мировой практике называют «кэш фло» (cash flow), хотя буквальный перевод (с английского) этого термина - поток наличности.

Разница между суммой притоков и оттоков образует чистый поток денежных средств, естественно, он может быть как положительным, так и отрицательным. Положительный чистый поток называют «позитивный кэш фло» (positiv cash flow), а отрицательный — «негативный кэш фло» (negativ cash flow). Это также один из финансовых результатов деятельности предприятия, наряду с такими, как прибыль и рентабельность. В свою очередь,

как правило, положительный чистый поток, или «позитивный кэш фло», может быть избыточным или дефицитным. Избыточный поток означает значительное превышение поступления денежных средств над потребностью. Дефицитный поток денежных средств характеризует обратное явление, когда поступлений недостаточно для покрытия потребности. Естественно, отрицательный поток, или «негативный кэш фло», является дефицитным.

Временная оценка определяет поток денежных средств как настоящий и будущий. Настоящий поток определяется в оценке настоящего времени, а будущий - в оценке какого-то будущего конкретного момента времени. В этой связи применяется понятие «дисконтированный», или «приведенный денежный поток — кэш фло» (discounted cash flow или present value cash flow). Слово «дисконт» (discount) означает «скидка», следовательно, «дисконтирование» означает «приведение будущих денежных потоков В сопоставимый вид с настоящим временем».

Существуют понятия регулярного и дискретного потоков денежных средств. Регулярный поток идет постоянно в течение какого-то периода времени, а **дискретный** — это единичные поступления и расходования денег предприятия за какой-либо период. Большинство притоков и оттоков денежных средств являются регулярными. Дискретные потоки — **это** приобретение какого-либо дорогостоящего имущества, получение долгосрочного кредита, поступления от оплаты крупного векселя, покупки лицензий и др. Регулярные потоки денежных средств могут быть как с равномерными денежными интервалами, так и с неравномерными.

Поток денежных средств предприятия можно рассмотреть как в целом, так и по отдельным структурным подразделениям или центрам ответственности, а также по отдельным хозяйственным операциям или этапам деятельности предприятия, например, с момента создания акционерного общества, начала выпуска новой продукции, окончания реконструкции и т. д.

Наиболее распространенным является подход, когда поток денежных средств рассматривается по видам хозяйственной деятельности: основная, инвестиционная и финансовая. Необходимость деления деятельности предприятия на три вида объясняется ролью каждого и их взаимосвязью. Если основная дея-

тельность призвана обеспечивать необходимыми денежными средствами все три вида и является основным источником прибыли, тогда как инвестиционная и финансовая призваны способствовать, с одной стороны, развитию основной деятельности, а с другой — обеспечению ее дополнительными денежными средствами.

Анализ потоков денежных средств связан с выяснением причин, повлиявших на:

- увеличение притока денежных средств;
- уменьшение их притока;
- увеличение их оттока;
- уменьшение их оттока.

Виды притоков и оттоков денежных средств предприятия по видам деятельности следующие.

Притоки

Оттоки

Основная деятельность

- | | |
|--|---|
| <p>Выручка от продаж</p> <ul style="list-style-type: none"> • Поступление дебиторской задолженности • Поступления от продажи материальных ценностей, бартера • Авансы покупателей | <ul style="list-style-type: none"> • Платежи поставщикам • Выплаты заработной платы • Платежи в бюджет и внебюджетные фонды • Платежи процентов за кредит • Выплаты по фонду потребления • Погашение кредиторской задолженности |
|--|---|

Инвестиционная деятельность

- | | |
|--|---|
| <p>Продажа основных фондов, нематериальных активов, незавершенного строительства</p> <p>Поступление средств от продажи долгосрочных финансовых вложений</p> <p>Дивиденды, проценты от долгосрочных финансовых вложений</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Капитальные вложения на развитие производства • Долгосрочные финансовые вложения |
|--|---|

Финансовая деятельность

- Краткосрочные кредиты и займы
- Долгосрочные кредиты и займы
- Поступления от продажи векселей предприятием и оплаты их должниками
- Поступления от эмиссии акций
- Целевое финансирование
- Погашение . краткосрочных кредитов и займов
- Погашение долгосрочных кредитов и займов
- Выплаты дивидендов
- Покупка и оплата векселей предприятием

Поток денежных средств можно рассчитать двумя методами: прямым, на основе счетов бухгалтерского учета, и косвенным, на основе показателей баланса предприятия (форма № 1) и отчета о прибылях и убытках (форма № 2). При прямом методе поток денежных средств определяется как разница между всеми притоками средств по трем видам деятельности предприятия и их оттоками. При косвенном — на основе нераспределенной прибыли, амортизации и изменения актива и пассива предприятия.

Более полное представление о потоках денежных средств предприятие может получить, разрабатывая матричный баланс за определенный период времени (квартал, год). В нем по вертикали располагаются активы, а по горизонтали — пассивы баланса предприятия. На пересечении соответствующих строк показываются источники финансирования отдельных видов активов в виде дроби: в числителе — на начало периода, а в знаменателе — на конец. Изменения (+, —), показываемые под дробью, отражают, по существу, денежные потоки по отдельным видам активов и их источникам денежных средств.

Предприятия в области финансов в настоящее время испытывают значительные трудности: недостаток собственных средств, дороговизна заемных источников, постоянный рост неплатежей, вызывающий значительную дебиторскую и кредиторскую задолженность и неестественные формы расчетов. Кроме того, на них оказывают влияние и внешние факторы: несовершенная налоговая система, большой государственный **ДОЛГ**, незначительный объем федерального бюджета, кризисные ситуации, подобные 17 августа 1998 г., неразвитость рынка, невозмож-

ность использования в таких условиях большинства рыночных механизмов и др.

Финансы предприятий — важнейшая категория рыночной экономики. Они играют решающую роль в системе финансовых отношений государства. Поэтому в данный момент первоочередной задачей государства являются укрепление финансов предприятий и на этой основе стабилизация финансов государства. Без ее претворения в жизнь другие задачи решить невозможно. В то же время профессиональное управление финансами предприятий способствует решению не только их проблем, но и таких, как инфляция, дефицит бюджета, кредитно-денежная политика, развитие фондового рынка и др.

Управление финансовым состоянием предприятия предполагает также его оценку. Особенность здесь заключается в том, во-первых, насколько предприятие обеспечено необходимыми денежными средствами, и, во-вторых, какова структура источников этих средств. Как уже отмечалось, внеоборотные активы предприятия формируются за счет собственных **средств** и, как правило, за счет долгосрочных заемных источников. А оборотные активы формируются за счет собственных и приравненных средств, кредиторской задолженности и, как правило, краткосрочных заемных источников. Безусловно, решающее влияние на финансовое состояние предприятия оказывают обеспеченность денежными средствами и структура источников оборотных активов. В этой связи рассмотрим следующий пример (табл. 5.6).

Таблица 5.6
(тыс.руб.)

	На начало года	На конец года	Прирост (+), уменьшение (-)
Наличие оборотных средств	2000	2100	+ 100
Потребность в материальных оборотных средствах (запасах)	2000	2200	+ 200

- 100

На начало года наличие и потребность в средствах сбалансированы, что является естественным. На конец года образовался недостаток оборотных средств в сумме 100 тыс. руб., так как

предприятие по каким-то причинам не смогло обеспечить запланированный прирост потребности в оборотных средствах.

Потребность в оборотных средствах определяется разными методами. В данном случае за потребность принимается фактический размер материальных оборотных активов (запасов) по балансу. Использование различных источников оборотных средств определяется в виде следующей системы показателей:

$$H_{CC} = \Pi_{III} - A_I,$$

$$H_{CCDK} = \Pi_{III} + \Pi_{IV} - A_I,$$

$$H_{OИ} = \Pi_{III} + \Pi_{IV} + ККЗ - A_I,$$

- где H_{CC} — наличие собственных средств;
 H_{CCDK} — наличие собственных средств с учетом долгосрочного кредита;
 $H_{OИ}$ — наличие общих источников;
 Π_{III}, Π_{IV}, A_I — соответствующие разделы пассива и актива баланса;
 $ККЗ$ — краткосрочный кредит и займы из V раздела пассива баланса.

Следующий этап — выявление недостатка (–) или излишка (+) оборотных средств на основе имеющихся показателей наличия средств в сравнении с их потребностью, т. е. с фактической суммой запасов. Получим следующее:

$$\pm И(Н)_{CC} = H_{CC} - A_{II MAT},$$

$$\pm И(Н)_{CCDK} = H_{CCDK} - A_{II MAT},$$

$$\pm И(Н)_{OИ} = H_{OИ} - A_{II MAT},$$

- где $\pm И(Н)_{CC, CSDK, OИ}$ — излишек (И) или недостаток (Н) собственных средств, или собственных средств с учетом кредита, или общих источников;
 $A_{II MAT}$ — материальные оборотные активы, т. е. запасы из второго раздела актива баланса.

На основе этого определяется тип финансового состояния предприятия. Их четыре типа: абсолютная финансовая устойчивость, нормальное, неустойчивое и кризисное финансовое состояние.

Абсолютная финансовая устойчивость бывает при следующих условиях:

$$И(Н)_{СС} > 0 \text{ или } И;$$

$$И(Н)_{ССДК} > 0 \text{ или } И;$$

$$И(Н)_{ОИ} > 0 \text{ или } И.$$

Такое состояние предприятия свидетельствует о том, что в его обороте имеются излишние денежные средства, что снижает эффективность их использования. Практически такое не встречается.

Нормальная финансовая устойчивость характеризуется следующим:

$$И(Н)_{СС} < 0 \text{ или } Н$$

$$И(Н)_{ССДК} \geq 0 \text{ или } И$$

$$И(Н)_{ОИ} > 0 \text{ или } И$$

$$И(Н)_{СС} < 0 \text{ или } Н$$

$$И(Н)_{ССДК} = 0$$

$$И(Н)_{ОИ} > 0 \text{ или } И$$

В этой ситуации финансовое состояние предприятия выглядит следующим образом. Допустим, внеоборотные активы предприятия 3840 тыс. руб., материальные оборотные активы - 1720 тыс. руб., сумма собственных средств (Π_{III}) — 4930 тыс. руб. Очевидно, что если предприятие получит долгосрочный кредит в сумме 630 тыс. руб. ($3840 + 1720 - 4930$), оно оптимизирует свою потребность в средствах с предельной точностью.

В этом случае краткосрочный кредит оно использует как финансовый рычаг, с целью повышения рентабельности собственных средств.

Неустойчивое финансовое состояние возникает в следующем случае:

$$И(Н)_{СС} < 0 \text{ или } Н$$

$$И(Н)_{ССДК} < 0 \text{ или } Н$$

$$И(Н)_{СС} \leq 0 \text{ или } И$$

Главной причиной такой ситуации является недостаток собственных средств. Допустим, в предыдущем примере предприятие получило долгосрочный кредит в сумме 500 тыс. руб. (а надо 630), а собственных средств больше нет. В результате денег не хватает, состояние неустойчивое. Последствия этого определяются

степенью недостаточности средств. У предприятий, имеющих нормальное финансовое состояние, происходят постоянные колебания в потребности в средствах и в результате их наличие может быть как больше, так и меньше потребности.

Краткосрочный кредит как раз и должен реагировать на такие колебания. В тех случаях, когда у предприятия просто не хватает собственных средств в значительных размерах, именно тогда и возникает опасность при неустойчивом финансовом состоянии. Ситуация становится тревожной, так как при недостатке собственных средств краткосрочный кредит выдается на короткий период времени с целью временного покрытия этого недостатка. Можно легко представить, насколько усложнится ситуация на предприятии, когда настанет время погашать краткосрочный кредит.

Меры, направленные на нормализацию финансового состояния предприятия, связаны прежде всего с увеличением собственных средств. В этих целях можно реализовать следующие мероприятия:

- отказ от выплаты дивидендов и использование прибыли, предназначенной на эту цель, в виде нераспределенной прибыли в составе собственных средств;
- уменьшение фонда потребления или отказ от его создания;
- конверсия краткосрочных заемных средств в долгосрочные;
- реализация краткосрочных финансовых **вложений**;
- продажа дебиторской задолженности;
- продажа излишнего оборудования, материалов, незавершенного строительства, готовой продукции;
- продажа дочерних фирм и долей в капитале других предприятий и др.

Кризисное финансовое состояние предприятия будет, если

$$\begin{aligned} I(N)_{CC} < 0 \text{ или } N \\ I(N)_{ССДК} < 0 \text{ или } N \\ I(N)_{ОИ} < 0 \text{ или } N \end{aligned}$$

В этой ситуации наряду с вышеперечисленными мерами следует рассмотреть следующие возможности:

- внедрение новых форм и методов управления;
- конверсия, диверсификация, переход на выпуск новой продукции, повышение ее качества;

- повышение эффективности маркетинга;
- снижение затрат на производство и реализацию;
- временная остановка капитального строительства, а в отдельных случаях и его продажа;
- расширение эффективности экспорта;
- сокращение численности занятых и др.

На основе изложенной методики рассмотрим пример определения типа финансового состояния предприятия в табл. 5.7.

Рассмотрены четыре варианта. В первом варианте представлено оптимальное финансовое состояние предприятия, которое характерно следующим: во-первых, потребность в средствах (4560 тыс. руб. + 2220 тыс. руб.) абсолютно точно сбалансирована с их наличием (5430 тыс. руб. + 1350 тыс. руб.) за счет долгосрочного кредита на недостающую сумму собственных средств, т. е. капитала и резервов; во-вторых, краткосрочный кредит выполняет роль финансового рычага.

Второй и третий варианты отражают неустойчивое финансовое состояние предприятия. При втором варианте у предприятия нет особых проблем, недостаток средств небольшой, связанный с текущей деятельностью. Поэтому никаких мер по нормализации финансового состояния не требуется. При третьем варианте недостаток средств значительный, поэтому требуются соответствующие меры.

Оценка финансового состояния — одно из направлений обеспечения ликвидности и платежеспособности предприятия. Другое направление — это использование коэффициента ликвидности. Здесь следует рассмотреть три основных коэффициента.

Коэффициент ликвидности (K_L) (другие названия — быстрой, срочной **ликвидности**)

$$K_L = \frac{A_{II\text{немат.}}}{P_V},$$

где $A_{II\text{немат.}}$ — нематериальные оборотные активы из II раздела актива баланса (дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства);

P_V — V раздел пассива баланса «Краткосрочные обязательства».

Ликвидность предприятия означает его способность рассчитываться по своим краткосрочным обязательствам. Очевидно, что ликвидным будет то предприятие, у которого нематериаль-

Таблица 5.7

	Варианты			
	1-й	2-й	3-й	4-й
Актив баланса				
1. Внеоборотные активы — A_I	4560	4560	4560	4560
2. Оборотные активы — A_{II}	4950	4950	5120	5010
3. В том числе запасы	2220	2220	2510	2510
Пассив баланса				
4. Капитал и резервы - $П_{III}$	5430	5350	5210	4970
5. Долгосрочные обязательства —				
$П_{IV}$	1350	1350	1350	1080
6. Краткосрочные обязательства - $П_V$	2730	2810	3120	3520
7. В том числе краткосрочные кредиты и займы	1110	1110	1110	710
8. Наличие собственных средств, направляемых в оборотные активы, - H_{CC} (стр. 4 - стр. 1)	870	790	650	410
9. Наличие собственных оборотных средств (с учетом долгосрочного кредита) — H_{CCDK} (стр. 4 + стр. 5 — стр. 1)	2220	2140	2000	1490
10. Наличие общих источников — H_{OI} (стр. 9 + стр. 7)	3330	3250	3110	2200
11. Излишек (+), недостаток (-):				
• собственных средств (стр. 8 + стр. 3)	-1350	-1430	-1860	-2100
• собственных средств (с учетом долгосрочного кредита) (стр. 9 - стр. 3)	0	-80	-510	-1020
• общих источников (стр. 10 - стр. 3)	1110	1030	+600	-310
12. Тип финансового состояния	Нормальное, оптимальное	Неустойчивое	Неустойчивое	Кризисное

ные оборотные активы не меньше его краткосрочных пассивов. Но учитывая практическую невероятность одномоментного предъявления требований по оплате всех краткосрочных обяза-

тельств, допустимые минимальные значения этого коэффициента 0,8 - 1.

Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{а.л.}$)

$$K_{а.л.} = \frac{НЛА}{П_v},$$

где **НЛА** — наиболее ликвидные активы; это краткосрочные финансовые вложения и денежные средства.

Минимальное значение этого коэффициента 0,2 - 0,25. Объясняется это тем, что наиболее ликвидные активы — это тот минимум, с помощью которого должны быть покрыты наиболее срочные обязательства, т. е. кредиторская задолженность и кредиты, не погашенные в срок. Доля этих обязательств на предприятиях среди всех краткосрочных обязательств в нормальных условиях колеблется в пределах 20 — 25%.

Коэффициент текущей ликвидности ($K_{т.л.}$) (другое название — общей ликвидности)

$$K_{т.л.} = \frac{A_{II}}{ЗС + КЗ},$$

где A_{II} — II раздел актива баланса «Оборотные активы»;
ЗС — заемные средства;
КЗ — кредиторская задолженность;
ЗК и КЗ — из V раздела пассива баланса «Краткосрочные обязательства».

Некоторое время назад (1994 — 1997 гг.) этот коэффициент имел директивный характер, и его минимальное значение было установлено равным 2. На этой основе выявлялась удовлетворительная или неудовлетворительная структура баланса предприятия, и в зависимости от этого оно объявлялось платежеспособным или неплатежеспособным. Число 2 — экономически необоснованное по многим причинам. Поэтому применение этого коэффициента должно быть связано со сравнением его нормативного и фактического значения с учетом отраслевых особенностей предприятия.

Коэффициент текущей (общей) ликвидности только в легкой промышленности США достигает уровня 2,5, а в легкой и пищевой промышленности, в машиностроении и торговле Европы и Японии, а также в этих отраслях в США (кроме легкой) он колеб-

лется в пределах от 1 до 1,8. Коэффициент ликвидности только в легкой промышленности США, Европы и Японии достигает уровня 1,3 — 1,5. В пищевой промышленности Европы и Японии он больше единицы, **так** же, как и в машиностроении в Европе. В машиностроении и в торговле в США и Японии он меньше единицы¹.

Важнейшими факторами, определяющими финансовое состояние предприятия, являются управление и оптимизация на этой основе взаимосвязи «затраты — выручка — прибыль».

Существуют два метода включения затрат в себестоимость продукции. При первом методе затраты делятся на прямые и косвенные (накладные расходы). При этом определяется полная себестоимость каждого вида выпускаемой продукции или оказываемых услуг. При втором методе затраты делятся на переменные и постоянные.

Отличия первого метода от второго состоят в следующем.

1. Деление затрат на прямые и косвенные осуществляется в зависимости от того, как они включаются в себестоимость единицы продукции: прямые затраты - непосредственно, а косвенные — в процентах к определенной базе. А деление затрат на переменные и постоянные осуществляется в зависимости от их изменчивости по отношению к изменению объема производства и реализации продукции.

2. При втором методе **определяется** неполная, ограниченная себестоимость единицы продукции, только на основе переменных затрат. Постоянные затраты на себестоимость единицы продукции не относятся, а включаются в общую сумму себестоимости всего объема выпущенной продукции.

3. **Вышеизложенный** подход позволяет значительно расширить аналитические возможности второго метода, кроме того, дает более реальное представление о выгодности отдельных видов выпускаемой продукции.

Преимущества первого метода связаны с тем, что определяются все затраты на единицу продукции по плану и фактически. Это дает возможность решать некоторые управленческие задачи, основывающиеся на разработке соответствующих норм и нормативов. Но в то же время включение в себестоимость единицы продукции косвенных (накладных) расходов искажает **информацию** о рентабельности отдельных заказов. Кроме того, цены, оп-

¹ Финансовый менеджмент CARANA Corp., 1998. - С. 47.

ределенные на основе полных затрат единицы продукции, недостаточно гибки.

Переменные затраты — это затраты, непосредственно зависящие от объема производства и изменяющиеся пропорционально его изменению.

Постоянные затраты в целом не изменяются в зависимости от изменения объема производства. Но эти затраты на единицу продукции при росте объема производства уменьшаются, а при его снижении увеличиваются. Об этом свидетельствует следующий пример (табл. 5.8).

Таблица 5.8

Поведение постоянных затрат

Объем производства, шт.	Постоянные затраты, тыс. руб.	
	на весь объем	на единицу продукции
1000	54 000	54
2000	54 000	27
3000	54 000	18

В то же время постоянные затраты могут быть неизменными до определенного момента, после чего их необходимо одновременно увеличить. И если постоянно растет объем производства, постоянные затраты периодически увеличиваются.

Отдельные затраты увеличиваются при росте объема производства, но не пропорционально его росту, а в меньшем объеме. Такие затраты называются постоянно-переменными. К ним относятся затраты на электроэнергию, отопление, телефон, ремонт основных фондов и др. Текущие затраты, обеспечивающие жизнедеятельность предприятия, — это постоянная составляющая постоянно-переменных затрат, а затраты, связанные с развитием производства, — это переменная составляющая.

Анализ взаимосвязи «затраты — выручка — прибыль» предполагает использование трех элементов: маржинальный доход, относительный доход, передаточное отношение.

Маржинальный доход — это разница между выручкой от реализации продукции и переменными затратами на ее производство, т. е.

$$\text{МД} = \text{В} - \text{ПЕР.}$$

Относительный доход — это маржинальный доход, выраженный в процентах по отношению к выручке от реализации продукции, т. е.

$$\text{ОД} = \frac{\text{МД}}{\text{В}} \cdot 100.$$

Передаточное отношение — это отношение маржинального дохода к прибыли от реализации продукции, т. е.

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

Передаточное отношение еще называют операционным или производственным рычагом.

Рассмотрим пример (табл. 5.9).

Таблица 5.9

Маржинальный анализ

(тыс. руб.)

	Предприятия			
	А	Б	В	Г
Объем реализации (шт.)	1000	1000	1000	1000
Цена единицы	0,1	0Д	0,1	0,1
Выручка от реализации	100	100	100	100
Переменные затраты	50	20	60	60
Маржинальный доход	50	80	40	40
Относительный доход, %	50	80	40	40
Постоянные затраты	30	60	20	30
Прибыль от реализации	20	20	20	10
Передаточное отношение	2,5	4	2	4

Из рассмотренного примера можно сделать следующие выводы.

Предприятие будет рентабельным при условии, если маржинальный доход выше постоянных затрат. Маржинальный доход выше там, где выше удельный вес постоянных затрат в сумме всех

затрат. Это объясняется тем, что в условиях научно-технического прогресса постоянные затраты растут более высокими темпами, чем переменные, за счет в основном использования более производительного и соответственно более дорогого оборудования. Переменные затраты у предприятий В и Г одинаковые (60 тыс. руб.), но за счет высоких постоянных затрат прибыль предприятия Г меньше, при более высоких его потенциальных возможностях. В то же время предприятие Г имеет одинаковые постоянные затраты с предприятием А, но за счет более высоких переменных затрат имеет меньшую прибыль при больших потенциальных **возможностях**.

Три предприятия А, Б и В имеют одинаковую прибыль от реализации — 20 тыс. руб. Но предприятие Б за счет более высоких постоянных затрат имеет более высокий маржинальный доход и большие, чем у других, потенциальные возможности. Следовательно, оно является самым эффективным. Здесь включаются постоянные затраты, рассчитанные на основе нормативов.

Большие или меньшие потенциальные возможности предприятий определяются с помощью передаточного отношения, выражающего взаимосвязь между переменными и постоянными затратами, и оно тем выше, чем выше постоянные затраты по отношению к переменным. При равном росте реализации более высокие темпы роста прибыли будут у тех предприятий, у которых больше передаточное отношение, так как

$$\Delta\Pi_p = \text{ПО} \cdot \text{АВ},$$

где $\Delta\Pi_p$ — темпы роста прибыли на планируемом периоде, %;
АВ — темпы роста выручки от продаж в планируемом периоде, %.

Таким образом, если рассматриваемые выше предприятия запланируют на следующий год (или квартал) рост объема реализации на 10%, то у предприятия А прибыль вырастет на 25% ($2,5 \cdot 10\%$) и составит 25 тыс. руб. ($20 + 5$), у предприятия Б — на 40% ($4 \cdot 10\%$) и составит 28 тыс. руб. ($20 + 8$), у предприятия В — на 20% ($2 \cdot 10$) и составит 24 тыс. руб. ($20 + 4$), у предприятия Г — на 40% ($4 \cdot 10\%$) и составит 14 тыс. руб. ($10 + 4$).

Эта **закономерность** действует и в обратном направлении, т. е. при падении объемов производства больше всего ощущают это на себе наиболее эффективные предприятия, о чем в России достаточно полно говорит опыт последних лет.

Таким образом, рассмотренный выше маржинальный метод анализа взаимосвязи «затраты — выручка — прибыль» позволяет предприятиям:

- рассчитать зависимости темпов роста прибыли от объема реализации;
- определить отношение затрат, цены и объема реализации продукции;
- достаточно точно планировать прибыль предприятия и определять наиболее рентабельные виды продукции и производства;
- использовать данный метод во внутрифирменном планировании;
- определять основы принятия управленческих решений как тактического, так и стратегического плана;
- определять эффективность инвестиционных проектов;
- использовать указанный метод как основу ценообразования на выпускаемую продукцию и оказанные услуги.

В финансовой литературе имеются предложения определять общий эффект от двух рычагов — финансового и производственного.

Известный французский финансист Ж. Перар¹ предлагает общий эффект двух рычагов определять следующим образом:

$$\text{ОЭР} = \text{ЭФР} \cdot \text{ЭПР},$$

где ОЭР - общий эффект рычагов;
ЭФР — эффект финансового рычага;
ЭПР - эффект производственного рычага.

При этом в упрощенном виде эффект финансового рычага предлагается считать как отношение прибыли от реализации к чистой прибыли, а эффект производственного — в общепринятом порядке как отношение маржинального дохода к прибыли от реализации.

На наш взгляд, более правомерным было бы считать общий эффект двух рычагов как сумму, а не произведение двух рычагов. Но для ответа на этот вопрос требуются дополнительные исследования.

¹ Перар Жозет. Управление финансами с упражнениями. — М.: Финансы и статистика, 1999. - С. 309.

Одно из важнейших преимуществ маржинального метода в том, что с его помощью можно определить так называемый «уровень нулевой прибыли», т. е. тот объем продаж, при котором у предприятия не будет ни прибыли, ни убытков. Точка на графике, характеризующая этот уровень, в экономической литературе имеет разные названия: критическая точка, точка безубыточности, порог рентабельности, точка самоокупаемости, точка перелома, мертвая точка и др.

Условием уровня нулевой прибыли является ситуация, когда выручка от реализации равна переменным и постоянным затратам, т. е.

$$B = \text{ПЕР} + \text{ПОС.}$$

Объем продаж в натуральном выражении при уровне нулевой прибыли можно определить по следующей формуле:

$$\text{ОП}_{\text{нат}} = \frac{\text{ПОС}}{\text{МД}_{\text{ед}}},$$

где $\text{ОП}_{\text{нат}}$ — объем продаж в натуральном выражении;
 ПОС — постоянные затраты;
— маржинальный доход на единицу продукции.

То же самое в денежном выражении определяется следующим образом:

$$\text{ОП}_{\text{руб.}} = \frac{\text{ПОС}}{\text{ОД}},$$

где $\text{ОП}_{\text{руб.}}$ — объем продаж в денежном выражении;
 ОД — относительный доход.

Имеется несколько графических методов расчета уровня нулевой прибыли. Рассмотрим один из них на примере варианта А из табл. 5.9 (рис. 5.7).

Этот график (рис. 5.7) показывает взаимосвязь между постоянными затратами, маржинальным доходом и точкой безубыточности. Кроме того, он показывает важный критерий оценки финансовой деятельности предприятий — зону финансовой безопасности. Она выражается в процентах к запланированному объему продаж и в данном примере равна 40% (400 шт. : 1000 шт. х 100). Изменение величины зоны отражает соответствующие из-

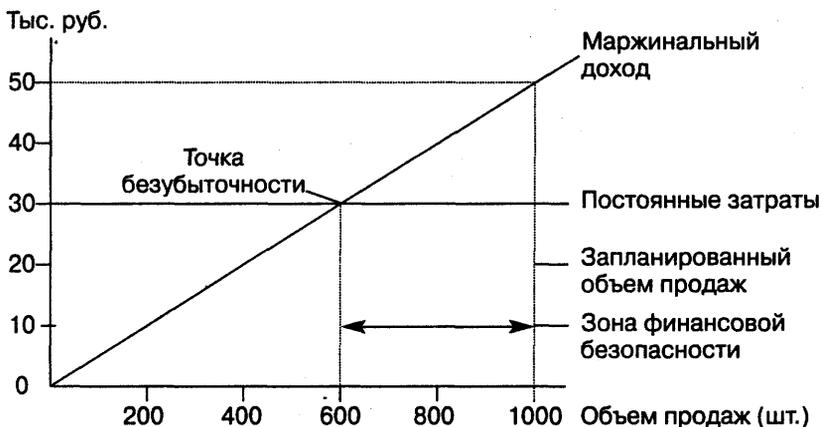


Рис. 5.7

менения на предприятии. Чем больше величина зоны, тем благополучнее предприятие. Выживание предприятия происходит, как правило, на нулевом уровне зоны.

Контрольные вопросы

1. Какова сущность финансов предприятий?
2. Назовите финансовые отношения предприятий.
3. Какие денежные фонды создаются на предприятии?
4. Что такое «чистые активы»?
5. В чем сущность финансового рычага и каков механизм его расчета?
6. Что такое средневзвешенная цена капитала?
7. Какие показатели определяют структуру капитала?
8. Назовите показатели оборачиваемости средств предприятий.
9. Определите сущность и роль финансового цикла.
10. Назовите виды потоков денежных средств предприятий.
11. Какова методика оценки финансового состояния предприятия?
12. Что такое «производственный рычаг»?

Глава 6

ДОХОДЫ, ЗАТРАТЫ И ПРИБЫЛЬ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

6.1. Выручка от реализации продукции

В современных условиях социально-экономического развития России важным фактором дальнейшего развития любой организации (предприятия) является поток поступающих денежных средств, превышающий платежи. От наличия или отсутствия доходов зависят в конечном счете возможность функционирования предприятия, его конкурентоспособность и финансовое состояние.

Важнейшими факторами роста доходов являются увеличение объема производства и реализации продукции, внедрение научно-технических разработок, а следовательно, повышение производительности труда, снижение себестоимости, улучшение качества продукции. В условиях развития предпринимательской деятельности создаются объективные предпосылки реального претворения в жизнь указанных факторов.

Основной источник доходов предприятий — выручка от реализации продукции, а именно та ее часть, которая остается за вычетом материальных, трудовых и денежных затрат на производство и реализацию продукции. Поэтому важная задача каждого хозяйствующего субъекта — получить больше прибыли при наименьших затратах путем соблюдения строгого режима экономии в расходовании средств и наиболее эффективного их использования.

Выручка от реализации продукции исчисляется в действующих ценах. В условиях радикального изменения управления экономикой объем выручки от реализации продукции становится одним из важнейших показателей хозяйствующих субъектов.

Данный показатель создает заинтересованность трудовых коллективов не столько в росте количественного объема выпускаемой продукции, сколько в увеличении объема реализованной продукции (с учетом снижения остатков нереализованной продукции). Следовательно, должны производиться изделия и товары, отвечающие требованиям потребителей и пользующиеся большим спросом. Для этого необходимо изучать рыночные условия хозяйствования и возможности внедрения производимой продукции на рынок путем расширения объемов реализации и повышения качества. С развитием предпринимательства и конкуренции возрастает ответственность предприятий за выполнение принятых на себя обязательств. Таким образом, показатель выручки от реализации продукции отвечает требованиям коммерческого расчета и, в свою очередь, способствует развитию предпринимательской деятельности.

Заинтересованность предприятий в производстве и реализации качественной и пользующейся спросом на рынке продукции отражается на величине прибыли, которая при прочих равных условиях находится в прямой зависимости от объема реализации этой продукции.

Исходя из Положения о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), об порядке формирования финансовых результатов, учитываемых при налогообложении прибыли, утвержденном постановлением Правительства РФ от 5 августа 1992 г. № 552 с последующими изменениями и дополнениями выручка от реализации продукции в соответствующих ценах может определяться различными методами в зависимости от рыночных условий хозяйствования, наличия или отсутствия договоров, путей внедрения товаров на рынок и т. д.

Традиционный метод определения выручки от реализации продукции состоит в том, что реализация считается совершенной по мере оплаты продукции и поступления денег либо на счет организации в банке, либо наличными в кассу. Наряду с этим выручка от реализации может быть исчислена и по мере отгрузки продукции покупателю и предъявления ему расчетных документов. Тот или иной метод определения выручки от реализации продукции в зависимости от договорных условий, форм сбыта продукции и иных хозяйственных проблем устанавливается самим предприятием на длительный период. Лишь при взаимоот-

ношениях с налоговым органом предприятие обязано исчислять выручку от реализации вторым методом, т. е. по отгрузке продукции.

Выручка от реализации продукции является главным видом доходов от основной (производственной) деятельности. Кроме выручки от реализации продукции в результате **основной** деятельности могут поступать проценты по выданным коммерческим кредитам, авансы от покупателей, суммы в погашение дебиторской задолженности и прочие поступления. Наряду с основной деятельностью, являющейся **главным** источником доходов, предприятие занимается инвестиционной и финансовой деятельностью, в результате чего также образуются соответствующие виды доходов. Так, от инвестиционной деятельности могут поступать доходы от продажи основных фондов, нематериальных активов; дивиденды, проценты от долгосрочных финансовых вложений, от погашения ранее выданных кредитов и другие виды доходов от инвестиций. В результате финансовой деятельности поступают доходы от выпуска и реализации акций, облигаций и других ценных бумаг.

Все потоки денежных средств по трем сферам деятельности компании взаимосвязаны и по мере необходимости могут перетекать из одной сферы в **другую**. В российской экономике в настоящее время наблюдается движение средств от всех видов деятельности преимущественно в основную деятельность. Это объясняется неустойчивым финансовым положением предприятий на данном этапе развития рыночных отношений, и поэтому все виды доходов концентрируются главным образом в **основной деятельности**. Отсюда отсутствие денежных средств свидетельствует о недостатках в инвестиционной сфере деятельности предприятий.

Итак, выручка от реализации продукции — главный вид доходов хозяйствующего субъекта. Объем выручки от реализации продукции и соответственно прибыли зависит не только от количества и качества произведенной и реализованной продукции, но и от уровня применяемых цен.

Проблема ценообразования занимает ключевое место в системе рыночных отношений. Осуществленная в России либерализация цен привела к резкому сокращению воздействия государства на процесс регулирования цен. С 1992 г. система ценообразования сведена, по существу, к применению свободных, т. е. рыночных

цен, величина которых определяется спросом и предложением. Государственное регулирование цен применяется для узкого круга товаров, производимых предприятиями-монополистами.

Как свободные, так и регулируемые цены могут быть оптовыми (отпускными) и розничными. Рассмотрим их состав и структуру.

Оптовая цена предприятия включает полную себестоимость продукции и прибыль предприятия. По оптовым ценам предприятий продукция реализуется другим предприятиям или торгово-сбытовым организациям.

Оптовая цена промышленности включает оптовую цену предприятия, налог на добавленную стоимость (НДС) и акцизы. По оптовой цене промышленности продукция реализуется за пределы данной отрасли. Если продукция реализуется через сбытовые организации и оптовые торговые базы, то в оптовую цену промышленности включается наценка для покрытия издержек и для образования прибыли этих организаций. Оптовые цены целесообразно устанавливать с применением цен-Франко. Понятие «франко» означает, до какого пункта товаропродвижения покупатель свободен от расходов по доставке.

Так, при оптовых ценах Франко-станция отправления все расходы по доставке до станции отправления включены в оптовую цену, а все последующие транспортные расходы несет покупатель. Цены франко-станция отправления ранее имели наибольшее распространение в материалоемких отраслях промышленности, а цены франко-станция назначения — в отраслях, обслуживаемых централизованной системой сбыта массовой продукции, затраты на перевозку которой составляли значительный удельный вес в себестоимости. Однако экономическая целесообразность франкировки оптовых цен в условиях развития предпринимательства должна определяться не формами снабжения и сбыта, а влиянием на коммерческую деятельность предприятий взаимовыгодных отношений между производителем и потребителем продукции.

Розничная цена включает оптовую цену промышленности и торговую наценку (скидку). Если оптовые цены применяются преимущественно во внутривозвратном обороте, то по роз-

¹ При соответствующих решениях органов власти в оптовую цену промышленности включается также налог с продаж.

ничным ценам товары реализуются конечному потребителю - населению. Структура розничной цены представлена на рис. 6.1.

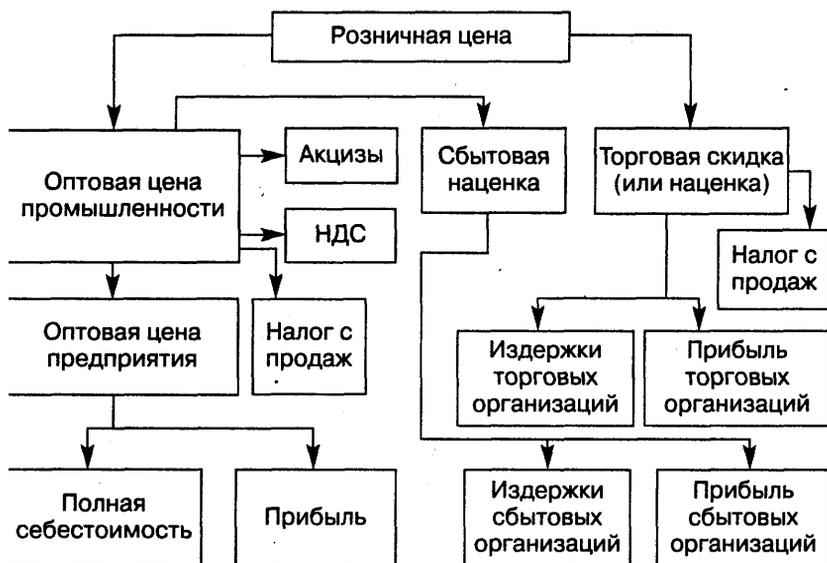


Рис. 6.1. Структура розничной цены

Таким образом, уровень свободных и регулируемых цен является важнейшим фактором, влияющим на выручку от реализации продукции, а следовательно, и на величину прибыли.

Цена — важнейший фактор, определяющий объем выручки от реализации продукции, а следовательно, прибыли. Установление оптимального уровня цены, обеспечивающей рентабельность всей деятельности, имеет ключевое значение в работе предприятия. При установлении цены следует учесть два возможных метода ее формирования. Это традиционный так называемый затратный метод и рыночный.

Затратный метод установления цены означает, что ее уровень должен покрывать все затраты на производство и реализацию продукции и обеспечить получение прибыли. Такой метод ценообразования присущ российским предприятиям, особенно в до-реформенный период. Учитывалась сумма затрат на планируемый выпуск продукции, и прибавлялся определенный процент

надбавки, обеспечивающий прибыльную, рентабельную работу предприятия. При этом не учитывались: конкурентный спрос на данную продукцию; возможности ее реализации; зависимость между данной ценой и объемом продаж, между спросом и предложением.

Переход на рыночные условия хозяйствования предопределил иной подход к ценообразованию. Уровень цены стал зависеть **не** столько от затрат самого предприятия, сколько от рыночных принципов реализации, от требований покупателей. Стали учитываться конкуренция, объемы продаж, эластичность спроса на данную продукцию, уровень безубыточности.

Влияние этих рыночных факторов на оптимальную цену определяется с помощью методики предельного анализа¹.

Итак, величина доходов фирмы зависит как от объема выручки от реализации продукции по установленным ценам, так и от рассматриваемых далее затрат на производство и реализацию этой продукции.

6.2. Затраты на производство, их структура и классификация

Затраты на производство и реализацию продукции, определяющие себестоимость, состоят из стоимости используемых в производстве продукции природных ресурсов, сырья, **основных** и вспомогательных материалов, **топлива**, энергии, основных фондов, трудовых ресурсов и прочих расходов по эксплуатации, а также внепроизводственных затрат.

Состав и структура затрат на производство зависят от характера и условий производства при той или иной форме собственности, от соотношения материальных и трудовых затрат и других факторов.

Затраты на производство и реализацию продукции, формирующие ее себестоимость, - один из важнейших качественных показателей коммерческой деятельности предприятий.

Реальный состав затрат на производство и реализацию продукции **регламентируется Положением о составе затрат по произ-**

¹ См: Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С. Методика финансового анализа. — М.: Инфра-М, 1995.

водству реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), по порядке формирования финансовых результатов, учитываемых при налогообложении прибыли, утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации от 5 августа 1992 г. № 552¹ с последующими изменениями и дополнениями². В соответствии с этим Положением затраты на производство и реализацию продукции, исходя из их экономического содержания, объединяются в пять групп (рис. 6.2).

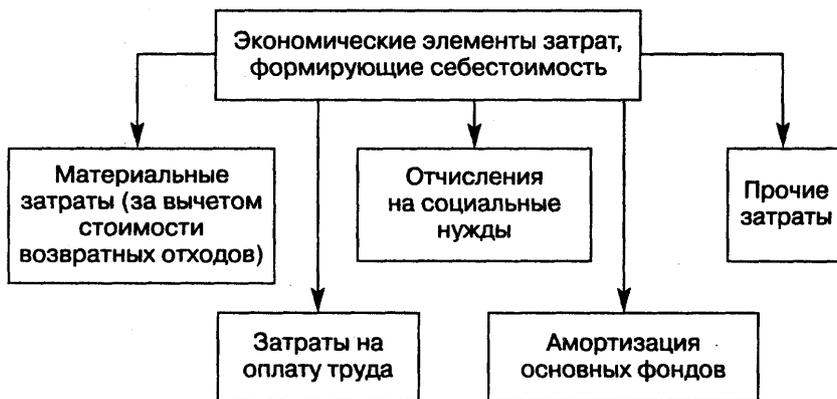


Рис. 6.2. Классификация затрат по экономическим элементам

В соответствии с Федеральным законом от 6 августа 2001 г. № 110-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и некоторые другие акты законодательства Российской Федерации о налогах и сборах, а также о признании утратившими силу отдельных актов (положений актов) законодательства Российской Федерации о налогах и сборах», вступивших в действие с 1 января 2002 г., расходы, связанные с производством и реализацией, подразделяются на четыре группы: материальные расходы, расходы на оплату труда, суммы начисленной амортизации и прочие расходы.

¹ См.: Сборник актов Президента и Правительства РФ от 31 августа 1992 г. № 9, ст. 602.

² См.: Постановления Правительства РФ от 1 июля 1995 г. № 661 и от 13 ноября 1995 г. № 1120.

Остановимся подробнее на содержании каждой из этих групп. В состав «Материальных затрат» включаются покупные сырье и материалы, входящие в состав производимой продукции. Конкретно — это основные и вспомогательные материалы, комплектующие изделия и полуфабрикаты, топливо всех видов, тара, запасные части для ремонта, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, покупная энергия всех видов; затраты, связанные с использованием природного сырья (включая плату за природные ресурсы); затраты на работы и услуги производственного характера, выполняемые сторонними организациями.

Стоимость материальных ресурсов, учитываемых в данной группе, складывается из цен их приобретения (без учета НДС), наценок и комиссионных вознаграждений, уплачиваемых снабженческим и внешнеторговым организациям, стоимости услуг товарных бирж, брокеров, таможенных пошлин и платы за перевозку, хранение и доставку сторонними предприятиями.

Из стоимости материальных ресурсов, учитываемых в данной группе, исключается стоимость возвратных отходов, т. е. таких, которые ввиду полной или частичной утраты потребительских свойств используются с дополнительными расходами или не используются вообще в качестве материальных ресурсов. Однако если полноценные материалы передаются в другие цехи и используются при производстве других видов продукции, то они не относятся к возвратным отходам.

Состав второй группы «Затраты на оплату труда» весьма разнообразен. Сюда входят выплаты заработной платы по существующим формам и системам оплаты труда, выплаты по установленным системам премирования, выплаты компенсирующего характера (доплаты за работу **в** ночное время, сверхурочную работу и др.), стоимость бесплатного питания, коммунальных услуг, жилья, форменной одежды; оплата очередных и дополнительных отпусков, компенсация за неиспользованный отпуск; выплаты высвобождаемым работникам в связи с реорганизацией предприятия или сокращением штатов; единовременные вознаграждения за выслугу лет; оплата учебных отпусков рабочим и служащим, обучающимся в вечерних **и** заочных учебных заведениях, в заочной аспирантуре; оплата труда не состоящих в штате предприятия лиц за работу на договорных условиях, другие выплаты, включаемые в фонд оплаты труда в соответствии с действующим законодательством.

Не все выплаты работникам предприятия включаются в себестоимость продукции. Не включаются в затраты на производство такие расходы на оплату труда, как премии, выплачиваемые за счет специальных средств и целевых поступлений, материальная помощь, беспроцентная ссуда на улучшение жилищных условий, оплата дополнительных отпусков женщинам, воспитывающим детей, надбавки к пенсиям, единовременные пособия при уходе на пенсию, дивиденды (проценты), выплачиваемые по акциям трудового коллектива; компенсации в связи с удорожанием питания в столовых, буфетах; оплата проезда к месту работы, оплата путевок на лечение, экскурсии и путешествия, занятия в спортивных секциях, посещения культурно-зрелищных мероприятий, подписки и приобретения товаров для личных нужд работников и другие затраты, производимые за счет прибыли, оставшейся в распоряжении организации.

В третью группу затрат на производство и реализацию продукции включены «Отчисления на социальные нужды». Это обязательные платежи во внебюджетные фонды с 2001 г., взносы в Пенсионный фонд РФ, фонд социального страхования и фонды обязательного медицинского страхования уплачиваются в составе единого социального налога.

Четвертым элементом состава затрат на производство и реализацию продукции является «Амортизация основных фондов». В этой части отражаются амортизационные отчисления на полное восстановление основных производственных фондов, сумма которых определяется на основании их балансовой стоимости и действующих норм амортизации. Если предприятие работает на условиях аренды, то в данном случае производятся амортизационные отчисления на полное восстановление не только по собственным, но и арендованным основным фондам.

В случае бесплатного предоставления основных фондов (а именно помещений, инвентаря) предприятиям общественного питания, обслуживающим трудовые коллективы, и медицинским учреждениям, оказывающим медицинскую помощь в медпунктах на территории предприятий, амортизационные отчисления от стоимости этих основных фондов также включаются в состав расходов.

При проведении в соответствии с законом индексации начисленных амортизационных отчислений на полное восстановление основных фондов образовавшаяся сумма прироста амор-

тизационных отчислений отражается в составе затрат по данному элементу.

Пятую, но отнюдь не последнюю по важности и разнообразию группу затрат на производство и реализацию продукции представляют «Прочие затраты». В эту группу включаются некоторые виды сборов и платежей. Здесь отражаются также отчисления в специальные внебюджетные фонды, в частности, в отраслевые и межотраслевые внебюджетные фонды НИР и ОКР, сформированные с января 1994 г. в размере 1,5 % себестоимости реализуемой продукции.

Далее в состав «Прочих затрат» входят платежи за предельно допустимые выбросы загрязняющих веществ, платежи по обязательному страхованию имущества, числящегося в составе производственных фондов предприятия, а также обязательному страхованию отдельных категорий работников, участвующих в производстве некоторых видов продукции. К затратам по созданию страховых фондов, включаемым в себестоимость, относится также страхование различных видов гражданской ответственности предприятий.

К «Прочим затратам» относятся вознаграждения за изобретения и рационализаторские предложения, затраты на командировки по установленным нормам, плата за пожарную и сторожевую охрану сторонними предприятиями, за подготовку и переподготовку кадров.

В состав прочих расходов включены платежи по оплате процентов за полученные кредиты. Проценты по рублевым кредитам относятся на себестоимость в размере ставки рефинансирования Банка России плюс 3%. Проценты по валютным кредитам учитываются в себестоимости по ставке ЛИБОР, т.е. по ставке, практикуемой в межбанковских отношениях на Лондонском кредитном рынке, плюс 3%, но в целом не выше 15%.

Затраты по оплате процентов по просроченным ссудам в себестоимость продукции не включаются. По бюджетным ссудам платежи по процентам включаются в себестоимость в пределах ставок, установленных законом. К «Прочим затратам» относятся оплата услуг связи, вычислительных центров, банков (в частности, по факторинговым операциям), плата за аренду, расходы на ремонт основных средств.

Группировка затрат по вышеперечисленным экономическим элементам применяется при определении общей суммы себесто-

имости продукции с подразделением на составные части. В процессе анализа учитывается удельный вес каждого элемента затрат в общей сумме себестоимости исходя из особенностей тех или иных отраслей промышленности.

При всей важности и значимости классификации затрат по элементам невозможно учесть, во сколько обходится фирме производство единицы каждого вида продукции, каков характер и уровень затрат. Поэтому, кроме группировки затрат по экономическим элементам, практикуется классификация затрат по калькуляционным статьям, т. е. по целевому назначению расходов. В этом случае рассчитывается себестоимость единицы продукции с выделением всех составляющих. Группировка затрат по калькуляционным статьям отражается в специальном документе бизнес-плана — смете затрат на производство. В данной смете выделяются, как правило, следующие статьи затрат: сырье и материалы; топливо и энергия; затраты на оплату труда производственных рабочих; отчисления на социальное страхование; расходы на подготовку и освоение производства; расходы на содержание и эксплуатацию оборудования; цеховые расходы; общезаводские расходы; прочие производственные расходы; внепроизводственные расходы.

Структура и динамика затрат на производство продукции (работ, услуг) по отраслям экономики Российской Федерации за период 1992—1999 г. представлены в табл. 6.1.

Как видно из табл. 6.1, основную долю расходов составляют материальные затраты и прежде всего затраты на сырье и материалы. За 1998—1999 г. их доля в общей сумме затрат на производство продукции (работ, услуг) существенно увеличилась, что объясняется наметившимся ростом объема производства. Доля затрат на оплату труда незначительно увеличилась, что может иметь место и при падении абсолютных сумм, а также влиянии ценностных факторов. Значительный рост амортизационных отчислений объясняется проводимой переоценкой и индексацией основных фондов, но отнюдь не ростом их физического объема.

При данной группировке затрат ряд комплексных статей (цеховые, общезаводские, внепроизводственные расходы и др.) подлежит дальнейшей детализации. Так, из них следует выделить заработную плату, амортизацию и другие расходы.

В процессе анализа и управления издержками предприятие определяет уровень отдачи от использования ресурсов и намеча-

Таблица 6.1*

Виды затрат	Всего по отраслям экономики			В том числе в промышленности		
	1992	1998	1999	1992	1998	1999
Материальные затраты	61,0	54,0	57,4	66,3	61,4	64,7
из них:						
сырье и материалы		26,5	30,7	....	29,9	37,0
топливо	....	8,0	6,4		9,5	6,6
энергия	....	8,4	6,3		10,4	7,5
Затраты на оплату труда	14,8	15,9	14,6	11,0	12,8	11,8
Амортизационные отчисления	3,4	8,4	5,5	2,6	7,3	4,5
Отчисления на социальные нужды	4,9	5,8	5,3	4,0	4,8	4,4
Прочие затраты (цеховые, общезаводские и др.)	15,9	15,9	17,2	16,1	13,7	14,6
Итого	100	100	100	100	100	100

* Таблица составлена по данным Российского статистического ежегодника, 2000. - С. 528.

ет пути максимальной экономии затрат в целях повышения интенсивности производства и увеличения объема продаж.

При классификации затрат учитываются различные категории издержек. В калькуляционном разрезе выделяются расходы основные и накладные. Затраты, связанные непосредственно с процессом производства (сырье, основные и вспомогательные материалы, топливо, энергия, заработная плата производственных рабочих и др.), являются основными расходами. Цеховые, общезаводские, внепроизводственные и другие расходы относятся к накладным, так как участвуют в общих затратах по управлению и обслуживанию производства.

Подразделение расходов на основные и накладные при калькулировании себестоимости определенного вида продукции предполагает выделение затрат прямых и косвенных. Прямые затраты имеют непосредственное отношение к производству конкретных видов продукции (сырье, основные и вспомогательные материалы, энергия, основная заработная плата производственных рабочих, т. е. те расходы, которые являются основными).

Косвенные затраты (см. накладные) связаны с производством не одного, а нескольких видов изделий и могут быть распределены между ними косвенно, пропорционально установленному базовому показателю. Так, цеховые, общезаводские и внепроизводственные расходы включаются в себестоимость конкретных видов продукции пропорционально, например, основной заработной плате производственных рабочих или какому-либо другому показателю.

Третье деление издержек связано с изменением объема производства. Это постоянные и переменные затраты (либо их называют условно-постоянные и условно-переменные). Если расходы находятся в пропорциональной зависимости от изменения объема производства, то они относятся к переменным. Затраты, не зависящие от изменения объема производства, относят к постоянным.

Деление затрат на постоянные и переменные взаимодействует с делением затрат на прямые и косвенные. Так, прямые материальные затраты, а также заработная плата основного производственного персонала, топливо, энергия относятся к переменным расходам и зависят от изменения объемов производства. К постоянным издержкам, не зависящим от изменения объемов производства, относятся такие косвенные расходы, как амортизационные отчисления, арендная **плата**, налог на имущество, административные и управленческие расходы. Это взаимодействие учитывается при расчете себестоимости реализованной товарной продукции и наличии остатков готовой продукции на складе на начало и конец соответствующего периода.

Классификация затрат на постоянные и переменные имеет важное значение при анализе безубыточности фирмы. Таким образом, классификация затрат, формирующих себестоимость продукции, является важнейшим многофакторным компонентом, определяющим величину прибыли предприятия.

6.3. Прибыль и рентабельность

Прибыль — это денежное выражение накоплений, создаваемых предприятиями любой формы собственности. Как экономическая категория, она характеризует финансовый результат предпринимательской деятельности предприятий. Прибыль яв-

ляется показателем, наиболее полно отражающим эффективность производства, объем и качество произведенной продукции, состояние производительности труда, уровень себестоимости. Вместе с тем прибыль оказывает стимулирующее воздействие на укрепление коммерческого расчета, интенсификацию производства.

Прибыль — один из основных финансовых показателей плана и оценки хозяйственной деятельности организации. За счет прибыли осуществляется финансирование мероприятий по научно-техническому и социально-экономическому развитию, увеличению фонда оплаты труда.

Прибыль является не только источником обеспечения внутренних потребностей предприятий, но приобретает все большее значение в формировании бюджетных ресурсов, внебюджетных и благотворительных фондов.

Многоаспектное значение прибыли усиливается с переходом экономики государства на основы рыночного хозяйства. Акционерное, арендное, частное или другой формы предпринимательства предприятие, получив финансовую самостоятельность и независимость, вправе решать, на какие цели и в каких размерах направлять прибыль, оставшуюся после уплаты налогов в бюджет и других обязательных платежей и отчислений.

Законом РФ «О предприятиях и предпринимательской деятельности» от 25.12.90 № 445-1 предусмотрено, что **предпринимательская** деятельность означает инициативную самостоятельность предприятий, направленную на получение прибыли. При этом хозяйствующий субъект, самостоятельно осуществляющий свою деятельность, распоряжается выпускаемой продукцией и остающейся в его распоряжении чистой прибылью. Вместе с тем предпринимательская деятельность в условиях многообразия форм собственности означает не только распределение прав собственников имущества, но и повышение ответственности за рациональное управление им, формирование и эффективное использование финансовых результатов, в том числе прибыли.

Прибыль, как конечный финансовый результат деятельности предприятия, представляет собой разницу между общей суммой доходов и затратами на производство и реализацию продукции с учетом **убытков** от различных хозяйственных операций. Таким образом, прибыль формируется в результате взаимодействия

многих компонентов как с положительными, так и отрицательными знаками.

Ведущее значение прибыли в качестве финансового показателя предпринимательской деятельности вместе с тем не означает его уникальности и универсальности. Анализ стимулирующей роли прибыли показывает, что в отдельных хозяйствующих субъектах **преобладает** стремление извлечь высокую прибыль в целях увеличения фонда оплаты труда в ущерб производственному и социальному развитию коллектива. Более того, выявлены факты получения «незаработанной» прибыли, т. е. образующейся не в результате эффективной хозяйственной деятельности, а путем изменения, например, структуры выпускаемой продукции отнюдь не в интересах потребителей. Вместо производства низко-рентабельной, но имеющей большой спрос продукции предприятия увеличивают производство более выгодной для них и более дорогой высокорентабельной продукции.

В ряде случаев рост прибыли обусловлен необоснованным повышением цен на продукцию.

Стремление любыми путями получить высокую прибыль с целью увеличения фонда оплаты труда приводит к росту объема денежной массы в обращении, не обеспеченной товарными ресурсами. Отсюда — дальнейший рост цен, инфляции, а следовательно, эмиссии денег. За 2000 г. объем прибыли в экономике (сумма прибыли за вычетом суммы убытков предприятий и организаций) составил 1055,5 млрд руб. в текущих деньгах. Это на 30% выше соответствующих данных за 1999 г.

В промышленности **за тот** же период было получено прибыли (за минусом убытков) 726,3 млрд руб., что выше уровня 1999 г. на 46%. (Рассчитано **по данным** сборника «Социально-экономическое положение **России**» № 1, 2001. - С. 169.)

Наряду с улучшением экономических показателей деятельности предприятий и организаций существенной причиной увеличения прибыли является рост цен.

Основная причина увеличения прибыли — рост цен. Таким образом, абсолютное увеличение прибыли не всегда объективно отражает повышение эффективности производства в результате трудовых достижений коллектива.

Для реальной оценки уровня прибыльности организации пользуются методами комплексного анализа прибыли по техни-

ко-экономическим факторам. Эти методы могут быть на вооружении налоговых органов, кредитных и финансовых учреждений, органов контроля, арбитража и др., т. е. тех звеньев, которые взаимодействуют с данным хозяйствующим субъектом.

Комплексный анализ прибыли рекомендуется проводить в определенной последовательности. Прежде всего валовую прибыль анализируют по составным ее элементам, главным из которых является прибыль от реализации товарной продукции. Затем анализируются укрупненные факторы изменения прибыли от выпуска товарной продукции. Важным в этой системе является анализ технико-экономических факторов снижения (повышения) затрат на денежную единицу товарной продукции. Анализируются изменение состава и структуры реализации, изменение уровня цен на реализованную продукцию, а также на приобретенное сырье, материалы, топливо, энергию и другие затраты. Сопоставляется уровень материальных затрат и затрат на оплату труда.

Определяется также изменение прибыли вследствие нарушения хозяйственной дисциплины. Наряду с этим проводится анализ изменения прибыли в остатках готовой продукции от прочей реализации и внеоперационных операций.

Прибыль, как главный результат предпринимательской деятельности, обеспечивает потребности самой организации, а также государства в целом. Поэтому важно определить состав прибыли. Общий объем прибыли предприятия **представляет** собой *валовую прибыль*. На величину последней влияет совокупность многих факторов, зависящих и не зависящих от предпринимательской деятельности.

Важными факторами роста прибыли, зависящими от деятельности предприятий, являются рост объема производимой продукции в соответствии с договорными условиями, снижение ее себестоимости, повышение качества, улучшение ассортимента, повышение эффективности использования производственных фондов, рост производительности труда.

К факторам, не зависящим от деятельности организаций, относятся изменения государственных регулируемых цен на реализуемую продукцию, влияние природных, географических, транспортных и технических условий на производство и реализацию продукции и др.

Под влиянием как тех, так и других факторов складывается валовая прибыль предприятий.

В составе валовой прибыли учитывается прибыль от всех видов деятельности. Прежде всего валовая прибыль включает прибыль от реализации товарной продукции, исчисленную путем вычета из общей суммы выручки от реализации этой продукции (работ, услуг) НДС, акцизов, налог с продаж и других затрат на производство и реализацию, включаемых в себестоимость. Прибыль от реализации товарной продукции — основная часть валовой прибыли.

Во-вторых, в состав валовой прибыли включается прибыль от реализации прочей продукции и УСЛУГ нетоварного характера, т. е. прибыль (убытки) подсобных сельских хозяйств, автохозяйств, лесозаготовительных и других хозяйств, находящихся на балансе головного предприятия.

В-третьих, в состав валовой прибыли входит прибыль от реализации основных Фондов и ДРУГОГО имущества.

Наконец, в составе валовой прибыли отражаются внереализационные доходы и расходы, т. е. результаты внереализационных операций.

На рис. 6.3 представлена схема формирования валовой прибыли предприятия.

В связи с тем, что подавляющую часть валовой прибыли (95 — 97 %) предприятия получают от реализации товарной продукции, этой части прибыли должно быть уделено главное внимание. **Отмеченные выше** факторы, зависящие и не зависящие от деятельности предприятия, воздействуют главным образом на прибыль от реализации продукции. Основные из этих факторов подлежат детальному изучению и анализу.

Предварительно следует учесть, что на прибыль от реализации товарной продукции влияет изменение остатков нерезализованной продукции. Чем больше этих остатков, тем меньше прибыли предприятие получит от реализации продукции. Величина нерезализованной продукции зависит от ряда причин, обусловленных коммерческой деятельностью и условиями реализации продукции. Предприятие может больше произвести продукции, чем существующие возможности ее реализации.

Кроме того, в нерезализованных остатках готовой продукции может возрасти удельный вес более рентабельных изделий, что повлечет суммарный рост этих остатков. В целях увеличения



Рис. 6.3. Формирование валовой прибыли предприятия

прибыли предприятие должно предпринять соответствующие меры по сокращению остатков Нереализованной продукции **как** в количественном, так и в суммарном выражении.

Важнейшим фактором, влияющим на величину прибыли от реализации продукции, является изменение объема производства и реализации продукции. Чем больше объем реализации в конечном счете, тем больше прибыли получит предприятие и наоборот. Зависимость прибыли от этого фактора при прочих равных условиях прямо пропорциональная.

Падение объема производства при современных экономических условиях, не считая ряда противодействующих факторов, как, например, роста цен, неизбежно влечет сокращение объема прибыли. Отсюда вывод о необходимости принятия неотложных мер по обеспечению роста объема производства продукции на ос-

нове технического его обновления и повышения эффективности производства. В свою очередь, совершенствование расчетно-платежных отношений между предприятиями будет способствовать улучшению условий реализации продукции, а следовательно, росту прибыли.

Вторым не менее важным фактором, влияющим на величину прибыли от реализации товарной продукции, является изменение уровня себестоимости продукции. Если изменение объема реализации влияет на сумму прибыли прямо пропорционально, то связь между величиной прибыли и уровнем себестоимости обратная. Чем ниже себестоимость продукции, определяемая уровнем затрат на ее производство и реализацию, тем выше прибыль и наоборот. Этот фактор, определяющий размер прибыли, в свою очередь, находится под воздействием многих причин. Поэтому при анализе изменения уровня себестоимости должны быть выявлены причины ее снижения или повышения с тем, чтобы разработать мероприятия по сокращению уровня затрат на производство и реализацию продукции, а следовательно, увеличению за счет этого прибыли.

Фактором, напрямую определяющим величину прибыли предприятия от реализации продукции, являются применяемые цены. Свободные цены устанавливаются самими предприятиями в зависимости от конкурентоспособности данной продукции, спроса и предложения аналогичной продукции другими производителями. Поэтому уровень свободных цен на продукцию в определенной степени является фактором, зависящим от предприятия. **Не** зависящим от предприятия фактором выступают государственные регулируемые цены, устанавливаемые на продукцию предприятий-монополистов. Очевидно, что уровень цен определяется прежде всего качеством производимой продукции, зависящим от технического совершенствования ее производства, проведения работ по модернизации и т. д.

Итак, как свободные, так и государственные регулируемые цены представляют собой третий крупный фактор, определяющий объем прибыли от реализации товарной продукции. Кроме указанных выше факторов на величину прибыли от реализаций, безусловно, влияют изменения в структуре производимой и реализуемой продукции. Чем выше доля более рентабельной продукции (исчисляемой как отношение прибыли к полной себестоимости этой продукции), тем больше прибыли получит предпри-

ятие. Увеличение доли малорентабельной продукции повлечет сокращение прибыли.

Таким образом, рассмотренные выше основные факторы, воздействующие на объем прибыли от реализации товарной продукции как в сторону увеличения, так и в сторону уменьшения, должны являться предметом тщательного анализа, прежде всего со стороны предприятия.

Кроме прибыли от реализации продукции в состав валовой прибыли включается, как отмечено выше, прибыль от реализации прочей продукции и услуг нетоварного характера. На долю этой прибыли приходится несколько процентов валовой прибыли. Результаты от прочей реализации могут быть как положительными, так и отрицательными. Предприятия транспорта, подсобных сельских хозяйств, торговых организаций, находящихся на балансе предприятия, могут иметь от реализации своей продукции, работ, услуг не только прибыль, но и убытки, что соответственно скажется на объеме валовой прибыли.

Отдельной составной частью валовой прибыли выделена прибыль от реализации основных фондов и другого имущества. У предприятия могут образовываться излишние материальные ценности в результате изменения объема производства, недостатков в системе снабжения, реализации и других причин. Длительное хранение этих ценностей в условиях инфляции приводит к тому, что выручка от их реализации окажется ниже цен их приобретения. Поэтому от реализации ненужных товарно-материальных ценностей образуются не только прибыль, но и убытки.

Что касается реализации излишних основных фондов, то прибыль от этой реализации исчисляется как разница между продажной ценой и первоначальной (или остаточной) стоимостью фондов, которая увеличивается на соответствующий индекс, законодательно устанавливаемый в зависимости от темпов роста инфляции.

Последним элементом валовой прибыли являются внереализационные доходы и расходы, т. е. такие, которые непосредственно не связаны с производством и реализацией продукции. В составе этих внереализационных результатов учитываются следующие:

- доходы от долевого участия в деятельности других организаций;
- доходы от сдачи имущества в аренду;

- дивиденды, проценты по акциям, облигациям и другим ценным бумагам, принадлежащим предприятию;
- суммы полученных и уплаченных экономических санкций (штрафы, пени, неустойки и др.).

В тех случаях, когда суммы санкций вносятся в бюджет, они не включаются в состав расходов от внереализационных операций и возмещаются за счет прибыли, остающейся в распоряжении организации.

Могут иметь место и другие внереализационные доходы (расходы), не связанные с производством и реализацией продукции (работ, услуг). Так учитываются курсовые разницы (положительные и отрицательные) по валютным счетам, а также по операциям в иностранной валюте. Кроме того, в состав доходов от внереализационных операций, подлежащих налогообложению, в 1998 г. включена прибыль, полученная инвестором при исполнении соглашения о разделе продукции. Если до 1991 г. в составе внереализационных доходов и расходов учитывались в основном суммы уплаченных и полученных штрафов, пеней, неустоек и других санкций, то в настоящее время состав внереализационных результатов значительно расширился, так как появились новые элементы, связанные с предпринимательской деятельностью. Это доходы от долевого участия в деятельности других предприятий, доходы от сдачи имущества в аренду, дивиденды и проценты по акциям, облигациям и другим ценным бумагам, принадлежащим организации, и др. Подробный перечень внереализационных доходов представлен в ст. 250 Федерального закона от 6 августа 2001 г. № 110-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и некоторые другие акты законодательства Российской Федерации о налогах и сборах, а также о признании утратившими силу отдельных актов (положений актов) законодательства Российской Федерации о налогах и сборах».

Поступление этих доходов обусловлено процессом разгосударствления и образования предприятий различных форм собственности — арендных, акционерных, совместных и др. Когда предприятия участвуют в работе совместных предприятий или на долевых началах в деятельности других предприятий, то при успешном функционировании последних они имеют определенный долевой доход, учитываемый в составе внереализационных результатов.

С развитием арендных отношений многие предприятия в целях получения доходов сдают часть своего имущества, включая помещения, сооружения, оборудование и другое, в аренду на более или менее длительный срок. Сдача имущества в аренду может принимать в результате форму аренды с выкупом. В итоге организация получает доход, увеличивающий внереализационные доходы, а следовательно, и валовую прибыль.

С развитием акционерной формы собственности предприятия и организации выпускают акции, облигации и другие ценные бумаги, способствующие повышению их доходности и рентабельности. Уровень доходности на выпущенные акции, облигации принимает форму дивидендов и процентов. В зависимости от типа акций складывается уровень дивидендов на них. При выпуске простых (обыкновенных) акций размер дивиденда зависит от суммы полученной прибыли, от возможности направления на выплату дивидендов **части** этой прибыли с учетом других затрат из прибыли, от доли привилегированных акций в общем их количестве и объявленного по ним уровня дивидендов, от величины уставного капитала и общего количества акций, выпущенных в обращение.

Рассмотрим пример расчета уровня дивидендов на обыкновенную акцию. Допустим, предприятие выпустило в обращение 64 044 акций номиналом 10 руб. каждая. Все акции обыкновенные. Выручка от реализации продукции за год за минусом НДС и акцизов составила 2 971 112 руб. Валовая прибыль предприятия за год — 771 148 руб., общая сумма **платежей** из прибыли в бюджет — 203 948 руб. Отсюда чистая прибыль предприятия ($Ч_{п}$) — 567 200 руб. (771 148 - 203 948).

Доля чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов, определена на уровне 40% ($Д_{чп}$). Тогда чистая прибыль на выплату дивидендов по обыкновенным акциям ($Ч_{пд}$) будет исчислена по формуле

$$Ч_{пд} = \frac{Ч_{п} \cdot Д_{чп}}{100} - \frac{К_{ПА} \cdot Д_{п}}{100},$$

где $Ч_{пд}$ - чистая прибыль на выплату дивидендов по обыкновенным акциям;

$Ч_{п}$ — чистая прибыль предприятия;

$Д_{чп}$ - доля чистой прибыли, направляемая на выплату дивидендов;

$К_{ПА}$ — номинальная стоимость количества привилегированных акций;

$Д_{п}$ — уровень дивидендов по привилегированным акциям (% к номиналу).

Поскольку данное предприятие не выпускает привилегированных акций, на выплату дивидендов по обыкновенным акциям будет направлено чистой прибыли 226 880 руб. $(567\ 200 \cdot 40 : 100)$.

Исходя из этого уровень дивидендов по обыкновенным акциям (D_0) определяется по формуле

$D_0 =$

где D_0 - уровень дивидендов по обыкновенным акциям;

$Ч_{ПД}$ — чистая прибыль на выплату дивидендов по обыкновенным акциям;

K_A — номинальная стоимость количества всех акций в обращении;

$K_{ПА}$ — номинальная стоимость количества привилегированных акций.

Таким образом, уровень дивидендов на обыкновенную акцию составит 354,2% $(226\ 880 : 64\ 044 \cdot 100)$.

Рассчитанные подобным образом дивиденды по акциям включаются в состав внереализационных доходов.

Традиционно включаемые в состав внереализационных доходов и расходов пени, штрафы и неустойки имеют непостоянный характер. При этом штрафы, пени и неустойки уплаченные могут превышать полученные. Тогда образуются убытки, сокращающие внереализационную прибыль. Если же сумма экономических санкций, полученных данным предприятием, превышает уплаченные, то внереализационные доходы увеличиваются. Все будет зависеть от характера деятельности данного предприятия, соблюдения расчетно-платежной дисциплины, выполнения своих обязательств по поставкам, по платежам в бюджет, поставщикам и банкам.

Итак, анализ состава валовой прибыли предприятия показал, что предприятие получает основную часть прибыли от реализации продукции (работ, услуг), сравнительно небольшую долю прибыли от прочей реализации, а также от реализации основных фондов и другого имущества и что в условиях развития предпринимательства усиливается значение внереализационных доходов и расходов.

Важная роль в системе экономических показателей эффективности предпринимательской деятельности принадлежит показателю рентабельности. Если прибыль выражается в абсолют-

ной сумме, то рентабельность — это относительный показатель интенсивности производства, так как отражает уровень прибыльности относительно определенной базы. Предприятие рентабельно, если суммы выручки от реализации продукции достаточны не только для покрытия затрат на производство и реализацию, но и для образования прибыли.

Рентабельность может исчисляться по-разному. В период, предшествовавший перестройке экономики России, широко применялся показатель рентабельности, исчисляемый как отношение прибыли к сумме производственных фондов (основных производственных фондов и материальных оборотных средств).

Учитывая, что данный показатель в прежних условиях хозяйствования был плановым, предполагалось, что он должен был воздействовать на увеличение выпуска продукции с наименьшей суммой производственных фондов, т. е. стимулировать улучшение использования последних. Однако, как показал прошедший период, поставленная цель не была достигнута. Тем не менее данный показатель рентабельности, исчисляемый как отношение прибыли к стоимости производственных фондов, продолжает применяться в практике предпринимательской деятельности для обобщенной оценки уровня прибыльности, доходности.

Этот показатель общей рентабельности (рентабельности производственных фондов) в настоящее время официально трансформировался в показатель рентабельности активов и исчисляется по формуле

$$P = (П : A) \cdot 100,$$

где P — рентабельность активов, %;

П - сумма прибыли после уплаты налогов, руб.;

A — сумма активов предприятия, руб.

Кроме рентабельности активов в процессе анализа предпринимательской деятельности предприятий широко используется показатель рентабельности продукции, исчисляемый как отношение прибыли от реализации продукции к полной себестоимости этой продукции. Применение этого показателя рентабельности наиболее рационально при внутрихозяйственных аналитических расчетах, контроле за прибыльностью (убыточностью) отдельных видов изделий, внедрении в производство новых видов продукции и при снятии с производства неэффективных изделий. Рентабельность продукции исчисляется по формуле

$$P = (\Pi_B : C_{\Pi}) \cdot 100,$$

где P — рентабельность продукции, %;
 Π_B — валовая прибыль предприятия, руб.;
 C_{Π} — полная себестоимость реализованной продукции, руб.

Учитывая, что прибыль связана как с себестоимостью изделия, так и ценой, по которой оно реализуется, рентабельность продукции может быть исчислена как отношение прибыли к стоимости реализованной продукции по свободным или регулируемым ценам, т. е. к выручке от продаж. Отсюда такой показатель рентабельности стал называться рентабельностью продаж.

Показатели рентабельности продукции и рентабельности продаж взаимосвязаны и характеризуют изменение текущих затрат на производство и реализацию как всей продукции, так и отдельных ее видов. В связи с этим при планировании ассортимента производимой продукции учитывается, насколько рентабельность отдельных видов будет влиять на рентабельность всей продукции. Поэтому весьма важно сформировать структуру производимой продукции в зависимости от изменения удельных весов изделий с большей или меньшей рентабельностью с тем, чтобы в целом повысить эффективность производства и получить дополнительные возможности увеличения прибыли.

В процессе анализа финансового состояния предприятия могут исчислять и другие показатели рентабельности, имеющие частное значение. Например, может быть исчислена рентабельность всего капитала предприятия, рентабельность внеоборотных активов, рентабельность собственного капитала, рентабельность перманентного капитала, рентабельность инвестиций и др.

В табл. 6.2 представлено состояние двух основных показателей рентабельности — рентабельность продукции и рентабельность активов в экономике России.

Как в экономике в целом, так и в промышленности в 1999 г. произошло значительное повышение уровня рентабельности. Главная причина — увеличение реальной прибыли.

Рост любого показателя рентабельности зависит от общих экономических явлений и процессов:

- совершенствования системы управления производством в условиях рыночной экономики на основе преодоления кризиса в финансово-кредитной и денежной системах;

Рентабельность продукции и активов*

Отрасли экономики Российской Федерации	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Всего по отраслям экономики:								
рентабельность продукции	29,3	26,3	14,5	15,8	4,8	6,3	8,1	18,5
рентабельность активов	28,0	65,4	7,9	5,3	1,3	1,7	-0,9	5,0
В промышленности:								
рентабельность продукции	38,3	32,0	19,5	20,1	9,2	9,0	12,7	25,5
рентабельность активов	37,0	84,7	10,2	7,4	2,2	2,3	-0,2	8,7

* Российский статистический ежегодник, 2000. — С. 533.

- повышения эффективности использований ресурсов предприятиями на основе стабилизации взаимных расчетов и системы расчетно-платежных отношений;
- индексации оборотных средств и четкого определения источников их формирования.

Важным фактором роста рентабельности в современных условиях является работа предприятий по ресурсосбережению, что ведет к снижению себестоимости, а следовательно, росту прибыли. Дело в том, что развитие производства за счет экономии ресурсов на данном этапе намного дешевле, чем разработка новых месторождений и вовлечение в производство новых ресурсов. Снижение себестоимости должно стать главным условием роста прибыльности и рентабельности производства.

6.4. Планирование и прогноз прибыли в рыночной экономике

Важнейшая роль прибыли, усиливающаяся с развитием предпринимательства, определяет необходимость ее правильного исчисления. От того, насколько достоверно определена плановая прибыль, будет зависеть успешная финансово-хозяйственная деятельность предприятия.

Расчет плановой прибыли должен быть экономически обоснованным, что позволит осуществлять своевременное и полное финансирование инвестиций, прирост собственных оборотных средств, соответствующие выплаты рабочим и служащим, а также своевременные расчеты с бюджетом, банками и поставщиками. Следовательно, правильное планирование прибыли на предприятиях имеет ключевое значение не только для предпринимателей, но и для экономики в целом.

Планируется прибыль отдельно по видам: от реализации товарной продукции, от реализации прочей продукции и услуг нетоварного характера, от реализации основных фондов и другого имущества и от внереализационных доходов и расходов.

Рассмотрим основные способы планирования прибыли от реализации товарной продукции. Главные из них — метод прямого счета и аналитический метод. Раскроем на примерах эти отечественные **традиционные** методы исчисления прибыли с тем, чтобы в дальнейшем на их основе сформулировать укрупненный подход к максимизации прибыли с учетом зарубежной практики.

Метод прямого счета наиболее широко распространен в организациях в современных условиях хозяйствования. Он применяется, как правило, при небольшом ассортименте выпускаемой продукции. Сущность его заключается в том, что прибыль исчисляется как разница между выручкой от реализации продукции в соответствующих ценах и полной ее себестоимостью за вычетом НДС, акцизов и налог с продаж. Расчет ведется по формуле

$$П = (В \cdot Ц) - (В \cdot С),$$

- где П — плановая прибыль;
В — выпуск товарной продукции в плановом периоде в натуральном выражении;
Ц — цена за единицу продукции (за вычетом НДС, акцизов и налога с продаж);
С — полная себестоимость единицы продукции.

Расчету прибыли предшествует определение выпуска сравнимой и несравнимой товарной продукции в плановом году по полной себестоимости и в ценах, а также остатков готовой продукции на складе и товаров отгруженных на начало и конец планового года.

Рассмотрим пример расчета прибыли методом прямого счета. Исходные данные: фирма выпустит в плановом году 30 тыс. еди-

ниц готовой продукции. Оптовая цена за единицу (без НДС, акцизов и налога с продаж) — 15 тыс. руб. Производственная себестоимость по отчету за истекший год — 10 тыс. руб. В плановом году снижение производственной себестоимости готовой продукции должно составить 5%. Расходы по реализации продукции - 0,5% к **реализуемой** продукции по производственной себестоимости. Остаток готовой продукции на складе и товаров **отгруженных** на начало планового года — 1500 единиц, на конец планового года — 500 единиц.

Прежде всего определим остаток готовой продукции и товаров отгруженных на начало планового года по производственной себестоимости, учитывая, что эта продукция произведена в отчетном году: $10 \text{ тыс. руб.} \cdot 1500 \text{ ед.} = 15\,000 \text{ тыс. руб.}$

Производственная себестоимость единицы продукции в плановом году составит 9,5 тыс. руб. ($10 \cdot 95 : 100$), тогда объем товарной продукции в плановом году по производственной себестоимости определится в сумме 285 000 тыс. руб. ($9,5 \cdot 30\,000$).

Остаток готовой продукции и товаров отгруженных на конец планового года (считая, что они произведены в **плановом** году) по производственной себестоимости составит 4750 тыс. руб. ($9,5 \cdot 500$). Итак, объем реализации продукции по производственной себестоимости в плановом году с учетом переходящих остатков составит 295 250 тыс. руб. ($1500 + 28\,500 - 4750$).

Для того чтобы определить эту продукцию по полной себестоимости, следует исчислить величину расходов по реализации продукции:

$[(295\,250 \cdot 0,5) : 100] = 1476,25 \text{ тыс. руб.}$ Следовательно, объем реализации продукции по полной себестоимости равен 296726,25 тыс. руб. ($295\,250 + 1476,25$).

Объем реализации в натуральном выражении равен **31 000 ед.** ($1500 + 30\,000 - 500$), а в оптовых ценах - 465 000 тыс. руб. (**$15 \cdot 31\,000$**).

При этих условиях прибыль от реализации продукции в плановом году составит 168273,75 тыс. руб. ($465\,000 - 296726,25$).

Расчет прибыли методом прямого счета прост и доступен. Однако он **не** позволяет **выявить** влияние отдельных факторов на плановую прибыль и при большой номенклатуре выпускаемой продукции очень трудоемок.

Аналитический метод планирования прибыли применяется при большом ассортименте выпускаемой продукции, а также как

дополнение к прямому методу в целях его проверки и контроля. Преимущество этого метода состоит в том, что он позволяет определить влияние отдельных факторов на плановую прибыль. При аналитическом методе прибыль определяется не по каждому виду выпускаемой в предстоящем году продукции, а по всей сравнимой продукции в целом. Исчисление прибыли аналитическим методом состоит из трех последовательных этапов:

а) определение базовой рентабельности как частного от деления ожидаемой прибыли за отчетный год на полную себестоимость сравнимой товарной продукции за тот же период;

б) исчисление объема товарной продукции в плановом периоде по себестоимости отчетного года и определение прибыли на товарную продукцию исходя из базовой рентабельности;

в) учет влияния на плановую прибыль различных факторов: снижения (повышения) себестоимости сравнимой продукции, повышения качества ее и сортности, изменения ассортимента, цен и т. д.

При этом методе прибыль по несравнимой продукции определяется отдельно.

План по прибыли на следующий год разрабатывается в конце отчетного периода. Поэтому для определения базовой рентабельности используются отчетные данные за истекшее время (обычно за девять месяцев) и ожидаемое выполнение плана на оставшийся до конца года период (за IV квартал).

Прибыль в отчетном периоде принимается в соответствии с уровнем цен, действовавших к концу года. Поэтому если в течение истекшего года имели место изменения цен или ставок НДС и акцизов, повлиявшие на сумму прибыли, то они учитываются при определении ожидаемой прибыли за весь отчетный период, независимо от времени изменений. Если, например, цены были повышены с 1 октября отчетного года, то это повышение следует распространить на весь период и до 1 октября, так как иначе уровень рентабельности отчетного года не сможет служить базовым для планового.

На основе найденного таким образом уровня базовой рентабельности и планируемого объема товарной продукции по себестоимости отчетного года исчисляется прибыль планируемого года с учетом влияния одного фактора — изменения объема сравнимой товарной продукции.

Поскольку плановый уровень рентабельности отличается от базового в результате изменения себестоимости, цен, ассортимента, сортности, то на следующем этапе планирования определяется влияние этих факторов на плановую прибыль. Для окончательного расчета плановой прибыли от реализации продукции учитывается прибыль по остаткам готовой продукции и товарам отгруженным на начало и конец планового года.

Пример расчета прибыли аналитическим методом.

1. Определяется базовая рентабельность (отношение ожидаемой прибыли к полной себестоимости сравнимой товарной продукции) (табл. 6.3).

2. В плановом году в данном примере предусматривается рост сравнимой товарной продукции на 10%. Выпуск этой продукции по себестоимости отчетного года составит:

891 тыс. руб. $(810 \cdot 110 : 100)$.

Таблица 6.3
Расчет базовой рентабельности
(тыс.руб.)

Показатели	Итоги за 9 месяцев	План IV квартала	Ожидаемое исполнение за текущий год (гр.2 + гр.3)
1	2	3	4
1. Сравнимая товарная продукция истекшего года:			
а) по действующим ценам (без НДС, акцизов и налога с продаж)	900	290	1190
б) по полной себестоимости	600	210	810
2. Прибыль на объем сравнимой товарной продукции (стр. 1а — стр. 1б)	300	80	380
3. Поправки к сумме прибыли в связи с имевшими место в течение года изменениями цен (+ или —) за время с начала года до даты изменения	+15		+15
4. Прибыль, принимаемая за базу (стр. 2 + стр. 3)	315	80	395
5. Базовая рентабельность, % [(стр. 4 • 100): стр. 1б]	52,5	38,1	48,8

Прибыль по сравнимой товарной продукции в плановом году, исходя из базового уровня рентабельности, будет равна:

434,8 тыс. руб. $(891 \cdot 48,8 : 100)$.

Прибыль на несравнимую товарную продукцию исчисляется прямым счетом. В данном примере несравнимая товарная продукция планируемого года принята по плановой полной себестоимости в сумме 250 тыс. руб., а в действующих ценах (за минусом НДС, акцизов и налога с продаж) — 300 тыс. руб. Следовательно, прибыль на несравнимую товарную продукцию в предстоящем году составит 50 тыс. руб. $(300 - 250)$.

3. На третьем этапе расчетов учитывается влияние отдельных факторов на сумму плановой прибыли.

Влияние изменения себестоимости определяется следующим образом. Выпуск сравнимой товарной продукции в плановом году по себестоимости прошлого года исчислен в сумме 891 тыс. руб. Та же сравнимая продукция, но по полной себестоимости предстоящего года определена в сумме 1400 тыс. руб. Отсюда повышение себестоимости сравнимой товарной продукции равно 509 тыс. руб. $(1400 - 891)$, что повлечет снижение плановой прибыли.

Планируемое изменение ассортимента продукции вызывает увеличение или уменьшение плановой прибыли. Для того чтобы определить влияние ассортиментных сдвигов на прибыль, исчисляется удельный вес каждого изделия в общем объеме сравнимой товарной продукции по полной себестоимости в истекшем и плановом году. Затем удельный вес каждого изделия в отчетном и плановом году умножается на отчетную рентабельность этого изделия, принятую на уровне ожидаемого исполнения. Суммы полученных коэффициентов отражают средний уровень рентабельности в истекшем и плановом годах.

Разница между ними показывает влияние ассортиментных сдвигов на плановую прибыль (табл. 6.4).

Средняя рентабельность в планируемом году увеличивается по сравнению с отчетным годом на 0,45% $(35,68 - 35,23)$. Таким образом, изменение ассортимента продукции в планируемом году приведет к росту плановой прибыли на 4,01 тыс. руб. $(891 \times 0,45 : 100)$.

На размер плановой прибыли влияет также изменение цен в плановом периоде. Если цены снижаются или увеличиваются, то предполагаемый процент снижения или увеличения следует ис-

**Расчет влияния на плановую прибыль изменения ассортимента
продукции в планируемом году**

Наименование продукции	Рентабельность в отчетном году по структуре ассортимента продукции в том же году			Рентабельность в отчетном году по структуре ассортимента продукции в планируемом году		
	удельный вес в общем объеме сравнимой продукции	рентабельность	коэффициент, гр. 2 x гр. 3 : гр. 1 : 100	удельный вес в общем объеме сравнимой продукции	рентабельность	коэффициент, гр. 5 x гр. 6 : гр. 4 : 100
1	2	3	4	5	6	7
Материал:						
№ 1	16,0	26,0	4,16	17,0	26,0	4,42
№ 2	40,0	37,9	15,16	42,0	37,9	15,92
№ 3	32,0	40,5	12,96	33,0	40,5	13,37
№ 4	12,0	24,6	2,95	8,0	24,6	1,97
Итого	100,0		35,23	100,0		35,68

числить от объема соответствующей продукции. Полученная сумма от снижения или увеличения цен повлияет на уменьшение или увеличение планируемой прибыли.

Допустим, цены на всю реализуемую товарную продукцию предполагается увеличить в плановом году на 21%. Если планируемый выпуск товарной продукции, исчисленный в ценах, составит 1650 тыс. руб., то будет получено прибыли только за счет этого фактора на сумму 346,5 тыс. руб. ($1650 \cdot 21 : 100$).

Для сводного расчета прибыли (табл. 6.5) следует учесть прибыль в остатках готовой продукции на начало планового года — 120 тыс. руб. и на конец планового года — 210 тыс. руб.

Необходимо подчеркнуть, что при прямом методе плановая прибыль определяется как общая сумма без выявления конкретных причин, влияющих на ее величину, а при аналитическом методе выявляются как положительно, так и отрицательно влияющие на прибыль факторы.

Прежде всего значительно снижает плановую прибыль повышение себестоимости (на 509 тыс. руб.), что можно объяснить

Таблица 6.5

**Сводный расчет прибыли от реализации продукции,
исчисленной аналитическим методом**

Показатели	Сумма, тыс. руб.
1. Товарная продукция в плановом году:	
а) сравнимая товарная продукция по полной себестоимости в отчетном году	891
б) сравнимая товарная продукция по полной себестоимости в плановом году	1400
в) снижение прибыли от повышения себестоимости сравнимой товарной продукции (стр. 1б — стр. 1а)	509
2. Прибыль по сравнимой товарной продукции исходя из базовой рентабельности	434,8
3. Прибыль по несравнимой товарной продукции в плановом году	50
4. Увеличение прибыли вследствие ассортиментных сдвигов	4,01
5. Увеличение прибыли вследствие роста цен	346,5
6. Прибыль на весь объем товарной продукции в плановом году (стр. 2 + стр. 3 + стр. 4 + стр. 5 — стр. 1в)	326,31
7. Прибыль в остатках готовой продукции на складах и товарах отгруженных на начало планового года	120
8. Прибыль в остатках готовой продукции на складах и товарах отгруженных на конец планового года	210
Итого плановая прибыль (стр. 6 + стр. 7 — стр. 8)	236,31

ростом цен на потребляемые товарно-материальные ценности, повышением оплаты труда в связи с увеличением минимального размера месячной оплаты труда и другими факторами. Прибыль несколько увеличивается (на 4,01 тыс. руб.) в связи с изменением ассортимента производимой продукции в сторону повышения удельного веса наиболее рентабельной продукции (см. табл. 6.4). Значительный рост прибыли (на 346,5 тыс. руб.) планируется в связи с предполагаемым увеличением цен на реализуемую продукцию, что обусловлено инфляционными процессами. Поэтому, несмотря на возрастание прибыли вследствие роста цен, нельзя рассматривать этот фактор как положительный.

Кроме прибыли от реализации товарной продукции в составе валовой прибыли, как отмечено выше, учитываются прибыль от реализации прочей продукции и услуг нетоварного характера, прибыль от реализации основных фондов и другого имущества, а также планируемые доходы и расходы.

Прибыль от прочей реализации (продукции и услуг подсобного хозяйства, автохозяйств, услуг непромышленного характера — для капитального строительства, капитального ремонта и т. д.) планируется методом прямого счета. Лишь при незначительной доле этой продукции (услуг) прибыль от реализации определяется исходя из запланированного ее объема в плановом году и рентабельности прошлого года.

Результат от прочей реализации может быть как положительным, так и отрицательным. Допустим, в нашем примере прибыль от прочей реализации планируется в сумме 30 тыс. руб., а убытки 50 тыс. руб.

Прибыль (убытки) от традиционных статей внереализационных доходов и расходов (штрафы, пени, неустойки и др.) определяется, как правило, на основе опыта прошлых лет. Что касается таких статей, как доходы от долевого участия в деятельности других предприятий, от сдачи имущества в аренду, дивиденды, проценты по акциям, облигациям и другим ценным бумагам, принадлежащим предприятию, то они планируются в зависимости от прогнозов в развитии предпринимательской деятельности данного хозяйствующего субъекта.

Например, доходы от внереализационных операций планируются в сумме 55 тыс. руб., а расходы от этих операций — в сумме 160 тыс. руб.

Итак, в рассмотренном примере общая сумма прибыли составит 321,31 тыс. руб. ($236,31 + 30 + 55$), а убытков - 210 тыс. руб. ($50 + 160$).

Валовая прибыль предприятия определяется в сумме 111,31 тыс. руб. ($321,31 - 210$).

Кроме изложенных выше способов планирования прибыли — метода прямого счета и аналитического — существует так называемый метод совмещенного расчета. В этом случае применяются элементы первого и второго способов. Так, стоимость товарной продукции в ценах планового года и по себестоимости истекшего года определяется методом прямого счета, а воздействие на плановую прибыль таких факторов, как изменение себестоимос-

ти, повышение качества, изменение ассортимента, цен и др., выявляется с помощью аналитического метода.

Исчисление оптимального размера прибыли становится важнейшим элементом планирования предпринимательской деятельности на современном этапе хозяйствования.

Для прогнозирования максимально возможной прибыли в плановом году целесообразно, исходя из зарубежного опыта **расчетов**, сопоставить выручку от реализации продукции с общей суммой затрат, подразделяемых на переменные, постоянные и смешанные. Как отмечалось, *к переменным затратам* относятся расходы на сырье, материалы, электроэнергию, транспорт и другие. Эти затраты изменяются **пропорционально** изменению объема производства.

Постоянные затраты — это такие, которые не изменяются в зависимости от роста или сокращения объема производства. К ним относятся амортизационные отчисления, оплата труда управленческого персонала, административные расходы и др.

Смешанные затраты включают как переменные, так и постоянные расходы. Таковыми, например, являются почтово-телеграфные расходы, расходы на проведение текущего ремонта оборудования и др.

В связи с небольшим удельным весом смешанных затрат сосредоточим внимание на переменных и постоянных расходах и попытаемся выявить влияние их изменения на величину прибыли. Дело в том, что прирост прибыли зависит от относительного уменьшения переменных или постоянных затрат.

Приведенные ниже расчеты позволяют определить так называемый «эффект операционного рычага» (**термин**, взятый из западной практики предпринимательства, который некоторые авторы называют «эффектом производственного рычага» или «эффектом эксплуатационного рычага»).

Эффектом операционного рычага называют такое явление, когда с изменением объема продаж (выручки от реализации продукции) происходит более интенсивное изменение прибыли в ту **или** иную сторону.

Допустим, объем продаж в 2000 г. составлял 1820 тыс. руб., в том числе переменные затраты — 1238 тыс. руб., а постоянные — 197 тыс. руб. Таким образом, при суммарных затратах в 1435 тыс. руб. прибыль равна 385 тыс. руб. (1820 - 1435). Если в **2000** г. выручка увеличивается на 10%, что составит 2002 тыс. руб. (1820 ×

х 110 : 100), то переменные затраты возрастут также на 10% и будут равны 1362 тыс. руб. ($1238 \cdot \text{ПО} : 100$). Достоянные затраты при этом остаются неизменными, т. е. 197 тыс. руб. В этом случае суммарные затраты составят 1559 тыс. руб. ($1362 + 197$), а прибыль - 443 тыс. руб. ($2002 - 1559$). При этом прибыль возрастет по сравнению с прошлым годом на 15% ($443 \cdot 100 : 385 - 100$).

Следовательно, при росте выручки от реализации продукции на 10% прибыль увеличится на 15%.

Изыскивая возможности увеличения прибыли, целесообразно проверить влияние на ее прирост не только переменных, но и постоянных затрат. Так, если переменные затраты увеличиваются на 10% (1362 тыс. руб.), а постоянные затраты — на 2% — 201 тыс. руб. ($197 \cdot 102 : 100$), общая сумма всех затрат составит 1563 тыс. руб. ($1362 + 201$). Прибыль при этом определится в сумме 439 тыс. руб. ($2002 - 1563$), следовательно, возрастает по сравнению с прошлым годом на 14% ($439 : 385 \cdot 100 - 100$), а не на 15%.

Если далее постоянные затраты увеличиваются на 4% и составляют 205 тыс. руб. ($197 \cdot 104 : 100$), то при 10%-ном росте переменных расходов общая сумма всех затрат равна 1567 тыс. руб. ($1362 + 205$). Прибыль в этом случае уменьшается до суммы 435 тыс. руб. ($2002 - 1567$), т. е. возрастет лишь на 13% ($435 : 385 \cdot 100 - 100$).

Очевидно, что по мере возрастания постоянных затрат при прочих равных условиях темпы прироста прибыли сокращаются. Приведенные выше расчеты позволяют определить степень воздействия операционного рычага. Для этого следует из объема продаж исключить переменные затраты, а результат разделить на сумму прибыли. Разницу между объемом продаж и переменными затратами экономисты называют «вклад на покрытие». Таким образом, количественное воздействие операционного рычага на прибыль можно выразить формулой

$$O = B : П,$$

где O — операционный рычаг;
B — вклад на покрытие;
П — прибыль.

В нашем примере воздействие операционного рычага в 2000 г. определено следующим образом:

$$(1820 - 1238 : 385) = 1,5.$$

Показатель операционного рычага имеет важное практическое значение. Если объем продаж возрастает, например, на 4%, то, пользуясь показателем операционного рычага, можно заранее определить, что прибыль увеличится на 6% ($4 \cdot 1,5$). В случае снижения объема продаж на 8% прибыль уменьшится на 12% ($8 \cdot 1,5$). Увеличение объема продаж на 10% влечет рост прибыли на 15% ($10 \cdot 1,5$). (См. начало примера.)

Определив влияние структуры затрат на прибыль с помощью воздействия операционного рычага, можно сделать вывод: чем выше удельный вес постоянных затрат и соответственно ниже удельный вес переменных затрат при неизменном объеме продаж, тем сильнее влияние операционного рычага. Однако если бесконтрольно увеличивать постоянные расходы, то резко увеличивается предпринимательский риск, так как если при этом сократится выручка от реализации продукции, то предприятие понесет большие потери в прибыли.

При исследовании взаимосвязи между постоянными и переменными затратами и прибылью важную роль играет анализ безубыточности производства. Для проведения такого анализа многие отечественные экономисты используют рекомендации западного предпринимательства.

В соответствии с ними прежде всего определяется так называемая *точка безубыточности* производства и реализации продукции. Эту точку называют «мертвой точкой», «критической точкой», «порогом рентабельности», «точкой самоокупаемости».

Точка безубыточности соответствует такому объему продаж, при котором фирма покрывает все постоянные и переменные затраты, не имея прибыли. С помощью точки безубыточности определяется порог, за которым объем продаж обеспечивает рентабельность, т. е. прибыльность продукции.

Объем продаж, соответствующий точке безубыточности (Б), определяется как отношение постоянных затрат (Π_3) к разности между единицей и частным от деления переменных затрат ($З_{\Pi}$) на объем продаж в стоимостном выражении (Р). Следовательно, точка безубыточности может быть исчислена по формуле

$$Б = \Pi_3 : (1 - З_{\Pi} : Р).$$

Например, объем продаж — 3600 тыс. руб., в том числе переменные затраты — 2160 тыс. руб., постоянные затраты - 1000 тыс.

руб., прибыль - 440 тыс. руб. Реализовано 1000 ед. изделий, затраты на единицу - 3600 руб. (3 600 000 : 1000). Объем продаж в денежном выражении в точке безубыточности составит 2500 тыс. руб. [1000: (1-2160: 3600)].

В натуральном выражении количество реализованной продукции в точке безубыточности равно 694 ед. (2 500 000 : 3600). Это значит, что выручка от продажи 694 ед. изделий окупает все затраты, не образуя прибыли. Реализация каждой дополнительной единицы сверх 694, т. е. сверх точки безубыточности, будет приносить прибыль.

Подобные расчеты весьма актуальны в нынешних условиях, так как **предприятия** заранее могут прогнозировать безубыточную деятельность. Более того, при определении стратегии фирма должна учитывать *запас финансовой прочности (Ф)*, т. е. оценивать объем продаж сверх уровня безубыточности. Для этого объем продаж (Р), за исключением объема продаж в точке безубыточности (Б), следует разделить на объем продаж.

Оценка запаса финансовой прочности производится по формуле

$$\Phi = (P - Б) : P \cdot 100.$$

Продолжив предыдущий пример, определим запас финансовой прочности: [(3600 - 2500) : 3600] · 100 = 30,6%. Следовательно, фирма может сократить объем производства и продаж на 30,6% прежде, чем будет достигнута точка безубыточности. Такой высокий запас финансовой прочности должен быть учтен в процессе формирования стратегии фирмы. Имея большой запас финансовой прочности, фирма может осваивать новые рынки, инвестировать средства как в ценные бумаги, так и в развитие производства.

Итак, максимизация прибыли путем изменения доли переменных и постоянных затрат, определения точки безубыточности и запаса финансовой прочности открывает возможность предпринимателям планировать на перспективу размеры прироста прибыли в зависимости от хозяйственных успехов в производстве конкурентоспособной продукции и заблаговременно принимать соответствующие меры по изменению в ту или иную сторону величины переменных и постоянных затрат. Прогнозные расчеты прибыли важны не только для самих предприятий и организаций, производящих и реализующих продукцию (услуги), но и

для акционеров, инвесторов, поставщиков, кредиторов, банков, связанных с деятельностью данного предпринимателя, участвующих своими средствами в формировании его уставного капитала. Поэтому планирование оптимального размера прибыли в современных экономических условиях является важнейшим фактором успешной предпринимательской деятельности предприятий и организаций.

6.5. Распределение прибыли

Распределение и использование прибыли являются важным хозяйственным процессом, обеспечивающим как покрытие потребностей предпринимателей, так и формирование доходов государства. Механизм распределения прибыли должен быть построен таким образом, чтобы всемерно способствовать повышению эффективности производства, стимулировать развитие новых форм хозяйствования.

В зависимости от объективных условий общественного производства на различных этапах развития российской экономики система распределения прибыли менялась и совершенствовалась. Одной из важнейших проблем распределения прибыли как до перехода на рыночные отношения, так и в условиях их развития является оптимальное соотношение доли прибыли, аккумулируемой в доходах бюджета, и остающейся в распоряжении хозяйствующих субъектов.

С развитием приватизации и акционирования предприятия имеют право использовать полученную прибыль по своему усмотрению, кроме той ее части, которая подлежит обязательным вычетам, налогообложению и другим направлениям в соответствии с законодательством. Таким образом, возникает необходимость в четкой системе распределения прибыли прежде всего на стадии, предшествующей образованию чистой прибыли, т. е. прибыли, остающейся в распоряжении предприятий и организаций. Экономически обоснованная система распределения прибыли в первую очередь должна гарантировать выполнение финансовых обязательств перед государством и максимально обеспечить производственные, материальные и социальные нужды предприятий и организаций.

Отметим, как корректируется валовая прибыль в процессе распределения. Валовая прибыль уменьшается на сумму: доходов

от долевого участия в деятельности других предприятий, находящихся в пределах России; дивидендов, полученных по акциям, принадлежащим данному предприятию, а также с доходов по государственным ценным бумагам Российской Федерации, субъектов РФ и органов местного самоуправления; доходов от сдачи имущества в аренду и других видов использования имущества.

Затем валовая прибыль уменьшается на сумму прибыли: от проведения массовых концертно-зрелищных мероприятий; от игрового бизнеса автоматов; от посреднических операций и сделок. Из валовой прибыли исключаются суммы прибыли, по которой установлены налоговые льготы. Оставшаяся после этих корректировок валовая прибыль является объектом налогообложения и именуется налогооблагаемой прибылью. С этой прибыли уплачивается в бюджет налог на прибыль. После уплаты налога остается так называемая чистая прибыль. Эта прибыль находится в полном распоряжении предприятия и используется им самостоятельно. На рис. 6.4 представлена схема распределения валовой прибыли предприятия.

Поясним причины исключения из валовой прибыли некоторых видов доходов, платежей и отчислений. Из валовой прибыли начиная с 1991 г. вычитались платежи за пользование природными ресурсами (землю, воду, полезные ископаемые). Эти платежи именовались рентными, так как обусловлены наличием дифференциальной ренты, возникающей при более благоприятных природных условиях. В связи с этим у предприятий образовывался дополнительный доход, не заработанный усилиями трудового коллектива, который и подлежал перечислению в бюджет на общегосударственные нужды.

С 1997 г. рентные платежи не исключаются из валовой прибыли, принимаемой для налогообложения. С 1999 г. эти платежи в соответствии с Налоговым кодексом РФ (часть первая) обрели форму налога на пользование недрами, водного налога.

В процессе распределения валовая прибыль уменьшается на следующие виды прибыли (доходов): от долевого участия в деятельности других предприятий; от проведения массовых концертно-зрелищных мероприятий на открытых площадках, стадионах; от работы видеосалонов, от игрового **бизнеса**. Эти виды прибыли являются объектом самостоятельного обложения налогом, а потому исключаются из состава валовой прибыли.



Рис. 6.4. Схема распределения валовой прибыли

Из валовой прибыли исключаются доходы от сдачи в аренду и других видов использования имущества, а также прибыль от посреднических операций и сделок, расчет налога по которой осуществляется в ином порядке. При этом следует учесть, что к посреднической деятельности не относится работа заготовительных, снабженческо-сбытовых, торговых организаций (кроме комиссионной деятельности), а также страховая деятельность, банковские операции и сделки, производство и реализация сельскохозяйственной продукции.

Что касается исключения из валовой прибыли дивидендов, процентов по акциям, облигациям и другим ценным бумагам, принадлежащим предприятию, то следует отметить, что с 1997 г. был уточнен порядок взимания налога с этих доходов. Налог в размере 15% стал взиматься с доходов в виде дивидендов, полученных по акциям, принадлежащим предприятию-акционеру, а также с доходов в виде процентов, полученных владельцами государственных ценных бумаг Российской Федерации, государственных ценных бумаг субъектов РФ и ценных бумаг органов местного самоуправления. Эти доходы не включаются в валовую прибыль для целей налогообложения.

Прибыль же, полученная предприятием по другим ценным бумагам, принадлежащим предприятию (фьючерсным, опционным контрактам и др.), была включена в общую сумму валовой прибыли и стала облагаться налогом по ставке налога на прибыль.

В последующем, после кризиса на финансовом рынке (17 августа 1998 г.) в процесс исчисления налогооблагаемой прибыли были внесены соответствующие поправки.

В изменениях и дополнениях № 5 к инструкции Госналогслужбы России от 10 августа 1995 г. № 37 «О порядке исчисления и уплаты в бюджет налога на прибыль предприятий и организаций»¹ отмечено, что в налогооблагаемую базу предприятий не включается прибыль, полученная в результате выкупа (погашения), в том числе новаций, ГКО и ОФЗ с постоянным и переменным купонным доходом, а также бескупонных облигаций сроком погашения до 31 декабря 1999 г., выпущенных в обращение до 17 августа 1998 г., но только при условии реинвестирования полученных средств во вновь выпускаемые государственные ценные бумаги. В ином случае прибыль от выкупа (погашения) ГКО и ОФЗ включается в состав налогооблагаемой прибыли.

Не учитываются при налогообложении также денежные средства, выплачиваемые при выкупе (погашении, новации) владельцам указанных ценных бумаг в порядке частичного погашения государством затрат предприятия на приобретение этих ценных бумаг.

До 1997 г. в процессе дальнейшего распределения часть валовой прибыли отчислялась в резервный или другие аналогичные фонды. В 1997 г. отменено уменьшение прибыли на суммы отчис-

¹ Финансовая газета. - 1999. — № 21.

лений в резервный и другие аналогичные фонды, образуемые в соответствии с законом. Лишь за банками сохранено право уменьшать валовую прибыль на создаваемые резервы под обеспечение ценных бумаг и на возможные потери по ссудам.

Из валовой прибыли исключаются суммы прибыли, по которой установлены налоговые льготы. Действующие льготы по налогу на прибыль стимулируют развитие предпринимательства, расширение инвестиционной деятельности, рост научно-технического потенциала предприятий, обеспечение социальных нужд рабочих и служащих и т. д.

С 1 апреля 1999 г. в состав прибыли, подлежащей налогообложению, включается прибыль (доход), полученная за пределами Российской Федерации. Если налог на прибыль был уплачен российскими организациями за рубежом в соответствии с законодательством иностранных государств, то в Российской Федерации при уплате налога на прибыль эти суммы засчитываются только в пределах сумм налога, уплаченного с дохода от источников, находящихся за рубежом. Зачитываемая сумма не может превышать размер налога на прибыль, подлежащий уплате в Российской Федерации по прибыли, полученной за пределами России.

После всех перечисленных выше корректировок остается налогооблагаемая прибыль, с которой уплачивается налог на прибыль. Уплатив в бюджет соответствующий налог с прибыли, предприятие получает в свое распоряжение оставшуюся так называемую чистую прибыль.

Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, используется им самостоятельно и направляется на дальнейшее развитие предпринимательской деятельности. Никакие органы, в том числе государство, не имеют права вмешиваться в процесс использования чистой прибыли предприятия. Рыночные условия хозяйствования определяют приоритетные направления собственной прибыли. Развитие конкуренции вызывает необходимость расширения производства, его совершенствования, удовлетворения материальных и социальных потребностей трудовых коллективов.

В соответствии с этим по мере поступления чистая прибыль предприятий направляется на финансирование НИОКР, а также работ по **созданию**, освоению и внедрению новой техники, на **совершенствование** технологии и организации производства, на модернизацию оборудования, улучшение качества продукции, техническое перевооружение, реконструкцию действующего

производства. Чистая прибыль является источником пополнения собственных оборотных средств. Кроме прямого направления на производственные нужды чистая прибыль является источником уплаты процентов по кредитам, полученным на восполнение недостатка собственных оборотных средств, на приобретение основных средств, а также уплату процентов по просроченным и отсроченным кредитам.

За счет чистой прибыли уплачиваются некоторые виды сборов и налогов, например, налог на перепродажу автомобилей, вычислительной техники и персональных компьютеров, сбор со сделок по купле-продаже валюты на биржах, сбор за право торговли и др.

Наряду с финансированием производственного развития прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, направляется на удовлетворение потребительских и социальных нужд. Так, из этой прибыли выплачиваются единовременные поощрения и пособия уходящим на пенсию, а также надбавки к пенсиям. Производятся расходы по оплате дополнительных отпусков сверх установленной законом продолжительности, оплачивается жилье, оказывается материальная помощь. Кроме того, производятся расходы на бесплатное питание или питание по льготным ценам (исключая специальное питание отдельных категорий работников, относимое на затраты производства в соответствии с действующим законодательством).

Обеспечивая производственные, материальные и социальные потребности за счет чистой прибыли, предприятие должно стремиться к установлению оптимального соотношения между фондом накопления и потребления с тем, чтобы учитывать условия рыночной конъюнктуры и вместе с тем стимулировать и поощрять результаты труда своих работников.

Особое значение имеет направление чистой прибыли на выплату дивидендов по акциям и вкладам членов трудового коллектива в имущество фирмы. Для акционерных обществ направление чистой прибыли на выплату дивидендов является важнейшей проблемой их политики и стратегии. От размера дивидендов зависят курс акций данной фирмы, объем и возможные изменения **собственного** капитала, необходимость привлечения внешних **источников**.

Учитывая, что выплата дивидендов уменьшает сумму прибыли, которая может быть направлена в инвестиции, дивидендная

политика влияет на финансовое состояние организации. Политика выплаты дивидендов определяется многими факторами. Это и размер предприятия, его положение на финансовом рынке, и уровень рентабельности, величина кредиторской задолженности и др. Дивидендный доход влияет на оценку деятельности предприятия со стороны других акционеров.

В силу изложенного решение о направлении чистой прибыли на выплату дивидендов принимается на общем собрании акционеров фирмы.

Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, служит источником финансирования не только производственного и социального развития, а также материального поощрения, но и в случае нарушения предприятием действующего законодательства — уплаты различных штрафов и санкций. Так, из чистой прибыли уплачиваются штрафы при несоблюдении требований по охране окружающей среды от загрязнения, санитарных норм и правил. При завышении регулируемых цен на продукцию (работы, услуги) из чистой прибыли взыскивается незаконно полученная предприятием прибыль.

В случаях сокрытия прибыли от налогообложения или взносов во внебюджетные фонды также взыскиваются штрафные санкции, источником уплаты которых является чистая прибыль.

В условиях перехода к рыночным отношениям возникает необходимость резервировать средства в связи с проведением рискованных операций и, как следствие этого, потерей доходов от предпринимательской деятельности. Поэтому при использовании чистой прибыли предприятие вправе создавать финансовый резерв, т. е. *рисковый фонд*. Размер этого резерва должен составлять не менее 15% уставного капитала. Ежегодно резервный фонд пополняется за счет отчислений, составляющих практически не менее 5% прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. Кроме покрытия возможных убытков от деловых рисков финансовый резерв может быть использован на дополнительные затраты по расширению производства и социальному развитию, на разработку и внедрение новой техники, прирост собственных оборотных средств и восполнение их недостатка, на другие затраты, обусловленные социально-экономическим развитием коллектива.

С расширением спонсорской деятельности часть чистой прибыли может быть направлена на благотворительные нужды, на оказание помощи театральным коллективам, организацию художественных выставок и другие цели.

Итак, наличие чистой прибыли, создающей стимулирующие условия хозяйственного развития предприятий и организаций при переходе к рынку, является важным фактором дальнейшего укрепления и расширения их коммерческой деятельности.

Контрольные вопросы

1. Что является основным источником доходов предприятий?
2. Определите потоки денежных средств (виды доходов) в зависимости от сфер деятельности организации.
3. Какова структура затрат на производство и реализацию продукции?
4. Покажите классификацию затрат по калькуляционным статьям по отраслям экономики и в том числе по промышленности.
5. Определите различия видов расходов: основных и накладных; прямых и косвенных; постоянных и переменных.
6. Осветите влияние цен на объем продаж и прибыль организации.
7. Определите отличие свободных цен от регулируемых, а также покажите структуру розничных и оптовых цен.
8. Раскройте значение прибыли в деятельности организации.
9. Охарактеризуйте понятия рентабельности и приведите формулы их исчисления.
10. Каков состав валовой прибыли организации?
11. Каков состав внереализационных доходов и расходов?
12. Какие существуют способы расчета прибыли? Покажите их преимущества и недостатки.
13. Каковы пути максимизации прибыли в условиях предпринимательской деятельности?
14. Раскройте понятие «эффект операционного рычага» и покажите его действие.
15. Определите понятия «точка безубыточности» и «запас финансовой прочности».
16. Каков механизм распределения прибыли в условиях современной системы налогообложения?
17. Определите роль, методы исчисления и направления чистой прибыли организации.

Глава 7

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ

7.1. Основы системы налогообложения в Российской Федерации

В соответствии со ст. 8 Налогового кодекса Российской Федерации «...**под** налогом понимается обязательный, индивидуально безвозмездный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц в форме отчуждения принадлежащих им на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления денежных средств в целях финансового обеспечения деятельности государства и (или) муниципальных образований»¹.

Выделяются следующие основные ФУНКЦИИ налогов:

- фискальная;
- регулирующая;
- социальная.

Фискальная функция характерна для всех государств во все периоды их существования и развития. С помощью ее реализации на практике формируются государственные финансовые ресурсы и создаются материальные условия для функционирования государства. Основная задача реализации фискальной функции — обеспечение устойчивой доходной базы бюджетов всех уровней. Фискальная функция, таким образом, понятие более широкое, чем функция обеспечения участия населения в формировании фонда финансирования общегосударственных потребностей. Термин «фискальная функция» широко распространен во всем мире, поэтому название этой функции налогов можно сохранить и **для России**.

¹ Налоговый кодекс Российской Федерации: часть первая. — М.: Финансы и статистика, 2001.

Во многих развитых странах налоговое бремя для физических лиц выше, чем для юридических, поскольку такое построение налоговой системы лучше стимулирует развитие экономики. Снижение **налогового** бремени для юридических лиц способствует увеличению их количества и росту производства, что обеспечивает рост числа занятых.

Однако перенос налогового бремени с юридических лиц на физические возможен только при наличии достаточно многочисленного среднего слоя населения. В настоящее время в России население с невысокими доходами уплачивает налог по низким ставкам, а численность физических лиц с высокими доходами сравнительно **невелика**. Следовательно, оба эти слоя населения не могут служить надежной базой функционирования доходных поступлений в бюджет прежде всего от подоходного налога.

В этой связи значение фискальной функции налогов в период спада деловой активности снижается, поскольку величина поступлений налогов в бюджет прямо зависит от величины доходов плательщиков.

Регулирующая функция позволяет регулировать доходы различных групп населения. Она направлена на регулирование финансово-хозяйственной деятельности производителей товаров и услуг, а через платежеспособность физических лиц — на рынке спроса и предложения. Таким образом, регулирующее воздействие налогов проявляется не только в сфере производства, но и в сфере обмена и потребления. В этой своей функции проявляется весь механизм управления экономикой государством: планирование, координация, организация, стимулирование и контроль.

Социальная функция налогов тесно связана с фискальной и регулирующей через условия взимания подоходного и поимущественного налогов. Налоги взимаются в большей сумме с обеспеченных слоев населения, при этом значительная его доля должна в виде социальной помощи поступать к малоимущим слоям населения. Значение социальной функции налогов резко возрастает в период экономических кризисов, когда большая часть населения нуждается в социальной защите.

На практике в российской налоговой системе налоги недостаточно выполняют свою социальную функцию. Это прежде всего зависит от несовершенства налогового законодательства.

Наряду с названными основными функциями налогов в экономической литературе встречаются и другие, дополнительные

функции: ограничение экономически необоснованного роста прибыли монопольных производителей на рынке товаров и услуг, а также социально неоправданных доходов граждан; ограничение роста цен и доходов при поддержании сбалансированности стоимости валового внутреннего продукта и поступающих в распоряжение государства и предприятий финансовых ресурсов, используемых на потребление и накопление.

По нашему мнению, выполнение налогами данных функций реализуется через основные функции налогов (фискальную, регулирующую, социальную). Решающее значение будет иметь разработка взаимосвязанной системы всех налогов с юридических лиц; соотношение прямых и косвенных налогов на прибыль, доходы и имущество, налоговых ставок и механизмов их построения, определение объекта налогообложения и предоставления льгот налогоплательщикам.

Налоги в России разделены на три вида в зависимости от уровня их установления и изъятия и в соответствии с изменениями, предусмотренными в Налоговом кодексе РФ:

- федеральные (на уровне РФ);
- региональные (на уровне субъекта РФ);
- местные (на уровне органа местного самоуправления).

Данная трехуровневая система присуща практически всем государствам, имеющим федеральное устройство.

Федеральные налоги. Перечень, размеры ставок, объекты налогообложения, плательщики федеральных налогов, налоговые льготы и порядок зачисления их в бюджет или во внебюджетные фонды устанавливаются законодательными актами Российской Федерации и взимаются на всей ее территории.

Ниже приводится перечень федеральных налогов, взимаемых с предприятий, а также бюджеты их зачисления на **01.01.2001 г.**:

- Налог на прибыль (федеральный бюджет (ФБ), региональный бюджет (РБ), местный бюджет (МБ)).
- Акцизы на отдельные группы и виды товаров (ФБ, РБ, МБ).
- Налог на добавленную стоимость (ФБ).
- Таможенная пошлина (ФБ).
- Налог на добычу полезных ископаемых.
- Платежи за лесопользование (ФБ, РБ).
- Государственная пошлина (ФБ, РБ, МБ).
- Налог на игорный бизнес (ФБ, РБ).

- Налог на доходы физических лиц (ФБ, РБ, МБ).
- Единый социальный налог (взнос) (ВБФ РФ).
- Налог на операции с ценными бумагами (ФБ).
- Плата за пользование водными объектами (ФБ, РБ).
- Платежи за загрязнение окружающей среды (ФБ, РБ).
- Налог на приобретение иностранных денежных знаков (ФБ, РБ).
- Налог на отдельные виды транспортных средств (ФБ).
- Налог на использование государственной символики РФ (ФБ).
- Федеральные лицензионные сборы (ФБ).

Региональные налоги. Такие налоги, как налог на имущество предприятий, налог с продаж, устанавливаются законодательными актами РФ и взимаются на всей территории. При этом конкретные ставки налогов определяются региональными органами государственной власти, если иное не будет установлено законодательными актами РФ.

Далее приводится перечень региональных налогов, взимаемых с предприятий, и бюджеты их зачислений на 01.01.2001 г.

- Налог на имущество предприятий (РБ, МБ).
- Налог с продаж (РБ, МБ).
- Единый налог на вмененный доход для определенных видов деятельности (ФБ, РБ, МБ).
- Региональные лицензионные сборы (РБ).
- Налог на использование региональной символики (РБ).

Местные налоги и сборы. Из местных налогов для предприятий общеобязателен только один — земельный налог.

Они устанавливаются законодательными актами Российской Федерации, в частности, объект налогообложения, налогоплательщики, налоговые ставки и порядок зачисления сумм по земельному налогу определяются Земельным кодексом и Законом Российской Федерации «О плате за землю» от 11.10.91 № 1738—1 в редакции Федерального закона от 28.06.97 № 93 — ФЗ.

Перечень местных налогов, взимаемых с предприятий на 01.01.2001 г., приводится ниже.

- Земельный налог (ФБ, РБ, МБ).
- Сбор с биржевых сделок (МБ).
- Налог на рекламу (МБ).
- Курортный сбор (МБ).

- Сбор за открытие игорного бизнеса (МБ).
- Местные лицензионные сборы (МБ).
- Налог на использование местной символики (МБ).

К организационным принципам действующей российской налоговой системы относятся положения, в соответствии с которыми осуществляются ее построение и структурное взаимодействие. Кроме того, организационные принципы налоговой системы обуславливают основные направления ее развития и управления.

Данные принципы закреплены преимущественно в Конституции РФ и Налоговом кодексе РФ.

В настоящее время налоговой системе России соответствуют следующие организационные принципы:

- 1) принцип единства;
- 2) принцип подвижности (пластичности);
- 3) принцип стабильности;
- 4) принцип множественности налогов;
- 5) принцип исчерпывающего перечня региональных и местных налогов.

Принцип единства налоговой системы. Единство налоговой системы закреплено в ряде статей Конституции РФ, согласно которой Правительство Российской Федерации обеспечивает проведение единой финансовой, кредитной и денежной политики.

Принцип подвижности (пластичности). Этот принцип гласит, что налог и некоторые налоговые механизмы могут быть оперативно изменены в сторону уменьшения или увеличения налогового бремени в соответствии с объективными нуждами и возможностями государства.

Принцип стабильности. Согласно принципу стабильности, налоговая система должна действовать в течение ряда лет вплоть до налоговой реформы. При этом налоговая реформа должна проводиться только в исключительных случаях и в строго определенном порядке.

Принцип множественности налогов. Данный принцип включает несколько аспектов, важнейшим из которых выступает то, что налоговая система государства должна быть основана на совокупности дифференцированных налогов и объектов обложения. Комбинации различных налогов и облагаемых объектов должны образовывать такую систему, которая отвечала бы требованию перераспределения налогового бремени по плательщикам.

СИСТЕМА ПРИНЦИПОВ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

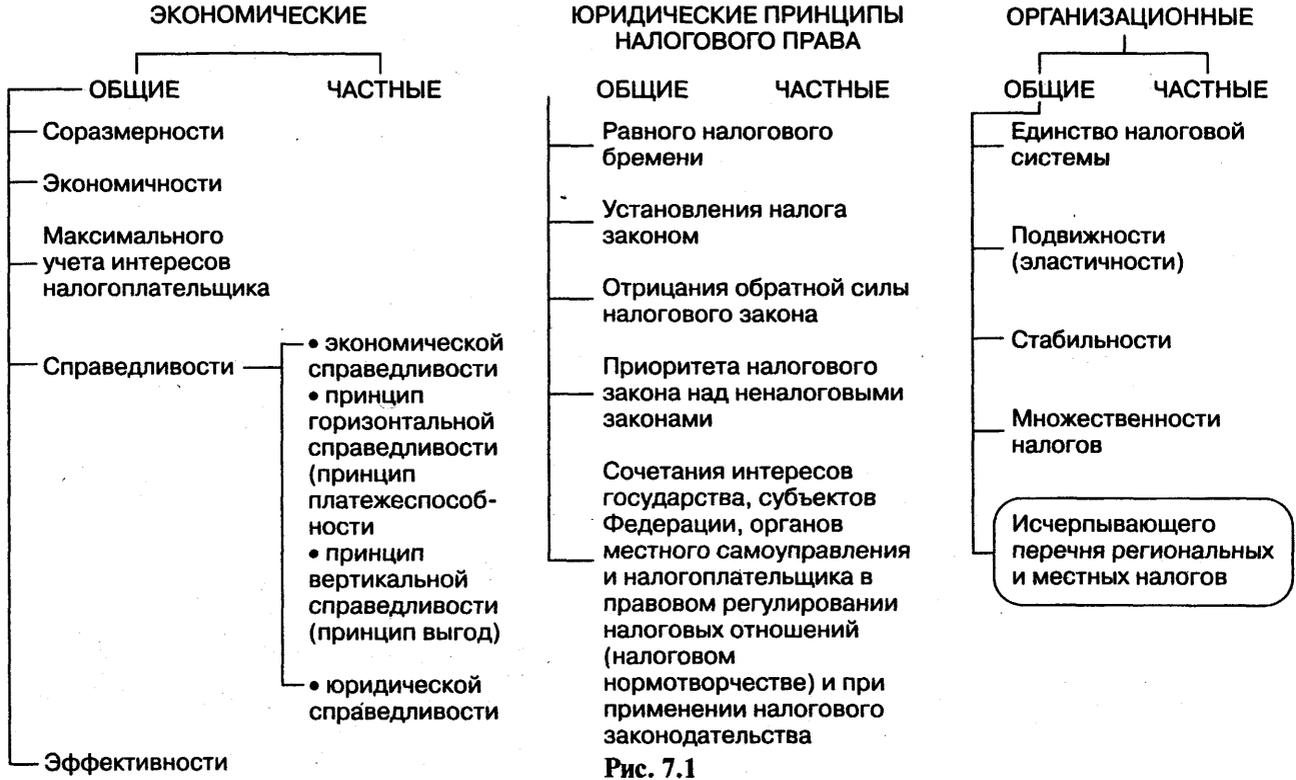


Рис. 7.1

Принцип исчерпывающего перечня налогов. Единое экономическое пространство России предопределяет политику Российского государства на унификацию налоговых изъятий. Этой цели служит принцип исчерпывающего перечня региональных и местных налогов, которые могут устанавливаться органами государственной власти субъектов Российской Федерации и органами местного самоуправления. В наиболее полном виде система принципов налогообложения представлена на рис. 7.1.

Существующая налоговая система включает различные виды налогов. В основу их классификации положены разные признаки (рис. 7.2).

Некоторые из них рассмотрим более подробно.

Форма обложения. Прямые налоги устанавливаются непосредственно на доход и имущество (прямая форма обложения). К косвенным налогам относятся налоги на товары и услуги, оплачиваемые в цене товара или включенные в тариф. Владелец товара и услуг при их реализации получает налоговые суммы, которые перечисляет государству (косвенная форма обложения). В данном случае связь между плательщиком (потребителем) и государством опосредована через объект обложения.

Субъект-налогоплательщик. По данному признаку определяются следующие.

Налоги с физических лиц (налог на доходы с физических лиц; налог на имущество физических лиц; налог на **имущество**, переходящее в порядке наследования и дарения; курортный сбор и др.).

Налоги с организаций (налог на прибыль, налог на добавленную стоимость, акцизы, налог на пользователей автомобильных дорог, налог на имущество предприятий и организаций, сбор за использование наименований «Россия», «Российская Федерация» и образованных на их основе слов и словосочетаний и др.). Данная разновидность не случайно названа «налоги с организаций», а не «налоги с юридических лиц». Это вызвано тем, что некоторые организации выступают плательщиками какого-либо налога, не являясь при этом юридическим лицом, в частности филиалы, представительства, обособленные структурные подразделения.

Смешанные налоги уплачивают как физические лица, так и предприятия и организации (государственная пошлина, некоторые таможенные пошлины, налог с владельцев транспортных средств и др.).

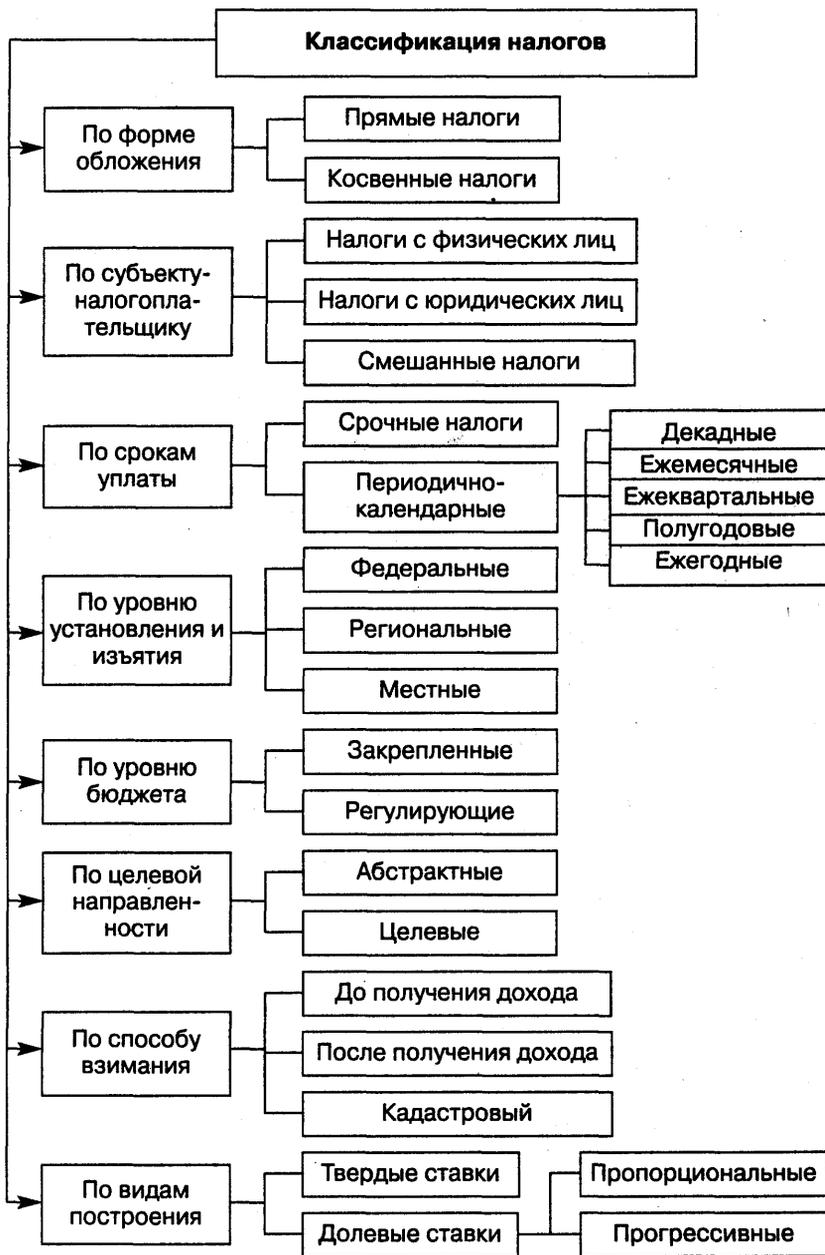


Рис. 7.2

Орган, устанавливающий и конкретизирующий налоги. По этому признаку налоги подразделяются на:

- *Федеральные (общегосударственные) налоги* — налог на добавленную стоимость; акцизы на отдельные группы и виды товаров; налог на операции с ценными бумагами; таможенная пошлина; налог на прибыль с предприятий и организаций, подоходный налог с физических лиц, налоги, служащие источниками образования дорожных фондов; государственная пошлина; налог с имущества, переходящего в порядке наследования и дарения; сбор за использование наименований «Россия», «Российская Федерация» и образованных на их основе слов и словосочетаний.

Размеры ставок, определение объектов налогообложения, плательщиков и методов исчисления федеральных (общегосударственных) налогов, а также порядок зачисления их сумм в бюджеты различных уровней определяются законодательством России и являются едиными на всей ее территории.

- *Региональные налоги* (налоги республик в составе Российской Федерации и налоги краев, областей, автономной области, автономных округов) — налог на имущество предприятий; налог на лесной доход; плата за воду, забираемую промышленными предприятиями из водохозяйственных систем; сбор на нужды образовательных учреждений, взимаемый с юридических лиц, налог с продаж, единый налог на вмененный доход.

Отличительной чертой региональных налогов является то, что конкретные размеры ставок, определение объектов налогообложения, плательщиков и методов исчисления налогов устанавливаются в соответствии с законодательством России законодательными органами субъектов Федерации республик в составе Российской Федерации или решениями органов государственной власти краев, областей, автономной области, автономных округов.

- *Местные налоги* — налог на имущество физических лиц, земельный налог; регистрационный сбор с физических лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью; курортный сбор; **сбор** за право торговли; целевые сборы на содержание милиции, на благоустройство территорий, **на** нужды образования, налог на рекламу; налог на перепродажу автомобилей; сбор с владельцев собак; лицензионный сбор за право торговли винно-водочными изделиями; лицензионный сбор за право проведения местных аукционов и лотерей; сбор за выдачу ордера на кварти-

ру; сбор за парковку автотранспорта; сбор за право использования местной символики; сбор за участие в бегах на ипподромах.

Местные налоги, механизм их исчисления и взимания вводятся районными и городскими органами в соответствии с законодательством России и республик в составе Российской Федерации.

Порядок введения налога. По данному признаку можно выделить: общеобязательные все федеральные налоги, налог на имущество предприятий, налог на лесной доход, плата за воду, налог на имущество физических лиц, земельный налог, регистрационный сбор с физических лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью.

Общеобязательные налоги устанавливаются законодательными актами Российской Федерации и взимаются на всей ее территории независимо от бюджета, в который они поступают.

Факультативные налоги предусмотрены основами налоговой системы, однако непосредственно вводиться они могут законодательными актами республик в составе Российской Федерации или решениями органов государственной власти краев, областей, автономной области, автономных округов, районов, городов и иных административно-территориальных образований. Взимание этих налогов на той или иной территории — компетенция органов местного самоуправления. К факультативным относятся сбор на нужды образовательных учреждений, взимаемый с юридических лиц, а также все местные налоги, за исключением тех, которые являются общеобязательными.

Уровень бюджета. В соответствии с бюджетной системой России налоговые платежи поступают в бюджеты различных уровней, на основании чего налоговые платежи можно подразделить на:

закрепленные налоги, непосредственно и целиком поступающие в конкретный бюджет или внебюджетный фонд. Среди них выделяют налоги, поступающие в федеральный, региональный и местный бюджеты, а также во внебюджетный фонд;

регулирующие налоги, поступающие одновременно в бюджеты различных уровней в пропорции согласно бюджетному законодательству. На сегодняшний день в налоговой системе России действует несколько таких налогов, например: налог на прибыль с предприятий и организаций и налог на доходы с физических лиц. Суммы отчислений по таким налогам, зачисляемые непосред-

венно в республиканский бюджет республики в составе Российской Федерации, в краевые, областные бюджеты краев и областей, областной бюджет автономной области, окружные бюджеты **автономных** округов и бюджеты других уровней, определяются при утверждении бюджета каждого из субъектов Федерации

Целевая направленность. В соответствии с этим признаком можно выделить налоги абстрактные и целевые.

Абстрактные (общие) налоги вводятся государством для формирования **бюджета в целом, тогда как целевые (специальные) налоги** вводятся для финансирования конкретного направления затрат государства, например сбор на нужды образовательных учреждений, взимаемый с юридических лиц, целевые сборы, **сборы** на содержание милиции, сборы на благоустройство территорий и другие цели. Как правило, для целевых налоговых платежей создается специальный фонд (внебюджетный) или в самом бюджете для подобного вида налогов вводится специальная статья.

Элементы налога. Каждый налог содержит следующие элементы:

субъект налога, или налогоплательщик, — физическое или юридическое лицо, на которое законом возложена обязанность уплачивать налог;

объект налога — предмет, подлежащий обложению (доход, имущество, товары). Часто название налога вытекает из объекта, например, земельный налог, подоходный налог;

источник налога — доход субъекта (зароботная плата, прибыль, процент), из которого оплачивается налог. По некоторым налогам (например, налог на прибыль) и объект, и источник совпадают;

единица обложения — единица измерения объекта (по налогу на **доходы** — денежная единица страны, по земельному налогу — гектар, акр);

налоговая ставка представляет собой величину налога на единицу обложения;

налоговый оклад — сумма налога, уплачиваемая субъектом с одного объекта;

налоговые льготы — полное или частичное освобождение **от** налогов субъекта в соответствии с действующим законодательством (скидки, вычеты и др.). Самой важной налоговой льготой является необлагаемый минимум — наименьшая часть объекта, освобожденная от налога.

В зависимости от построения налогов различают твердые и долевые ставки. Твердые ставки устанавливаются в абсолютной сумме на единицу объекта. Долевые ставки выражаются в определенных долях объекта обложения. Установленные в сотых долях объекта ставки подразделяются на пропорциональные и прогрессивные.

Способы взимания налогов. В налоговой практике существуют три способа взимания налогов:

- 1) кадастровый;
- 2) изъятие налога до получения владельцем дохода (у источника);
- 3) изъятие налога после получения дохода (владельцем по декларации).

Первый способ предполагает использование кадастра.

Кадастр — это реестр, содержащий перечень типичных объектов (земли, доходов), классифицируемых по внешним признакам. Он устанавливает среднюю доходность объекта обложения. К внешним признакам относятся, например, при земельном налоге размер участка, количество скота и др.

Изъятие налога до получения владельцем дохода (у источника) исчисляется и удерживается бухгалтерией того юридического лица, который выплачивает доход субъекту налога. Таким путем взимается налог на доходы физических лиц.

Изъятие налога после получения дохода (владельцем по декларации) предусматривает подачу налогоплательщиком в налоговые органы декларации о полученных доходах.

Полная классификация налогов представлена на рис. 7.2.

7.2. Федеральные налоги

Налог на добавленную стоимость

Налог на добавленную стоимость (НДС) в России был введен 1 января 1992 г. Он представляет собой форму изъятия в бюджет части добавленной стоимости, создаваемой на всех стадиях производства, и определяется как разница между стоимостью реализованных товаров, работ и услуг и стоимостью материальных затрат, отнесенных на издержки производства и обращения.

НДС — косвенный налог, т. е. надбавка к цене товара (работ, услуг), оплачиваемая конечным потребителем. Взимание налога осуществляется методом частичных платежей. На каждом этапе технической цепочки производства и обращения товара налог равен разнице между налогом, взимаемым при продаже и при покупке. При продаже товара предприятие компенсирует все свои затраты в связи с этим налогом и добавляет налог на вновь созданную на самом предприятии стоимость. Эта часть НДС, включаемая в продажную цену, перечисляется государству. Таким образом, налоговые платежи тесно связаны с фактическим оборотом материальных ценностей, а вся тяжесть налога ложится на конечного потребителя.

Если товар ввозится на территорию Российской Федерации, то он облагается НДС в соответствии с таможенным законодательством России и Инструкцией Государственного таможенного комитета РФ.

Плательщиками НДС являются:

- организации независимо от форм собственности и ведомственной принадлежности, имеющие согласно законодательству РФ статус юридических лиц, включая предприятия с иностранными инвестициями, осуществляющие производственную и иную коммерческую деятельность;
- индивидуальные предприниматели.

Организации и индивидуальные предприниматели могут быть освобождены от исполнения обязанностей налогоплательщика, если в течение предшествующих трех последовательных налоговых периодов налоговая база этих организаций и индивидуальных предпринимателей без учета НДС и налога с продаж не превысила 1 млн руб.

Объектом налогообложения служат обороты по реализации товаров, работ и услуг. Объектом налогообложения считаются:

- обороты по реализации всех товаров как собственного производства, так и приобретаемых на стороне;
- обороты по реализации товаров (работ, услуг) внутри предприятия для собственного потребления, затраты по которым не относятся на издержки производства (обращения), а также своим работникам;
- обороты по реализации товаров (работ, услуг) без оплаты стоимости в обмен на другие товары (работы, услуги);

- обороты по безвозмездной передаче или с частичной оплатой товаров (работ, услуг) другим предприятиям или гражданам.

Для определения облагаемого оборота принимается стоимость реализуемых товаров (работ, услуг), исчисленная исходя из применяемых цен и тарифов без включения в них НДС.

В ходе исчисления облагаемого оборота по товарам, с которых взимаются акцизы, в него включается сумма акцизов. При обмене товарами (работами, услугами), передаче их безвозмездно или с частичной оплатой, а также при передаче права собственности на предмет залога залогодержателю при неисполнении обеспеченного залогом обязательства, передаче товаров при оплате труда в натуральной форме налоговая база определяется как стоимость указанных товаров (работ, услуг), исчисленная исходя из цен, указанных сторонами сделки. Пока не доказано обратное, предполагается, что эта цена соответствует уровню рыночных цен. Налоговые органы вправе проверять правильность применения цен по сделкам лишь в следующих случаях:

- между взаимозависимыми лицами;
- по товарообменным (бартерным) операциям;
- при совершении внешнеторговых сделок;
- при отклонении более чем на 20% в сторону повышения или в сторону понижения от уровня цен, применяемых налогоплательщиком по идентичным (однородным) товарам (работам, услугам) в пределах непродолжительного периода времени.

В облагаемый оборот включаются также: суммы денежных средств, полученные предприятиями за реализуемые ими товары (работы, услуги) в виде финансовой помощи, исполнения фондов специального назначения или направленные в счет увеличения прибыли; средства, полученные от взимания штрафов, взыскания пеней, выплаты неустоек за нарушение обязательств, предусмотренных договорами поставки товаров (выполнения работ, оказания услуг).

Суммы авансовых и иных платежей, поступившие в счет предстоящих поставок товаров ИЛИ выполнения работ (услуг) на расчетный счет, и суммы, полученные в порядке частичной оплаты по расчетным документам за реализованные товары (работы, услуги), также являются объектами налогообложения.

В настоящее время устанавливается ряд льгот по НДС. К льготным относятся специфические обороты по реализации товаров (работ, услуг), освобождаемые от НДС в соответствии с

действующим законодательством. Например, экспортируемые товары, услуги городского пассажирского транспорта, банковские операции, совершаемые по денежным вкладам, расчетным, текущим и другим счетам, и т. д. Количество льгот по НДС очень велико, что и является одним из существенных недостатков действующего механизма исчисления НДС.

В настоящее время действуют следующие ставки НДС:

- 10% по продовольственным товарам (кроме подакцизных), товарам для детей по перечню, утвержденному постановлением Правительства РФ;

- 20% по всем остальным товарам (работам, услугам), включая подакцизные продовольственные товары.

Сумма НДС, подлежащая внесению в бюджет, определяется как разница между суммами налога, полученными от покупателей за реализованные им товары (работы, услуги), и суммами налога, фактически уплаченными поставщикам за приобретенные (оприходованные) материальные ресурсы (выполненные работы, оказанные услуги), стоимость которых относится на издержки производства и обращения.

При реализации товаров (работ, услуг) по государственным регулируемым ценам и тарифам при уплате НДС с суммы разницы между ценой реализации и ценой приобретения товаров, а также при реализации услуг, в стоимость которых включен налог (при осуществлении торгово-закупочной, посреднической деятельности), вместо ставок 10 и 20% применяются расчетные ставки соответственно 9,09 и 16,67%.

Не исключается из налоговой суммы, полученной от покупателей, налог, уплаченный поставщикам:

- по товарам (работам, услугам), использованным на производственные нужды, по которым уплата налога производится за счет соответствующих источников финансирования, а также по приобретаемым служебным легковым автомобилям и микроавтобусам (кроме колхозов, совхозов, крестьянских (фермерских) хозяйств, межхозяйственных и других сельскохозяйственных предприятий и организаций);

- по товарам (работам, услугам), использованным при изготовлении продукции и осуществлении операций, освобожденных от НДС. Суммы налога, уплаченные поставщикам по таким товарам (работам, услугам), относятся на издержки производства и обращения.

Сроки уплаты НДС в бюджет следующие. Уплата налога при реализации товаров на территории Российской Федерации производится по итогам каждого месяца исходя из фактической реализации (передачи) товаров (работ, услуг) за истекший период, не позднее 20-го числа месяца, следующего за истекшим налоговым периодом.

Налогоплательщики с ежемесячными в течение квартала суммами выручки от реализации товаров (работ, услуг) без учета НДС и налога с продаж, не превышающими 1 млн руб., вправе уплачивать налог исходя из фактической реализации (передачи) товаров за истекший квартал не позднее 20-го числа месяца, следующего за истекшим кварталом. Налогоплательщики, уплачивающие налог ежеквартально, представляют налоговую декларацию в срок не позднее 20-го числа месяца, следующего за истекшим кварталом.

При оформлении расчетных документов (счетов-фактур, актов выполненных работ, счетов на услуги и др.), предъявляемых покупателям (заказчикам) на реализуемые товары (работы, услуги), сумма НДС выделяется отдельной строкой.

При отгрузке товаров, оказании услуг, выполнении работ, не являющихся объектом налогообложения, расчетные документы выписываются без выделения сумм налога и на них делается надпись или ставится штамп «Без налога на добавленную стоимость».

Расчетные документы, в которых не выделена сумма налога, учреждениями банков не должны приниматься к исполнению. В случае частичной оплаты расчетных **документов**, в которых был выделен налог, соответственно уменьшаются суммы, причитающиеся поставщику.

Реализация товаров (работ, услуг) населению производится по свободным и регулируемым розничным ценам и тарифам, включающим сумму НДС по установленной ставке. На ярлыках товаров и ценниках, выставляемых в торгующих организациях, сумма налога не выделяется.

С 1 января 1997 г. введен **порядок ведения журналов учета счетов-фактур при расчетах по налогу на добавленную стоимость**. Плательщики НДС при совершении операций по реализации товаров (работ, услуг), как облагаемых НДС, так и не облагаемых налогом, составляют счета-фактуры и ведут журналы учета счетов-фактур, книгу продаж и книгу покупок по установленным фор-

мам. Каждая отгрузка товара (работы, услуги) оформляется составлением счета-фактуры и регистрацией ее в книге продаж и книге покупок.

Счет-фактура составляется предприятием-поставщиком на имя предприятия-покупателя в двух экземплярах и дает право на зачет сумм НДС в порядке, установленном федеральным законом.

Плательщики и сроки, установленные для уплаты налога за отчетный период, предоставляют налоговым органам по месту своего нахождения расчеты по установленной форме.

Акцизы

Акцизы — это косвенные налоги, включаемые в цену товара и оплачиваемые покупателями. Акцизы, как правило, устанавливаются на дефицитную, высокорентабельную продукцию и товары, предназначенные для населения и являющиеся монополией государства, которое использует акцизы для регулирования спроса и предложения, а также для пополнения государственного бюджета.

Акцизами облагается реализация вино-водочных и табачных изделий, пива, легковых автомобилей, ювелирных изделий (включая изделия с бриллиантами), а также бензина, нефти и др.

Плательщиками акцизов являются:

- производящие и реализующие подакцизные товары организации независимо от форм собственности и ведомственной принадлежности, а также индивидуальные предприниматели;
- по ввозимым на территорию РФ товарам — предприятия и другие лица, определяемые в соответствии с таможенным законодательством РФ.

Объектом обложения акцизами по подакцизной продукции, на которую установлены адвалорные (в процентах) ставки акцизов, а также для организаций, использующих произведенные подакцизные товары для производства товаров, не облагаемых акцизами, и для собственных нужд, — стоимость подакцизных товаров определяется исходя из отпускных цен без учета акциза. Объектом обложения акцизами по подакцизным товарам, на которые установлены твердые (специфические) ставки акцизов (в абсолютной сумме на единицу обложения), для всех организаций яв-

ляется объем реализованных подакцизных товаров в натуральном выражении.

Ставки акцизов по подакцизным товарам (за исключением подакцизных видов минерального сырья), в том числе ввозимым на территорию Российской Федерации, являются едиными на всей территории Российской Федерации и устанавливаются в следующих размерах:

- в процентах к стоимости товаров по отпускным ценам без учета акцизов (адвалорные ставки), например на ювелирные изделия – 5%, природный газ – 15%;

- в рублях за единицу измерения (специфические ставки), например вина виноградные – 36 руб. 75 коп. за 1 л, вина игристые и шампанские – 9 руб. 45 коп. за 1 л и т. д.

Специфические ставки акцизов пересматриваются путем внесения изменений в Налоговый кодекс.

Сумма акциза по подакцизным товарам (в том числе товарам, ввозимым на территорию Российской Федерации), на которые установлены ставки акцизов в процентах, определяется плательщиком по формуле

$$C = \frac{O \cdot A}{100\%},$$

где O – объект обложения (отпускная цена без учета акциза или таможенная стоимость, увеличенная на таможенную пошлину и таможенные сборы);

A – ставка акциза, %.

С сумм денежных средств, получаемых организациями за производимые и реализуемые ими подакцизные товары в виде финансовой помощи, пополнения фондов специального назначения, а также со стоимости опциона и в случаях применения для исчисления акциза рыночных цен сумма акциза определяется по формуле

$$C = \frac{H \cdot A}{(100\% + A)},$$

где H – рыночная цена с учетом акциза, или сумма полученных денежных средств, или стоимость опциона.

В настоящее время устанавливаются следующие льготы по акцизным платежам. Акцизами не облагаются подакцизные экс-

портируемые товары (за пределы стран — членов СНГ), а также подакцизные в РФ товары, поступившие с территории стран СНГ, при ввозе на территорию РФ.

По акцизам устанавливаются следующие сроки платежей в бюджет. Плательщики представляют налоговым органам по месту своего нахождения расчеты по акцизам ежемесячно не позднее 15-го числа следующего за отчетным месяца.

Акцизы уплачиваются в бюджет в следующие сроки:

- не позднее 30-го числа месяца, следующего за отчетным месяцем, — по подакцизным товарам, реализованным с 1-го по 15-е число включительно отчетного месяца;
- не позднее 15-го числа второго месяца, следующего за отчетным месяцем, — по подакцизным товарам, реализованным с 16-го по последнее число отчетного месяца.

Плательщики акцизов по подакцизной продукции, не реализуемой на сторону и используемой предприятиями во внутризаводском обороте, должны вести обособленный ИХ учет с начислением сумм акциза по соответствующей ставке и в момент передачи этой подакцизной продукции для производства не подакцизных товаров. Перечисление акциза в бюджет по указанной продукции за истекший календарный месяц производится в срок не позднее 20-го числа месяца, следующего за отчетным, в котором производилось его начисление.

Налог на прибыль

Налог на прибыль относится к числу федеральных налогов. Это значит, что объект налогообложения, плательщики налога, порядок его зачисления в бюджет устанавливаются Федеральными законодательными органами власти. Налог на прибыль является прямым налогом. Налог на прибыль предприятий был введен с 1 января 1992 г.

Нормативная база, регулирующая налогообложение прибыли, представлена Налоговым кодексом РФ, в том числе и 25 главой Налогового кодекса РФ, вступающей в действие с 1 января 2002 г.

Плательщикиналога

Плательщиками налога на прибыль являются:

- российские организации;

- иностранные организации, осуществляющие свою деятельность в Российской Федерации через постоянные представительства и (или) получающие доходы от источников в Российской Федерации.

Не являются плательщиками налога на прибыль:

- предприятия любых организационно-правовых форм по прибыли от реализации произведенной ими сельскохозяйственной и охотохозяйственной продукции, а также произведенной и переработанной на данных предприятиях собственной сельскохозяйственной продукции, за исключением сельскохозяйственных предприятий индустриального типа, определяемых по перечню, утверждаемому законодательными (представительными) органами субъектов Российской Федерации;

- Центральный банк Российской Федерации и его учреждения по прибыли, полученной от деятельности, связанной с регулированием денежного обращения;

- организации, применяющие упрощенную систему налогообложения, учета и отчетности, с предельной численностью работающих (включая работающих по договорам подряда и иным договорам гражданско-правового характера) до 15 человек независимо от вида осуществляемой ими деятельности, включая численность работающих в их филиалах и иных обособленных подразделениях;

- организации по прибыли, полученной от предпринимательской деятельности в области игорного бизнеса;

- предприятия, осуществляющие предпринимательскую деятельность в сферах, переведенных нормативными правовыми актами законодательных (представительных) органов государственной власти субъектов Российской Федерации на уплату единого налога на вмененный доход для определенных видов деятельности.

В условиях действующей системы налогообложения у предприятий формируются 4 показателя прибыли, существенно различающихся по величине, экономическому содержанию, функциональному назначению. Базой для всех расчетов служит *балансовая прибыль* — основной финансовый показатель производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Для целей налогообложения определяется расчетный показатель — *прибыль, полученная налогоплательщиком*, а на его основе — *налогооблагаемая прибыль*. Прибыль, оставшаяся в распоряжении предприятия после уплаты налога на прибыль — *чистая прибыль*.

Объектом обложения налогом является прибыль, полученная организацией:

1) для российских организаций — полученный доход, уменьшенный на величину произведенных расходов;

2) для иностранных организаций, осуществляющих деятельность в Российской Федерации через постоянные представительства, — полученный через эти **постоянные** представительства доход, уменьшенный на величину произведенных этими **постоянными** представительствами расходов;

3) для иных иностранных организаций — доход полученный от источников в Российской Федерации.

Рассмотрим порядок определения доходов и расходов в целях налогообложения прибыли.

Все доходы, полученные организацией, можно разбить на две группы:

1. Доходы от реализации товаров (работ, услуг) и **имущественных** прав (далее — доходы от реализации).

2. Внереализационные доходы.

При определении доходов из них исключаются суммы налогов, предъявленные налогоплательщиком покупателю товаров (работ, услуг, имущественных прав). Доходы определяются на основании первичных документов и документов налогового учета. Доходы, выраженные в иностранной валюте, учитываются в совокупности с доходами, выраженными в рублях. При этом доходы, выраженные в иностранной валюте, пересчитываются в рубли по официальному курсу Центрального банка РФ, установленному на дату признания этих доходов.

Прибыль, полученная организацией, представляет собой сумму прибыли (убытка) от реализации продукции (работ, услуг), основных фондов (включая земельные участки), иного имущества предприятия и доходов от внереализационных операций, уменьшенных на сумму расходов по этим операциям.

Прибыль (убыток) от реализации продукции (работ, услуг) определяется как разница между выручкой от реализации продукции (работ, услуг) без налога на добавленную стоимость и акцизов и расходами на ее производство и реализацию.

Предприятия, осуществляющие внешнеэкономическую деятельность, при определении прибыли исключают из выручки от реализации продукции (работ, услуг) уплаченные экспортные пошлины.

Итак, налогоплательщик уменьшает полученные доходы на сумму произведенных расходов. Расходами признаются обоснованные и документально подтвержденные затраты, осуществленные налогоплательщиком. Под обоснованными расходами понимаются экономически оправданные затраты, оценка которых выражена в денежной форме. Под документально подтвержденными расходами понимаются затраты, подтвержденные документами, оформленными в соответствии с законодательством РФ. Расходами признаются любые затраты при условии, что они произведены для осуществления деятельности, направленной на получение дохода.

Основным документом, регламентирующим перечень расходов на производство и реализацию продукции является глава 25 Налогового кодекса РФ.

Налогооблагаемая прибыль определяется вычитанием из прибыли, полученной налогоплательщиком перенесенных им убытков прошлых лет. Налогоплательщики, понесшие убытки в предыдущих налоговых периодах, вправе уменьшить налоговую базу текущего налогового периода на всю сумму полученного ими убытка или на часть этой суммы.

Налогоплательщик вправе осуществлять перенос убытка на будущее в течение десяти лет, следующих за тем налоговым периодом, в котором получен этот убыток. Налогоплательщик вправе перенести на текущий налоговый период сумму полученного в предыдущем налоговом периоде убытка, но при этом совокупная сумма переносимого убытка ни в каком отчетном периоде не может превышать 30% налоговой базы. В аналогичном порядке убыток, не перенесенный на ближайший следующий год, может быть перенесен целиком или частично на следующий год и последующие девять лет. Если налогоплательщик понес убытки более чем в одном налоговом периоде, перенос таких убытков на будущее производится в той очередности, в которой они понесены.

Ставка налога на прибыль и порядок его зачисления в бюджет

С 01.01.02 г. налоговая ставка устанавливается в размере 24%
При этом:

- сумма налога, исчисленная по налоговой ставке в размере 7,5%, зачисляется в федеральный бюджет;

- сумма налога, исчисленная по налоговой ставке в размере 14,5%, зачисляется в бюджеты субъектов Российской Федерации;
- сумма налога, исчисленная по налоговой ставке в размере 2%, зачисляется в местные бюджеты.

Законодательные органы субъектов РФ вправе снижать для отдельных категорий налогоплательщиков налоговую ставку в части сумм налога, зачисляемых в бюджеты субъектов Российской Федерации, но не ниже чем до 10,5%.

Налоговые ставки на доходы иностранных организаций, не связанные с деятельностью в Российской Федерации через постоянное представительство, устанавливаются в следующих размерах, а суммы налога зачисляются в Федеральный бюджет:

- 10% — использования, содержания или сдачи в аренду судов, самолетов или других подвижных транспортных средств или контейнеров с связи с осуществлением международных перевозок;
- 20% — со всех остальных доходов, кроме доходов, полученных в виде дивидендов и от отдельных долговых обязательств.

К налоговой базе, определяемой по доходам, полученным в виде дивидендов, применяются следующие ставки, а суммы налога зачисляются в федеральный бюджет:

- 6% — по доходам, полученным в виде дивидендов от российских организаций российскими организациями и физическими лицами — налоговыми резидентами РФ;
- 15% — по доходам, полученным в виде дивидендов от российских организаций иностранными организациями, а также по доходам, полученным в виде дивидендов российскими организациями от иностранных организаций.

К налоговой базе, определяемой по операциям с отдельными **.видами** долговых обязательств, применяются следующие налоговые ставки, а суммы налога зачисляются в федеральный бюджет:

- 15% — по доходу в виде процентов по государственным и муниципальным ценным бумагам, условиями выпуска и обращения которых предусмотрено получение дохода в виде процентов;
- 0% — по доходу в виде процентов по государственным и муниципальным облигациям, эмитированным до 20 января 1997 г. включительно, а также по доходу в виде процентов по облигациям государственного валютного облигационного займа 1999 г.

Порядок исчисления и сроки уплаты налога

Сумма налога определяется плательщиками как соответствующая налоговой ставке процентная доля налоговой базы. Сумма налога на прибыль определяется налогоплательщиком самостоятельно.

Налоговый период по налогу на прибыль — календарный год. Отчетными периодами по налогу признаются первый квартал, полугодие и девять месяцев календарного года.

В настоящее время законодательно предусмотрено 3 варианта уплаты налога на прибыль (табл. 7.1).

Таблица 7.1

Порядок уплаты налога в бюджет

Ежеквартально с ежемесячными авансовыми взносами	Ежемесячно без авансовых взносов	Ежеквартально без авансовых взносов
1	2	3
<p>Применяется всеми предприятиями, кроме бюджетных и тех предприятий, у которых за предыдущие четыре квартала выручка от реализации не превышала в среднем 3 млн руб. за каждый квартал.</p> <p>Порядок уплаты налога:</p> <ul style="list-style-type: none"> • выбирается предприятием самостоятельно; • сообщается до начала года в письменном виде в налоговый орган по месту нахождения предприятия; • действует без изменения до конца календарного года. 		<p>1. Применяется бюджетными предприятиями, имеющими прибыль от предпринимательской деятельности, иностранными организациями, организациями, у которых за предыдущие четыре квартала выручка от реализации в среднем не превышала 3 млн руб. за каждый квартал.</p> <p>2. Может применяться (по решению органов законодательной (представительной) власти субъектов РФ):</p> <ul style="list-style-type: none"> • предприятиями, добывающими драгоценные металлы, драгоценные камни; • общественными организациями; • религиозными объединениями; • жилищно-строительными, дачно-строительными и гаражными кооперативами; • садоводческими товариществами.

Единый социальный налог (взнос)

Плательщиками единого социального налога (взноса) являются работодатели, производящие выплаты наемным работникам, в том числе:

- организации;
- индивидуальные предприниматели; родовые, семейные общины коренных малочисленных народов Севера, занимающиеся традиционными отраслями хозяйствования;
- крестьянские (фермерские) хозяйства;
- физические лица.

Не платят единый социальный налог (взнос) организации и **индивидуальные** предприниматели, переведенные актами законодательной (представительной) власти субъектов РФ на систему вмененного дохода.

Для индивидуальных предпринимателей, применяющих упрощенную систему, объектом обложения является доход, определяемый исходя из стоимости патента.

Налоговая база. Работодатели, принимающие на работу по трудовому договору или выплачивающие вознаграждения по договорам гражданско-правового характера, а также по авторским и лицензионным договорам, будут исчислять налоговую базу как сумму доходов, выплаченную работникам за налоговый период. Исключением являются выплаты, не включаемые в состав доходов. Это государственные пособия, компенсационные выплаты, командировочные расходы в пределах установленных норм, суммы страховых платежей, в том числе в негосударственные пенсионные фонды, выплачиваемых организацией по договорам страхования работников за счет средств, оставшихся в распоряжении работодателей после уплаты налога на доходы организаций.

Не включаются в налоговую базу доходы, не превышающие 2000 руб., в следующих случаях:

- суммы материальной помощи, оказанной работодателем своим работникам, а также тем из них, кто уволился, выйдя на пенсию по инвалидности либо по возрасту;
- возмещение работодателем своим работникам и членам их семей, бывшим своим работникам (пенсионерам и инвалидам) стоимости приобретенных ими медикаментов, назначенных им лечащим врачом, и т. д.

Облагаются доходы, начисленные работодателями работникам как в денежной, так и в натуральной форме, в виде материальных, социальных или иных благ или в виде материальной выгоды. Налоговая база определяется отдельно по каждому работнику по истечении каждого месяца нарастающим итогом. Но при этом не учитываются доходы, полученные работниками от других работодателей. В таком случае совокупная налоговая база, исчисленная по нескольким местам работы, подпадает под иную ставку социального налога, и права на зачет или возврат излишне уплаченных сумм социального налога не возникает.

Налоговая база также определяется как сумма доходов, полученная в денежной или в натуральной форме от предпринимательской либо иной профессиональной деятельности, за вычетом расходов, связанных с извлечением этих доходов.

Доходы, полученные в натуральной форме (в виде товаров, работ, услуг), учитываются в составе налоговой базы как стоимость этих товаров, работ, услуг на день их получения. Стоимость исчисляется исходя из их рыночных цен (тарифов). В такую стоимость включаются соответствующие суммы НДС и налога с продаж, а для подакцизных товаров и сумма акцизов.

В аналогичном порядке в составе доходов учитываются получаемые работником и членами его семьи за счет работодателя следующие виды дополнительных материальных выгод:

- от оплаты (полностью или частично) работодателем приобретаемых для работника или членов его семьи товаров, работ, услуг или прав, в том числе коммунальных услуг, питания, отдыха, обучения в интересах работника;
- от приобретения работником и (или) членами его семьи у работодателя товаров, работ, услуг на условиях, более выгодных по сравнению с обычно предоставляемыми в подобных обстоятельствах их продавцами, не являющимися взаимозависимыми с покупателями (клиентами);
- от экономии на процентах при получении работником от работодателя заемных средств на льготных условиях.

Шкала ставок социального налога дифференцирована в зависимости от налогоплательщиков и величины налоговой базы на каждого отдельного работника нарастающим итогом с начала года. Большинство организаций платит социальный налог по следующей шкале (табл. 7.2).

Таблица 7.2

Шкала ставок единого социального налога (взноса)

Налоговая база	ПФ РФ	ФСС РФ	ФОМС		Итого
			ФФОМС	ТФОМС	
До 100 000 руб.	28%	4,0%	0,2%	3,4%	35,6%
От 100 001 руб. до 300 000 руб.	28 000 руб. + 15,8% с суммы, превышающей 100 000 руб.	4000 руб. + 2,2% с суммы, превышающей 100 000 руб.	200 руб. + 0,1% с суммы, превышающей 100 000 руб.	3400 руб. + 1,9% с суммы, превышающей 100 000 руб.	35 600 руб. + 20,0% с суммы, превышающей 100 000 руб.
От 300 001 руб. до 600 000 руб.	59 600 руб. + 7,9% с суммы, превышающей 300 000 руб.	8400 руб. + 1,1% с суммы, превышающей 300 000 руб.	400 руб. + 0,1% с суммы, превышающей 300 000 руб.	7200 руб. + 0,9% с суммы, превышающей 300 000 руб.	75 600 руб. + 10,0% с суммы, превышающей 300 000 руб.
Свыше 600 000 руб.	83 300 руб. + 2,0% с суммы, превышающей 600 000 руб.	11 700 руб.	700 руб.	9900 руб.	105 600 руб. + 2,0% с суммы, превышающей 600 000 руб.
<p>ПФ РФ — Пенсионный фонд РФ; ФСС РФ — фонд социального страхования РФ; ФОМС — фонд обязательного медицинского страхования ФФОМС — федеральный фонд обязательного медицинского страхования; ТФОМС — территориальный фонд обязательного медицинского страхования.</p>					

Сумма налога исчисляется работодателем отдельно в каждый фонд и определяется как процентная доля от налоговой базы. В сроки, установленные для уплаты налога, работодатель обязан представить в Фонд социального страхования РФ сведения о суммах:

- начисленного налога в фонд;

- возмещения пособий, выплаченных по трудовым увечьям и профзаболеваниям;
- направленных на приобретение путевок;
- расходов, подлежащих зачету.

Банк не в праве выдавать своему клиенту-налогоплательщику деньги на оплату труда, если последний не представил платежно-го поручения на перечисление налога.

7.3. Региональные и местные налоги

Налог на имущество юридических лиц

Целями введения налога на имущество являются:

- обеспечение бюджетов регионов стабильными источниками для финансирования бюджетных расходов;
- создание стимулов освобождения от излишнего, неиспользуемого имущества для предприятий и организаций.

Плательщиками налога на имущество выступают все организации, в том числе с иностранными инвестициями, являющиеся юридическими лицами, а также филиалы указанных юридических лиц, имеющие отдельный баланс и расчетный счет.

От уплаты налога освобожден только узкий круг юридических лиц: бюджетные учреждения и организации, религиозные объединения и организации, предприятия и организации, находящиеся в собственности общественных организаций инвалидов, ЦБ РФ и его учреждения, инвестиционные фонды.

Объектом является имущество в его стоимостном выражении, находящееся на балансе предприятия. В качестве объекта налогообложения принимается совокупность основных средств, материальных запасов, затрат и нематериальных активов. Выведены по сравнению с 1993 г. из налогооблагаемой базы дебиторская задолженность, денежные средства и средства в расчетах предприятий.

Сумма налога исчисляется и вносится исходя из среднегодовой стоимости имущества.

Конкретные ставки по налогу на имущество предприятий устанавливаются высшими законодательными органами республик в составе РФ, краев и областей. При этом предельный размер налоговой ставки не должен превышать 2% налогооблагаемой базы.

Законом запрещено устанавливать индивидуальные ставки налога для отдельных предприятий.

Не облагается налогом имущество:

- бюджетных учреждений и организаций, органов государственной власти и управления, коллегии адвокатов, федеральной и других нотариальных палат;
- предприятий по производству, переработке и хранению сельскохозяйственной продукции, выращиванию, лову и переработке рыбы;
- специализированных протезно-ортопедических предприятий;
- используемое только для нужд образования и культуры;
- религиозных объединений и организаций, национально-культурных обществ;
- предприятий, учреждений и организаций жилищно-коммунального хозяйства (кроме гостиниц).

К льготным видам имущества, находящегося на балансе предприятий, относятся:

- ведомственное жилье;
- объекты пожарной безопасности и охраны природы;
- земля;
- спутники связи;
- оборудование для производства, обработки и хранения сельскохозяйственной продукции.

Авансовые платежи по налогу на имущество не производятся. Налогоплательщики самостоятельно ежеквартально нарастающим итогом с начала года вносят платежи в бюджеты своих регионов. В конце года производится окончательный перерасчет с бюджетом по данному налогу по годовому бухгалтерскому балансу.

Исчисленная сумма налога вносится в виде обязательного платежа в бюджет в первоочередном порядке и относится на финансовые результаты деятельности предприятия.

Уплата налога производится по квартальным расчетам в пятидневный срок со дня, установленного для представления бухгалтерского отчета за квартал, а по годовым расчетам — в десятидневный срок.

Налог с продаж

Федеральным законом «О налоге с продаж» от 31 июля 1998 г. № 150-ФЗ введен налог с продаж. Плательщиками этого налога являются все юридические лица и их обособленные подразделе-

ния, иностранные юридические лица и их обособленные подразделения, созданные на территории России, частные предприниматели без образования юридического лица, самостоятельно реализующие товары (работы, услуги) в Российской Федерации.

Объектом налогообложения является стоимость товаров (работ, услуг), реализуемых в розницу или оптом за наличный расчет, кроме:

- ряда продуктов питания (хлеб и хлебобулочные изделия, молоко и молокопродукты, масло растительное, маргарин, крупы, сахар, соль, картофель, продукты детского и диетического питания);
- детской одежды и обуви;
- лекарств, протезно-ортопедических изделий;
- жилищно-коммунальных услуг, а также ряда других товаров, работ и услуг первой необходимости по перечню, устанавливаемому законодательными (представительными) органами субъектов Российской Федерации.

К продаже за наличный расчет приравнивается продажа с проведением расчетов посредством, кредитных и иных платежных карточек, по расчетным чекам банков, по перечислениям со счетов в банках по поручениям физических лиц, а также передача товаров (выполнение работ, оказание услуг) населению в обмен на другие товары (работы, услуги).

При определении налоговой базы стоимость товаров (работ, услуг) включает налог на добавленную стоимость и акцизы для подакцизных товаров.

Ставка налога с продаж устанавливается в размере до 5%.

Сумма налога определяется как соответствующая налоговой ставке процентная доля цены товара без учета налога с продаж и включается налогоплательщиком в цену товара, предъявляемую к оплате покупателю (заказчику).

Земельный налог

В соответствии со ст. 1 Закона РФ от 11 октября 1991 г. № 1738-1 «О плате за землю» с последующими изменениями и дополнениями земельный налог наряду с арендной платой и нормативной ценой земли является формой платы за ее использование.

Целью введения платы за землю является стимулирование рационального природопользования и освоения земель, обеспече-

ние развития инфраструктуры в населенных пунктах, поэтому земельный налог используется исключительно на цели финансирования мероприятий по землеустройству, ведению земельного кадастра, мониторинга, охране земель и повышению их плодородия, освоению новых земель, на компенсацию собственных затрат землепользователя на эти цели, погашение ссуд, выданных под указанные мероприятия, и процентов за их использование, а также на инженерное и социальное обустройство территории.

Ежегодным земельным налогом облагаются собственники земли, землевладельцы и землепользователи, кроме арендаторов.

Объектом налогообложения являются находящиеся в собственности, пользовании или владении земельные участки.

Основанием для установления налога и арендной платы за землю является документ, удостоверяющий право собственности, владения или пользования (аренды) земельным участком.

Размер земельного налога не зависит от результатов хозяйственной деятельности собственников земли, землевладельцев, землепользователей и устанавливается в виде стабильных платежей за единицу земельной площади в расчете на год. Ставки земельного налога пересматриваются в связи с изменением не зависящих от пользователя земли условий хозяйствования. Они устанавливаются отдельно для земель сельскохозяйственного и несельскохозяйственного назначения.

Порядок уплаты земельного налога различен для юридических и физических лиц. Земельный налог, уплачиваемый юридическими лицами, исчисляется непосредственно ими. Ежегодно не позднее 1 июля они предоставляют в налоговые органы расчет причитающегося с них налога по каждому земельному участку. По вновь отведенным земельным участкам расчет налога предоставляется в течение месяца с момента их приобретения. Расходы по уплате земельного налога относятся на себестоимость продукции (работ, услуг).

Начисление земельного налога гражданам производится органами государственной налоговой службы, платежные извещения вручаются им ежегодно не позднее 1 августа.

За земельные участки, предназначенные для обслуживания строения, находящегося в раздельном пользовании нескольких юридических лиц или граждан, земельный налог начисляется отдельно по каждому собственнику пропорционально площади строения, находящегося в их раздельном пользовании.

Аналогичным образом начисляется налог при общей собственности на земельный участок нескольких юридических лиц или граждан.

Учет плательщиков и начисление налога производятся ежегодно по состоянию на 1 июля. Государственные налоговые инспекции ведут учет плательщиков налога, осуществляют контроль за правильностью его исчисления и уплаты. Суммы налога уплачиваются равными долями не позднее 15 сентября и 15 ноября.

Органы законодательной (представительной) власти субъектов Российской Федерации и органы местного самоуправления с учетом местных условий имеют право устанавливать другие сроки уплаты налога. Суммы земельного налога учитываются в доходах соответствующих бюджетов отдельной строкой.

Налог на рекламу

Ставка налога на рекламу устанавливается в размере до 5% от стоимости величины фактически произведенных расходов в действующих ценах и тарифов без НДС.

Стоимость рекламных работ и услуг, оплаченных в иностранной валюте, для исчисления налога на рекламу пересчитывается в рубли по курсу ЦБ РФ, действующему на момент совершения хозяйственной операции.

Если рекламодатель производит рекламные работы самостоятельно (изготавливает собственными силами иллюстративно-изобразительные и другие средства распространения рекламы и т. д.), то стоимость таких работ для целей налогообложения определяется исходя из фактически произведенных прямых и косвенных расходов.

7.4. Особенности налогообложения малых предприятий

Критерии отнесения предприятий к малым предприятиям (включая среднюю численность работников) установлены *Федеральным законом от 14 июня 1995 г. № 88-ФЗ «О государственной поддержке малого предпринимательства в Российской Федерации»*.

Согласно указанному Закону под субъектами малого предпринимательства понимаются коммерческие организации, в уставном капитале которых доля участия Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, общественных и религиозных организаций, благотворительных и иных фондов не превышает 25% и в которых средняя численность работников за отчетный период не превышает следующих предельных уровней (малые предприятия): в промышленности, строительстве и на транспорте — 100 человек; в сельском хозяйстве и научно-технической сфере — 60 человек; в оптовой торговле — 50 человек; в розничной торговле и бытовом обслуживании населения — 30 человек; в остальных отраслях и при осуществлении других видов деятельности — 50 человек. К малым предприятиям могут относиться только предприятия, являющиеся юридическими лицами по законодательству Российской Федерации.

Малые предприятия, осуществляющие несколько видов деятельности (многопрофильные), относятся к таковым по критериям того вида деятельности, доля которого является наибольшей в годовом объеме прибыли. В течение года эти показатели определяются нарастающим итогом с начала года. Предприятие самостоятельно определяет, какой из показателей должен применяться — объем оборота или объем прибыли, полученной от всех видов деятельности в целом. Выбранный предприятием показатель должен быть неизменным в течение отчетного года.

Для целей налогообложения критерии отнесения предприятий к малым предприятиям определяются исходя из фактических показателей за соответствующие отчетные периоды нарастающим итогом с начала года.

Современная налоговая система России предполагает налогообложение малых предприятий осуществлять либо по традиционной системе, изложенной в параграфах 7.2, 7.3, либо по упрощенной системе налогообложения, учета и отчетности или путем перевода предприятия на уплату единого налога на вмененный доход.

Упрощенная система налогообложения субъектов малого предпринимательства вступила в действие в 1995 г. в соответствии с **Федеральным законом «Об упрощенной системе налогообложения, учета и отчетности для субъектов малого предпринимательства» от 29.12.95 г. № 222-ФЗ.**

Однако не все малые предприятия, относящиеся согласно Федеральному закону «О государственной поддержке малого предпринимательства» к субъектам малого предпринимательства, могут перейти на упрощенную систему, а только организации с предельной численностью работающих (включая работающих по договорам подряда и иным договорам гражданско-правового характера) до 15 человек при условии, что за отчетный год совокупный размер валовой выручки не превысил стотысячекратного минимального размера оплаты труда (МРОТ).

Принятая упрощенная система налогообложения малого бизнеса оказалась не совсем приспособленной к реальной экономической действительности.

Рассмотрим основные положения действующего Федерального закона Российской Федерации «Об упрощенной системе налогообложения, учета и отчетности для субъектов малого предпринимательства». Данная система налогообложения предусматривает замену уплаты совокупности установленных государством налогов уплатой единого налога, исчисляемого по результатам хозяйственной деятельности предприятия за отчетный период. Однако для организаций, применяющих эту систему, сохраняется действующий порядок уплаты таможенных платежей, государственных пошлин, налога на приобретение автотранспортных средств, лицензионных сборов, отчислений в государственные социальные внебюджетные фонды. Таким образом, нельзя сказать, что упрощенная система налогообложения действительно является упрощением.

Объектом обложения единым налогом устанавливается либо совокупный доход предприятия, либо валовая выручка (на усмотрение органов государственной власти субъекта Российской Федерации). Ставки единого налога: не более 30% от совокупного дохода (10% в федеральный бюджет) либо не более 10% суммы валовой выручки (3,33% в федеральный бюджет)). Конкретные ставки налога, а также пропорции распределения зачисления налоговых платежей между бюджетами устанавливаются решениями органа государственной власти субъекта Российской Федерации.

Официальным документом, удостоверяющим право применения субъектами малого предпринимательства упрощенной системы налогообложения, выступает патент, выдаваемый налоговыми органами на один год. Стоимость патента определяется с учетом ставок единого налога решениями органа государственной

ной власти субъекта Российской Федерации в зависимости от вида деятельности.

Выплата годовой стоимости патента осуществляется организациями и индивидуальными предпринимателями ежеквартально. Уплачиваемая годовая стоимость патента зачисляется в федеральный бюджет, а также в бюджеты субъектов Федерации в отношении один к двум.

Для индивидуальных предпринимателей предусмотрена замена уплаты налога с доходов физических лиц уплатой стоимости патента на занятие данной деятельностью.

Единый налог на вмененный доход введен в налоговую систему РФ Федеральным законом от 31 июля 1998г. № 148-ФЗ «О едином налоге на вмененный доход для определенных видов деятельности». Налог является региональным. Плательщиками единого налога являются организации, осуществляющие свою деятельность в следующих сферах:

- оказание бытовых услуг физическим лицам (ремонт обуви, изделий из кожи, меха, пошив и ремонт одежды, ремонт часов и ювелирных изделий, ремонт бытовой техники и предметов личного пользования, ремонт и изготовление металлических изделий, ремонт машин, оборудования и приборов, оргтехники и периферийного оборудования, сервисное обслуживание автотранспортных средств и иные бытовые услуги населению, в том числе фото- и киноуслуги, прокат, за исключением проката кинофильмов);
- оказание физическим лицам парикмахерских, медицинских, косметологических услуг, ветеринарных и **зооуслуг**;
- общественное питание (деятельность ресторанов, кафе, баров, столовых, нестационарных и других точек общественного питания), если численность работающих на объекте общественного питания не превышает 50 человек;
- розничная торговля, осуществляемая через магазины, палатки, рынки, лотки, ларьки, торговые павильоны и другие места организации торговли, в том числе не имеющие стационарной торговой площади, если численность работающих на торговом объекте не превышает 30 человек;
- розничная выездная торговля горюче-смазочными материалами;
- оказание транспортных услуг, если численность работающих до 100 человек;

- оказание услуг по предоставлению автомобильных стоянок.

Организации, переведенные на уплату единого налога на вмененный доход, помимо этого налога, платят:

- государственную пошлину;
- таможенные пошлины и иные таможенные платежи;
- лицензионные и регистрационные сборы;
- налог на приобретение транспортных средств;
- налог на владельцев транспортных средств;
- земельный налог;
- налог на покупку иностранных денежных знаков и платежных документов, выраженных в иностранной валюте;
- налог на доходы физических лиц, удерживаемый у работников.

В механизме исчисления единого налога используются следующие понятия:

вмененный доход — потенциально возможный валовой доход плательщика единого налога за вычетом потенциально необходимых затрат, рассчитываемый с учетом совокупности факторов, непосредственно влияющих на получение такого дохода, на основе данных, полученных путем статистических исследований в ходе проверок налоговых и иных государственных **органов**, а также оценки независимых организаций;

базовая доходность — условная доходность в стоимостном выражении на ту или иную единицу физического показателя (единица площади, численность работающих, единица производственной мощности и др.), характеризующего определенный вид деятельности в различных сопоставимых условиях;

повышающие (понижающие) коэффициенты базовой доходности — коэффициенты, показывающие степень влияния того или иного фактора (место деятельности, вид деятельности) на результат предпринимательской деятельности, осуществляемой на основе свидетельства об уплате единого налога.

Ставка единого налога устанавливается в размере 20% вмененного дохода. Сумма единого налога рассчитывается с учетом ставки, значения базовой доходности, числа физических показателей, влияющих на результаты предпринимательской деятельности, а также повышающих (понижающих) коэффициентов базовой доходности, которые определяются в зависимости от:

- типа населенного пункта, в котором осуществляется предпринимательская деятельность;

- места осуществления предпринимательской деятельности внутри населенного пункта (центр, окраина, транспортная развязка и др.);

- характера местности (тип автомагистрали и др.);
- сезонности;
- **суточности** работы;
- ассортимента реализуемой продукции и т.д.

Порядок исчисления единого налога определяется нормативными правовыми актами органов государственной власти субъектов Российской Федерации. Уплата единого налога производится ежемесячно путем осуществления авансового платежа в размере 100% суммы единого налога за календарный месяц. Сроки уплаты авансового платежа устанавливаются нормативными правовыми актами законодательных органов власти субъектов Российской Федерации.

Налогоплательщик может произвести уплату единого налога путем авансового перечисления суммы единого налога за 3, 6, 9 или 12 месяцев. В этом случае сумма единого налога, подлежащая уплате налогоплательщиком, уменьшается соответственно на 2, 5, **8 и 11%**.

Суммы единого налога, уплачиваемые организациями, зачисляются в федеральный бюджет, государственные внебюджетные фонды, а также в бюджеты субъектов РФ и местные бюджеты в следующих размерах:

1) федеральный бюджет — 25% общей суммы единого налога, из которых 4% направляются в Федеральный дорожный фонд Российской Федерации;

2) государственные внебюджетные фонды — 25% общей суммы единого налога, из них:

- Пенсионный фонд РФ - 22,725%;
- Федеральный фонд обязательного медицинского страхования — **0,125%**;
- Территориальные фонды обязательного медицинского страхования — **2,150%**.

Организации представляют в Пенсионный фонд Российской Федерации сведения по персонифицированному учету в системе государственного пенсионного страхования;

3) бюджеты субъектов РФ и местные бюджеты — 50% общей суммы единого налога, из которых до 15% могут направляться в территориальные дорожные фонды.

Свидетельство об уплате единого налога является документом, подтверждающим уплату налогоплательщиком единого налога. На каждый вид деятельности выдается отдельное свидетельство на период, за который налогоплательщик произвел уплату единого налога.

Контрольные вопросы

1. Каковы сущность и функции налогов?
2. Какие обязательные элементы содержит каждый налог?
3. Каковы принципы построения системы налогообложения организации?
4. По каким признакам можно классифицировать налоги?
5. Что является объектом обложения НДС?
6. Каков порядок расчета суммы НДС, подлежащей внесению в бюджет организацией?
7. Какие организации **являются** плательщиками акцизов и что выступает объектом обложения?
8. Каков порядок расчета налогооблагаемой прибыли?
9. Каковы ставки и льготы по налогу на прибыль?
10. Что является объектом обложения налогом на имущество и какие предприятия освобождены от уплаты этого налога?
11. Что представляет собой налоговая база единого социального налога (взноса)?
12. Чем определяется величина ставки единого социального налога (взноса)?
13. Определите налогооблагаемую базу по налогу с продаж.
14. Какие предприятия могут перейти на упрощенную систему налогообложения, учета и отчетности?

Глава 8

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИЙ И ФИНАНСИРОВАНИЕ ВНЕОБОРОТНЫХ АКТИВОВ

8.1. Инвестиционная деятельность предприятий, осуществляемая в форме капитальных вложений

Главным условием успешного проведения инвестиционной деятельности на каждом ее этапе становится состояние отечественной экономики, во многом определяющее инвестиционный климат в стране. В настоящее время больших возможностей для инвестиционной деятельности российских предприятий пока не существует.

За первую половину 2001 г. объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования составил всего 564,3 млрд руб. В первом полугодии 2001 г. сохранялась положительная динамика роста капиталобразующих инвестиций, но темпы прироста в основной капитал по сравнению с соответствующим периодом 2000 г. несколько снизились.

Несвоевременное и неполное инвестирование в экономику привело к снижению технического состояния основных производственных фондов предприятий. Темпы обновления основных фондов промышленности составили всего 2—3%, а уровень изношенности достиг в среднем 70%. Официальные данные свидетельствуют, что за все годы реформ коэффициенты обновления и выбытия основных фондов неуклонно снижались, достигнув в настоящее время своих критических значений. По существу, все отечественные предприятия нуждаются в реконструкции при острой нехватке финансовых **ресурсов**.

При реконструкции путем обновления основных производственных фондов отечественные предприятия вынуждены все меньше рассчитывать на долгосрочный банковский кредит.

Удельный вес долгосрочного кредита неуклонно снижается. Из-за низкой платежеспособности предприятий коммерческие банки не могут без большого риска надолго отвлекать средства в долгосрочные капитальные вложения, предпочитая инвестировать свои деньги в более надежные государственные ценные бумаги. В структуре кредитных инвестиций темпы роста кредитных вложений в экономику в три раза меньше темпов роста вложений в ценные бумаги.

Другой путь — это привлечение иностранных инвестиций. Перспективы обновления основных фондов отечественных предприятий путем привлечения иностранного капитала почти не существует. Россия по степени инвестиционной привлекательности находится сейчас примерно на двухсотом месте в мире, и потому рассчитывать на заинтересованность иностранного капитала в инвестирование развития отечественной экономики не приходится.

Вклад отечественных инвесторов в экономику сомнителен. Продолжается вывоз за границу российского капитала. Федеральная инвестиционная программа не выполнена. Еще два года назад правительство обещало помочь: на один государственный рубль предоставить четыре рубля частных инвестиций. Но из отобранных по условиям конкурса Минэкономики РФ нескольких десятков инвестиционных проектов ни один не был полностью профинансирован. В результате инвестиционное сотрудничество с государственной властью обернулось для отечественных инвесторов убытками, поскольку из государственного бюджета невозможно было покрыть даже расходы на разработку бизнес-планов.

При разработке инвестиционной политики предприятия, находящиеся в сложных экономических условиях, свою инвестиционную деятельность осуществляют на определенных принципах, единой правовой основе инвестиционной деятельности, они имеют ограниченные источники финансирования. В инвестиционной деятельности используются общепринятые, единые для всех участников инвестиционного процесса термины и понятия.

Под *инвестициями* понимают денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты

предпринимательской деятельности и других видов деятельности в целях получения доходов (прибыли) и достижения положительного социального эффекта.

Инвестиционная деятельность представляет собой вложение инвестиций (инвестирование) и совокупность практических действий по реализации инвестиций. При этом инвестирование в создание и воспроизводство основных фондов осуществляется в форме капитальных вложений. Экономика переходного периода приводит к постепенному **изменению** структуры капитальных вложений по формам собственности. Однако доля инвестиций в государственную собственность по-прежнему остается наибольшей.

Субъектами инвестиционной деятельности являются инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также поставщики, юридические лица (банковские, страховые и посреднические организации, инвестиционные фонды) и другие участники инвестиционного процесса. Субъектами инвестиционной деятельности могут быть физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государства и международные организации. Инвесторы осуществляют вложения собственных, заемных и привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивают их целевое использование.

Заказчиками могут быть инвесторы, а также любые иные физические и юридические лица, уполномоченные инвестором осуществить реализацию инвестиционного проекта, не вмешиваясь при этом в предпринимательскую или другую деятельность иных участников инвестиционного процесса, если иное не предусмотрено договором (контрактом) между ними. В случае если заказчик не является инвестором, он наделяется правами владения, пользования и распоряжения инвестициями на период и в пределах полномочий, установленных договором.

Пользователями объектов инвестиционной деятельности могут быть инвесторы, а также другие физические и юридические лица, государственные и муниципальные органы, иностранные государства и международные организации, для которых создается объект инвестиционной деятельности. В случае если пользователь объекта инвестиционной деятельности не является инвестором, отношения между ним и инвестором определяются договором (решением) об инвестировании. Субъекты инвестиционной

деятельности вправе совмещать функции двух или нескольких участников.

Объектами инвестиционной деятельности в Российской Федерации являются:

- вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и **оборотные** средства во всех отраслях народного хозяйства;
- ценные бумаги (акции, облигации и др.);
- целевые денежные вклады;
- научно-техническая продукция и другие объекты собственности;
- имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Аналогичные объекты включают и иностранные инвестиции, если они не противоречат законодательству РФ. Иностранные инвесторы имеют право осуществлять инвестирование на территории России посредством:

- долевого участия в предприятиях, создаваемых совместно с юридическими и физическими лицами РФ;
- создания предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам, а также филиалов иностранных юридических **лиц**;
- приобретения предприятий, зданий, сооружений, долей участия в предприятиях, паев, акций, облигаций и других ценных бумаг, а также иного имущества, которое по законодательству Российской Федерации может принадлежать иностранным инвесторам;
- приобретения прав пользования землей и другими природными ресурсами;
- предоставления займов, кредитов, имущества и других имущественных прав.

Законом запрещается инвестирование в объекты, создание и использование которых не отвечает требованиям экологических, санитарно-гигиенических и других норм, установленных законодательством, действующим на территории Российской Федерации, или наносит ущерб охраняемым законом правам и интересам граждан, юридических лиц или государства.

Субъекты инвестиционной деятельности действуют в *инвестиционной сфере*, где осуществляется практическая реализация инвестиций. В состав инвестиционной сферы включаются:

- сфера капитального строительства, где происходит вложение инвестиций в основные и оборотные **производственные**

фонды отраслей. Эта сфера объединяет деятельность заказчиков-инвесторов, подрядчиков, проектировщиков, поставщиков оборудования, граждан в индивидуальном и кооперативном жилищном строительстве и других субъектов инвестиционной деятельности;

- инновационная сфера, где реализуются научно-техническая продукция и интеллектуальный потенциал;
- сфера обращения финансового капитала (денежного, ссудного и финансовых обязательств в различных формах).

Все инвесторы имеют равные права на осуществление инвестиционной деятельности. Инвестор самостоятельно определяет объемы, направления, размеры и эффективность инвестиций. Он по своему усмотрению привлекает на договорной, преимущественно конкурсной, основе (в том числе через торги подряда) юридических и физических лиц для реализации инвестиций. Инвестор, не являющийся пользователем объектов инвестиционной деятельности, вправе контролировать их целевое использование и осуществлять в отношениях с пользователем таких объектов другие права, предусмотренные договором. Инвестору предоставлено право владеть, пользоваться и распоряжаться объектами и результатами инвестиций, в том числе осуществлять торговые операции и реинвестирование. Инвестор может передать по договору (контракту) свои права по инвестициям, их результатам юридическим и физическим лицам, федеральным и муниципальным органам власти.

Участники инвестиционной деятельности, выполняющие соответствующие виды работ, должны располагать лицензией или сертификатом на право осуществления такой деятельности. Перечень работ, подлежащих лицензированию, порядок выдачи лицензий и сертификатов установлены Правительством РФ.

Основным правовым документом, регулирующим производственно-хозяйственные и другие отношения субъектов инвестиционной деятельности, является *договор (контракт)* между ними. Заключение договоров, выбор партнеров, определение обязательств, любых других условий хозяйственных отношений является исключительной компетенцией субъектов инвестиционной деятельности. Условия договоров (контрактов), заключенных между субъектами инвестиционной деятельности, сохраняют свою силу на весь срок их действия. В случаях если после их заключения законодательством, действующим на территории РФ,

установлены условия, ухудшающие положение партнеров, договоры (контракты) могут быть изменены.

Незавершенные объекты инвестиционной деятельности являются долевой собственностью субъектов инвестиционного процесса до момента приемки и оплаты инвестором (заказчиком) выполненных работ и услуг. В случае отказа инвестора (заказчика) от дальнейшего инвестирования проекта он обязан компенсировать затраты другим его участникам, если иное не предусмотрено договором (контрактом).

Государство гарантирует стабильность прав субъектов инвестиционной деятельности. В случае принятия законодательных актов, положения которых ограничивают их права, соответствующие положения этих актов не могут вводиться в действие ранее чем через год с момента их опубликования. В случаях принятия государственными органами актов, нарушающих законные права и интересы инвесторов и других участников инвестиционной деятельности, включая упущенную выгоду, причиненную субъектам инвестиционной деятельности в результате принятия таких актов, убытки им возмещаются этими органами по решению суда или арбитражного суда.

В соответствии с законодательством, действующим на территории Российской Федерации, гарантируется защита инвестиций, в том числе иностранных, независимо от форм собственности. Инвестиции не могут быть *безвозмездно* национализированы, реквизированы, к ним не могут быть применены меры, равные указанным по последствиям. Применение таких мер возможно лишь с полным возмещением инвестору всех убытков, причиненных отчуждением инвестированного имущества, включая упущенную выгоду, только на основе законодательных актов Российской Федерации и субъектов Федерации.

Внесенные или приобретенные инвесторами целевые банковские вклады, акции или иные ценные бумаги, платежи за приобретенное имущество, а также арендные права в случаях их изъятия возмещаются инвесторам за исключением сумм, использованных или утраченных в результате действий самих инвесторов или предпринятых с их участием. Инвестиции **на территории Российской Федерации** в некоторых случаях подлежат обязательному страхованию, что является гарантией их сохранения.

8.2. Источники финансирования капитальных вложений

Трудности осуществления инвестиционной деятельности в Российской Федерации усугубляются существенным усилением диспропорций в инвестиционной сфере. Реализация инвестиций (принятие инвестиционных решений) в современных условиях определяется предприятиями с учетом таких факторов, как скрытая инфляция и ожидание роста цен на производственные ресурсы.

Для нивелирования (снижения) давления инфляции вложения осуществляются преимущественно в движимое и недвижимое имущество (в товарно-материальные ценности, импортное оборудование, приобретение зданий и сооружений), в финансовые активы и потребительские товары, в уставный капитал совместных и акционерных предприятий. В условиях скрытой инфляции выбор таких объектов инвестирования определяется их свойством сохранять стоимость и возможностью получения прибыли (дохода) главным образом путем колебаний цен или курсов ценных бумаг.

Согласно действующему законодательству инвестиционная деятельность на территории Российской Федерации может финансироваться за счет:

- собственных финансовых ресурсов и внутрихозяйственных резервов инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления граждан и юридических лиц, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и др.);
- заемных финансовых средств инвестора (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства);
- привлеченных финансовых средств инвестора (средства, получаемые от продажи акций, паевые и иные взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц);
- денежных средств, централизуемых объединениями (союзами) предприятий в установленном порядке;
- инвестиционных ассигнований из государственных бюджетов, местных бюджетов и внебюджетных фондов;
- иностранных инвестиций.

Прибыль — главная форма чистого дохода предприятия, выражающая стоимость прибавочного продукта. После уплаты на-

логов и других платежей в бюджет у предприятия остается чистая прибыль, часть которой можно направлять на капитальные вложения производственного и социального характера. Эта часть прибыли может использоваться на инвестиции в составе фонда накопления или другого фонда аналогичного назначения, создаваемого на предприятии.

Крупным источником финансирования инвестиций на предприятиях являются амортизационные отчисления. Накопление амортизации на предприятии происходит систематически (ежемесячно), в то время как основные производственные фонды не требуют возмещения в натуральной форме после каждого цикла воспроизводства. В результате формируются свободные денежные средства амортизационного фонда, которые могут быть направлены на расширенное воспроизводство основного капитала предприятий. Кроме того, ежегодно вводятся в эксплуатацию новые объекты, на которые по установленным нормам начисляется амортизация. Однако такие объекты не требуют возмещения до истечения нормативного срока службы.

Выпуск ценных бумаг — акций, облигаций, векселей, казначейских обязательств государства, сберегательных сертификатов и других — и их оборот на финансовом рынке существенно расширяют возможности привлечения временно свободных денежных средств предприятий и граждан для инвестирования.

В источниках финансирования инвестиций резко снизилась доля долгосрочных кредитов банков в связи с ростом ставки банковского процента и высоким риском. Однако по мере повышения инвестиционной активности и расширения государственных гарантий осуществления эффективных инвестиционных проектов эта доля должна увеличиваться.

Кредит выражает экономические отношения между заемщиком и кредитором, возникающие в связи с движением денег на условиях возвратности и возмещения. Важным элементом кредитного регулирования является *ссудный процент*. В настоящее время инвесторы привлекают кредит в те сферы предпринимательской деятельности, которые дают быстрый эффект (в форме получения прибыли или дохода). Практика показывает, что для предприятий, способных быстро увеличить выпуск продукции (или платежеспособный спрос на продукцию которых достаточно устойчив), привлечение кредитов значительно выгоднее, чем инвестирование средств с выплатой доли прибыли.

Объектами банковского кредитования капитальных вложений юридических и физических лиц могут быть затраты:

- на строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение объектов производственного и непроизводственного назначения;
- на приобретение движимого и недвижимого имущества (машин, оборудования, транспортных средств, зданий и сооружений);
- на образование совместных предприятий;
- на создание научно-технической продукции, интеллектуальных ценностей и других объектов собственности;
- на осуществление природоохранных мероприятий.

Основой кредитных отношений юридических и физических лиц с банком является *кредитный договор*. В этом документе предусматриваются, как правило, следующие условия: суммы выдаваемых ссуд, сроки и порядок их использования и погашения, процентные ставки и другие выплаты за кредит, формы обеспечения обязательств (залог, договор гарантии, договор поручительства, договор страхования), перечень документов, представляемых банку. Конкретные сроки и периодичность погашения долгосрочного кредита, выдаваемого юридическим лицам, устанавливаются по договоренности банка с заемщиком исходя из окупаемости затрат, платежеспособности и финансового состояния заемщика, кредитного риска, необходимости ускорения оборачиваемости кредитных ресурсов.

Выдача долгосрочного кредита на объекты производственного и непроизводственного назначения осуществляется при условии представления заемщиком документов, подтверждающих его кредитоспособность и возможность кредитования объекта:

- устава (решения о создании предприятия);
- бухгалтерского баланса предприятия на последнюю отчетную дату, заверенного налоговой инспекцией;
- технико-экономического обоснования (расчета, отражающего экономическую эффективность и окупаемость затрат на строительство);
- других документов, подтверждающих финансовое состояние и кредитоспособность предприятия.

Банк осуществляет наблюдение за ходом выполнения кредитованных мероприятий. При невыполнении заемщиком своих обязательств банк вправе применять экономические санкции, предусмотренные кредитным договором.

Одним из перспективных направлений инвестирования в России может стать *лизинг*, который представляет собой долгосрочную аренду машин, оборудования, транспортных средств, а также сооружений производственного характера, т. е. форму инвестирования. Все лизинговые операции делятся на два типа: оперативный лизинг с неполной окупаемостью вложений; финансовый лизинг с полной окупаемостью.

К оперативному лизингу относятся все сделки, в которых затраты арендодателя (лизингодателя), связанные с приобретением сдаваемого в аренду имущества, окупаются частично в течение первоначального срока аренды. Оперативный лизинг имеет следующие особенности:

- арендодатель не рассчитывает покрыть все свои затраты за счет поступлений от одного арендатора (лизингополучателя);
- сроки аренды не охватывают полного физического износа имущества;
- риск от порчи или утери имущества лежит главным образом на арендодателе;
- по окончании установленного срока имущество возвращается арендодателю, который продает его или сдает в аренду другому клиенту.

В состав оперативного лизинга включаются: рейтинг — краткосрочная аренда имущества от одного дня до одного года; хайринг — среднесрочная аренда от одного года до трех лет. Указанные операции предполагают многократную передачу стандартного оборудования от одного арендатора к другому.

Финансовый лизинг предусматривает выплату в течение срока аренды твердо установленной суммы арендной платы, достаточной для полной амортизации машин и оборудования и способной обеспечить лизингодателю фиксированную прибыль. Финансовый лизинг делится на следующие операции: лизинг с обслуживанием; ливеридж-лизинг; лизинг «в пакете».

Лизинг с обслуживанием представляет собой сочетание финансового лизинга с договором подряда и предусматривает оказание ряда услуг, связанных с **содержанием** и обслуживанием сданного в аренду оборудования.

Ливеридж-лизинг — особый вид финансового лизинга. В этой сделке большая доля (по стоимости) сдаваемого в аренду оборудования берется у третьей стороны — инвестора. В первой половине срока аренды осуществляются амортизационные

отчисления по арендованному оборудованию и уплата процентов по взятой ссуде на его приобретение, что снижает облагаемую налогом прибыль инвестора и создает эффект отсрочки уплаты налога.

Лизинг «в пакете» — система финансирования предприятия, при которой здания и сооружения предоставляются в кредит, а оборудование сдается по договору аренды.

По источнику приобретения объекта сделки лизинг можно разделить на прямой и возвратный. *Прямой лизинг* предполагает приобретение арендодателем у предприятия-изготовителя (поставщика) имущества в интересах арендатора. *Возвратный лизинг* заключается в предоставлении предприятием-изготовителем части его собственного имущества лизинговой компании с одновременным подписанием контракта об его аренде.

Таким образом, предприятие получает денежные средства от сдачи в аренду своего имущества, не прерывая его эксплуатации. Подобная операция тем выгоднее предприятию, чем больше будут доходы от новых инвестиций по сравнению с суммой арендных платежей. В условиях лизинга имущество, используемое арендатором в течение всего срока контракта, числится на балансе лизингодателя, за которым сохраняется право собственника.

Финансовые ресурсы лизинговых компаний формируются за счет взносов участников, поступлений арендных платежей, ссуд банков, средств, полученных от продажи ценных бумаг. Прибыль лизинговых компаний образуется как разность между полученными доходами и расходами. Основной вид дохода — арендная плата.

Арендные платежи за использование объектов лизинга должны обеспечить лизингодателю (банку или лизинговой компании) возмещение затрат на приобретение и содержание имущества (до сдачи его в аренду), а также необходимую величину прибыли. Арендный платеж может быть установлен неизменным на весь период лизинга **или** меняющимся исходя из уровня колебаний ссудного процента. При этом учитывается динамика инфляции. Из **полученной** прибыли лизинговая компания уплачивает проценты за кредит, налоги в бюджет, а чистая прибыль использует ее самостоятельно.

Необходимо учитывать, что лизинг дает лизингополучателю право лишь временно использовать арендованное имущество, причем он может оказаться более дорогостоящим, чем банковский кредит на приобретение того же оборудования.

Финансово-экономическая оценка инвестиционных проектов занимает важное место в процессе обоснования выбора альтернативных вариантов вложения предприятиями средств. Ошибочно считать, что достоверная оценка эффективности проекта необходима только аналитикам банков, инвестиционных фондов и других финансовых институтов, которые будут эти проекты анализировать и решать вопрос, стоит ли под них выделять предприятию финансовые ресурсы для закупки оборудования или других объектов инвестиционной деятельности. Прежде всего эти проекты необходимы самому предприятию, экономисты которого должны готовить инвестиционные проекты, а затем заниматься их реализацией. При всех прочих благоприятных показателях инвестиционного проекта предприятие никогда не сможет его реализовать, если не докажет эффективность использования инвестиций.

Реальность достижения такого результата произведенных инвестиций является ключевой задачей финансово-экономической оценки любого проекта вложения средств. **Экономически** грамотное и достоверное проведение такой оценки — сложная задача для предприятия.

Рассматриваемая проблема усложняется экономической ситуацией в России, пока не благоприятствующей инвестиционной деятельности предприятий, а также недостаточной экономической грамотностью разработчиков инвестиционных проектов на большинстве предприятий.

Несмотря на это, все большее число банков, промышленно-финансовых и инвестиционных компаний и предприятий проявляют повышенный интерес к современным методам оценки инвестиционных проектов. Факт возрастающего интереса участников инвестиционной деятельности к методам разработки и оценки инвестиционных проектов объясняется необходимостью выполнения подробного инвестиционного исследования как одного из возможных путей снижения риска инвестирования в нестабильных экономических условиях.

Как правило, для финансово-экономической оценки инвестиционных проектов использования лизингового оборудования применяются стандартные методы промышленных технико-экономических исследований. Наиболее часто применяется так называемая методика ЮНИДО, основанная на сопоставлении планируемых величин притоков и оттоков денежных средств.

Учитывая, что для проведения всесторонних финансово-экономических расчетов к инвестиционным проектам необходимо выполнять значительное количество вычислений, специалистами используются разнообразные программные средства. Наиболее известен пакет COMFAR, разработанный Центром промышленных технико-экономических исследований ЮНИДО и успешно реализующий одноименную методику.

Из отечественных разработчиков, наиболее близко подошедших к решению проблемы создания методики достоверной финансово-экономической оценки инвестиционных проектов, можно назвать фирмы «Инэк», «Кивер», специалистов Государственного университета управления. Далее всех в этом направлении удалось продвинуться разработчикам программного продукта «Аль-инвест». Ими подготовлена и Петербургской исследовательско-консультационной фирмой «Аль» реализуется соответствующая компьютерная программа. Компьютерный продукт «Аль-инвест» в методическом отношении аналогичен пакету программ COMFAR, но в отличие от последнего адаптирован к российской системе налогообложения и бухгалтерской отчетности. Однако опыт работ по финансово-экономической оценке инвестиционных проектов, реализуемых на территории России с использованием стандартных, международно признанных подходов, показал их методическую недостаточность.

Это связано прежде всего с проблемами учета инфляции. Так, например, рекомендуемый методикой ЮНИДО расчет в постоянных ценах (в случае финансирования инвестиционных проектов за счет банковских кредитов) требует стабильной ставки банковского процента, что в действующих экономических условиях является практически неразрешимой задачей.

В случае же выполнения расчетов в текущих (номинальных) ценах возникает проблема прогнозирования вызванного инфляцией роста цен на производимую в рамках инвестиционного проекта продукцию и издержек производства, что при длительной, в течение 5—7 лет, жизни проекта также весьма затруднительно.

Как уже ранее отмечалось, одним из перспективных направлений инвестирования в современных экономических условиях для предприятий может стать финансовый лизинг. Для финансово-экономической оценки лизинговых инвестиционных проектов используются стандартные методы разработки и анализа инвестиционных проектов вложения средств в производство.

В методическом плане это позволяет рассмотреть методы оценки эффективности инвестиционных проектов на актуальном для предприятий примере оценки инвестиционного проекта по закупке оборудования на условиях финансового лизинга. Рассмотрим имеющиеся возможности финансово-экономической оценки инвестиционных проектов использования лизингового оборудования. Наиболее известны пять основных методов оценки экономической привлекательности инвестиций:

- определение чистой текущей стоимости;
- расчет рентабельности инвестиций;
- расчет внутренней нормы прибыли;
- расчет периода окупаемости инвестиций;
- определение бухгалтерской рентабельности инвестиций.

Наиболее часто применяются первые три метода, основанные на определении чистой текущей стоимости, расчетах рентабельности инвестиций и внутренней нормы прибыли, базирующиеся на применении концепции дисконтирования. Методы расчета периода окупаемости и определения бухгалтерской рентабельности инвестиций не предполагают использования концепции дисконтирования.

1. Метод определения чистой текущей стоимости. Основан на определении чистой текущей стоимости, на которую доход фирмы может прирасти в результате реализации инвестиционного проекта. При этом исходят из двух предпосылок: любая фирма стремится к максимализации доходов и разновременные затраты имеют неодинаковую стоимость.

Широкая распространенность данного метода оценки приемлемости инвестиций обусловлена его универсальностью. При разных комбинациях исходных для расчетов условий он позволяет дать достаточно достоверный ответ на вопрос, способствует ли анализируемый вариант инвестирования росту доходов фирмы, но никак не говорит об относительной мере такого роста. А это имеет большое значение для принятия решения об инвестировании. Для определения относительности роста доходов используется следующий способ.

2. Метод расчета рентабельности инвестиций. Рентабельность инвестиций позволяет определить, в какой мере возрастут доходы фирмы в расчете на 1 руб. (долл.) инвестиций. При данном методе общий подход к оценке инвестиционного проекта со-

стоит в сопоставлении текущей стоимости ежегодных денежных поступлений, очищенных от инвестиций, с текущей стоимостью инвестированных средств. Недостатком этого метода оценки является то, что он не может использоваться как критерий ранжирования вариантов **инвестирования** .

3. Метод расчета внутренней нормы прибыли. Этот показатель в литературе часто называют **внутренним коэффициентом окупаемости** инвестиционных проектов. Он показывает уровень окупаемости средств, направленных на цели инвестирования. Внутренняя норма прибыли по своей экономической сущности близка к различному рода процентным ставкам, используемым в финансовых расчетах, например к процентной ставке сберегательного банка по вкладам, начисляемой по формуле сложных процентов.

В качестве критерия финансово-экономической оценки инвестиционных проектов внутренняя норма прибыли используется аналогично показателям чистой текущей стоимости и рентабельности инвестиций, что позволяет установить экономическую границу приемлемости рассматриваемых инвестиционных проектов и ранжировать их по уровню привлекательности (выгодности) для инвестора.

Методы оценки инвестиционных проектов, основанные на дисконтировании денежных потоков, довольно сложны. Они требуют применения достаточно трудоемкого математического аппарата. Обычно для вычислений пользуются электронными таблицами или специальными справочниками. Расчеты, основанные на дисконтировании денежных потоков, достаточно полно представлены в экономической литературе.

Приведем пример финансово-экономической оценки инвестиционного проекта использования лизингового оборудования в соответствии с выбранной предприятием конкретной стратегией. Расчеты производятся с учетом дисконтирования.

Основной вид деятельности предприятия — оптовая торговля оргтехникой и бытовой техникой. В последнее время в связи с общим снижением доходности по торгово-закупочным операциям компания стала оказывать услуги по экспедированию и транспортировке грузов. В связи со сложившимися тенденциями на рынке услуг по автоперевозкам и финансовыми возможностями компании ее руководство приняло решение об увеличении парка автотранспортных средств путем предоставления автомобильным строительным концерном в лизинг грузовых тягачей.

Максимальный срок лизинга — 4 года; авансовый платеж — 30% суммы контракта должен быть проведен в течение 30 дней после подписания контракта; оставшиеся платежи, включая банковский процент, премию в пользу страховой компании и страховку, осуществляются путем 16 ежеквартальных платежей — 0,0611 от суммы контракта; дополнительных банковских ссуд не требуется. По окончании лизинговой сделки арендуемое имущество переходит в собственность компании-лизингополучателя. Проектом предусматривается арендовать два тягача ДАФ ФТ85400. Условия лизинговой сделки представлены ниже.

Срок аренды	4 года
Сумма контракта, долл.	230 964
Два тягача ДАФ ФТ85400 (79 902 долл. • 2)	159 804
Два полуприцепа (35 580 долл. • 2)	71 160
Авансовый платеж (30%)	69 289
Ежеквартальные выплаты (230 964 долл. • 0,0611)	141 112
Ежегодные выплаты (14 112 долл. • 4)	56 448
Общая стоимость лизинга	
Авансовый платеж (30%), долл.	69 289
Сумма 16 квартальных платежей (14 112 долл. • 16), долл.	225 790
Общая стоимость инвестиций за 4 года, долл.	295 080

Финансово-экономическая оценка эффективности инвестиционного проекта осуществлена на основе прогнозируемого финансового результата от эксплуатации автопоездов в течение восьми лет. Расчет доходов основан на применяемой в настоящее время автотранспортными агентствами ставке автогрузовых перевозок, составляющей 2042 долл. без НДС (табл. 8.1).

В соответствии с Инструкцией Госналогслужбы РФ «О порядке исчисления и уплаты налогов, поступающих в дорожные фонды» от 15 мая 1995 г. № 30 (с последующими изменениями и дополнениями) налог на приобретение автотранспортных средств взимается по ставкам: для грузовых автомобилей — 20%, для прицепов и полуприцепов — 10%. Причем налог уплачивается за автотранспортные средства, полученные в долгосрочное пользование с правом выкупа (лизинга) или без права выкупа на срок, превышающий шесть месяцев. Это требование конкретизировано в п. 51.4 указанной Инструкции Госналогслужбы РФ.

Таблица 8.1

Расчет финансового результата

(тыс.долл.)

Показатель	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год	5-й год	6-й год	7-й год	8-й год
Выручка (без НДС)	195 000	195 000	195 000	195 000	195 000	195 000	195 000	195 000
Эксплуатационные расходы	80 064	80 064	80 064	80 064	80 064	80 064	80 064	80 064
Амортизация оборудования	73 339	60 810	49 912	11 207	7116	7116	7116	7116
Налог на приобретение автотранспортных средств	39 077	-	-	-	-	-	-	-
Таможенное оформление	10 876	10 876	12 012	-	-	-	-	-
Выплаты арендной платы	56 448	56 448	56 448	56 448	-	-	-	-
Всего издержек	259 804	208 198	191 436	147 719	87 180	87 180	87 180	87 180
Прибыль до уплаты налогов	- 64 804	- 13 198	3 564	47 281	107 820	107 820	107 820	107 820
Налог на прибыль (35%)	0	0	1 247	16 548	37 737	37 737	37 737	37 737
Чистые денежные поступления	8 535	47 612	45 229	41 940	77 199	77 199	77 199	77 199
Прибыль	-64 804	- 13 198	2 317	30 733	70 083	70 083	70 083	70 083

Ставки ввозных таможенных пошлин следующие, %:

- код 87042 (автомобили грузовые общей массой не более 5 т) - 10;
- код 8716 (прицепы и полуприцепы) — 20.

Допускается временный ввоз с разрешения таможенных органов не более чем на два года. При временном ввозе за каждый полный или неполный месяц уплачиваются проценты от суммы, которая подлежала бы уплате, если бы товары были выпущены для свободного обращения. Оплата производится авансом за квартал в случае перевода оборудования в режим импорта оборудования. При этом ранее уплаченные суммы засчитываются, а с оставшейся суммы начисляются проценты исходя из ставки ЦБ РФ. В данном случае предпочтительнее воспользоваться режимом временного ввоза на два года и уплатить таможенные пошлины в соответствии с установленными правилами.

Выплата таможенных ввозных пошлин будет распределяться следующим образом:

- сумма ввозных таможенных пошлин $[(159\ 804 \text{ долл.} \cdot 10\%) + (71\ 160 \text{ долл.} \cdot 20\%)] = 30\ 212 \text{ долл.};$
- сумма выплат за два года из расчета 3% ежемесячных от суммы импортной пошлины $(30\ 212 \text{ долл.} \cdot 12\%) \cdot 2 = 21\ 753 \text{ долл.};$
- оставшаяся сумма импортной пошлины, подлежащая выплате по окончании двух лет, 8459 долл.;
- сумма начисленных процентов по ставке ЦБ РФ 42% $(8459 \text{ долл.} \cdot 42\% = 3553 \text{ долл.}).$

Для определения основных финансовых результатов от произведенных инвестиций в соответствии с выбранной стратегией были рассчитаны следующие показатели. Ставка альтернативного вложения принята на уровне 40%, что соответствует рентабельности капитала предприятия по итогам прошедшего года. Сумма инвестированного капитала составляет 30%, авансовый платеж - 69 289 долл.

• **Чистая текущая стоимость (NPV):**

$$NPV = E (Rt - 3t) \cdot 1: (1 + r)^t - KV,$$

где r — 40%, t — горизонт расчета (8 лет); KV — 69 289;

$NPV = 25\ 661 \text{ долл.}$

- *Рентабельность инвестиций (PI):*

$$PI = 1 : KV \cdot E (Rt - 3t) \cdot 1 : (1 + r) t,$$

где $r = 40\%$; t - горизонт расчета (8 лет); $KV = 69\,289$; $PI = 1,37$.

- *Внутренняя норма рентабельности (IRR):*

$$IRR = 52\%.$$

• *Срок окупаемости (Ток)* составляет три года, поскольку кумулятивная сумма чистых денежных поступлений за этот период (101 376 долл.) превышает объем капитальных вложений.

Показатель NPV — разность между дисконтированными величинами поступлений и инвестиций по проекту. Измеряет всю массу дохода, полученного за период осуществления проекта, в современной стоимости отражает не только выгоду, но и масштаб. Очевидно, что если $NPV < 0$, то проект убыточный, в нашем примере этот показатель имеет значение 25 661 долл., что отражает ценность проекта.

Показатель PI — отношение всей суммы дисконтированных доходов по проекту к сумме дисконтированных инвестиционных затрат. Для нашего проекта этот показатель составляет 1,37, что подтверждает его экономическую целесообразность.

Показатель IRR — значение дисконтирования, при котором $NPV = 0$, т. е. IRR показывает максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть ассоциированы с данным проектом, $IRR = 53\%$.

Показатель Ток — срок окупаемости, при котором инвестиция будет погашена кумулятивным доходом. Для проекта этот срок составляет три года.

Продолжим пример финансово-экономической оценки инвестиционного проекта предприятия, используя для контрольного расчета метод определения периода окупаемости, не учитывающей концепцию дисконтирования. Для расчетов применим следующую формулу определения периода окупаемости инвестиций:

$$PP = IO / CF,$$

где PP — период окупаемости инвестиционного проекта;

IO — сумма первоначального инвестирования, которая для нашего примера составляет 161 675 долл.

Расчет окупаемости в этом случае дает следующий результат:

$$PP = 161\ 675 : 56\ 448.$$

Таким образом, результаты расчета периода окупаемости инвестиционного проекта, исчисленного с учетом дисконтирования (три года), существенно не отличаются от итогов контрольного расчета (2,9 года), произведенного более простым способом, не учитывающим концепцию дисконтирования.

Следовательно, сумма первоначальных инвестиций будет возмещена **за три года**. Последующие пять лет инвестор будет получать доход от эксплуатации взятого в лизинг имущества, что говорит о большой привлекательности анализируемого инвестиционного проекта.

Достоверность полученных результатов оценки проекта могла бы быть поставлена под сомнение, если бы расчеты **производились** не в относительно стабильных долларах, а в **рублях**. Невозможно точно указать покупательную способность рубля на восемь лет вперед в условиях нестабильной социально-экономической обстановки. Что касается лизинговых платежей, то, безусловно, они производятся в рублях.

Изложенная схема финансово-экономической оценки инвестиционного проекта использования лизингового оборудования типична и будет способствовать инвестиционной деятельности отечественных предприятий.

8.3. Состав внеоборотных активов предприятий и хозяйственных организаций

Современная система планирования, финансирования, учета и отчетности предприятий и хозяйственных организаций построена на принципах ликвидности их активов.

В отличие от оборотных активов нематериальные активы, основные средства, долгосрочные финансовые вложения и незавершенное строительство представляют собой менее ликвидные активы, которым соответствуют наименее срочные из находящихся у предприятия финансовых обязательств. Это прежде всего уставный, добавочный и резервный капитал, фонды накопления и социальной сферы, а также целевые фонды финансиру-

ния и нераспределенная прибыль. При недостаточности собственного капитала и резервов для покрытия внеоборотных активов используются долгосрочные займы.

В состав внеоборотных активов входят следующие активы предприятий и хозяйственных организаций.

- Нематериальные активы, в том числе: организационные расходы, патенты, лицензии, товарные знаки, иные аналогичные документы с перенесенными правами активы, деловая репутация организации.

- Основные средства, в том числе: земельные участки и объекты природопользования, здания, машины и оборудование.

- Незавершенное строительство.

- Доходные вложения в материальные ценности, в том числе: имущество для передачи в лизинг, имущество, предоставленное по договору проката.

- Долгосрочные финансовые вложения, в том числе: инвестиции в дочерние зависимые общества и другие организации; займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев, а также прочие финансовые долгосрочные вложения.

- Прочие внеоборотные активы.

Нематериальные активы — это права на пользование нематериальными ресурсами. Так же, как основные средства, они используются в течение длительного (более года) срока в процессе производства и переносят свою первоначальную стоимость на готовый продукт **долями**.

Приобретенные предприятием нематериальные активы должны быть зарегистрированы и амортизироваться, как правило, в течение пяти лет, используя для этого норму амортизации 20% в год по линейному, равномерному методу ее начисления.

50% ежегодно начисленной амортизации должны быть списаны в год приобретения **и** принятия нематериального актива к учету независимо от того, когда в течение года актив был приобретен или принят к учету.

Программное обеспечение признается как нематериальный актив, если его стоимость больше 50% общей суммы приобретенного компьютера и связанного с ним программного обеспечения, которое должно амортизироваться в течение трех лет, используя годовую норму амортизации 33,3.

Нематериальные активы составляют часть имущественного комплекса предприятия, приносящую экономическую выгоду на

протяжении длительного периода и имеющую нематериальную основу получения доходов. В составе нематериальных активов преобладают объекты промышленной и интеллектуальной собственности.

К объектам промышленной собственности прежде всего относятся изобретения, промышленный образец, демонстрационные модели, товарные знаки.

Объекты интеллектуальной собственности связаны чаще всего с информационной системой и информационной деятельностью предприятия: программное обеспечение (совокупность программ, используемых в работе ЭВМ); банк данных (совокупность программных, организационных и технических средств, предназначенных для централизованного накопления и использования информации); базы знаний (совокупность систематизированных основополагающих сведений, относящихся к определенной отрасли знаний и сохраняемых в памяти ЭВМ).

Объекты промышленной и интеллектуальной собственности только тогда включаются в состав нематериальных активов предприятий, когда они имеют патенты и лицензии, удостоверяющие государственное признание технического решения изобретением и закрепляющие за лицом, которому они выданы, исключительное право на изобретение.

Патент включает патентную грамоту единого образца с названием изобретения и датой его приоритета, фамилии авторов, а также патентную опись, характеризующую сущность изобретения. Срок действия патента в среднем 15–20 лет. В это время исключается доступ других предприятий-конкурентов к запатентованной новинке и обеспечиваются условия для получения дополнительной прибыли до тех пор, пока новая техника или технология не станет достоянием других предприятий.

Правовая защита товарного знака и места происхождения товара, включаемых в состав нематериальных активов предприятий, также осуществляется на основе их государственной регистрации. На продукт интеллектуальной собственности устанавливается авторское право.

Ноу-хау и рационализаторские предложения являются собственностью самого предприятия и не имеют специальной правовой защиты. Поэтому они являются составной частью так называемой коммерческой тайны предприятия.

Реализация права собственности на нематериальные ресурсы возможна путем использования самим собственником или с его согласия такого права другой заинтересованной стороной в форме лицензионного соглашения.

Лицензия — это разрешение лицензиара на использование принадлежащих ему прав на промышленную собственность предприятия, промышленный образец, товарный знак, выдаваемое другому лицу (лицензиату) на определенных условиях. Эти условия составляют содержание заключаемого им лицензионного соглашения. Существенными положениями такого соглашения будут срок, объемы, размер вознаграждения.

В практике финансовой работы предприятия используют несколько видов расчетов за лицензии:

- периодические процентные отчисления («роялти») от стоимости производимой и продаваемой лицензионной продукции;
- одноразовые вознаграждения, т. е. выплаты твердо установленных сумм вознаграждений;
- в виде взаимного обмена лицензиями.

Основные фонды предприятий и хозяйственных организаций представляют собой совокупность средств труда, действующих в течение длительного периода в сфере материального производства и непроизводственной сфере. Они имеют денежную оценку. Денежное выражение стоимости основных фондов необходимо для их классификации, определения объема, структуры, исчисления показателей качественного состояния и эффективности их использования. Основные фонды оцениваются по первоначальной, остаточной и восстановительной стоимости.

Первоначальная стоимость основных фондов определяется суммой всех денежных затрат на их создание. В нее входят расходы на строительство зданий и сооружений, приобретение оборудования, включая стоимость его доставки и монтажа, в действовавших в то время ценах.

Остаточная стоимость представляет собой разницу между первоначальной стоимостью и суммой начисленного износа, т. е. ту часть стоимости основных фондов, которая еще не перенесена на затраты по выпуску продукции или оказанию услуг в виде амортизационных отчислений.

Восстановительная стоимость — это стоимость создания или приобретения основных фондов, выраженная в действующих ценах. Оценка имеющихся на балансе предприятий основных фон-

дов по восстановительной стоимости необходима для определения их действительной стоимости в современных условиях, поскольку с момента их создания или приобретения она под влиянием износа основных фондов и удешевления их производства могла существенно измениться. Для определения восстановительной стоимости производятся периодические, примерно раз в 10 лет, переоценки основных фондов.

Согласно действующему законодательству к основным фондам предприятий *не относятся*:

- предметы, служащие менее одного года, независимо от их стоимости;
- предметы стоимостью на дату приобретения не более 100-кратного (для бюджетных учреждений — 50-кратного) установленного законодательством минимального размера месячной оплаты труда за единицу исходя из их стоимости, предусмотренной в договоре независимо от срока их службы, за исключением сельскохозяйственных машин и орудий, строительного механизированного инструмента, оружия, а также рабочего и продуктивного скота, которые относятся к основным средствам независимо от их стоимости;
- орудия лова: тралы, неводы, сети, мережи и другие независимо от их стоимости и срока службы;
- бензодвигательные пилы, сучкорезки, сплавной трос, сезонные дороги, временные ветки лесовозных дорог, временные здания в лесу сроком эксплуатации до двух лет; передвижные обогревательные домики, котлопункты, пилоточные мастерские, бензозаправки и т. д.;
- специальные инструменты и специальные приспособления: инструменты и приспособления целевого назначения, предназначенные для серийного и массового производства определенных изделий или для изготовления индивидуального заказа независимо от их стоимости;
- сменное оборудование: многократно используемые в производстве приспособления к основным средствам и другие вызываемые специфическими условиями изготовления продукции устройства — изложницы и принадлежности к ним, прокатные валки, формы воздушные, челноки, катализаторы и сорбенты твердого агрегатного состояния и другое подобное оборудование независимо от их стоимости и срока службы;
- специальная одежда, специальная обувь, а также постельные принадлежности независимо от их стоимости и срока службы;

- форменная одежда, предназначенная для выдачи работникам организации, одежда и обувь в организациях здравоохранения, просвещения, социального обеспечения и других, состоящих на бюджете, независимо от их стоимости и срока службы;
- временные (нетитульные) сооружения, приспособления и устройства, затраты по возведению которых относятся на себестоимость строительных работ в составе накладных расходов;
- тара для хранения товарно-материальных ценностей на складах или осуществления технологических процессов стоимостью в пределах установленного лимита по цене приобретения или изготовления;
- предметы, предназначенные для выдачи на прокат, независимо от их стоимости;
- молодняк животных и животные на откорме, птица, кролики, пушные звери, семьи пчел, а также ездовые и сторожевые собаки, подопытные животные;
- многолетние насаждения, выращиваемые в питомниках в качестве посадочного материала.

Финансовое положение предприятий во многом зависит от качественного состояния и динамики роста основных производственных фондов. К показателям качественного состояния основных фондов относятся коэффициенты износа, годности, обновления и выбытия.

- *Коэффициент износа* показывает, какая часть стоимости основных фондов уже перенесена на готовую продукцию, какова степень изношенности действующих основных фондов. Он исчисляется как отношение суммы износа основных фондов к первоначальной их стоимости. На величину коэффициента износа оказывают влияние такие факторы, как степень обновления основных фондов, выполнение плана капитального ремонта, сроки службы основного энергооборудования, вытекающие из различий в условиях эксплуатации.

- *Коэффициент годности* — показатель, обратный коэффициенту износа; он характеризует состояние основных фондов на определенную дату и рассчитывается путем отнесения неизношенной их части к полной первоначальной стоимости. Возможности увеличения годности основных фондов предприятий растут по мере расширения масштабов технического перевооружения и реконструкции действующих мощностей.

- *Коэффициент обновления* основных фондов показывает, какой удельный вес имеют введенные в действие основные фонды в их первоначальной стоимости на конец анализируемого периода. Расчет может производиться за год либо за пятилетие. В целом по промышленности величина коэффициента обновления основных фондов уменьшается.

- *Коэффициент выбытия* основных фондов рассчитывается как отношение выбывших основных фондов за расчетный период к первоначальной стоимости всех основных фондов на начало расчетного периода. Этот коэффициент можно рассчитывать по всей сумме основных фондов, а также отдельно по активной и пассивной их части. Выбытие основных фондов происходит в связи с ликвидацией или продажей другим предприятиям и организациям. Выбытие вследствие ликвидации отражает относительную величину физического и морального износа основных фондов в отличие от выбытия по причине продажи основных фондов другим предприятиям, что не меняет общей массы действующих основных фондов. Выбытие в результате ликвидации **отражает** действительное уменьшение основных фондов в народном хозяйстве.

Процесс обновления основных фондов предприятий обеспечивается их амортизацией. Амортизация — процесс перенесения стоимости основных средств на производимую продукцию или услуги по мере их износа. *Амортизация* осуществляется для накопления денежных средств с целью последующего восстановления и воспроизводства основных фондов. Амортизационные отчисления представляют собой денежное выражение суммы амортизации, соответствующей степени износа основных фондов. Они включаются в издержки производства продукции и реализуются при ее продаже.

Амортизационный фонд — целевые накопления, периодически производимых амортизационных отчислений, предназначенных для полного восстановления (реновации) основных фондов. Величина амортизационных отчислений, выраженная в процентах от балансовой стоимости основных фондов, называется *нормой амортизации*. Нормы амортизации определяют размер ежегодных амортизационных отчислений в амортизационный фонд. Они включают как физический, так и моральный износ основных фондов.

При особых условиях эксплуатации основных фондов, когда возникает повышенный или пониженный их износ, к нормам амортизации применяются поправочные коэффициенты. В настоящее время амортизация начисляется до полного погашения первоначальной стоимости объекта. Ранее начисление износа продолжалось и после окончания нормативного срока службы, поэтому возникла «переамортизация» основных фондов. Начисление амортизации в течение всего срока службы основных средств приводило к необоснованному завышению себестоимости производимой продукции, поэтому и было отменено.

В целях сокращения нормативных сроков службы основных фондов и быстрой их замены новыми по машинам и оборудованию применяется ускоренная амортизация, при которой процесс перенесения их первоначальной стоимости на издержки производства и обращения ускоряется.

Учет основных средств предприятий по первоначальной стоимости, которая значительно расходится с восстановительной на каждую отчетную дату, приводит к тому, что начисляемая амортизация не покрывает полностью затраты на их воспроизводство. Первоначальная стоимость основных фондов должна периодически пересчитываться на реальную стоимость их воспроизводства на определенную дату.

Предприятиям и хозяйственным организациям предоставлено право не чаще одного раза в год (на начало отчетного года) переоценивать объекты основных средств по восстановительной стоимости путем индексации или пересчета по документально подтвержденным рыночным ценам с отражением возникающей разницы на добавочный капитал предприятия, если иное не установлено законом Российской Федерации. Переоценка производится путем индексации. Значения индексов дефлятора устанавливаются Госкомстатом РФ.

В процессе переоценки применяются индексы изменения стоимости основных фондов, оборудования, предназначенного к установке, и объектов, не завершающих строительство.

Переоценке подлежали находящиеся на балансе организации здания, сооружения, передаточные устройства, машины, оборудование, транспортные средства и другие виды основных фондов независимо от технического состояния (степени износа), как действующие, так и находящиеся на консервации, в резерве, запасах или незавершенном строительстве. Подлежали переоценке

также основные фонды, подготовленные к списанию из-за их физического или морального износа, но не оформленные в установленном порядке актами на списание.

- путем индексации балансовой стоимости отдельных объектов с применением индексов изменения стоимости основных фондов, дифференцированных по типам зданий и сооружений, видам машин и оборудования, транспортных средств и других основных фондов, по регионам, периодам изготовления (приобретения);
- прямым пересчетом стоимости отдельных объектов основных фондов по документально подтвержденным **рыночным** ценам. В целях дальнейшего совершенствования изложенных принципов амортизационной политики и определения реальной стоимости основных фондов предприятий Правительство РФ **приняло постановление «Об уточнении порядка расчета амортизационных отчислений и переоценке основных фондов» от 24 июня 1998 г. № 627.**

Данным постановлением предприятиям предоставлено право независимо от организационно-правовой формы в случае, когда балансовая стоимость объектов основных фондов превышает текущие рыночные цены, провести в 1998 г. переоценку основных фондов по состоянию на 1 января 1998 г. путем прямого пересчета стоимости отдельных объектов основных фондов по документально подтвержденным рыночным ценам на них.

При невозможности оценить отдельные объекты основных фондов по документально подтвержденным рыночным ценам в связи с отсутствием таких объектов **или** их аналогов на рынке предприятиям предоставляется право использовать в учете и отчетности их полную балансовую стоимость по состоянию на 31 декабря года, предшествующего отчетному.

Результаты переоценки балансовой стоимости основных фондов теперь отражаются в бухгалтерской и статистической отчетности, начиная с квартала, следующего за кварталом, в котором завершена переоценка основных фондов, и учитываются при начислении амортизационных отчислений и налогообложении.

Предприятиям предоставлено право независимо от организационно-правовой формы применять начиная с 1 октября 1998 г. понижающие коэффициенты к действующим нормам амортизационных отчислений.

Своевременное уточнение первоначальной стоимости основных фондов имеет большое значение не только для финансовой деятельности отдельных предприятий, но и для всей экономики страны. Особенно это касается регулирования цен и тарифов естественных **монополий**.

Федеральной энергетической комиссии Российской Федерации, Федеральной службе России по регулированию естественных монополий в области связи при регулировании цен и тарифов на продукцию и услуги предприятий естественных монополий в целях их снижения в обязательном порядке предложено учитывать в затратах на производство и реализацию продукции, работ и услуг амортизационные отчисления, скорректированные исходя из уточненной балансовой стоимости основных фондов.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается инвестиционная политика предприятий?
2. Охарактеризуйте следующие понятия: «инвестиции», «инвестиционная деятельность», «субъекты инвестиционной деятельности», «объекты инвестиционной деятельности».
3. Каковы особенности инвестиционной деятельности в современный период экономики России?
4. В чем преимущества и недостатки финансового лизинга как метода инвестирования?

Глава 9

УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ

9.1. Цель, назначение и структура оборотного капитала

Оборотный капитал— это капитал, инвестируемый предприятием в текущие операции на период каждого операционного цикла. Иными словами, это средства, вложенные в текущие активы (оборотные средства). Оборотный капитал, как и основной капитал, выражает определенные производственные отношения, складывающиеся с развитием предпринимательства.

Оборотный капитал непосредственно участвует в создании новой стоимости, функционируя в процессе кругооборота всего капитала. При этом соотношение основного и оборотного капитала влияет на величину получаемой прибыли. Оборотный капитал обращается быстрее, чем основной капитал. Поэтому с увеличением доли оборотного капитала в общей сумме авансированного капитала время оборота всего капитала сокращается, а, следовательно, повышается возможность роста новой стоимости, т. е. прибыли.

Существует понятие чистого оборотного капитала. Его величина определяется как разница между текущими активами и текущими обязательствами (текущими пассивами). В нормальных условиях функционирования хозяйствующих субъектов текущие активы больше текущих обязательств, т. е. сумма оборотных средств превышает кредиторскую задолженность.

Чистый оборотный капитал в традиционной терминологии представляет собой не что иное, как собственные оборотные средства.

Оборотный капитал характеризуется не только объемом и структурой, но и ликвидностью текущих активов. Степень ликвидности определяется способностью текущих активов превращаться в процессе кругооборота в денежные средства. При этом учитывается, что, например, производственные запасы менее ликвидны, чем готовая продукция, а денежные средства абсолютно **ЛИКВИДНЫ**.

Особенности управления оборотным капиталом определяются структурной принадлежностью хозяйствующих субъектов. Если у торговых организаций велика доля товаров, у промышленных предприятий — доля сырья и материалов, то у финансовых корпораций преобладают денежные средства и их эквиваленты.

Согласно теории финансового менеджмента оборотный капитал состоит из постоянного и переменного капитала. Та часть текущих активов, которая постоянно находится в распоряжении предприятия и в размере необходимого минимума обеспечивает хозяйственную деятельность, составляет основу *постоянного оборотного капитала*.

При возникновении дополнительной потребности в средствах, обусловленной, например, сезонным характером производства и реализации или другими объективными причинами, образуется *переменный оборотный капитал*.

Таким образом, эффективность управления оборотным капиталом определяется рядом факторов: объемом и составом текущих активов, их ликвидностью, соотношением между собственными и заемными источниками покрытия текущих активов, величиной чистого оборотного капитала, соотношением постоянного и переменного капитала и другими взаимосвязанными факторами.

Оборотный капитал хозяйствующих субъектов, участвуя в кругообороте средств рыночной экономики, представляет собой органически единый комплекс. Оборотный капитал - это денежные средства, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения, обеспечивающие как процесс производства, так и процесс обращения.

Оборотный капитал (оборотные средства) предприятия, участвуя в процессе производства и реализации продукции, совершает непрерывный кругооборот. При этом средства переходят из сферы обращения в сферу производства и обратно, принимая последовательно форму фондов обращения и оборотных производ-

ственных фондов. Таким образом, проходя последовательно три фазы, оборотные средства меняют свою натурально-вещественную форму.

В первой фазе ($D - T$) оборотные средства, имеющие первоначально форму денежных средств, превращаются в производственные запасы, т. е. переходят из сферы обращения в сферу производства. Во второй фазе ($T...П...T_1$) оборотные средства участвуют непосредственно в процессе производства и принимают форму незавершенного производства, полуфабрикатов и готовых изделий. Третья фаза кругооборота оборотных средств ($T_1 - D_1$) совершается вновь в сфере обращения. В результате реализации готовой продукции оборотные средства снова принимают форму денежных средств. Разница между поступившей денежной выручкой и первоначально затраченными денежными средствами ($D_1 - D$) определяет величину денежных накоплений предприятий. Таким образом, совершая полный кругооборот ($D - T...П...T_1 - D_1$), оборотный капитал функционирует на всех стадиях параллельно во времени, что обеспечивает непрерывность процесса производства и обращения. Кругооборот оборотного капитала представляет собой органическое единство трех его фаз.

В отличие от основного капитала, который неоднократно участвует в процессе производства, оборотный капитал функционирует только в одном производственном цикле и полностью переносит свою стоимость на весь изготовленный продукт.

По источникам формирования оборотный капитал подразделяется на собственный и заемный (привлеченный).

Собственный оборотный капитал предприятий с развитием предпринимательской деятельности и акционирования играет определяющую роль, так как обеспечивает финансовую устойчивость и оперативную самостоятельность хозяйствующего субъекта. Собственные оборотные средства приватизированных предприятий находятся в полном их распоряжении: предприятия имеют право их продавать, передавать другим хозяйствующим субъектам, гражданам, сдавать в аренду и т. д.

Заемный капитал, привлекаемый в виде банковских кредитов и других форм, покрывает дополнительную потребность предприятия в средствах. При этом основными критериями условий кредитования банком служат надежность финансового состояния предприятия и оценка его финансовой устойчивости.

Размещение оборотного капитала между предприятиями различных отраслей промышленности предопределяет отраслевую структуру оборотного капитала. Так, в сфере производства структура оборотного капитала определяется степенью концентрации, характером и длительностью процесса производства, его материалоемкостью, уровнем технического оснащения и другими факторами. На предприятиях сферы обращения очень высока доля запасов товарно-материальных ценностей.

Размещение оборотного капитала в процессе воспроизводства приводит к делению его на оборотные производственные фонды и фонды обращения. *Оборотные производственные фонды* функционируют в процессе производства, а **фонды обращения** — в процессе обращения, т. е. реализации готовой **продукции** и приобретения товарно-материальных ценностей. Оптимальное соотношение этих фондов зависит от наибольшей доли оборотных производственных фондов, участвующих в создании стоимости.

Величина фондов обращения должна быть достаточной и не более той, которая обеспечивала бы четкий и ритмичный процесс обращения.

К оборотным производственным фондам относятся производственные запасы (сырье, материалы, топливо, тара, запасные части, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы), незавершенное производство, расходы будущих периодов. Фонды обращения — это готовая продукция, товары отгруженные, денежные средства, дебиторская задолженность и средства в прочих расчетах.

Исходя из принципов организации и управления оборотными средствами, необходимости оптимизации размеров запасов оборотные средства подразделяются на нормируемые и ненормируемые. *Нормируемые оборотные средства* корреспондируют собственными оборотными средствами, так как дают возможность рассчитать экономически обоснованную потребность в соответствующих видах оборотных средств. *Ненормируемые оборотные средства* являются элементом фондов обращения. Управление этой группой оборотных средств направлено на предотвращение необоснованного их увеличения, что служит важным **фактором** ускорения оборачиваемости оборотных средств в сфере обращения.

Управление оборотным капиталом тесно связано с его составом и размещением. В различных хозяйствующих субъектах состав и структура оборотного капитала неодинаковы, так как они

зависят от формы собственности, специфики организации производственного процесса, взаимоотношений с поставщиками и покупателями, структуры затрат на производство, финансового состояния и других факторов. Типовой состав и размещение оборотного капитала представлены на рис. 9.1.

Состояние, состав и структура производственных запасов, незавершенного производства и готовой продукции являются важным индикатором коммерческой деятельности предприятия. Определение структуры и выявление тенденций изменения элементов оборотных средств позволяют прогнозировать параметры развития предпринимательства.

Структура оборотных средств (оборотных активов) по отраслям экономики РФ, в том числе в промышленности, приведена в табл. 9.1.

Таблица 9.1

Структура оборотных средств
(% к итогу)

Виды оборотных активов	Всего			В том числе в промышленности		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
Оборотные активы — всего	100	100	100	100	100	100
В том числе:						
Запасы	29,9	21,6	23,3	32,7	26,5	28,6
из них:						
производственные запасы	14,3	10,2	11,7	15,0	12,6	14,7
незавершенное производство	6,8	5,1	4,6	6,6	5,7	5,4
расходы будущих периодов	1,0	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7
готовая продукция и товары	5,4	4,3	6,2	7,0	5,4	6,1
Денежные средства, расчеты и прочие активы	70,1	78,4	76,7	67,3	73,5	71,4
из них:						
краткосрочные финансовые вложения	2,5	5,1	7,0	2,4	6,7	8,4
денежные средства	2,9	4,4	5,2	1,9	2,6	3,9
в том числе:						
расчетный счет	1,3	1,2	2,1	0,8	0,8	1,4
валютный счет	0,8	2,0	1,6	0,4	1,0	1,5
прочие денежные средства	0,8	1,2	1,5	0,7	0,8	1,0

Источник: Российский статистический ежегодник. — М., 2000. — С. 526-527.



Рис. 9.1. Состав и размещение оборотного капитала

Как следует из таблицы, структура оборотных средств в промышленности в основном идентична соответствующим средним показателям по отраслям экономики. Характерно, что менее одной **трети** оборотных активов в промышленности приходится на долю запасов. Более двух третей средств находится в основном в расчетах, а именно в дебиторской задолженности. На долю краткосрочных финансовых вложений и денежных средств приходится **9–12%**. Это объясняется тем, что денежные средства обладают абсолютной ликвидностью и быстрой оборачиваемостью в отличие от такого вида текущих активов, как дебиторская задолженность. Преобладание средств в расчетах в нынешних условиях обусловлено трудностями переходного периода, реструктуризацией экономики, инфляцией и, следовательно, нарушениями финансово-платежной дисциплины.

9.2. Управление запасами товарно-материальных ценностей

Управление запасами, включающими запасы сырья и материалов, необходимыми для процесса производства (производственные запасы), незавершенное производство, расходы будущих периодов и готовую продукцию на складе, означает прежде всего определение потребности в этих запасах, обеспечивающих бесперебойный процесс производства и реализации.

Важнейшим элементом управления запасами является научно обоснованная оптимизация их объема. В этих целях решаются задачи по минимизации затрат, авансируемых в указанные виды запасов товарно-материальных ценностей.

Потребность предприятия в финансовых ресурсах для создания запасов конкретных видов определяется посредством нормирования оборотных средств. Правильное исчисление этой потребности имеет большое экономическое значение, так как устанавливается постоянно необходимая минимальная сумма собственных оборотных средств, обеспечивающая устойчивое финансовое состояние предприятия.

Рассмотрим общие принципиальные положения нормирования оборотных средств, предшествующие конкретному анализу модели управления соответствующими видами запасов.

Основные принципы нормирования оборотных средств корректируются в зависимости от изменений условий хозяйствования, развития акционирования, а следовательно, самофинансирования и самоокупаемости. Нормирование оборотных средств осуществляется на каждом предприятии в строгом соответствии со сметами затрат на производство и непроизводственные нужды, а также с бизнес-планом, отражающим все стороны коммерческой деятельности. Тем самым обеспечивается взаимосвязь производственных и финансовых показателей, столь необходимая для успешного предпринимательства.

В процессе нормирования оборотных средств разрабатываются нормы и нормативы. *Норма оборотных средств* — это относительная величина, соответствующая минимальному, экономически обоснованному объему запасов товарно-материальных ценностей. Как правило, она устанавливается в днях. Нормы оборотных средств зависят от норм расхода материалов в производстве; норм износостойкости запасных частей и инструментов; длительности производственного цикла; условий снабжения и сбыта; времени придания некоторым материалам определенных свойств, необходимых для производственного потребления, и других факторов.

В современных экономических условиях нормы оборотных средств не могут действовать в течение длительного времени. Необходимость их уточнения обусловлена процессом акционирования, реструктуризацией акционерного капитала, изменениями технологии и номенклатуры изделий, состава бизнес-плана, изменением цен, тарифов и других показателей.

Норматив оборотных средств — это минимально необходимая сумма денежных средств, обеспечивающих предпринимательскую деятельность предприятия. Нормативы оборотных средств определяются с учетом потребности в средствах как для основной деятельности, так и для капитального ремонта, осуществляемого собственными силами, силами жилищно-коммунального хозяйства, подсобных, вспомогательных и других хозяйств, не состоящих на самостоятельном балансе.

Если нормы оборотных средств могут действовать более одного года, то нормативы рассчитываются на каждый конкретный период (год, квартал). Нормативы оборотных средств определяются как произведение суммы однодневного расхода или выпуска и нормы по соответствующим видам оборотных средств.

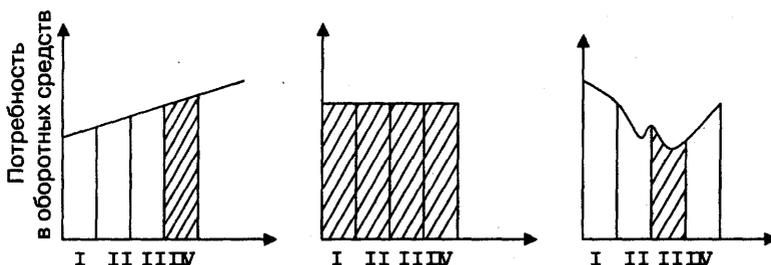


Рис. 9.2. Условия определения потребности в оборотных средствах на формирование запасов в зависимости от типов производства:

- a* - при равномерно нарастающем характере производства;
- б* - при равномерном характере производства;
- в* - при сезонном характере производства

На рис. 9.2 представлены графические условия определения потребности в оборотных средствах на формирование запасов в зависимости от типов производства.

Однодневный расход или выпуск на предприятиях с равномерно нарастающим в течение года объемом производства целесообразно рассчитывать по данным сметы затрат IV квартала предстоящего года. Это объясняется тем, что определенный норматив оборотных средств в любом случае действует на конец предстоящего периода (год, квартал). Он должен обеспечить потребности производства на начало следующего периода.

При равномерном характере производства однодневный расход может быть определен по данным любого квартала или года в целом. Лишь в условиях сезонного характера производства однодневный расход рассчитывается по смете затрат с минимальным объемом производства, так как потребность сверх минимума покрывается заемными средствами. Нормирование оборотных средств должно обеспечить оптимальную величину всех составных элементов оборотных активов.

Модель управления производственными запасами

Производственные запасы — это комплексная группа запасов, включающая сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты, топливо, тару, запасные части, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы. В связи с различным характером функ-

ционирования их в процессе производства методы нормирования отдельных элементов производственных запасов неодинаковы.

Нормирование оборотных средств в запасах сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов. Норматив оборотных средств по данной группе исчисляется на основании среднеедневного их расхода (Р) и средней нормы запаса в днях. Средняя норма оборотных средств в свою очередь определяется как средневзвешенная величина исходя из норм оборотных средств на отдельные виды или группы сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов и их однодневного расхода.

В норме оборотных средств по материалам каждого вида или однородной группы учитывается время пребывания в текущем (Т), страховом (С), транспортном (М), технологическом (А) запасах, а также в подготовительном запасе, необходимом для выгрузки, доставки, приемки и складирования материалов (Д).

Норматив оборотных средств в запасах сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов (Н) определяется по формуле

Текущий запас — основной вид запаса, поэтому норма оборотных средств в текущем запасе является главной определяющей величиной всей нормы запаса в днях. На размер текущего запаса влияют периодичность поставок материалов по договору с поставщиками (цикл снабжения), а также объем их потребления в производстве.

При поставках материалов по согласованному графику и ежедневном их потреблении в производстве равными партиями средний интервал между поставками, т. е. цикл снабжения, рассчитывается путем деления **360 дней** на число планируемых поставок. При этом учитываются сроки совпадения поставок материалов одного и того же вида от разных поставщиков.

Например, материал «А» поступает от трех поставщиков в соответствии с календарными графиками. От первого поставщика — 2-го и 17-го, от второго — 6-го и 17-го, а от третьего — 6-го, 14-го и 21-го **числа**. Следовательно, у потребителя в течение месяца будет всего пять поставок (2, 6, 14, 17 и **21-го** числа), а за год — 60 поставок ($5 \cdot 12$). Средний цикл снабжения в этом случае составит 6 дней ($360 : 60$).

При местных поставках средний интервал определяется делением оптимальной с точки зрения экономической целесообразности партии материалов на их среднедневное потребление.

Если в договорах не указаны конкретные сроки поставок, то средний цикл снабжения определяется на основе фактических данных о поступлении материалов в истекшем году. В этом случае средний интервал между поставками может быть рассчитан как среднеарифметическая или средневзвешенная величина, что зависит от отсутствия или наличия резких колебаний в сроках и объемах поставок.

При отсутствии резких колебаний в объемах поставок применяется метод расчета среднеарифметического интервала. Для этого 360 дней следует разделить на число поставок в отчетном году с учетом совпадения поступлений материалов одного и того же вида от разных поставщиков. При этом не учитываются разовые мелкие поставки, а чрезмерно крупные поступления приводятся к среднему размеру поставок.

Например, в отчетном году общее число поставок материала «Б» составило 20 объемом 4500 т. Из них четыре поставки объемом 45 т были мелкие, случайные, а одна — объемом 780 т — чрезмерно крупная.

При расчете среднего размера поставки принимается 15 поставок объемом 3675 т ($4500 - 825$).

Средний размер поставки составит 245 т ($3675 : 15$).

При определении среднего интервала между поставками в расчет принимается приведенное число поставок, т. е. 18, полученное делением годового поступления материала «Б» на средний размер поставки ($4500 : 245$). Средний интервал между поставками равен 20 дням ($360 : 18$).

Если несколько поставщиков поставляют материалы одного и того же вида, но в разном объеме и через различные интервалы вследствие особенностей в производственном процессе, транспортировке и т. д., то средний цикл снабжения определяется как средневзвешенный показатель, поскольку различия в объемах и сроках поставок существенно влияют на искомый средний интервал. В этом случае объем каждой поставки умножается на интервал в днях до следующей поставки. Средневзвешенный интервал равен частному от деления суммы полученных произведений на общий объем принятых для расчета поставок (табл. 9.2).

Таблица 9.2

**Пример расчета интервала между поставками материала «В»
методом средневзвешенного показателя**

Дата получения материала от поставщика	Объем поставки, т		Интервал до следующей поставки	Производное число (гр. 1х × гр. 2)	Причины непринятия в расчет среднего интервала поставки
	1	2				3	4
04.01	300		25	7500	Разовая мелкая поставка
29.01	220		26	5720	
24.02	240		13	3120	
09.03	360		24	8640	
28.03	25				
02.04	145		15	2175	Чрезмерно крупная поставка
17.04	330		27	8910	
07.05	570				
14.05 и т. д.	170				
Итого	6500		22	105 600	

Допустим, что из общего объема поставок в отчетном году имелось разовых мелких, нетипичных и чрезмерно крупных поступлений всего 1700 т. Следовательно, в расчет интервала принимается 4800 т (6500 — 1700). Средневзвешенный интервал составит 22 дня (105 600 : 4800).

Норма оборотных средств в текущем запасе, как правило, принимается в размере 50% среднего цикла снабжения, что в данном примере составит 11 дней. Это обусловлено поставкой материалов различных видов несколькими поставщиками и в разные сроки.

Следовательно, потребность в средствах на материалы в целом будет меньше, чем исчисленный запас, так как максимальный запас материала одного вида в день поставки совпадает с минимальным запасом материалов другого вида и т. д. Однако если

предприятие потребляет сырье и основные материалы небольшой номенклатуры (один-три вида), поставляемые одним или двумя поставщиками, а также если интервал между поставками составляет 1-5 дней, то норма оборотных средств в части текущего запаса может быть принята в размере до 100% среднего интервала между поставками, так как в этом случае потребность в средствах, как правило, будет соответствовать исчисленному запасу.

Страховой запас — второй по величине вид **запаса**, определяющий общую норму. Страховой, или гарантийный, запас необходим на каждом предприятии для гарантии непрерывности процесса производства в случаях нарушений условий и сроков поставок материалов поставщиками, транспортом или отгрузки некомплектных партий.

Как правило, страховой запас принимается в размере 50% нормы оборотных средств в текущем запасе. Норма оборотных средств на страховой запас может быть и более 50%, если фирма находится на большом расстоянии от поставщиков и транспортных путей, если периодически потребляются уникальные, повышенного качества материалы или если при непрерывном потреблении определенных материалов в больших количествах интервалы поставок составляют 1-5 дней.

Чем ближе расположены поставщики, тем реже перебои в доставке продукции, тем меньше величина страхового запаса. Если материалы доставляются со складов автотранспортом, то страховой запас не предусматривается. Лишь в случае отдаленности этих складов норма оборотных средств в страховом запасе устанавливается в размере до 30% нормы оборотных средств в текущем запасе.

Величина страхового запаса может определяться также на основе фактических отчетных данных об отклонениях от среднего интервала поставок. Для расчета следует отобрать число поставок без учета случайных, мелких и прочих нетипичных поставок (табл. 9.3).

Средний размер отобранных поставок в данном примере составляет 400 т ($4800 : 12$). Приведенное общее число поставок — 16 ($6500 : 400$). Средний интервал поставок в этих условиях будет равен 22 дням ($360 : 16$). Норма оборотных средств в части страхового запаса принимается в размере 5,5 дня ($60 : 11$).

Транспортный запас создается на период разрыва между сроками **грузооборота и документооборота**. При поставках материа-

Таблица 9.3

Расчет нормы страхового запаса на основании фактических отчетных данных о поставках материала «В»

Дата получения материалов от поставщиков	Объем поставки, т	Причины неприятия поставки в расчет	Объем отобранных поставок, т	Число отобранных поставок	Фактический интервал между поставками, дней	Средний интервал поставок, дней	Превышение над средним интервалом, дней (гр. 5 - гр. 6)	Число превышений	
	1	2	3	4	5	6	7	8	
04.01	300	Разовая, мелкая	300	1	25	22	3	1	
29.01	220		220	1	26	22	4	1	
24.02	240		240	1	13	22			
09.03	360		360	1	24	22	2		
28.03	25								1
02.04	145	Чрезмерно крупная	145	1	15	22			
17.04	330		330	1	27	22	5		
07.05	[570]								1
14.05	170		170	1					
ит. д.									
Итого	6500		4800	12	-	-	60	11	

лов на дальние расстояния срок оплаты расчетных документов опережает срок прибытия материальных ценностей. На время нахождения материалов в пути после оплаты расчетных документов у покупателя возникает необходимость в средствах.

Например, движение груза от поставщика к покупателю занимает 15 дней. Почтовый пробег расчетных документов — 5 дней. Обработка документов у поставщика и в отделениях банка осуществляется в течение 4 дней. Срок акцепта - 3 дня. При этих условиях норма оборотных средств в транспортном запасе составит 3 дня [15 — (5 + 4 + 3)].

Когда на предприятиях материалы в пути после их оплаты составляют незначительную долю в общих поставках материалов, транспортный запас может быть определен упрощенно, по фактическим отчетным данным по формуле

$$H = O : \frac{P}{D},$$

- где Н — норма оборотных средств на материалы в пути в целом по группе «Сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты», дней;
О - средний остаток материалов в пути за истекший период (без учета стоимости грузов, задержавшихся в пути сверх установленных сроков, а также излишних и ненужных материалов), руб.;
- Р - расход материалов за отчетный период, руб.;
- Д - число дней в истекшем периоде.

Например, по отчетным данным сумма материалов в пути за вычетом задержавшихся сверх нормальных сроков продвижения составляет:

на 01.01.2001 — 18 000 руб.,

на 01.04.2001 — 17 000 руб.,

на 01.07.2001 — 19 000 руб.,

на 01.10.2001 — 23 000 руб.,

на 01.01.2002 — 24 000 руб.

Среднедневной расход материалов в 2001 г. — 10 000 руб.

Исходя из этих данных средний остаток материалов в пути за текущий год определяется в сумме 20 000 руб. $(18\ 000/2 + 17\ 000 + 19\ 000 + 23\ 000 + 24\ 000/2) : 4$, а норма оборотных средств на материалы в пути — 2 дня $(20\ 000 : 10\ 000)$. Полученный результат корректируется с учетом планируемых мероприятий по улучшению снабжения и расчетов.

Транспортный запас не устанавливается в тех случаях, когда срок получения материалов совпадает со сроком оплаты расчетных документов или опережает его.

Технологический запас создается на период подготовки материалов к производству, включая время на анализ и лабораторные испытания. Технологический запас учитывается в общей норме в том случае, если он не является составной частью процесса производства. Например, при подготовке к производству некоторых видов сырья и материалов необходимо время на подсушку, разогрев, размол, отстой, доведение до определенных концентраций и т. п.

Подготовительный запас, необходимый на период выгрузки, доставки, приемки и складирования материалов, принимается также в расчет нормы запаса по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам. Нормы этого времени устанавливаются по каждой операции на средний размер поставки исходя из технологических расчетов или путем проведения хронометража.

На основе норм оборотных средств в текущем, страховом, транспортном, технологическом и подготовительном запасах определяется средневзвешенная норма оборотных средств в целом по элементу «Сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты». Для этого следует общую потребность в оборотных средствах на сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты разделить на их однодневный расход (табл. 9.4).

Т а б л и ц а 9.4

Сводный расчет средней нормы оборотных средств на сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты

Вид сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов	Однодневный расход, тыс. руб.	Норма оборотных средств, дней						Потребность в оборотных средствах, тыс. руб. (гр. 1 × × гр. 7)
		текущий запас	страховой запас	подготовительный запас	технологический запас	транспортный запас	итого	
Материал								
А	0,3	2,5	1	1,5		1	6	1,8
Б	0,02	10	5	0,5	2	1	18,5	0,4
В	3,0	11	5,5	1	4	2	23,5	70,5
Г	1,6	6	3	1	1	3	14	22,4
Д	0,7	8	4	1	2,5		15,5	10,8
Итого	12,5	-	-	-	-	-	15	190

По всем видам сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов средневзвешенная норма оборотных средств составляет 15 дней (190 : 12,5).

Нормирование оборотных средств в запасах вспомогательных материалов. Номенклатура вспомогательных материалов на

предприятиях, как правило, велика, но не все их виды потребляются в больших количествах. В связи с этим вспомогательные материалы подразделяются на две группы. По первой из них, включающей основные виды (не менее 50% общей суммы годового расхода) вспомогательных материалов, нормы оборотных средств определяются методом прямого счета, т. е. так же, как и по сырью, основным **материалам** и покупным полуфабрикатам. По второй группе вспомогательных материалов, расходуемых в незначительных количествах, нормы оборотных средств рассчитываются упрощенно. Средний фактический остаток этих материалов в отчетном году за исключением ненужных, излишних следует разделить на однодневную сумму их расхода в истекшем году.

Норматив оборотных средств в целом по группе вспомогательных материалов определяется как произведение однодневного их расхода в производстве на общую норму запаса в **днях**.

Нормирование оборотных средств в запасах топлива. Норматив устанавливается аналогично нормативу по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам, т.е. исходя из нормы запаса в днях и однодневного расхода как на производственные, так и на непроизводственные нужды.

Норматив исчисляется по всем видам топлива (технологическому, энергетическому и производственному) за исключением газа. Если предприятие переведено на газ, то создаются страховые запасы **твердого** или жидкого топлива.

Нормирование оборотных средств в запасах тары. Норматив оборотных средств определяется в зависимости от источников поступления и способа использования тары. Различается тара покупная и собственного производства, возвратная и невозвратная. По покупной таре, предназначенной для упаковки готовой продукции, норма оборотных средств устанавливается так же, как по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам, исходя из интервалов поставок. По таре собственного производства, стоимость которой учтена в цене готовой продукции, норма запаса определяется временем от изготовления тары до упаковки в нее продукции, предназначенной к отгрузке. По таре, поступающей с материалами и не возвращаемой поставщикам, норма оборотных средств зависит от времени нахождения тары

под этими материалами. Если данная тара подлежит дальнейшему использованию, то учитывается также время, необходимое на ремонт, **сортировку** и подбор партий тары.

По возвратной таре норма оборотных средств состоит из времени одного оборота тары, включающего период с момента оплаты тары с материалами до сдачи документов в банк на отгруженную обратно поставщику тару.

Норматив оборотных средств по таре в целом равен сумме произведений однодневного оборота (расхода) тары по видам на норму запаса в днях.

Например, норма оборотных средств **на** тару в целом установлена в размере 18 дней. Однодневный оборот тары определен в размере 5 тыс. руб. По плану IV квартала предстоящего года товарная продукция в действующих ценах составляет 2500 тыс. руб.

Следовательно, потребность в оборотных средствах на тару равна 90 тыс. руб. ($5000 \cdot 18$).

Нормирование оборотных средств на запасные части для ремонта. Нормирование производится в зависимости от групп оборудования. К первой группе относится оборудование, на которое разработаны типовые нормы оборотных средств по запасным частям. Ко второй — крупное, уникальное, в том числе импортное, оборудование, на которое не разработаны типовые нормы. К третьей — мелкое единичное оборудование, на которое также не установлены типовые нормы.

Норматив оборотных средств по запасным частям для первой группы оборудования определяется как произведение типовых **норм** и количества данного оборудования с учетом коэффициентов понижения, **которые** уточняют потребность в оборотных средствах при наличии однотипного оборудования и взаимозаменяемых деталей.

Например, типовая норма запасных частей на один аппарат — 50 руб. Количество однотипного оборудования — 80 ед. Коэффициент понижения — 0,4. Отсюда потребность в оборотных средствах на запасные части для 1-й группы оборудования составит 16 тыс. руб. ($50 \cdot 80 \cdot 0,4$).

Норматив оборотных средств по запасным частям для второй группы оборудования определяется методом прямого счета по формуле

$$\frac{Н \cdot С \cdot Ч \cdot М \cdot К \cdot Ц}{В}$$

- где Н - норматив оборотных средств на сменную деталь, руб.;
- С — норма запаса сменной детали по условиям снабжения, дней;
- Ч — число однотипных деталей в одном аппарате, механизме;
- М — количество аппаратов, механизмов одного типа;
- К — коэффициент понижения запаса деталей в зависимости от количества машин одного типа;
- Ц — цена одной детали, руб.;
- В — срок службы детали, дней.

Норматив по запасным частям для ремонта третьей группы оборудования устанавливается методом укрупненного расчета, исходя из соотношения средних фактических остатков запасных частей за истекший год и среднегодовой стоимости действовавшего оборудования и транспортных средств. Данное соотношение экстраполируется на предстоящий год с учетом изменения стоимости оборудования и транспортных средств и изменения межремонтных периодов.

Например, средние фактические остатки запасных частей (за исключением излишних и ненужных) за истекший год составили **31,2** тыс. руб. Среднегодовая стоимость действовавшего в том же году оборудования и транспортных средств — 5200 тыс. руб.

При этих условиях норма оборотных средств по запасным частям на 1000 руб. стоимости оборудования **составит 6** руб. (**31 200 : 5200**).

Если стоимость оборудования и транспортных средств на конец предстоящего года определена в 5800 тыс. руб., а планируемое удлинение межремонтных периодов сократит норму оборотных средств на 5%, то потребность в оборотных средствах на запасные части для третьей группы оборудования будет определена в размере 33,06 тыс. руб. [(5800 · 6 · 95) : 100].

Норматив оборотных средств на запасные части в целом по предприятию равен сумме нормативов по трем группам оборудования.

Нормирование оборотных средств в запасах малоценных и быстроизнашивающихся предметов. Эти предметы имеют ограничения по стоимости или срок службы до одного года. К малоценным и быстроизнашивающимся предметам относятся следующие виды: инструменты и приспособления общего назначения;

хозяйственный инвентарь и производственная тара; специальная одежда и обувь; специальные инструменты и приспособления.

По каждой из этих групп расчет норматива производится по запасу на складе и в эксплуатации. По складскому запасу норматив определяется так же, как по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам. По эксплуатационному запасу норматив устанавливается, как правило, в размере 50% стоимости предметов, так как другая половина их стоимости при передаче в эксплуатацию списывается на себестоимость продукции.

При исчислении норматива по инструментам и приспособлениям общего назначения в эксплуатации предварительно определяется запас режущего, мерительного и слесарного инструмента на рабочих местах, в инструментальных раздаточных кладовых цехов, а также в заточке и ремонтных мастерских.

Норматив оборотных средств на эксплуатационный запас хозяйственного инвентаря рассчитывается исходя из численности персонала, пользующегося этим инвентарем, и стоимости инвентаря, необходимого для одного работника.

Норматив оборотных средств на специальную одежду и специальную обувь в эксплуатации определяется также на основании норм обеспеченности на одного работающего по отдельным профессиям и численности работников соответствующих категорий. При этом учитывается сумма износа предметов.

Например, 500 работникам полагается 500 хлопчатобумажных костюмов в год (исходя из срока носки костюма 12 мес.). При **стоимости** одного костюма 85 руб. эксплуатационный запас этих костюмов по полной стоимости составит 42 500 руб. ($85 \cdot 500$), а норматив по запасу в эксплуатации — 21 250 руб. ($42\ 500 \cdot 50 : 100$), так как износ костюмов принят в размере 50%.

Норматив оборотных средств на эксплуатационный запас специальных инструментов и приспособлений, включая сменное оборудование, устанавливается прямым расчетом в зависимости от производственной потребности в них, количества действующих агрегатов, номенклатуры выпускаемой продукции, а также сроков службы и порядка использования этих инструментов.

Норматив оборотных средств на производственную тару рассчитывается так же, как на специальные инструменты и приспособления.

Общая потребность в оборотных средствах на малоценные и быстроизнашивающиеся предметы определяется как сумма нормативов на эти предметы на складе и в эксплуатации.

Модель управления незавершенным производством и расходами будущих периодов

Красходамв незавершенном производстве относятся все затраты на изготавливаемую продукцию. Это стоимость сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, передаваемых из склада в цех и вступивших в технологический процесс, заработная плата, затраты на электроэнергию, воду, пар и др. К незавершенному производству относятся также остатки отдельных продуктов в аппаратуре, не переданные в производственные емкости, добытые и не выданные на поверхность полезные ископаемые (в горнодобывающей промышленности).

Таким образом, затраты в незавершенном производстве складываются из стоимости незаконченной продукции, полуфабрикатов собственного производства, а также готовых изделий, еще не принятых **отделом** технического контроля.

Величина норматива оборотных средств, выделяемых для заделов незавершенного производства, зависит от четырех факторов: объема и состава производимой продукции, длительности производственного цикла, себестоимости продукции и характера нарастания затрат в процессе производства.

Объем производимой продукции влияет на величину незавершенного производства прямо пропорционально, т. е. чем больше производится продукции при прочих равных условиях, тем больше размер незавершенного производства.

Изменение состава производимой продукции может по-разному влиять на величину незавершенного производства. Так, при увеличении доли продукции с более коротким циклом производства объем незавершенного производства сократится и наоборот.

Себестоимость продукции прямо влияет на размер незавершенного производства. Чем ниже затраты на производство, тем меньше объем незавершенного производства в денежном выражении. Рост себестоимости продукции влечет за собой увеличение незавершенного производства.

Длительность производственного цикла влияет на объем незавершенного производства также прямо пропорционально. В свою очередь она определяется следующими факторами: временем производственного процесса; временем воздействия на полуфабрикаты физико-химических, термических и электрохимических процессов (технологический запас); временем транспор-

тировки полуфабрикатов внутри цехов, а также готовой продукции на склад (транспортный запас); временем накопления полуфабрикатов перед началом следующей операции (оборотный запас); временем анализа полуфабрикатов и готовой продукции; временем нахождения полуфабрикатов в запасе для гарантии непрерывности процесса производства (страховой запас).

Максимально возможное сокращение указанных видов запасов в незавершенном производстве способствует улучшению использования оборотных средств за счет сокращения длительности производственного цикла.

При непрерывном процессе производства длительность производственного цикла исчисляется с момента запуска сырья и материалов в производство до выхода готовой продукции. В целом по предприятию (цеху) определяется средняя длительность производственного цикла методом средневзвешенного показателя, т. е. умножением длительности производственных циклов по отдельным продуктам или большинству из них на их себестоимость.

По характеру нарастания затрат в процессе производства все затраты подразделяются на единовременные и нарастающие. К единовременным относятся такие затраты, которые производятся в самом начале производственного цикла. Это сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты. Остальные затраты считаются нарастающими. Нарастание затрат в процессе производства может происходить равномерно и неравномерно.

При равномерном нарастании затрат средняя стоимость незавершенного производства исчисляется как сумма всех единовременных затрат и половины нарастающих затрат.

При равномерном и неравномерном нарастании затрат определяется *коэффициент нарастания затрат*. При равномерном нарастании затрат он рассчитывается по формуле

$$K = \frac{\Phi_{\text{ед}} + 0,5\Phi_{\text{н}}}{\Phi_{\text{ед}} + \Phi_{\text{н}}},$$

где K — коэффициент нарастания затрат;
 $\Phi_{\text{ед}}$ — единовременные затраты;
 $\Phi_{\text{н}}$ — нарастающие затраты.

При неравномерном нарастании затрат по дням производственного цикла коэффициент нарастания затрат определяется по формуле

$$K = C/P,$$

где C – средняя стоимость изделия в незавершенном производстве;
 P – производственная себестоимость изделия.

Средняя стоимость изделия в незавершенном производстве исчисляется как средневзвешенная величина затрат, приходящихся на каждый день производственного цикла, и числа дней нахождения их в процессе производства.

При совмещении равномерных и неравномерных затрат средняя стоимость изделия в незавершенном производстве рассчитывается по формуле

$$C = \frac{\Phi_{\text{ед}} + \Phi_1 T_1 + \Phi_2 T_2 + \dots + 0,5 \Phi_p T}{T},$$

где Φ_1, Φ_2, \dots – затраты по дням производственного цикла, руб.;

Φ_p – затраты, производимые равномерно в течение производственного цикла, руб.;

T_1, T_2, \dots – время от момента разовых затрат до окончания производственного цикла, дней;

T – длительность производственного цикла, дней.

Например, производственная себестоимость изделия – 340 руб., длительность производственного цикла – 6 дней. Затраты на производство составили в 1-й день – 110 руб., во 2-й день – 80 руб., в 3-й – 60 руб., а остальные – 90 руб. – это затраты, производимые равномерно каждый день.

Коэффициент нарастания затрат составит:

$$\frac{(110 \cdot 6) + (80 \cdot 5) + (60 \cdot 4) + (90 \cdot 0,5 \cdot 6)}{6 \cdot 340} = 0,77.$$

Норматив оборотных средств в незавершенном производстве определяется по формуле

$$H = \frac{B}{D} \cdot T \cdot K,$$

где H – норматив оборотных средств в незавершенном производстве, руб.;

B – объем производимой валовой продукции по смете затрат в IV квартале (при равномерно нарастающем характере производства) предстоящего года, руб.;

D – число дней в периоде (90).

Произведение средней длительности производственного цикла (Т) и коэффициента нарастания затрат (К) образует норму оборотных средств в незавершенном производстве в **днях**. Следовательно, норматив оборотных средств в незавершенном производстве равен произведению нормы оборотных средств и суммы однодневного выпуска продукции.

Потребность в оборотных средствах на незавершенное производство предприятий горнодобывающей промышленности определяется методом прямого расчета. Количество руды, оставшееся по условиям работы шахт в горных выработках, умножается на плановую себестоимость 1 т руды без учета расходов по подъему руды на поверхность и транспортировки ее до места хранения.

Если на предприятиях изложенные методы прямого расчета норматива оборотных средств в незавершенном производстве неприменимы, то норма оборотных средств определяется на основе анализа их оборачиваемости в незавершенном производстве в истекшем году. Для этого средний фактический остаток средств в незавершенном производстве за вычетом затрат по приостановленным и аннулированным заказам следует разделить на средний выпуск продукции по производственной себестоимости в том же году. Определенная таким образом норма оборотных средств в днях, умноженная на сумму однодневного выпуска изделий по плану IV квартала предстоящего года, составит величину норматива на незавершенное производство.

Нормирование оборотных средств в расходах будущих периодов. В отличие от незавершенного производства *расходы будущих периодов* списываются на себестоимость продукции в последующие периоды.

К расходам будущих периодов относятся затраты по освоению новых видов продукции, по совершенствованию технологии производства, на горноподготовительные и вскрышные работы. К этим расходам относят и такие нетипичные статьи затрат, как подписку на периодические издания, арендную плату и др.

Норматив оборотных средств в расходах будущих периодов (Н) определяется по формуле

$$H = P + P - C,$$

- где P — переходящая сумма расходов будущих периодов на начало предстоящего года;
 P - расходы будущих периодов в предстоящем году, предусмотренные соответствующими сметами;
 C - расходы будущих периодов, подлежащие списанию на себестоимость продукции в предстоящем году в соответствии со сметой производства.

Например, ожидаемый остаток расходов будущих периодов, на начало года составляет 130 тыс. руб. Расходы будущих периодов по сметам на предстоящий год — 310 тыс. руб. В этом году в себестоимость **продукции** включают затраты на сумму 125 тыс. руб. Норматив оборотных средств на расходы будущих периодов составит **315** тыс. руб. ($130 + 310 - 125$).

Если в процессе подготовки, освоения и изготовления продукции новых видов фирма пользуется целевым банковским кредитом, то при расчете норматива оборотных средств из расходов будущих периодов исключаются суммы банковских кредитов.

$$H = \frac{B}{D} \cdot T_{г.п.},$$

Модель управления готовой продукцией

Готовая продукция — это изделия, законченные производством и принятые отделом технического контроля. Норматив оборотных средств на остатки готовой продукции определяется как произведение нормы оборотных средств в днях и однодневного выпуска товарной продукции в предстоящем году по производственной себестоимости по формуле

$$H = \frac{B}{D} \cdot T_{г.п.},$$

- где H - норматив оборотных средств на готовую продукцию, руб.;
- B - выпуск товарной продукции в IV квартале предстоящего года (при равномерно нарастающем характере производства) по производственной себестоимости, руб.;
- D — число дней в периоде (90);
- $T_{г.п.}$ — норма оборотных средств на готовую продукцию, дней.

Норма оборотных средств на готовую продукцию рассчитывается отдельно по готовой продукции на складе и товарам об-

груженным, на которые расчетные документы не сданы в банк на инкассо.

Норма оборотных средств по запасу готовой продукции на складе определяется на период, необходимый для комплектования и накопления продукции до необходимых размеров, для обязательного хранения продукции на складе до отгрузки (в ряде производств — для так называемого вызревания готовой продукции), для упаковки и маркировки продукции, доставки ее до станции отправления и погрузки.

При большой номенклатуре выпускаемой продукции выделяются основные виды изделий, составляющие 70-80% всего выпуска. По этим ведущим видам продукции рассчитывается средневзвешенная норма оборотных средств, которая затем распространяется на всю готовую продукцию, находящуюся на складе.

Готовая продукция, отгруженная со склада, но не оформленная расчетными документами, по существу, к запасам не относится. Однако управление этой частью готовой продукции осуществляется также с помощью нормирования.

Норма оборотных средств по товарам отгруженным устанавливается на период выписки счетов и платежных документов и сдачи их в банк. Эти операции совершаются, как правило, в двух- и трехдневный срок после отгрузки готовой продукции. Лишь в том случае, если поставщик и банк находятся в разных населенных пунктах, этот срок может быть **увеличен**.

Норма оборотных средств в целом по готовой продукции на складе и товарам отгруженным определяется делением общей суммы норматива оборотных средств по готовой продукции на однодневный выпуск товарной продукции по производственной себестоимости в **IV** квартале предстоящего года.

Например, норматив оборотных средств на готовую продукцию на складе — 175 тыс. руб., а на отгруженную готовую продукцию, находящуюся в оформлении, — 70 тыс. руб. Выпуск готовой продукции в **IV** квартале по производственной себестоимости — **3150** тыс. руб.

Норма оборотных средств в целом составит 7 дней $[(175 + 70) : (3150 : 90)]$. Если вместе с готовой продукцией учитывается тара, то при определении норм и нормативов оборотных средств на готовую продукцию принимаются во внимание расход и остатки этой тары.

Важной **задачей минимизации** запасов готовой продукции является расчет оптимальной с точки зрения затрат партии производимой продукции. При этом в хозяйственный оборот **должны** быть вовлечены излишние запасы готовой продукции. Ликвидация сверхнормативных запасов приведет к высвобождению финансовых ресурсов. В условиях роста инфляции дополнительная экономия или во всяком случае реальная стоимость произведенной продукции может быть получена при использовании так называемого метода ЛИФО. При этом методе на себестоимость товарной продукции списываются материалы по цене последнего приобретения. Это приводит к некоторому повышению себестоимости продукции и снижению налогооблагаемой базы. Метод ЛИФО отличается от метода ФИФО, при котором стоимость сырья и материалов списывается на себестоимость товарной продукции по ценам первых поступлений. Тем самым искажается влияние темпов инфляции на себестоимость продукции. Отсюда вывод: с ростом инфляции метод ЛИФО является, как правило, более эффективным в практике финансового менеджмента.

Совокупный норматив оборотных средств в предприятии — сумма нормативов по всем элементам оборотных средств и определяет в итоге общую потребность хозяйствующего субъекта в оборотных средствах.

Общая норма всех оборотных средств в днях устанавливается делением совокупного норматива оборотных средств на однодневный выпуск товарной продукции по производственной себестоимости по плану IV квартала того года, по данным которого рассчитывается норма.

Годовой прирост или уменьшение норматива оборотных средств определяется путем сопоставления нормативов на начало и конец предстоящего года.

9.3. Управление дебиторской задолженностью и денежными средствами

В составе оборотного капитала важным компонентом фондов обращения являются дебиторская задолженность и денежные средства. Так на начало 1999 г. задолженность покупателей поставщикам (основной вид дебиторской задолженности) в общей

сумме оборотных активов по **отраслям** экономики достигала 44,6%, а денежных средств — 3,5%. В промышленности эти показатели составили соответственно 43,2 и 2,5%¹.

В 2000 г. эти показатели имели положительную тенденцию. На начало 2001 г. формирование оборотных средств основных отраслей экономики обеспечивалось за счет задолженности покупателей на 35,2%, а за счет остатков денежных средств на счетах предприятий и организаций — на 4,7%. Эти показатели в промышленности составили 32,7 и 3,7% соответственно².

Из-за специфики форм, скорости движения, закономерности возникновения эти виды оборотных средств не могут быть заранее рассчитаны и учтены подобно нормируемым оборотным средствам. Управление этими элементами оборотных средств осуществляется иными способами и методами. Хозяйствующие субъекты (а в государственном **секторе** — государство) имеют возможность управлять этими средствами и воздействовать на их величину с помощью системы кредитования и расчетов.

Предприятия, работающие на коммерческом расчете, заинтересованы в сокращении размера дебиторской задолженности, так как это влечет ускорение оборачиваемости оборотных средств в сфере обращения, а следовательно, более эффективное использование оборотного капитала в целом. Уменьшение, например, размеров дебиторской задолженности по товарным операциям улучшает показатели выполнения плана поставок по договорам, планов по прибыли и рентабельности. Сокращение оборотных средств в прочих расчетах означает более полное использование их по назначению, так как они при этом не выбывают из сферы производства. Таким образом, задачей каждого предприятия является использование всех резервов максимально возможного сокращения объема оборотных средств в сфере обращения. К этим резервам следует отнести укрепление расчетно-платежной дисциплины, развитие прямых хозяйственных связей между предприятиями, укрепление договорной дисциплины и соответствующее выполнение договорных обязательств, расширение практики применения прогрессивных форм расчетов.

¹ Социально-экономическое положение России. — 1999. — № 1. — С. 217.

² Там же. - 2001. - № 1. - С. 171.

Важным фактором, стимулирующим сокращение средств в сфере обращения, является банковский кредит на пополнение оборотных средств, способствующий рациональному использованию не только нормируемых, но и ненормируемых оборотных средств.

Средства в дебиторской задолженности свидетельствуют о временном отвлечении средств из оборота предприятия, что вызывает дополнительную потребность в ресурсах и может привести к напряженному финансовому состоянию.

Дебиторская задолженность может быть допустимой, т. е. обусловленной действующей системой расчетов, и недопустимой, свидетельствующей о недостатках в финансово-хозяйственной деятельности. Чтобы предотвратить потери и признание предприятия несостоятельным, каждый хозяйствующий субъект должен стремиться к всемерному сокращению дебиторской задолженности.

Существуют различные виды дебиторской задолженности: товары отгруженные; расчеты с дебиторами за товары и услуги; расчеты по векселям полученным; расчеты с дочерними предприятиями, с бюджетом, с персоналом по прочим операциям; авансы, выданные поставщикам и подрядчикам; задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал; расчеты с прочими дебиторами.

Средства в товарах отгруженных составляют значительную долю всей дебиторской задолженности на предприятиях, производящих продукцию. Эти средства образуются неизбежно, так как находящаяся на складе готовая продукция в установленные договором сроки отгружается потребителям. Однако в составе товаров отгруженных имеются неодинаковые по значению средства. Часть из них приходится на долю товаров отгруженных, сроки оплаты которых не наступили. Такое положительное явление весьма быстротечно. По прошествии **этих** сроков и при наличии прежних неплатежей средства предприятия принимают форму товаров отгруженных, не оплаченных в срок покупателем, или товаров отгруженных на ответственном хранении у покупателя. Последние две группы свидетельствуют об отсутствии средств у покупателя или об отказе последнего **от** оплаты расчетных документов, что неизбежно вызывает внеплановое перераспределение оборотных средств у поставщиков и нарушение платежно-расчетной **дисциплины**.

Большой удельный вес неоплаченных счетов и других видов задолженности, тогда как платежи дебиторов в настоящее время — один из основных источников поступления средств фирмы, приводит к необходимости принятия соответствующих решений по управлению дебиторской задолженностью.

Прежде всего оценивается характер существующей дебиторской задолженности, анализируется состав дебиторов и из них выявляются безнадежные долги. Подобная оценка проводится по группам дебиторов с различными сроками возникновения. При этом может быть составлена примерная диаграмма, приведенная на рис. 9.3.

Тенденция изменения дебиторской задолженности во времени показывает, как идет процесс старения задолженности и какова степень риска неплатежеспособности покупателей. По диаграмме можно судить, в какой период фирма ослабила внимание к дебиторам, в результате чего сумма долга возросла или осталась на прежнем уровне.

Млн. руб.

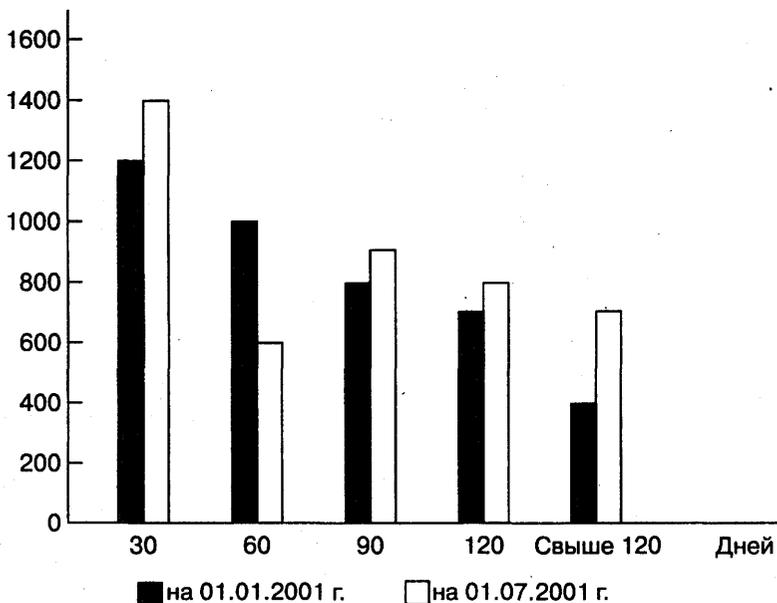


Рис. 9.3. Тенденции изменения дебиторской задолженности

Определение реального состояния дебиторской задолженности позволяет оценить вероятность безнадежных долгов с учетом сроков возникновения задолженности. Если использовать данные самого предприятия по безнадежным долгам, то можно дать оценку реального состояния дебиторской задолженности с помощью табл. 9.5.

Таблица 9.5

Состояние дебиторской задолженности

Сроки возникновения дебиторской задолженности, дней	Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.	Доля в общей сумме, %	Вероятность безнадежных долгов, %	Сумма безнадежных долгов, тыс. руб.	Реальная величина задолженности, тыс. руб.
0-30	1400	32,48	2,5	35,0	1365,0
30-60	450	10,44	3,0	13,5	436,5
60-90	840	19,49	8,0	67,2	772,8
90-120	670	15,55	11,5	77,1	592,9
120-150	410	9,51	15,0	61,5	348,5
150-180	300	6,96	40,0	120,0	180,0
180-360	150	3,48	55,5	83,3	66,7
360-720	70	1,62	70,0	49,0	21,0
Свыше 720	20	0,47	95,0	19,0	1,0
Итого	4310	100,00	11,96	525,6	3784,4

Данные таблицы показывают, что предприятие не получит 525,6 тыс. руб., или 12,19% ($525,6 \cdot 100 : 4310$), общей суммы дебиторской задолженности.

Безнадежные долги могут быть покрыты за счет специально сформированных ресурсов, в частности, за счет резерва по сомнительным долгам.

В процессе анализа дебиторской задолженности и управления ею фирма в порядке прогноза должна разработать такую гибкую систему договоров, в которой предусматривались бы либо предоплата продукции (полная или частичная), либо выставление промежуточного счета, либо гибкое ценообразование в зависимости от индекса инфляции. Затем фирма должна оценить влияние этих мер на финансовые результаты.

Для предотвращения массовых неплатежей с 1995 г. действует **Указ Президента Российской Федерации «Обобеспечении правопорядка при осуществлении платежей по обязательствам за поставку товаров (выполнение работ или оказание услуг)» от 20 декабря 1994 г. № 2204**. В соответствии с этим указом все взаиморасчеты между поставщиками и покупателями должны быть осуществлены в трехмесячный срок со дня фактического получения товаров дебитором. Если образовавшаяся задолженность в этот срок не погашена, то должник обязан добровольно в течение одного месяца перечислить эти суммы в доход государства.

В противном случае по истечении месяца данные суммы взимаются в федеральный бюджет по решению судебных органов, а у предприятия-кредитора дебиторская задолженность превращается в убыток.

В связи с тем, что дебиторская задолженность неизбежно приводит к возникновению кредиторской задолженности, анализ и поиск путей сокращения первой следует дополнить аналогичным анализом кредиторской задолженности. Неправомерное привлечение в оборот чужих средств, превышающих сумму отвлеченных средств, подрывает финансовую устойчивость предприятия.

При управлении дебиторской задолженностью возможно применение факторинговой операции. Фирма заключает договор с факторинговой компанией о продаже конкретной дебиторской задолженности. В результате фирма получает сумму долга за минусом определенной скидки. Некоторые потери при этом (оплата услуг) компенсируются расширением продаж, притоком денег и ускорением оборачиваемости капитала.

Для предотвращения убытков в условиях нестабильной экономики и широко практикуемой предоплаты продукции целесообразно контролировать оборачиваемость средств в этих расчетах. Показатель оборачиваемости свидетельствует о степени возврата задолженности, ее ликвидности.

Оборачиваемость средств в дебиторской задолженности рассчитывается по формуле

$$K = П : 3,$$

где K — коэффициент оборачиваемости (число оборотов средств в дебиторской задолженности);

$П$ — объем отгруженной продукции по отпускным ценам;

3 — средняя дебиторская задолженность.

Оборачиваемость средств в дебиторской задолженности может быть представлена в днях ($O_{\text{дн}}$), т. е. отражать длительность одного оборота.

Тогда

$$O_{\text{дн}} = (ЗД) : П,$$

где Д - число дней в периоде.

В результате анализа фактической оборачиваемости средств в дебиторской задолженности предприниматель имеет возможность сравнить полученные данные за определенный период с аналогичными показателями других хозяйствующих субъектов, а также с договорными условиями и оценить возможность своевременности платежей и состояния всей дебиторской задолженности. Если последняя представляет собой вложение средств с довольно высокой степенью риска, а потому составляет примерно половину оборотных активов, то денежные средства обладают минимальным риском вложений. Их доля в оборотных средствах - 2 - 3 %.

В процессе кругооборота оборотные средства неизбежно меняют свою функциональную форму и в сфере обращения в результате реализации готовой продукции превращаются в *денежные средства*. Эти средства в основном хранятся на расчетном (текущем) счете предприятия в банке, так как подавляющая часть расчетов между хозяйствующими субъектами осуществляется в безналичном порядке. В небольших суммах денежные средства находятся в кассе предприятия. Кроме того, денежные средства покупателей могут находиться в аккредитивах и других формах расчетов, до момента их окончания.

Таким образом, в состав денежных средств, учитываемых в оборотных активах, включаются: касса, расчетный счет, валютный счет, прочие денежные средства, а также краткосрочные финансовые вложения.

Денежные средства — наиболее ликвидные активы и долго не задерживаются на данной стадии кругооборота. Однако в определенном размере они постоянно должны присутствовать в составе оборотных средств, иначе предприятие будет признано неплатежеспособным.

Управление денежными средствами осуществляется с помощью прогнозирования денежного потока, т. е. поступления (при-

тока) и использования (оттока) денежных средств. Размер денежных притоков и оттоков в условиях нестабильности и инфляции может быть определен весьма приблизительно и только на короткий период, например месяц, квартал.

Величина предполагаемых поступлений денежных средств от реализации продукции рассчитывается с учетом среднего срока оплаты счетов и продажи в кредит. Учитывается также изменение дебиторской задолженности за избранный период, что может увеличить или уменьшить приток денежных средств. Кроме того, определяется влияние внереализационных операций и прочих поступлений.

Параллельно прогнозируется отток денежных средств, т. е. предполагаемая оплата счетов за поступившие товары (услуги), а главным образом погашение кредиторской задолженности. Предусматриваются платежи в бюджет, налоговые органы и внебюджетные фонды, выплаты дивидендов, процентов, оплата труда работников предприятия, возможные инвестиции и другие расходы.

В итоге определяется разница между притоком и оттоком денежных средств — чистый денежный поток со знаком плюс или минус. Если превышает сумма оттока, то рассчитывается величина краткосрочного финансирования в виде банковской ссуды или других поступлений для того, чтобы обеспечить прогнозируемый денежный поток.

Прогноз ожидаемых поступлений и выплат оформляется в виде аналитических таблиц с разбивкой по месяцам или кварталам. На основании величины чистых денежных потоков принимаются необходимые меры по оптимизации управления денежными средствами.

Пример движения денежных средств по всем видам деятельности представлен в табл. 9.6.

Таким образом, положительная величина совокупного денежного потока по всем видам деятельности (70 тыс. руб.) образовалась за счет превышения притока над оттоком денежных средств по основной деятельности (270 тыс. руб.). Денежный поток по инвестиционной и финансовой деятельности выразился в отрицательной величине (–200 тыс. руб.). Учитывая остаток денежных средств на начало квартала, предприятие имеет достаточно денежных средств для того, чтобы рассчитаться с персоналом, бюджетом, внебюджетными фондами и банком.

Таблица 9.6

Движение денежных средств в I квартале

Тыс. руб.

Показатели	Приток денежных средств	Отток денежных средств	Чистый денежный поток
Остаток денежных средств на начало периода			140
Основная деятельность			
Поступления от реализации	900		
Авансы, полученные от покупателей	750		
Возврат дебиторской задолженности	2500		
Прочие поступления	350		
Итого поступлений	4500		
Платежи за сырье и материалы		2500	
Заработная плата		800	
Платежи в бюджет и внебюджетные фонды		300	
Накладные расходы		180	
Прочие расходы		450	
Итого выплат		4230	
Чистый денежный поток по основной деятельности			270
Инвестиционная деятельность			
Реализация долгосрочных активов	500		
Долгосрочные финансовые вложения		650	
Чистый поток по инвестиционной деятельности			-150
Финансовая деятельность			
Поступление кредитов и займов	—		
Эмиссия акций	430		
Итого поступлений	430		
Погашение задолженности по кредитам и займам		330	
Выплата дивидендов		150	
Итого расходов		480	
Чистый денежный поток по финансовой деятельности			-50
Совокупный чистый денежный поток по всем видам деятельности			70
Остаток денежных средств На конец периода			210

Анализ денежного потока и управление им позволяют определить его оптимальный уровень, способность предприятия рассчитаться по своим текущим обязательствам и осуществлять инвестиционную деятельность.

От эффективности управления денежными средствами зависят финансовое состояние компании и возможность быстро адаптироваться в случаях непредвиденных изменений на финансовом рынке.

В западной практике финансового менеджмента применяются более сложные модели управления денежным потоком. Это модель Баумоля и модель **Миллера—Орра**, разработанные соответственно в 1952 и 1966 гг. Однако применение этих моделей в России в нынешних рыночных условиях (высокий уровень инфляции, возрождающийся фондовый рынок, резкие колебания ставок рефинансирования Центрального банка Российской Федерации и др.) не представляется возможным.

9.4. Источники формирования оборотного капитала

Источники формирования оборотного капитала в значительной степени определяют эффективность его использования. Установление оптимального соотношения между собственными и привлеченными средствами, обусловленного специфическими особенностями кругооборота фондов в том или ином хозяйствующем субъекте, является важной задачей управляющей системы. В процессе управления формированием оборотного капитала должны быть обеспечены права предприятий и организаций в сочетании с повышением их ответственности за эффективное и рациональное использование средств. Достаточный минимум собственных и заемных средств должен обеспечивать непрерывность движения оборотного капитала на всех стадиях кругооборота, что удовлетворяет потребности производства в материальных и денежных ресурсах, а также обеспечивает своевременные и полные расчеты с поставщиками, бюджетом, банками и другими корреспондирующими звеньями.

Ведущую роль в составе источников формирования призваны **играть собственные оборотные средства. Они должны обеспечивать** имущественную и оперативную самостоятельность предприятия, столь необходимую для рентабельной предприниматель-

ской деятельности. Собственные оборотные средства свидетельствуют о степени финансовой устойчивости предприятия, его положении на финансовом рынке. Эти средства служат источником покрытия запасов, т. е. нормируемых оборотных средств. Первоначальное формирование их происходит в момент создания компании и образования ее уставного капитала. Источником собственных оборотных средств на этой стадии являются инвестиционные средства учредителей. В дальнейшем по мере развития предпринимательской деятельности собственные оборотные средства пополняются за счет получаемой прибыли, выпуска ценных бумаг и операций на финансовом рынке, дополнительно привлекаемых средств.

Прибыль направляется на покрытие прироста норматива оборотных средств в процессе ее распределения. С развитием акционирования предприятия имеют право использовать полученную прибыль по своему усмотрению, кроме той ее части, которая подлежит обязательным вычетам, налогообложению и другим направлениям в соответствии с законодательством. Экономически обоснованная система распределения прибыли в первую очередь должна гарантировать выполнение финансовых обязательств перед государством и максимально обеспечить производственные, материальные и социальные нужды предприятий.

Рыночные условия хозяйствования определяют приоритетные направления чистой прибыли, т. е. прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. Развитие конкуренции вызывает необходимость направлять чистую прибыль прежде всего на расширение производства, его модернизацию и совершенствование. В плане этих мероприятий часть чистой прибыли направляется на прирост собственных оборотных средств.

Конкретная величина этой прибыли определяется в процессе финансового планирования и зависит от ряда факторов: размера прироста норматива оборотных средств, общего объема прибыли в предстоящем периоде, возможности привлечения заемных средств, необходимости первоочередного направления прибыли на инвестиционные процессы и т. д.

Дополнительно привлекаемые средства (которые ранее именовались устойчивыми пассивами) по существу не принадлежат предприятию, поэтому их нельзя отнести к собственным. Однако эти средства постоянно находятся в обороте и в сумме минималь-

ного остатка используются в качестве источника формирования собственных оборотных средств.

К этим средствам относятся: минимальная переходящая задолженность по оплате труда работникам предприятия; резерв предстоящих платежей; минимальная переходящая задолженность бюджету и внебюджетным фондам; минимальная задолженность покупателям по залогам за возвратную тару; средства кредиторов, поступающие в виде предоплаты за продукцию (товары, услуги); переходящие остатки фонда потребления и др.

Дополнительно привлекаемые средства являются источником покрытия собственных оборотных средств только в сумме прироста, т. е. разницы между их величинами на конец и начало предстоящего года.

Минимальная переходящая задолженность по оплате труда работникам предприятия определяется за промежуток времени между концом расчетного периода, за который производится оплата труда, и конкретной датой выплаты средств по формуле

$$M_3 = (\Phi Д) : 90,$$

где M_3 — минимальная переходящая задолженность по оплате труда;
 Φ — фонд оплаты труда в IV квартале предстоящего года;
 $Д$ — число дней с начала месяца до дня выплаты заработной платы.

Например, фонд оплаты труда в IV квартале предстоящего года — 12 600 тыс. руб. Сроки выплаты — один раз в месяц, т. е. 7-го числа следующего месяца.

Минимальная задолженность по оплате труда составит 840 тыс. руб. $[(12\,600 \cdot 6) : 90]$.

Резерв предстоящих платежей формируется для резервирования средств на оплату отпусков работникам предприятия и другие подобные расходы.

Резерв для оплаты отпусков исчисляется на основе его минимального остатка за истекший год и изменения фонда оплаты труда в предстоящем периоде.

Например, в отчетном году фонд оплаты труда составлял 6000 тыс. руб., а минимальная задолженность по резерву предстоящих платежей — 200 тыс. руб. На предстоящий год фонд оплаты труда определен в сумме 7200 тыс. руб.

Резерв предстоящих платежей для оплаты отпусков в предстоящем году составит 240 тыс. руб. $[(7200 - 200) : 6000]$.

Если на предприятии резервируются средства для выплаты вознаграждений за выслугу лет, то резерв образуется путем включения в себестоимость ежемесячно $\frac{1}{12}$ общей суммы вознаграждения, выплачиваемого один раз в год. Таким образом, к концу года резерв достигнет максимальной величины, равной годовой сумме выплачиваемых за выслугу лет вознаграждений.

Минимальная переходящая задолженность бюджету и внебюджетным фондам определяется за интервал времени между концом расчетного периода, за который производятся платежи, и конкретными сроками уплаты. Платежи в бюджет производятся в порядке уплаты определенных налогов и сборов на основании действующего законодательства. Минимальная сумма задолженности бюджету постоянно переходит из месяца в месяц и потому учитывается в составе дополнительно привлекаемых в оборот средств.

Взносы в государственные внебюджетные фонды (фонд социального страхования, Пенсионный фонд Российской Федерации и фонды обязательного медицинского страхования) с 2001 г. производятся в составе единого социального налога.

После расчета минимальной переходящей задолженности по оплате труда работникам предприятия и применения установленных процентов отчислений определяется минимальная переходящая задолженность внебюджетным фондам в составе единого социального налога. Средства этой задолженности постоянно находятся в обороте у предприятия.

Минимальная задолженность покупателям по залогам за возвратную тару возникает при отгрузке готовой продукции в возвратной таре.

Предприятия - поставщики такой продукции получают от покупателя залог в счет возврата тары. При регулярной отгрузке готовой продукции в возвратной таре предприятия постоянно имеют остаток залогов за тару. Учитывая встречный процесс возврата залогов покупателям при получении от них возвратной тары, поставщики определяют минимальную сумму залогов, которая включается в состав дополнительно привлекаемых в оборот ресурсов.

Недостаток собственных оборотных средств возникает в том случае, если величина действующего норматива превышает сумму собственных оборотных средств. Этот недостаток средств, как правило, является результатом недополучения запланированной прибыли или неправомерного, нерационального ее использования, «проедания» оборотных средств (использования их не по на-

значению) и других негативных факторов, возникших в процессе коммерческой деятельности. Недосток собственных оборотных средств покрывается исключительно за счет средств самого предприятия, допустившего такое положение. Прежде всего на покрытие недостатка направляется часть чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия.

Кроме того, хозяйствующий субъект в процессе распределения прибыли может образовать резервные фонды, часть которых используется на покрытие недостатка собственных оборотных средств.

Заемные средства в источниках формирования оборотного капитала в современных условиях приобретают все более важное и перспективное значение. Эти средства покрывают временную дополнительную потребность предприятия в них. Привлечение заемных средств обусловлено характером производства, сложными расчетно-платежными отношениями, возникшими при переходе к рыночной экономике, необходимостью восполнения недостатка собственных оборотных средств и другими объективными и субъективными причинами.

В теории финансов существует показатель *финансового рычага*, называемый финансовым леввериджем (левверидж — от англ. рычаг). Используя этот показатель, можно определить эффективность соотношения собственных и заемных средств и рассчитать максимальный предел банковского кредитования, за порогом которого нарушается финансовая устойчивость предприятия.

Показатель финансового рычага зависит прежде всего от процентной ставки банковского кредита. Если эта ставка ниже рентабельности собственных оборотных средств, рассчитанной как отношение чистой прибыли к собственным средствам, то соответствующая доля кредита в сумме всего капитала (собственного и заемного) будет оптимальной, так как приведет к росту рентабельности собственного капитала.

По мере роста ставки банковского кредита и приближения ее к уровню рентабельности собственных средств эффективность использования заемных средств падает.

Если ставка банковского кредита превышает показатель рентабельности собственных средств, использование кредита нецелесообразно, так как падение при этом рентабельности собственного капитала будет означать сокращение прибыли, приходящейся на этот капитал.

Финансовый рычаг (ФР) измеряется с помощью следующих показателей:

$\Phi P_1 = \text{Заемные средства} : \text{Собственные средства}$
 или $\Phi P_2 = \text{Чистые активы} : \text{Собственные средства}$,
 а также с помощью показателя рентабельности собственного капитала ($P_{ск}$), определяемого по формуле

$P_{ск} = \text{Чистая прибыль} : \text{Собственный капитал}$.

В зарубежной литературе формирование показателя рентабельности собственного капитала представлено как «формула Дюпона»:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Объем продаж}} \cdot \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Чистые активы}} \cdot \frac{\text{Чистые активы}}{\text{Собственный капитал}}$$

Если показатель финансового рычага способствует максимизации рентабельности собственного капитала, то действие его будет эффективно.

Эффект финансового рычага ($\Theta_{ф.р}$) можно рассчитать по формуле

$$\Theta_{ф.р} = K \cdot \Phi P_1,$$

где K - разница между рентабельностью собственного капитала и уровнем процентной ставки за банковский кредит;

ΦP_1 - отношение заемного капитала к собственному капиталу, называемое плечом финансового рычага.

В зарубежной практике показатель эффекта финансового рычага считается оптимальным, если он колеблется в пределах 1,3–1,2 уровня рентабельности собственного капитала, а отношение заемных средств к собственным не должно быть меньше 2 : 1.

Однако слишком большое значение показателя плеча финансового рычага (соотношение заемных и собственных средств) сопряжено с финансовым риском, так как в случае недопоступления выручки от реализации продукции, т. е. объема продаж и других непредвиденных факторов, резко сократится прибыль, а следовательно, снизится рентабельность собственного капитала и ухудшатся все взаимосвязанные показатели.

В российской практике к заемным средствам относятся прежде всего банковские и коммерческие кредиты, инвестиционный налоговый кредит и займы.

Заемные средства в виде *банковских кредитов* используются эффективнее, чем собственные оборотные средства, так как совершают более быстрый кругооборот, имеют целевое назначение, выдаются на определенный срок, сопровождаются взиманием банковского процента.

Все это побуждает предприятие постоянно следить за движением заемных средств и результативностью их использования.

Краткосрочные ссуды могут предоставляться не только коммерческими банками, но и финансово-кредитными компаниями, а также **правительственными** организациями.

Так, государственный кредит на пополнение оборотных средств предоставляется предприятиям в соответствии с *постановлением Президиума Верховного Совета Российской Федерации Правительства Российской Федерации «О неотложных мерах по улучшению расчетов в народном хозяйстве и повышению ответственности предприятий за их финансовое состояние» от 25 мая 1992 г. № 2837— I* и *постановлением Правительства Российской Федерации Центрального банка Российской Федерации «О порядке урегулирования платежей государственных предприятий» от 1 июля 1992 г. № 458* с последующими изменениями и дополнениями. Государственный кредит на пополнение оборотных средств имеет целевой характер и предоставляется финансовыми органами из целевого внебюджетного фонда на основании соглашений с предприятиями.

Государственный кредит на пополнение оборотных средств предоставляется государственным предприятиям и организациям, акционерным обществам, у которых доля государства в уставном капитале более 50%, а также приватизированным предприятиям и организациям независимо от их организационно-правовой формы. При реорганизации предприятия и изменении его статуса задолженность по целевому государственному кредиту на пополнение оборотных средств передается правопреемникам.

Данный кредит погашается за счет прибыли предприятия. Если кредит погашается в пределах установленных сроков, то эта прибыль освобождается от налогообложения. Что касается уплаты процентов за кредит, то в пределах установленных сроков погашения эти расходы относятся на себестоимость продукции. Такой порядок обусловлен тем, что кредит на пополнение оборотных средств предоставляется за счет кредитной линии, открытой Министерству финансов Российской Федерации Центральным

банком Российской Федерации по плавающей кредитной ставке, не превышающей учетную ставку Банка России. При возникновении просроченного кредита его суммы, а также проценты по кредиту уплачиваются за счет прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, т. е. чистой прибыли.

Наряду с финансированием оборотных средств в форме краткосрочного банковского кредитования широкое распространение в рыночной экономике получил **коммерческий кредит**. Фирма-покупатель, получив товарно-материальные ценности, не оплачивает их стоимость до установленного поставщиком срока платежа. Таким образом, на этот период поставщик предоставляет покупателю коммерческий кредит.

Исходя из зарубежной практики, коммерческий кредит может быть оформлен тремя способами: открытыми счетами, векселями и акцептованными товарными накладными. Самый простой и распространенный способ — первый. Поставщик после отгрузки продукции выписывает накладную с указанием размера, цены, стоимости, условий поставки и срока платежа. Эта накладная или открытый счет является для покупателя основанием предоставления кредита.

Второй способ оформления коммерческого кредита заключается в том, что покупатель, получив товар, выписывает простой вексель с указанием срока платежа.

Оформление кредита с помощью акцептованных товарных накладных сводится к тому, что поставщик выписывает покупателю переводной вексель, в котором указывается срок его оплаты. Товары отгружаются только после акцепта покупателем переводного векселя. Акцептованный вексель в виде акцептованной товарной накладной может обращаться на рынке ценных бумаг.

Специфическими формами финансирования оборотных средств являются **инвестиционный налоговый кредит и инвестиционный вклад работников фирмы**. Закон РФ «Об инвестиционном налоговом кредите» от 20 декабря 1991 г. № 2071-1 с последующими изменениями и дополнениями означает нечто иное, как отсрочку налогового платежа. Фирма заключает с налоговой инспекцией кредитное соглашение, по которому наряду с отсрочкой платежа может сократить его величину **на 10%** стоимости приобретенного оборудования.

Инвестиционный вклад работников фирмы осуществляется на основе специального договора или положения. Цель денеж-

ных вкладов — экономическое развитие предприятия. В зависимости от суммы вклада работники фирмы получают определенный процент.

В порядке привлечения заемных средств для покрытия потребности в оборотных средствах предприятие может выпустить в обращение такие долговые ценные бумаги, как облигации. Тем самым оформляются отношения займа между эмитентом и держателями облигаций.

Заемные средства привлекаются не только в форме кредитов, займов и вкладов, но и в виде кредиторской задолженности, а также прочих средств, т. е. остатков фондов и резервов самого предприятия, временно не используемых по целевому назначению.

Характерно, что в современных экономических условиях в России *кредиторская задолженность* является основным источником формирования оборотного капитала. На ее долю приходится более 85% всех источников, тогда как задолженность по полученным кредитам и займам составляет примерно 10%.

Кредиторская задолженность означает привлечение в хозяйственный оборот предприятия средств других предприятий, организаций или отдельных лиц. Использование этих привлеченных средств в пределах действующих сроков оплаты счетов и обязательств правомерно. Однако в большинстве случаев кредиторская задолженность возникает в результате нарушения расчетно-платежной дисциплины. В связи с этим у предприятий образуется задолженность поставщикам за полученные, но неоплаченные товарно-материальные ценности, по выданным векселям и полученным авансам. При нарушении сроков уплаты налоговых платежей возникает просроченная задолженность налоговым органам.

Несвоевременные взносы во внебюджетные фонды, органам социального страхования также приводят к возникновению незаконной кредиторской задолженности. В современных условиях наибольшая доля кредиторской задолженности приходится на товары, работы и услуги, причиной чему являются взаимные неплатежи.

Кредиторская задолженность сопряжена с образованием дебиторской задолженности и является основным источником ее покрытия. Поэтому может возникнуть мнение, что кредиторская задолженность не должна быть меньше дебиторской. Такое положение было бы крайне необоснованным, так как временно отвле-

ченные и временно привлеченные в оборот средства отнюдь не должны корреспондироваться по величине.

Кредиторская задолженность должна погашаться предприятием независимо от величины дебиторской задолженности.

Кредиторская задолженность, как и дебиторская, подлежит детальному анализу с использованием тех же формул оборачиваемости, показывающих число оборотов средств в кредиторской задолженности и длительность одного оборота в днях.

В обороте предприятия кроме **кредиторской** задолженности могут находиться *прочие привлеченные средства*. Это остатки фондов, резервов и целевых средств самого предприятия, временно не используемых по прямому назначению. Целевые фонды и резервы образуются за счет себестоимости, прибыли и других целевых поступлений. К этой группе средств относятся суммы временно не используемых амортизационного фонда, ремонтного фонда, резерва предстоящих платежей, финансового резерва, премиального и благотворительного фондов и др. Все эти фонды и резервы предприятия в установленные сроки используются по целевому назначению. В качестве источников покрытия оборотных средств в оборот могут вовлекаться лишь остатки этих фондов на период, предшествующий их целевому использованию.

9.5. Оценка эффективности использования оборотного капитала

Улучшение использования оборотного капитала с развитием предпринимательства приобретает все более актуальное значение, так как высвобождаемые при этом материальные и денежные ресурсы являются дополнительным внутренним источником дальнейших инвестиций. Рациональное и эффективное использование оборотных средств способствует повышению финансовой устойчивости предприятия и его платежеспособности. В этих условиях предприятие своевременно и полностью выполняет свои расчетно-платежные обязательства, что позволяет успешно осуществлять коммерческую деятельность.

Эффективность использования оборотных средств характеризуется системой экономических показателей, одним из которых является соотношение размещения их в сфере производства и в сфере обращения. Чем больше оборотных средств обслужи-

вает сферу производства, а внутри последней — цикл производства (разумеется, при отсутствии **сверхнормативных** запасов товарно-материальных ценностей), тем более рационально они используются.

О степени использования оборотных средств можно судить по показателю отдачи оборотных средств, который определяется как отношение прибыли от реализации к остаткам оборотных средств.

Важнейшим показателем интенсивности использования оборотных средств является скорость их оборачиваемости.

Оборачиваемость оборотных средств — это продолжительность одного полного кругооборота средств, начиная с первой и кончая третьей фазой. Чем быстрее оборотные средства проходят эти фазы, тем больше продукции предприятие может произвести с одной и той же суммой оборотных средств. В разных хозяйствующих субъектах оборачиваемость оборотных средств различна, так как зависит от специфики производства и условий сбыта продукции, от особенностей в структуре оборотных средств, платежеспособности предприятия и других факторов.

Скорость оборачиваемости оборотных средств определяется с помощью трех взаимосвязанных показателей: длительности одного оборота в днях, числа оборотов за год (полугодие, квартал), а также величины оборотных средств, приходящихся на единицу реализованной продукции.

Расчет оборачиваемости оборотных средств может производиться как по плану, так и фактически. Плановая оборачиваемость может быть рассчитана только по нормируемым оборотным средствам, фактическая — по всем оборотным средствам, включая ненормируемые. Сопоставление плановой и фактической оборачиваемости отражает ускорение или замедление оборачиваемости нормируемых оборотных средств. При ускорении оборачиваемости оборотные средства высвобождаются из оборота, при замедлении возникает необходимость в дополнительном вовлечении средств в оборот.

Длительность одного оборота (O , дней) определяется по формуле

$$O = C_0 / (T : D), \text{ или } O = (C_0 \cdot D) / T,$$

где C_0 — остатки оборотных средств (среднегодовые или на конец планируемого (отчетного) периода), руб.;

T — объем товарной продукции (по себестоимости или в ценах), руб.;

D — число дней в отчетном периоде.

Например, объем товарной продукции по себестоимости за прошедший год 150 тыс. руб. при сумме оборотных средств на конец этого года 18 тыс. руб. Длительность одного оборота равна 43 дням $[18\ 000 \cdot 360]: 150\ 000]$.

Коэффициент оборачиваемости показывает число оборотов (K_o), совершаемых оборотными средствами за год (полугодие, квартал), и определяется по формуле

В данном примере коэффициент оборачиваемости составит 8,3 ($150\ 000 : 18\ 000$). Следовательно, данные оборотные средства совершили 8,3 оборота за год. В то же время этот показатель означает, что на каждый рубль оборотных средств приходилось 8,3 руб. реализованной продукции.

Коэффициент загрузки оборотных средств (K_z) — это показатель, обратный коэффициенту оборачиваемости. Он характеризует величину оборотных средств, приходящихся на единицу (1 руб., 1 тыс. руб., 1 млн руб.) реализованной продукции, и определяется по формуле

Исходя из приведенных выше данных, коэффициент загрузки составит 0,12 ($18\ 000 : 150\ 000$). Следовательно, на 1 руб. реализованной продукции приходится 0,12 руб. оборотных средств. Этот показатель свидетельствует о рациональном, эффективном или, наоборот, неэффективном использовании оборотных средств лишь в сопоставлении за ряд лет и исходя из динамики коэффициента.

Оборачиваемость может быть определена как общая, так и частная.

Общая оборачиваемость характеризует интенсивность использования оборотных средств в целом по всем фазам кругооборота, не отражая особенностей кругооборота отдельных элементов или групп оборотных средств. В показателе общей оборачиваемости как бы нивелируется процесс улучшения или замедления оборачиваемости средств в отдельных фазах. Ускорение оборачиваемости средств на одной стадии может быть сведено

до минимума замедлением оборачиваемости на другой стадии и наоборот.

Рассмотренные выше взаимосвязанные показатели оборачиваемости отражают общую оборачиваемость оборотных средств. Для выявления конкретных причин изменения общей оборачиваемости определяется показатель частной оборачиваемости оборотных средств.

Частная оборачиваемость отражает степень использования оборотных средств в каждой фазе кругооборота, в каждой группе, а также по отдельным элементам оборотных средств.

Такой детальный анализ использования оборотных средств приобретает наиболее важное значение с развитием рыночных отношений и свободы предпринимательства.

Для определения влияния структурных изменений в размещении оборотных средств остатки элементов оборотных средств сопоставляются с объемом товарной продукции (T), который принимался при исчислении общей оборачиваемости оборотных средств. При этом сумма показателей частной оборачиваемости отдельных элементов оборотных средств будет равна показателю оборачиваемости всех оборотных средств предприятия, т. е. общей оборачиваемости.

Оборачиваемость оборотных средств по отдельным видам (сырье, материалы, топливо и др.), исчисляемая при расчете нормативов собственных оборотных средств, а также для конкретизации изменения общей оборачиваемости или других целей определяется по тем же формулам, исходя из остатков этих видов товарно-материальных ценностей (C_o) и оборота по расходу их за соответствующий период. Так, за оборот (T) для определенных видов производственных запасов принимается не объем товарной продукции, а расход данного вида оборотных средств в процессе производства за соответствующий период.

В результате ускорения оборачиваемости определенная сумма оборотных средств высвобождается. Высвобождение может быть абсолютным и относительным.

Абсолютное высвобождение оборотных средств имеет место тогда, когда фактические остатки оборотных средств меньше норматива или остатков оборотных средств за предшествующий (базовый) период при сохранении или увеличении объема реализации за этот период. Ранее при централизованной системе уп-

равления высвободившиеся из оборота средства передавались вышестоящей организации. С проведением приватизации и акционирования абсолютно высвободившиеся оборотные средства могут быть направлены предприятием на дальнейшее расширение производства, освоение новых видов изделий, улучшение снабжения и сбыта и другие меры по совершенствованию предпринимательской деятельности.

Относительное высвобождение оборотных средств происходит в тех случаях, когда ускорение оборачиваемости оборотных средств происходит одновременно с ростом объема производства на предприятии.

Высвобожденные при этом средства не могут быть изъяты из оборота, так как находятся в запасах товарно-материальных ценностей, обеспечивающих рост производства. Относительное и абсолютное высвобождение оборотных средств имеет единую экономическую основу, ибо означает для хозяйствующего субъекта дополнительную экономию средств.

Пример относительного высвобождения средств. Фактический объем товарной продукции по себестоимости в текущем году — 100 800 тыс. руб. Фактическая сумма всех оборотных средств на конец текущего года 11 200 тыс. руб. Объем товарной продукции на планируемый год — 144 000 тыс. руб. при намечаемом ускорении оборачиваемости оборотных средств на 3 дня.

При этих условиях оборачиваемость оборотных средств в текущем году составит 40 дней $[11\ 200 : (100\ 800 : 360)]$.

Сумма оборотных средств, исходя из объема товарной продукции в предстоящем году и оборачиваемости в текущем году, будет определена в 16 000 тыс. руб. $[(144\ 000 \cdot 40) : 360]$.

Сумма оборотных средств, исходя из объема товарной продукции в предстоящем году с учетом ускорения их оборачиваемости, составит 14 800 тыс. руб. $[(144\ 000 \cdot (40 - 3)) : 360]$.

Относительное высвобождение оборотных средств в результате ускорения оборачиваемости в предстоящем году будет равно 1200 тыс. руб. $(16\ 000 - 14\ 800)$.

Ускорение оборачиваемости оборотных средств и высвобождение в результате этого оборотных средств в любой форме позволяют предприятию направлять их по своему усмотрению на развитие предпринимательской деятельности и обходиться без привлечения дополнительных финансовых ресурсов.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение оборотного капитала и приведите его классификацию.
2. Что такое **«норма»** и «норматив» оборотных средств и как они определяются?
3. Каковы принципы управления оборотными средствами в производственных запасах?
4. Как осуществляется управление оборотными средствами в незавершенном производстве и расходах будущих периодов?
5. Каковы принципы управления оборотными средствами в готовой продукции?
6. Определите виды, роль и методы управления дебиторской задолженностью.
7. Охарактеризуйте методы управления денежными средствами.
8. Каковы источники формирования оборотного капитала?
9. Покажите роль и состав заемных средств.
10. Приведите способы исчисления оборачиваемости оборотных средств.

Глава 10

ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

10.1. Сущность и назначение финансового планирования

Финансовое планирование на уровне предприятия (организации) — достаточно новое для России понятие. Финансовое планирование является видом управленческой деятельности, связанной с процессом составления финансовых планов, контроля за их исполнением, выявления причин отклонений от запланированного. В общем случае планы — это перечень того, что должно быть сделано, в какой последовательности, за счет каких материальных, трудовых, временных ресурсов для достижения поставленных целей. При системе единого народнохозяйственного планирования основные плановые показатели, в том числе финансовые, спускались «сверху» и задачей финансистов предприятия только было организовать работу по достижению этих показателей для бесперебойной работы предприятия, а через все предприятия — всего хозяйства страны.

В условиях, когда каждое предприятие само планирует свою деятельность, народнохозяйственные интересы обеспечиваются через рыночное саморегулирование экономики. Чтобы выжить, предприятие должно самостоятельно оценить потребность в финансовых ресурсах и эффективность их использования в производстве или в доходных вложениях, неся полную ответственность за полученные результаты. Финансовый план необходим организациям всех форм собственности и масштабов производства для обеспечения скоординированности работы всех подразделений организации, контроля за производственными процессами и рациональным использованием ресурсов, стимулированием работ-

ников предприятия. Для постоянного совершенствования деятельности организации с учетом изменяющихся условий и выявляемых возможностей, измерения влияния факторов внутренней и внешней среды финансовое планирование должно быть непрерывным. В настоящее время планы не могут быть статичными, а должны гибко меняться в соответствии с изменяющимися условиями. Нам становится близким понимание планирования западными экономистами как умение предвидеть цели, результаты деятельности и ресурсы, необходимые организации для достижения поставленных целей. А. Файоль говорил: «Управлять — значит предвидеть». Финансовое планирование как одна из функций управления позволяет предусмотреть все необходимые действия, предвидеть максимум неожиданностей, которые могут возникнуть в процессе деятельности организации и предложить пути минимизирования негативных последствий таких неожиданностей.

В разработке и осуществлении финансовых планов, обеспечивающих грамотное управление финансами предприятия не только для достижения его безубыточной работы, но и возможностей поступательного развития в соответствии с требованиями времени, заключены основное назначение и сущность финансового планирования. Другими словами, назначение **и** сущность финансового планирования заключаются *в определении общих направлений финансовой деятельности предприятия, главных целей и основных способов их достижения предприятием, что сродни искусству генерала* находить правильные пути в достижении победы. Это искусство называется стратегией. Мы подошли к тому, что древнегреческий термин «стратегия», первоначально имевший военное значение, как нельзя лучше подходит к «планированию» вообще и «финансовому планированию» в частности. В масштабах конкретного предприятия стратегическое планирование — это разработка стратегии финансовой деятельности предприятия на определенный период, исходя из результатов финансового анализа состояния предприятия и прогноза изменений внешней и внутренней среды.

Стратегическое планирование — это не простое определение желаемых целей и удобных способов их претворения. (Принять желаемое за действительное — это еще не значит разработать стратегию!) Стратегическое планирование должно исходить из реальных возможностей развития предприятия. Поэтому страте-

гия — это прежде всего своевременная и необходимая реакция организации на объективные внешние и внутренние обстоятельства ее деятельности.

Стратегическое планирование обычно бывает рассчитано на длительный период. Однако для многих российских организаций, действующих в условиях предельно высокой неопределенности, более приемлемо среднесрочное стратегическое планирование, а иногда и краткосрочное. Исходя из этого следует различать «стратегическое долгосрочное планирование» и просто «долгосрочное планирование». Это не одинаковые (не однозначные!) понятия. Стратегическое долгосрочное планирование не является функцией времени, оно в первую очередь является функцией направления развития и не просто сосредоточено на данном периоде, а включает в себя совокупность глобальных идей развития предприятия. Долгосрочное же планирование выполняет только функцию времени.

Поскольку стратегическое планирование требует высокой ответственности, масштабного охвата действий, ответственность за разработку финансовой стратегии прежде всего несет руководитель организации, который возглавляет команду специалистов-плановиков, осуществляющих стратегическое планирование. Команда обеспечивает аналитический подход к принятию решений о будущем финансовом состоянии организации. Реализация выработанной финансовой стратегии достигается путем выработки тактических мер, реализуемых через оперативное планирование.

Термин «тактика» также греческого происхождения, первоначально тоже имевший только военное применение, означает маневрирование силами, подходящими для осуществления данных целей. Применительно к финансовому планированию тактическое планирование решает вопросы распределения ресурсов организации для достижения стратегических целей. Тактическое планирование обычно охватывает краткосрочный и среднесрочный периоды, т. е. является предметом забот среднего и низового звена управления предприятием.

Оперативное планирование — процесс разработки финансовых планов, обеспечивающий наилучшее использование всех ресурсов предприятия (как собственных, так и привлеченных) при осуществлении производства в запланированных объемах и в установленные сроки. Оно обеспечивает текущее регулирование хода **про-**

изводства в целях равномерности и ритмичности работы предприятия, способствует быстро и вовремя практически исправить или направить ход дел. Оперативное планирование координирует отдельные действия различных подразделений предприятия, объединенных одной целью — обеспечение финансовой стабильности предприятия через выполнение финансовой стратегии.

По временным периодам разработки **финансовых** планов различают долгосрочное, среднесрочное и краткосрочное финансовое планирование. Их отличие друг от друга заключается в продолжительности периода (сроках), необходимого для выполнения плановых финансовых показателей.

Долгосрочное планирование обычно охватывает длительные периоды — от 10 до 25 лет. Одно время долгосрочное планирование отождествлялось со стратегическим, но теперь эти два понятия существуют отдельно. Стратегическое планирование по своему содержанию гораздо сложнее долгосрочного и не является способом простого увеличения периода планирования.

Среднесрочное планирование конкретизирует ориентиры, определенные долгосрочным планом, и рассчитано на более короткий период. Совсем недавно горизонт среднесрочного планирования равнялся пяти годам. Однако непредвиденный характер и скорость изменения внешней среды вынудили многие организации сократить **продолжительность** своих планов с пяти до трех лет, соответственно пятилетние планы перешли в разряд долгосрочных.

Краткосрочное планирование — это разработка планов на один-два года (обычно краткосрочные планы — это годовые планы). Краткосрочные планы включают в себя конкретные способы использования ресурсов организации, необходимых для достижения целей, которые определены в более длительных планах. Содержание краткосрочных планов детализируется по кварталам **и** месяцам.

Долго-, средне- и краткосрочные виды планирования должны увязываться между собой и не противоречить друг другу.

Разработанные на основе анализа внешней среды долго-, средне- и краткосрочные прогнозы обозначают возможные направления развития финансов организации на перспективу. Прогнозы используются при стратегическом финансовом планировании. Стратегические планы составляют основу тактических и текущих оперативных планов.

Итак, финансовое планирование предприятия — это планирование всех его доходов и направлений расходования денежных средств для обеспечения развития предприятия. Финансовое планирование осуществляется посредством составления финансовых планов разного содержания и назначения в зависимости от задач, объектов планирования и во многом определяется приоритетами, выбранными руководством предприятия. В зависимости от приоритетов руководства предприятия по использованию при финансовом планировании информации о прошлом и настоящем опыте и желаемом финансовом состоянии предприятия в будущем различают: реактивное, инактивное, **преактивное**, интерактивное планирование¹.

Образную характеристику представителям каждого из этих направлений планирования дал Р. Акофф:

- инактивисты стремятся удержаться в бурном потоке;
- реактивисты пытаются плыть против него;
- преактивисты стараются оседлать его первую волну;
- интерактивисты намерены поменять течение реки.

Рассмотрим преимущества и недостатки вышеназванных направлений разработки финансовых планов, учитывающих влияние прошлого, настоящего и желаемого будущего состояния предприятия, а также внешней среды, изобразив это графически.

Реактивное планирование нацелено в прошлое и только в прошлое. Недаром это направление называют еще «возврат к прошлому». Основной метод реактивного планирования — это исследование всех проблем с точки зрения их возникновения и развития в прошлом. Реактивисты считают, что если найти в прошлом причину проблемы, подавить ее или сдержать, то проблема исчезнет. Но, как известно, не всегда, отказавшись от ненужного в прошлом, мы приобретаем лучшее в настоящем и будущем. При графическом изображении реактивное планирование представляет букву «Г», поэтому его можно назвать Г-образным планированием (рис. 10.1).

Финансы организации воспринимаются сторонниками реактивного планирования как устойчивый, стабильный, хорошо налаженный механизм. Все **происходящее** в организации заранее известно. Она управляется сверху вниз с помощью личного авто-

¹ См.: *Алексеева М. М.* Планирование деятельности фирмы. — М.: Финансы и статистика, 1999.

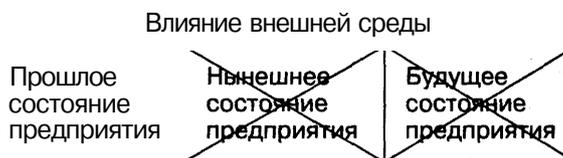


Рис. 10.1. Г-образное (реактивное) планирование

ритета высшего руководителя и его «отцовского» (патерналистского) отношения к подчиненным. Планирование же осуществляется снизу вверх и опирается только на предшествующий опыт без учета объективных обстоятельств сегодняшнего дня и **ВОЗ**можных будущих изменений. Первоначально выясняются и оформляются в планы нужды и пожелания подразделений предприятия.

Собранные материалы передаются руководителю следующего уровня, который корректирует, редактирует их и передает на следующий уровень и так дальше до верхнего уровня управления, где разрабатывается сводный проект плана. Вторично проект плана низовыми подразделениями не корректируется.

Инактивное планирование нацелено на приспособление к настоящему и только к настоящему. Означает инертность - делать что-либо по привычке без сознательных усилий. При инактивном планировании не считается нужным возвращаться в прошлое или стремиться вперед. Графически оно напоминает букву «Т», поэтому его можно **назвать** Т-образным планированием (рис. 10.2).

При инактивном планировании существующие условия воспринимаются как достаточно хорошие. Удовлетворение настоящим — отличительная черта инактивизма. Характерным для него является также представление о том, что равновесие в положении организации достигается естественным путем, автоматически. А



Рис. 10.2. Т-образное (инактивное) планирование

значит, главным принципом планирования должно быть правило: «Планировать минимум необходимого, чтобы не изменить естественного хода вещей». Руководители-инактивисты не стремятся к каким-либо серьезным изменениям в деятельности своей организации. Предыстория проблемы их не интересует. В инактивном планировании большую часть времени составляют сбор и первичная обработка фактов выполнения или невыполнения планов. Такое планирование возможно для работы только в стабильных, благоприятных условиях.

Преактивное планирование означает упреждение, высшую степень активности. Оно ориентировано в основном на будущее изменения. Графическое изображение напоминает цифру «1», отсюда его название — единицеобразное планирование (рис. 10.3).

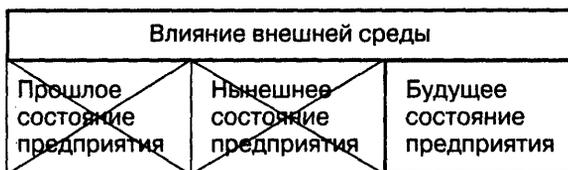


Рис. 10.3. Единицеобразное (преактивное) планирование

В противовес инактивистам преактивисты стремятся ускорить изменения, побыстрее приблизить будущее. Особенно важной у **преактивистов** считается возможность угадать вероятные направления изменений и оседлать их «первую волну», для того чтобы достигнуть своих целей. Причем эти цели обычно связывают не только и не столько с увеличением прибыльности, **сколь**ко с выживанием и ростом организации.

Преактивное планирование ориентируется не на минимизацию усилий, а на поиск *оптимальных решений*. Из нескольких вариантов развития преактивисты выбирают тот, который представляется оптимальным с экономической точки зрения. Преактивисты положительно относятся к технике и к научным, в частности экономико-математическим, методам планирования. Планирование осуществляется сверху вниз: на высших уровнях прогнозируются внешние условия, формулируются цели и стратегии, затем определяются цели низших уровней и программы их действий.

Интерактивное планирование — приставка «интер» означает «меж», «между». Это планирование основано на принципе участия и максимальной мобилизации творческих способностей работников организации, оно предполагает, что будущее подвластно контролю и в значительной мере является продуктом созидательных действий работников организации, обладающих знаниями прошлого и настоящего финансового состояния предприятия и внешней среды. Цель интерактивного планирования — проектирование будущего. Его можно назвать Ш-образным планированием, так как его графическое изображение напоминает букву «Ш» (рис. 10.4).

Прошлое состояние предприятия	Нынешнее состояние предприятия	Будущее состояние предприятия
-------------------------------------	--------------------------------------	-------------------------------------

Влияние внешней среды

Рис. 10.4. Ш-образное (интерактивное) планирование

Предполагается, что при применении интерактивного планирования будущее должно быть спланировано со стопроцентной вероятностью, что в реальной жизни недостижимо и делает его скорее идеально теоретическим, чем практическим.

Нельзя не учитывать, что большинство руководителей предприятий, в реальной жизни людей безусловно практических, придерживаются философии удовлетворения. Они отдают предпочтение формулированию не слишком преувеличенной цели, распределению ресурсов и осуществлению контроля наиболее приемлемыми в сегодняшних условиях способами. Способом отношения предприятия к своему будущему является не проектирование его, а адаптация, приспособление. Поэтому можно сказать, что наиболее распространенным направлением планирования вплоть до последнего времени был и остается инактивизм, который в нынешних условиях с неохотой уступает место интерактивному планированию.

В силу этого и для приближения теории интерактивного планирования к практическому применению существует потребность в его модернизации, т. е. замене одновариантного проектирова-

ния будущего финансового состояния организации на многовариантное прогнозирование через разработку финансовой стратегии организации, рассматривающей различные сценарии поведения внешней среды. Модернизированное интерактивное планирование предоставляет возможность гибкого выбора в конкретно сложившихся условиях одного из спрогнозированных вариантов.

Учитывая многофакторный характер и трудоемкость процесса планирования финансов предприятия, для его осуществления целесообразно применять электронно-вычислительную технику. Высокое качество планирования при одновременном значительном сокращении времени разработки может быть достигнуто путем использования специализированного пакета прикладных программ с проблемно-ориентированным продуктом «организаторы работ». Этот пакет предназначен для автоматизации процедур планирования различных ресурсов (времени, денег, материалов, затрат труда) как отдельного человека, так и всей организации или ее структурных подразделений. Разновидность пакетов данного класса «Управление проектами» (Time Line, MS Project, CA — SuperProject), достаточно простых и удобных в использовании, позволяет быстро и качественно спланировать проект любой величины и сложности; эффективно распределить людские, финансовые и материальные ресурсы, составить оптимальный график работ и проконтролировать его исполнение. Другая их разновидность (пакеты Lotus Organizer, АСТ I) выполняет функции электронных секретарей и предназначена для эффективного управления деловыми контактами. Они являются своего рода электронными помощниками делового человека и предназначены для сетевого планирования и управления проектами.

10.2. Модели процесса финансового планирования

Существуют различные подходы к финансовому планированию на предприятии, однако все признают его роль для жизнедеятельности предприятия. В современной экономической литературе встречаются следующие модели финансового планирования:

- разработка финансовой части бизнес-плана;
- бюджетирование;**
- составление прогнозных финансовых документов.

При разработке каждой из этих моделей применяются различные методы (приемы), некоторые из которых используются в нескольких моделях. В табл. 10.1 приведены методы (приемы), используемые в моделях финансового планирования.

Таблица 10.1

Модели и методы (приемы) финансового планирования

Методы (приемы), используемые в моделях финансового планирования	Модель финансового планирования		
	Разработка финансовой части бизнес-плана	Бюджетирование	Составление прогнозных финансовых документов
Прогноз объемов реализации (продаж)	+	+	+
Баланс денежных расходов и поступлений (баланс денежных потоков)	+	-	
Бюджет наличности	-	+	
Бюджет дополнительных вложений капитала	-	+	
Составление таблицы доходов и затрат (расходов)	+	-	+
Определение потребности во внешнем финансировании	-	-	+
Регрессионный анализ	-	-	+
Определение процента от продаж	-	-	+
Прогнозируемый баланс активов и пассивов предприятия	+	-	+
Расчет точки безубыточности	+	-	+

«+» — метод (прием) используется; «-» — метод (прием) не используется.

Разработка финансового раздела бизнес-плана. Модель включает:

- подготовку заявок на получение кредитов в коммерческих банках;

- составление проспектов эмиссии ценных бумаг для привлечения дополнительного капитала в денежной форме;
- обоснование получения иностранных инвестиций, сопровождающееся предоставлением инвесторам надежной информации о финансовой привлекательности бизнес-проекта.

Как видно из табл. 10.1, при разработке модели применяются следующие методы:

прогноз объемов реализации;

баланс денежных расходов и поступлений (баланс денежных потоков);

составление таблицы доходов и затрат (аналогичной отчету о прибылях и убытках);

прогнозируемый баланс активов и пассивов предприятия;

расчет точки достижения безубыточности.

Рассмотрим эти методы.

Метод прогноза объемов реализации. В экономической литературе можно встретить другое название метода — «метод прогноза продаж». Процесс финансового **планирования** обычно начинается с прогнозирования будущих продаж. **Правильно определенный** прогноз продаж служит основой для организации производственного процесса, **эффективного** распределения средств и контроля за запасами. Период прогноза продаж увязывается с общим плановым периодом. Обычно прогнозы продаж составляют на 1 год и на 5 лет. Годичные прогнозы продаж разбиты на квартальные и месячные. Чем короче прогнозы продаж, тем точнее и конкретнее должна быть содержащаяся в них информация. Прогнозы продаж могут быть выражены как в денежных, так и в натуральных (физических) **единицах**. Величина будущих продаж может определяться с помощью оценки этих продаж торговыми работниками и потенциальными потребителями, а также путем анализа временных рядов, цикличности и сезонности; применения эконометрических моделей, связывающих размеры продаж с макроэкономическими переменными (например, ростом ВВП, колебанием учетной ставки) и отраслевыми данными (емкостью отраслевого рынка, уровнем конкуренции). Данные о внешней среде для эконометрических моделей могут быть получены, например, методом СВOT (от англ. swot — анализ сильных и слабых сторон деятельности **организации**, имеющихся у нее возможностей и потенциальных источников угроз).

Метод баланса денежных расходов и поступлений (имеет и другое название — «метод баланса денежных потоков») по праву считается **одним** из самых важных методов при составлении финансового раздела бизнес-плана. Цель составления такого баланса — оценка синхронности поступления и расходования денежных средств, для обеспечения достаточности денежных поступлений на отдельном временном отрезке для покрытия расходов денежных средств. Нехватка денежных средств в конкретный момент времени вызывает неплатежи и даже угрозу несостоятельности. Задержка же в платежах может привести к уплате штрафов и пени. Баланс денежных потоков составляется в виде таблицы, в которой отражаются данные о наличии денежных средств на начало периода, их поступление и расходование в течение периода и данные о наличии денежных средств на конец периода. В аналитических целях таблица может быть дополнена сведениями о дебиторской задолженности и, в частности, данными о размере безнадежных долгов, складских запасах, кредиторской задолженности, взятых из других разделов бизнес-плана.

Метод составления таблицы доходов и затрат (расходов). Эта таблица по своей форме и содержанию аналогична отчету о прибылях и убытках предприятия. При ее составлении особое внимание уделяется полноте вероятных источников получения прибыли и прогнозируемых затрат, относимых на себестоимость продукции, а также ожидаемой величины налоговых платежей.

Метод прогнозируемого баланса активов и пассивов предприятия дает возможность убедиться в том, что все запланированные активы предприятия действительно обеспечены источниками формирования. По форме баланс активов и пассивов имеет структуру бухгалтерского баланса. При нехватке пассивов создается так называемый эффект «пробки», которую можно выбить, найдя недостающие источники финансирования в виде кредитов или средств от дополнительной эмиссии ценных бумаг.

Метод расчета точки безубыточности. В экономической литературе можно встретить несколько названий этого метода. Его называют также методом «издержки—объем—прибыль», методом анализа безубыточности, «**break—even—point**» анализом (анализом точки разрыва). Этот метод является достаточно универсальным. Он позволяет определять объемы производства и продаж товара с точки зрения их безубыточности, а также принимать решения о целевых размерах прибыли. Суть метода состоит в поис-

ке точки нулевой прибыли, или точки безубыточности, которая означает, что валовой доход от продаж предприятия равен ее валовым издержкам. Другими словами, суть метода заключается в определении такого минимального объема продаж, начиная с которого предприятие не несет убытки. При этом издержки предприятия равны его доходам. Для определения плановой величины продаж, соответствующей безубыточному состоянию предприятия, необходимо знать три величины:

- продажную цену единицы товара;
- объем постоянных (фиксированных) издержек — затрат, величина которых в течение небольшого периода не связана с объемом производства и продаж. Это затраты на оборудование, его содержание и эксплуатацию, амортизационные отчисления, административные издержки, затраты на аренду, рекламу, социальное страхование, научные исследования и разработки и некоторые **другие** издержки;

- объем переменных издержек — затрат, которые меняют свою величину в связи с изменением объема производства и продаж. Это затраты на **сырье** и материалы, заработную плату основного производственного и коммерческого персонала, транспортировку и страхование. При уменьшении объема переменные издержки снижаются и соответственно наоборот.

Точку безубыточности можно рассчитать как в физических, так и в денежных единицах. Графически точка безубыточности определяется на пересечении графиков валового дохода и валовых издержек.

Данный метод позволяет увеличить гибкость финансового планирования и снизить финансовый риск за счет изменения структуры издержек, необходимых для производства и реализации продукции. Другими словами, используя этот метод, предприятие может изменять (уменьшать или увеличивать) долю переменных и постоянных издержек в общем объеме затрат.

Бюджетирование. Эта модель финансового планирования применяется при краткосрочном финансовом планировании. Бюджет представляет собой смету доходов и расходов организации. Обычно составление бюджетов осуществляется в рамках оперативного планирования. Исходя из стратегических целей предприятия, бюджеты решают задачи распределения редких экономических ресурсов, находящихся в его распоряжении. Раз-

работка бюджетов придает количественную определенность выбранным перспективам существования организации.

Составление бюджетов включает: установление общих целей развития предприятия (осуществляется на уровне высшего руководства); конкретизацию общих целей и определение задач для каждого отдельного подразделения; подготовку отделами и подразделениями оперативных бюджетов (обычно на один год или полгода); анализ подготовленных бюджетов высшим руководством и их корректировку; подготовку итоговых бюджетов.

Для определения прогнозных статей расходов бюджета за основу принимают намеченные стратегические цели развития организации и способы их достижения. Прогнозы доходной части бюджета разрабатываются путем учета всех возможных источников доходов, в их числе доходы от продаж, проценты от инвестиций, выплаты за использование лицензий, правительственные субсидии. За основу берется прогноз продаж.

Выделяют несколько основных видов бюджетов:

- материальный бюджет, включающий перечень всех видов сырья и материалов, необходимых для реализации конкретного плана и их количественной оценки;
- бюджет закупок, в котором **конкретизируются** расходы на закупки всех материалов, необходимых для осуществления планов;
- трудовой бюджет, отражающий прямые издержки труда запланированных видов деятельности;
- бюджет административных расходов, который включает расходы на выполнение главных управленческих функций, в их числе оклады управляющих, расходы на командировки и деловые поездки, гонорары, расходы на содержание служебных помещений и офисов;
- бюджет дополнительных вложений капитала, в котором уточняются запланированные денежные расходы с учетом изменений: строительство или приобретение дополнительных заводов, машин и оборудования, замена изношенных капитальных активов;
- бюджет наличности; цель его — обеспечить скоординированность доходов и расходов. В нем детализируются потоки наличности (входящие - доходы и исходящие — расходы) за определенный будущий период, он составляется на один год или полгода вперед с разбивкой по месяцам. Возможно составление

бюджетов наличности на неделю вперед. Основой для составления прогноза служат ежедневные отчеты о движении наличности. При составлении планового бюджета наличности закупки материалов определяются в соответствии с прогнозом продаж;

- оплата за материалы, которые потребуются в следующем квартале, осуществляется в предшествующем квартале;
- затраты на труд обычно принимаются равными 30% годовых продаж;
- прочие затраты (амортизация, электроэнергия, административные расходы) — около 20% годовых продаж;
- раздел «труд + остальные затраты» в бюджете наличности не изменяется в течение одного года (запланировав определенную численность работников в начале года, предприятие не изменяет ее до конца года);
- выплаты процентов и налогов производятся в конце квартала.

Модель финансового планирования с помощью составления прогнозных финансовых документов применяется при долгосрочном финансовом планировании. Целью такого планирования является составление прогноза баланса и отчета о прибылях и убытках, на основе которых организация разрабатывает оперативные бюджеты. Качество финансового планирования определяется уровнем бухгалтерского учета и финансового контроля. Финансовые отчеты организации должны включать такие ключевые позиции, как прибыльность, рыночная позиция, производительность, использование активов и инновации.

Для составления прогнозных финансовых документов применяются следующие методы:

- прогноз продаж;
- определение потребности во внешнем финансировании;
- регрессионный анализ;
- расчет процента от продаж;
- анализ безубыточности.

Методы прогноза продаж и анализа безубыточности детально расписаны при рассмотрении модели финансового планирования «Разработка финансового раздела **бизнес-плана**».

Метод определения потребности во внешнем финансировании применяется для расчета величины внешнего финансирования в случаях, когда величина собственного капитала предприятия оказывается недостаточной для увеличения объема производства

(объема продаж). Другими словами, требуемый рост чистых активов предприятия не обеспечивается за счет внутренних источников.

Величину необходимого внешнего финансирования можно определить по формуле

$$\text{Требуемая величина внешнего финансирования} = \text{Требуемый рост чистых активов} - \text{Величина внутреннего финансирования.}$$

$$\text{Требуемый рост чистых активов} = \text{Плановый рост общих активов} - \text{Плановый рост текущих пассивов.}$$

$$\text{Величина внутреннего финансирования} = \text{Чистая прибыль} - \text{Дивиденды.}$$

Метод регрессионного анализа. Если для определения потребности в капитале необходим анализ зависимости одной определенной величины от другой или нескольких других величин, то применяется регрессионный анализ. Последний связывает продажи с потребностью в капитале и позволяет исследовать эту взаимосвязь в диалектике. Метод дает более точные и конкретные прогнозы, чем предыдущий метод. Регрессионный анализ рассматривает потребности в финансировании как функции от объема продаж. В системе координат наносятся точки, обозначающие соотношение между объемом продаж и потребностью в капитале в каждом из предыдущих годов хозяйствования предприятия.

Точки объединяются в одну линию — прямую (линейная регрессия) или кривую (нелинейная регрессия). Полученный график определяет тенденцию соотношения между продажами и необходимыми объемами финансирования в будущем периоде.

При выборе того или иного прогноза продаж можно определить соответствующие ему потребности в капитале. Линейная регрессия строится проще, однако дает менее достоверные результаты.

Метод процента от продаж. Суть метода заключается в том, что каждый из элементов прогнозных документов рассчитывается как процентное отношение от установленной величины продаж.

Этот метод позволяет определить каждую статью планового баланса и отчета о прибылях и убытках исходя из запланированной величины продаж. С помощью данного метода можно установить конкретное содержание прогнозных документов.

В основе определения процентного отношения лежат процентные соотношения, характерные для текущей деятельности предприятия или рассчитанные на основе ретроспективного анализа как средняя величина за последние несколько лет; ожидаемые изменения процентных соотношений, особенно в тех случаях, когда сложившиеся процентные соотношения не удовлетворяют руководство Предприятия, и оно хотело бы изменить их для улучшения финансовых показателей.

10.3. Анализ финансовой деятельности как инструмент управления финансовым планированием

Какая бы модель планирования ни применялась на предприятии, исходной информацией финансового планирования служат результаты анализа финансовой деятельности предприятия за предшествующий период или за несколько предшествующих периодов. Анализ финансовой деятельности является важнейшим инструментом финансового планирования на предприятии, обеспечивая команду специалистов-плановиков во главе с первым руководителем предприятия необходимой, наиболее полной, объективной и достаточной исходной информацией, позволяя им производить выбор оптимальных решений на стадии планирования, оценку выполнения финансовых планов, выявление причин отклонений фактических значений от запланированных.

Финансовый анализ — это наука о сфере человеческой деятельности, направленной на **изучение**,* теоретическую систематизацию, объяснение и прогнозирование процессов, которые происходят с финансовыми ресурсами и их потоками, через оценку финансового состояния и выявленных возможностей совершенствования функционирования и эффективного управления финансовыми ресурсами **и** их потоками как на отдельном предприятии, так и в государстве в целом.

Основная цель финансового анализа — оценка финансового состояния предприятия для выявления возможностей повышения эффективности его **функционирования**.

Основная задача — эффективное управление финансовыми ресурсами предприятия.

Информационная база финансового анализа состоит из основной информации — годовая, полугодовая или квартальная бухгалтерская отчетность предприятия: баланс предприятия (форма 1), отчет о прибылях и убытках (форма 2) и дополнительной информации (других форм бухгалтерской отчетности, статистической отчетности, данных управленческого учета и т. п.). Агрегированный баланс условного предприятия представлен в Приложении.

Методы и приемы, используемые при проведении финансового анализа, можно классифицировать по нескольким основаниям.

По степени Формализации — **формализованные и неформализованные**. **Формализованные методы** являются основными при проведении финансового анализа предприятия, они носят объективный характер, в их основе лежат строгие аналитические зависимости. **Неформализованные методы** (метод экспертных оценок, метод сравнения) основаны на логическом описании аналитических приемов, **они** субъективны, так как на результат большое влияние оказывают интуиция, опыт и знания аналитика.

По применяемому инструментарию различают:

- **экономические методы**, в том числе: метод абсолютных величин, метод относительных величин, балансовый метод, метод дисконтирования;

- **статистические методы** — метод, арифметических разниц, метод выделения изолированного влияния факторов, индексный метод, метод сравнений, метод группировки;

- **математико-статистические методы** — **корреляционный анализ**, регрессионный анализ, факторный анализ;

- **методы оптимального программирования** — **системный анализ**, линейное и нелинейное программирование.

По применяемым моделям — дескриптивные, предикативные и нормативные модели.

Дескриптивные модели — являются основными при оценке финансового состояния предприятия. Это модели описательного характера, базирующиеся на данных бухгалтерской отчетности

ти. Такая модель включает вертикальный, горизонтальный и трендовый анализы. *Вертикальный анализ* — это представление статей баланса в виде относительных величин (удельных весов), характеризующих структуру обобщающих итоговых показателей. *Горизонтальный анализ* — определение динамики (изменения) балансовых статей, выявление тенденций изменения отдельных статей баланса или их групп. *Трендовый анализ* — это изучение динамики относительных показателей за определенный период.

Предикативные модели — это модели-прогнозы финансового отчета, построенные на данных динамического анализа (жестко детерминированные факторные и регрессионные модели) или исходя из экспертных прогнозных оценок будущего финансового развития предприятия (например, при разработке финансовой стратегии предприятия).

Нормативные модели позволяют сравнивать фактические результаты деятельности предприятия со средними по отрасли или внутренними нормативами предприятия. Эта модель предполагает установление нормативов по каждому показателю и анализ отклонений фактических данных от нормативов. Классификация методов и приемов, применяемых при финансовом анализе, приведена на рис. 10.5.

Представленная на рис. 10.6 классическая схема проведения анализа финансового состояния предприятия предусматривает общий анализ финансового состояния предприятия, определение финансовой устойчивости и ликвидности баланса, анализ финансовых коэффициентов, определение деловой активности и рентабельности и обобщающую характеристику финансового состояния с указанием выявленных критических точек в финансовой деятельности предприятия.

Распространенным методом **проведения** анализа финансового состояния предприятия является табличный метод, основанный на представляемых в таблицах результатах расчетов абсолютных и удельных показателей, а также их изменений за анализируемый период. Трудоемкость метода полностью окупается полнотой и высокой точностью информации об изменениях каждого показателя за рассматриваемый период и в динамике. Пример расчетов при проведении финансового анализа табличным методом приведен в Приложении.



Рис. 10.5. Классификация методов и приемов, используемых при проведении финансового анализа предприятия

Исходные данные для финансового анализа предприятия	Аналитический агрегированный баланс-нетто и отчет о прибылях и убытках	
Общий анализ финансового состояния	Активы Пассивы Запасы Финансовые результаты	Оценка общего финансового состояния, динамики абсолютных и удельных финансовых показателей предприятия
Анализ финансовой устойчивости		Оценка платежеспособности предприятия . Определение типа финансовой устойчивости в динамике
Анализ ликвидности баланса		Оценка кредитоспособности предприятия. Оценка текущей, перспективной и общей ликвидности в динамике
Анализ коэффициентов финансового состояния		Абсолютные значения коэффициентов в динамике и их нормальные ограничения
Анализ коэффициентов финансовых результатов деятельности предприятия		Абсолютные значения коэффициентов рентабельности и деловой активности в динамике
		Обобщенные выводы о финансовом состоянии и предложения по финансовому оздоровлению или совершенствованию финансовой деятельности предприятия

Рис. 10.6. Схема анализа финансового состояния предприятия

Для выявления тенденций изменений показателя, которые не требуют очень большой точности в определении этих изменений, предлагается проводить анализ финансового состояния предприятия с помощью балансограммы. Последняя представляет собой графическое изображение баланса и отчета о прибылях и убытках предприятия на начало и конец периода в виде долей значений **статей**, разделов и подразделов баланса и отчета о прибылях и убытках в валюте баланса.

Общий анализ финансового состояния предприятия — это предварительная оценка финансового состояния предприятия. Оно характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия. Финансовое состояние предприятия является результатом взаимодействия всех элементов системы финансовых отношений и поэтому определяется совокупностью **производственно-хозяйственных факторов**. Целью общего анализа финансового состояния предприятия является предварительная оценка финансового состояния по результатам расчета и анализа в динамике ряда финансовых показателей, совокупность которых характеризует пространственно-временную деятельность предприятия.

Общий анализ финансового состояния производится на основе изучения следующих показателей.

- Динамика валюты баланса — изменение суммы значений показателей актива и пассива баланса. Нормальным считается увеличение валюты баланса. Уменьшение, как правило, сигнализирует о снижении объема производства и может служить одной из причин неплатежеспособности предприятия.

- Изменения структуры актива баланса — определение долей иммобилизованных (внеоборотных) и мобильных (оборотных) активов, стоимости материальных оборотных средств (необоснованное завышение которых приводит к затовариванию, а недостаток — к невозможности нормального функционирования производства), величины дебиторской задолженности со сроком погашения менее одного года и более одного года, величины свободных денежных средств предприятия в наличной (касса) и безналичной (расчетный и валютный счета) формах **и** краткосрочных финансовых вложений.

- Изменения структуры пассива баланса. При анализе структуры пассива баланса (обязательств предприятия) определяются

соотношение между заемными и собственными источниками средств предприятия (значительная доля заемных источников, более 50%, свидетельствует о рискованной деятельности предприятия, что может послужить причиной неплатежеспособности), динамика и структура кредиторской задолженности, ее доля в пассивах предприятия.

- Изменения структуры запасов и затрат предприятия. Анализ запасов и затрат обусловлен значимостью раздела «Запасы» баланса для определения финансовой устойчивости предприятия. При анализе выявляются наиболее значимые (имеющие наибольший удельный вес) статьи.

- Изменения структуры финансовых результатов деятельности предприятия. В ходе анализа дается оценка динамики показателей выручки и прибыли, выявляются и измеряются различные факторы, оказывающие влияние на динамику показателей выручки и прибыли.

Анализ финансовой устойчивости проводится для выявления платежеспособности предприятия — способности предприятия рассчитываться по платежам для обеспечения процесса непрерывного производства, т. е. способности предприятия расплачиваться за свои основные и оборотные производственные фонды.

Финансовая устойчивость *определяется показателем обеспеченности запасов предприятия собственными и заемными источниками формирования основных и оборотных производственных фондов*. В соответствии с обеспеченностью запасов и затрат собственными и заемными источниками формирования различают следующие типы финансовой устойчивости.

Абсолютно устойчивое финансовое состояние (встречается крайне редко) характеризуется полным обеспечением запасов и затрат собственными оборотными средствами, что определяется неравенством

$$A_1 + Z_{\text{ндс}} \leq П_3,$$

где A_1 — внеоборотные активы (1-й раздел актива баланса);
 $Z_{\text{ндс}}$ — запасы и НДС;
 $П_3$ — капиталы и резервы (3-й раздел пассива баланса).

Это соответствует соотношению активов и пассивов, представленному на рис. 10.7.

Внеоборотные активы	Капиталы и резервы
Запасы и НДС	
Денежные средства в расчетах	Долгосрочные кредиты
	Краткосрочные займы и кредиты
	Кредиторская задолженность

Рис. 10.7. Абсолютная финансовая устойчивость

Нормально устойчивое финансовое состояние характеризуется обеспечением запасов и затрат собственными оборотными средствами и долгосрочными заемными источниками, которое соответствует неравенству

$$П_3 \leq A_1 + З_{\text{НДС}} \leq П_3 + П_4,$$

где $П_4$ – долгосрочные обязательства (4-й раздел пассива баланса).

Это графически представлено на рис. 10.8.

Внеоборотные активы	Капиталы и резервы
Запасы и НДС	Долгосрочные кредиты
Денежные средства в расчетах	Краткосрочные займы и кредиты
	Кредиторская задолженность

Рис. 10.8. Нормальная финансовая устойчивость

Неустойчивое финансовое состояние характеризуется обеспечением запасов и затрат за счет собственных оборотных средств, долгосрочных заемных источников и краткосрочных кредитов и займов, т. е. за счет всех основных источников формирования запасов, соответствующее неравенству

$$П_3 + П_4 \leq A_1 + З_{\text{НДС}} \leq П_3 + П_4 + З_{\text{иК}},$$

где $З_{\text{иК}}$ – краткосрочные займы и кредиты (из 5-го раздела пассива баланса).

Графическое изображение представлено на рис. 10.9.

Внеоборотные активы	Капиталы и резервы
Запасы и НДС	Долгосрочные кредиты
	Краткосрочные займы и кредиты
Денежные средства в расчетах	Кредиторская задолженность

Рис. 10.9. Неустойчивое финансовое состояние

При неустойчивом финансовом состоянии различают допустимо неустойчивое финансовое состояние и недопустимо неустойчивое финансовое состояние.

Допустимо неустойчивым считается состояние, при котором оборотные средства предприятия, находящиеся в процессе производства ($Z_{н.п}$), и товары отгруженные (T_0) погашаются за счет перманентного оборотного капитала, а остальные запасы — за счет краткосрочных заемных средств, т. е. выполняется неравенство

$$A_1 + Z_{н.п} + T_0 + P_{б.п} \leq П_3 + П_4,$$

где $Z_{н.п}$ — запасы в незавершенном производстве;

T_0 — товары отгруженные;

$P_{б.п}$ — расходы будущих периодов.

Допустимо неустойчивое состояние представлено на рис. 10.10.

Внеоборотные активы		Капиталы и резервы
Запасы НДС	Затраты в незавершенном производстве	Долгосрочные кредиты
	Расходы будущих периодов	
	Готовая продукция	Краткосрочные займы и кредиты
	Сырье и материалы	
Денежные средства в расчетах		Кредиторская задолженность

Рис. 10.10. Допустимо неустойчивое финансовое состояние

Недопустимо неустойчивое финансовое состояние соответствует графическому изображению на рис. 10.11.

Внеоборотные активы		Капиталы и резервы
Запасы и НДС	Затраты в незавершенном производстве	Долгосрочные кредиты
	Расходы будущих периодов	
	Готовая продукция	Краткосрочные займы и кредиты
	Сырье и материалы	
Денежные средства в расчетах		Кредиторская задолженность

Рис. 10.11. Недопустимо неустойчивое финансовое состояние

Кризисное финансовое состояние – запасы не обеспечиваются источниками их формирования; предприятие находится на грани банкротства. Такое состояние соответствует неравенству

$$A_1 + Z_{\text{НДС}} \leq P_3 + П_4 + З\text{иК}.$$

Графически это состояние представлено на рис. 10.12.

Внеоборотные активы	Капиталы и резервы
Запасы и НДС	Долгосрочные кредиты
	Краткосрочные займы и кредиты
Денежные средства в расчетах	Кредиторская задолженность

Рис. 10.12. Кризисное финансовое состояние

Результатом анализа финансовой устойчивости являются установление типа финансовой устойчивости предприятия и оценка платежеспособности в динамике на определенный или интересующий аналитика период, которая должна быть учтена при финансовом планировании на предприятии.

Анализ ликвидности баланса производится для оценки кредитоспособности предприятия (способности рассчитываться по всем обязательствам). *Ликвидность определяется покрытием обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.*

Исходя из сформулированного определения, все обязательства предприятия группируются по срокам их наступления и изыскиваются активы (с аналогичными сроками превращения в деньги) для их погашения.

Активы делятся по степени срочности, а пассивы — по времени наступления обязательств на четыре группы (табл. 10.2).

Таблица 10.2

Группировка активов и пассивов

Группа активов		Группа пассивов	
Наименование	Расчетная формула	Наименование	Расчетная формула
Наиболее ликвидные активы (НЛА)	$НЛА = ДС + КФВ$	Наиболее срочные обязательства (НСО)	$НСО = КЗ + ПКП$
Быстро реализуемые активы (БРА)	$БРА = ДЗ_{<1} + ПОА$	Краткосрочные пассивы (КСП)	$КСП - ЗиК$
Медленно реализуемые активы (МРА)	$МРА = ДЗ_{>1} + З - Р_{б.п} + НДС + ДФВ + ДВ$	Долгосрочные пассивы (ДСП)	$ДСП = П_4$
Трудно реализуемые активы (ТРА)	$ТРА = ВОА - ДФВ - ДВ$	Постоянные пассивы (ПСП)	$ПСП = КиР - Р_{б.п}$
<p>Условные обозначения:</p> <p>ДС — денежные средства;</p> <p>КФВ — краткосрочные финансовые вложения;</p> <p>ДЗ_{<1} и ДЗ_{>1} — дебиторская задолженность со сроком погашения менее и более одного года соответственно;</p> <p>ПОА — прочие оборотные активы;</p> <p>З — запасы;</p> <p>Р_{б.п} — расходы будущих периодов;</p> <p>НДС — налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям;</p> <p>ДФВ — долгосрочные финансовые вложения;</p> <p>ДВ — доходные вложения;</p> <p>ВОА — внеоборотные активы;</p> <p>КЗ — кредиторская задолженность;</p> <p>ПКП — прочие краткосрочные пассивы;</p> <p>ЗиК — краткосрочные займы и кредиты;</p> <p>П₄ — итог 4-го раздела пассива баланса «Долгосрочные пассивы»;</p> <p>КиР — капитал и резервы.</p>			

Для абсолютной ликвидности баланса должна выполняться система неравенств:

$$\text{НЛА} > \text{НСО};$$

$$\text{БРА} > \text{КСП};$$

$$\text{МРА} > \text{ДСП};$$

$$\text{ТРА} \leq \text{ПСП}.$$

В случае, если одно или несколько условий не выполняются, ликвидность **баланса** в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком в другой группе по стоимостной величине. В реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные, потому что сегодня нельзя расплатиться деньгами, которые поступят завтра.

Анализ коэффициентов финансового состояния предприятия проводится для исследования изменений устойчивости положения предприятия и проведения сравнительного анализа финансового положения нескольких предприятий. Основные коэффициенты финансового состояния, расчетные формулы, нормальные ограничения и влияние изменений на финансовое положение предприятия приведены в табл. 10.3.

Таблица 10.3

Коэффициенты финансового состояния предприятия

Коэффициент	Расчетная формула	Нормальное ограничение коэффициента	Влияние изменений коэффициента на финансовое положение предприятия
Автономии	$\frac{\text{П}_3}{\text{ВБ}}$	Более 0,5	Рост коэффициента свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижении риска финансовых затруднений в будущие периоды, повышает гарантии погашения предприятием своих обязательств
Соотношения заемных и собственных средств	$\frac{\text{П}_4 + \text{П}_5}{\text{П}_3}$	Максимум 1	Рост коэффициента отражает превышение величины заемных средств над собственными источниками их покрытия
	П_3		

Коэффициент	Расчетная формула	Нормальное ограничение коэффициента	Влияние изменений коэффициента на финансовое положение предприятия
Маневренность	$P_3 + P_4 - A_1$	Минимум 0	Высокое значение коэффициента положительно характеризует финансовое состояние предприятия
	P_3		
Обеспеченности запасов источника формирования (финансовой устойчивости)	$P_3 + P_4 - A_1$	1	При значении коэффициента ниже нормативного предприятие не обеспечивает запасы и затраты собственными источниками финансирования
	$3 + \text{НДС}$		
Абсолютной ликвидности	НЛА	Минимум 0,2	Показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время
	P_5		
Ликвидности	НЛА + БРА	Более 0,8	Отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами
	P_5		
Покрытия	A_2 P_5	Минимум 2	Показывает платежные возможности предприятия, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи в случае необходимости прочих элементов материальных оборотных средств

Коэффициент	Расчетная формула	Нормальное ограничение коэффициента	Влияние изменений коэффициента на финансовое положение предприятия
Реальной стоимости имущества производственного назначения	$\frac{НА + ОС + СМ + НП}{ВБ}$	Мини-	Отражает долю реальной стоимости имущества производственного назначения в имуществе предприятия
Прогноза банкротства	$\frac{З + НЛА - П_5}{ВБ}$	Более 0	Чем выше значение показателя, тем ниже опасность банкротства

Условные обозначения:

ВБ - валюта баланса;

НА - нематериальные активы;

ОС — основные средства;

СМ — сырье, материалы и прочие аналогичные ценности;

НП — затраты в незавершенном производстве и издержках обращения;

А₂ — итог 2-го раздела баланса (актив);

П₅ — итог 5-го раздела баланса (пассив).

Анализ коэффициентов финансовых результатов деятельности предприятия. Задачей этого анализа является выявление тенденций изменения деловой активности, определяемой через оборачиваемость, и рентабельности предприятия. Коэффициенты финансовых результатов деятельности приведены в табл. 10.4.

Обобщающая характеристика финансового состояния предприятия констатирует состояние активов, пассивов, запасов и финансовых результатов деятельности предприятия, его платеже- и кредитоспособность, рентабельность и деловую активность. С помощью этой характеристики делается обобщающий вывод и даются рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия.

Проведение анализа финансового состояния предприятия табличным методом рассмотрим на примере анализа финансовой устойчивости условного предприятия. Данные для анализа финансовой устойчивости возьмем из табл. 10.5, в которой представлен агрегированный аналитический баланс-нетто и отчет о

Таблица 104

Коэффициенты финансовых результатов деятельности

Коэффициент	Формула расчета	Характеристика коэффициента
Рентабельности продаж	$\text{Пр}/\text{В}$	Показывает, сколько прибыли приходится на 1 руб. реализованной продукции. Уменьшение свидетельствует о снижении спроса на продукцию предприятия
Рентабельности всего капитала предприятия	$\text{Пр}/\text{ВБ}$	Показывает эффективность использования всего имущества предприятия. Снижение свидетельствует о падении спроса на продукцию и о перенакоплении активов
Рентабельности внеоборотных активов	$\text{Пр}/\text{А}$,	Отражает эффективность использования внеоборотных активов
Рентабельности собственного капитала	$\text{Пр}/\text{П}_3$	Показывает эффективность использования собственного капитала. Динамика коэффициента оказывает влияние на уровень котировки акций предприятия
Рентабельности перманентного капитала	$\text{Пр}/(\text{П}_3 + \text{П}_4)$	Отражает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность предприятия (как собственного, так и заемного)
Общей оборачиваемости капитала	$\text{В}/\text{ВБ}$	Отражает скорость оборота всего капитала предприятия. Рост означает ускорение кругооборота средств предприятия или инфляционный рост цен
Оборачиваемости мобильных средств	$\text{В}/\text{А}_2$	Показывает скорость оборота всех мобильных средств. Рост оценивается положительно
Оборачиваемости материальных оборотных средств	$\text{В}/3$	Отражает число оборотов запасов предприятия. Снижение свидетельствует об относительном увеличении производственных запасов и затрат в незавершенном

Коэффициент	Формула расчета	Характеристика коэффициента
Оборачиваемости готовой продукции	$V/ГП$	производстве или о снижении спроса на готовую продукцию Показывает скорость оборота готовой продукции. Рост коэффициента означает увеличение спроса на продукцию предприятия, снижение указывает на затоваривание
Оборачиваемости дебиторской задолженности	$V/ДЗ$	Показывает расширение (рост коэффициента) или сужение (уменьшение) коммерческого кредита, предоставляемого предприятием
Среднего срока оборота дебиторской задолженности, дней	$(N \cdot ДЗ)/V$	Характеризует средний срок погашения дебиторской задолженности. Снижение коэффициента оценивается положительно
Оборачиваемости кредиторской задолженности	$V/КЗ$	Показывает расширение или сужение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию. Рост означает увеличение скорости оплаты задолженности предприятия, снижение - рост покупок в кредит
Среднего срока оборота кредиторской задолженности, дней	$(N \cdot КЗ)/V$	Отражает средний срок возврата коммерческого кредита предприятием
Фондоотдачи внеоборотных активов	V/A	Характеризует эффективность использования внеоборотных активов, измеряемую величиной продаж, приходящихся на единицу стоимости средств
Оборачиваемости собственного капитала	V/Π_3	Показывает скорость оборота собственного капитала. Резкий рост отражает повышение уровня продаж. Существенное снижение показывает тенденцию к бездействию части собственных средств

Условные обозначения:

Пр — прибыль;

V — выручка от реализации;

ГП - готовая продукция;

ДЗ — дебиторская задолженность со сроком погашения менее года;

КЗ — кредиторская задолженность;

N — число дней в анализируемом периоде.

Таблица 105

**Агрегированный аналитический баланс-нетто и отчет о прибылях и убытках
предприятия**

Показатели	Абсолютное значение, тыс. руб.		Удельный вес на начало периода, %		Удельный вес на конец периода, %	
	на начало периода	на конец периода	всего	нарастающим итогом	всего	нарастающим итогом
1. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	15 500	18 680	51,24	51,24	47,60	47,60
2. Нематериальные активы	2300	2400	7,60	7,60	6,12	6,12
3. Основные средства	12 000	15 100	39,67	47,27	38,48	44,60
4. Затраты в незавершенное производство	130	115	0,43	47,70	0,29	44,89
5. Прочие внеоборотные активы	60	55	0,20	47,90	0,14	45,03
6. Доходные вложения	140	125	0,46	48,36	0,32	45,35
7. Долгосрочные финансовые вложения	870	885	2,88	51,24	2,25	47,60
8. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	14 750	20 565	48,76	100,00	52,40	100,00
9. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	700	1250	2,31	53,55	3,18	50,78
10. Запасы	5550	10 745	18,35	71,90	27,38	78,16
В том числе:						
11. готовая продукция	300	170	0,99	54,54	0,43	51,21
12. сырье и материалы	3500	6300	11,57	66,11	16,05	67,26
13. животные на выращивании и откорме	230	330	0,76	67,87	0,84	68,10
14. затраты в незавершенное производство	770	3700	2,55	69,42	9,43	77,53
15. товары отгруженные	500	110	1,65	71,07	0,28	77,81
16. прочие запасы	200	90	0,66	71,73	0,23	78,04
17. расходы будущих периодов	50	45	0,17	71,90	0,12	78,16
18. Дебиторская задолженность со сроком по-						

Показатели	Абсолютное значение, тыс. руб.		Удельный вес на начало периода, %		Удельный вес на конец периода, %	
	на начало периода	на конец периода	всего	нарастающим ИТОГОМ	всего	нарастающим ИТОГОМ
гашения более одного года	850	1275	2,81	74,71	3,25	81,41
19. Дебиторская задолженность со сроком погашения менее одного года	5300	5600	17,52	92,23	14,27	95,68
20. Прочие оборотные активы	100	95	0,33	92,56	0,24	95,92
21. Краткосрочные финансовые вложения	750	250	2,48	95,04	0,64	96,56
22. Денежные средства	1500	1350	4,69	100,00	3,44	100,00
23. КАПИТАЛЫ И РЕЗЕРВЫ	16 000	20 000	52,89	52,89	50,96	50,96
24. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	4000	3600	13,22	66,11	9,17	60,13
25. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	10 250	15 645	33,89	100,00	39,87	100,00
26. Займы и кредиты	2100	5400	6,94	73,05	13,76	73,83
27. Доходы будущих периодов	290	310	0,96	74,01	10,79	74,68
28. Резервы предстоящих платежей	40	35	0,14	74,15	0,09	74,77
29. Задолженность участникам по выплате доходов	950	75	3,14	77,29	2,30	77,07
30. Прочие краткосрочные обязательства	70	900	0,23	77,52	0,19	77,26
31. Кредиторская задолженность	6800	8925	22,48	100,00	22,74	100,00
32. БАЛАНС	30 250	39 245	100,00	100,00	100,00	100,00
33. Выручка-нетто от продаж	32 000	41 000	105,78	105,78	104,47	104,47
34. Прибыль от продаж	6500	3900	21,49	21,49	9,94	9,94

Показатели	Абсолютное значение, тыс. руб.		Удельный вес на начало периода, %		Удельный вес на конец периода, %	
	на начало периода	на конец периода	всего	нарастающим ИТОГОМ	всего	нарастающим ИТОГОМ
35. Себестоимость продукции, включая коммерческие и управленческие расходы	25 500	37 100	84,29	105,78	94,53	104,47

прибылях и убытках условного предприятия. Расчеты для анализа типа финансовой устойчивости предприятия представлены в табл. 10.6.

По данным табл. 10.6 предприятие на начало периода находилось в допустимо неустойчивом финансовом состоянии, а на конец периода — в кризисном финансовом состоянии.

На основе данных табл. 10.5 проведем анализ финансового состояния того же условного предприятия с помощью построения балансограммы.

Для ее построения:

1) выбираются необходимые для проведения анализа статьи баланса;

2) рассчитываются удельные **значения** этих статей в валюте баланса соответственно на начало и конец анализируемого периода. Для нашего условного предприятия расчетные данные сведены в табл. 10.5;

3) полученные удельные значения выносятся на балансограмму.

Балансограмма состоит из шести столбцов, в каждом из которых фиксируется соответствующая структура: в первом столбце — структура разделов актива баланса, во втором — расшифровка разделов актива баланса, в третьем — расшифровка подраздела «Запасы», в четвертом — структура выручки от продаж (взвешенная в валюте баланса), в пятой — расшифровка кратко-

Таблица 10.6

**Предварительные расчеты для определения типа
финансовой устойчивости предприятия**

Показатели	Значение, тыс. руб.	
	на начало периода	на конец периода
Капиталы и резервы (Π_3)	16 000	20 000
Внеоборотные активы (A_1)	15 500	18 680
Собственные оборотные средства (СОС)	500	1 320
Долгосрочные обязательства (Π_4)	4 000	3 600
Перманентные оборотные средства (ПОС)	4 500	4 920
Краткосрочные займы и кредиты (ЗиК)	2 100	5 400
Основные источники формирования запасов (ОИФ)	6 600	10 320
Запасы с учетом НДС $Z_{ндс}$	6 250	11 995
Избыток или недостаток собственных оборотных средств (СОС*)	-5 750	-10 675
Избыток или недостаток перманентных оборотных средств (ПОС*)	-1 750	-7 075
Избыток или недостаток основных источников формирования запасов (ОИФ*)	350	-1 675
Тип финансового состояния	Неустойчивое	Кризисное
Непродаваемая часть запасов с учетом НДС	1 320	Расчеты не проводятся
Избыток или недостаток перманентных оборотных средств для обеспечения непродаваемой части запасов с учетом НДС (ПОС**)	3 180	То же
Подтип финансовой устойчивости	Допустимо неустойчивое финансовое состояние	Не определяется

срочных обязательств предприятия, в шестой — структура пассива баланса. Последовательность статей в каждом столбце приведена в табл. 10.7.

Пример построения балансограммы для условного предприятия приведен на рис. 10.13. Вертикальная шкала балансограммы

Таблица 10.7

**Последовательность расположения статей баланса и отчета
о прибылях и убытках в колонках балансограммы**

Разделы актива	Подразделы актива	Статьи актива	33. Выручка от продаж	Статьи пассива	Разделы пассива												
1	2	3	4	5	6												
1. Внеоборотные активы	2. Нематериальные активы (НА)		34. Прибыль от продаж		23. Капиталы и резервы												
	3. Основные средства																
	4. Незавершенное строительство (НЗС)																
	5. Прочие внеоборотные активы (ПВА)																
	6. Доходные вложения																
	7. Долгосрочные финансовые вложения																
	8. Оборотные активы					9. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	11. Готовая продукция 12. Сырье и материалы 13. Животные на выращивании и откорме 14. Затраты в незавершенное производство 15. Товары отгруженные 16. Прочие запасы (ПЗ) 17. Расходы будущих периодов	35. Себестоимость продукции, включая коммерческие и управленческие расходы (С/Ст)	24. Долгосрочные обязательства								
10. Запасы				25. Краткосрочные обязательства (П5)													
					18. Дебиторская задолженность со сроком погашения более 1 года	26. Займы и кредиты											
										19. Дебиторская задолженность со сроком погашения менее 1 года	27. Доходы будущих периодов (ДБП)						
												20. Прочие оборотные активы (ПОА)	28. Резервы предстоящих платежей (РПП)				
														21. Краткосрочные финансовые вложения	29. Задолженность участникам по выплатам доходов (ЗУ)		
																22. Денежные средства	30. Прочие краткосрочные обязательства (ПКО)

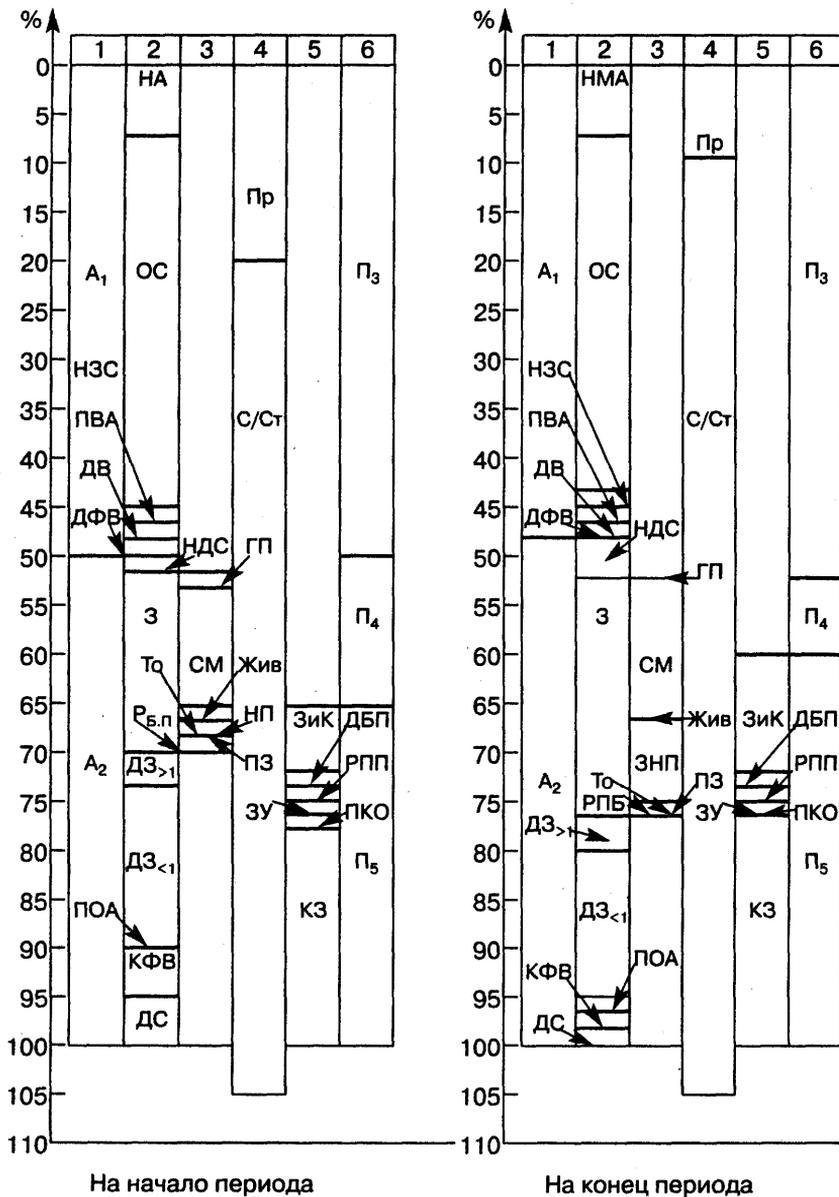


Рис. 10.13. Балансограмма условного предприятия

представляет удельные значения статей баланса и отчета о прибылях и убытках нарастающим итогом.

Применения балансограмм для анализа финансового состояния условного предприятия рассмотрим также на примере определения финансовой устойчивости. Для этого проведем горизонтальную прямую через всю балансограмму на начало периода на уровне суммарной доли внеоборотных активов, запасов и НДС. В пассивах оценим, за счет каких источников формируются основные и оборотные производственные активы. В нашем случае прямая пересекает пассивы на уровне краткосрочных займов и кредитов, что соответствует рис. 10.8, характеризующему неустойчивое финансовое состояние. Проведя линию через балансограмму на уровне суммарной доли внеоборотных активов и непродаваемой части запасов, получим ситуацию, представленную на рис. 10.9, - предприятие на начало периода находится в допустимо неустойчивом финансовом состоянии. На конец периода предприятие находится в кризисном финансовом состоянии, так как горизонтальная прямая пересекает пассивы на уровне кредиторской задолженности.

Приведенные примеры позволяют говорить о взаимозаменяемости табличного метода и метода балансограмм.

В ходе проведения финансового анализа вскрываются не только недостатки в финансовой деятельности предприятия, но и имеющиеся резервы. С помощью финансового анализа устанавливается эффективность запланированных мер на стадии проектирования, реализации и подведения итогов выполнения финансовых планов.

10.4. Финансовая стратегия и ее роль в управлении финансовым планированием

Финансовая стратегия - это генеральный план действий по обеспечению предприятия денежными средствами. Она охватывает вопросы теории и практики формирования финансов, их планирования и обеспечения, решает задачи, обеспечивающие финансовую устойчивость предприятия в рыночных условиях хозяйствования. Теория финансовой стратегии исследует **объективные** закономерности рыночных условий хозяйствования, разрабаты-

вает способы и формы выживания в новых условиях, подготовки и ведения стратегических финансовых операций.

Финансовая стратегия предприятия охватывает все стороны его деятельности, в том числе оптимизацию основных и оборотных средств, распределение прибыли, безналичные расчеты, налоговую и ценовую политику, политику в области ценных бумаг.

Всесторонне учитывая финансовые возможности предприятия, объективно рассматривая характер внутренних и внешних факторов, финансовая стратегия обеспечивает соответствие финансово-экономических возможностей предприятия условиям, сложившимся на рынке продукции. В противном случае предприятие может обанкротиться.

Различают генеральную финансовую стратегию, оперативную финансовую стратегию и стратегию выполнения отдельных стратегических задач (достижение частных стратегических целей).

Генеральной финансовой стратегией называют финансовую стратегию, определяющую деятельность предприятия (взаимоотношения с бюджетами всех уровней, образование и использование дохода предприятия, потребности в финансовых ресурсах и источниках их формирования) на год.

Оперативная финансовая стратегия — это стратегия текущего маневрирования финансовыми ресурсами (стратегия контроля за расходованием средств и мобилизацией внутренних резервов, что особенно актуально в современных условиях экономической нестабильности), разрабатывается на квартал, месяц. Оперативная финансовая стратегия охватывает валовые доходы и поступления средств (расчеты с покупателями за проданную продукцию, поступления по кредитным операциям, доходы по ценным бумагам) и валовые расходы (платежи поставщикам, заработная плата, погашение обязательств перед бюджетами всех уровней и банками), что позволяет предусмотреть все предстоящие в планируемый период обороты по денежным поступлениям и расходам. Нормальным **положением** считается равенство расходов и доходов или небольшое превышение доходов над расходами. Оперативная финансовая стратегия разрабатывается в рамках генеральной финансовой стратегии, детализирует ее в конкретном промежутке времени.

Стратегия достижения частных целей заключается в умелом исполнении финансовых операций, направленных на обеспечение реализации главной стратегической цели.

Главной стратегической целью финансов является обеспечение предприятия необходимыми и достаточными финансовыми ресурсами.

Финансовая стратегия предприятия в соответствии с главной стратегической целью обеспечивает:

- формирование финансовых ресурсов и централизованное стратегическое руководство ими;
- выявление решающих направлений и сосредоточение на их выполнении усилий, маневренности в использовании резервов финансовым руководством предприятия;
- ранжирование и поэтапное решение задач;
- соответствие финансовых действий экономическому состоянию и материальным возможностям предприятия;
- объективный учет финансово-экономической обстановки и реального финансового положения предприятия в году, квартале, месяце;
- создание и подготовку стратегических резервов;
- учет экономических и финансовых возможностей самого предприятия и его конкурентов;
- определение главной угрозы со стороны конкурентов, мобилизацию сил на ее устранение и умелый выбор направлений финансовых действий;
- маневрирование и борьбу за инициативу для достижения решающего превосходства над конкурентами.

Для достижения главной стратегической цели в соответствии с требованиями рынка и возможностями предприятия разрабатывается генеральная финансовая стратегия **предприятия**. В ней определяются задачи формирования финансов и распределяются по исполнителям и направлениям работы.

Задачи финансовой стратегии:

- исследование характера и закономерностей формирования финансов в рыночных условиях хозяйствования;
- разработка условий подготовки возможных вариантов формирования финансовых ресурсов предприятия и действий финансового руководства в случае неустойчивого **или** кризисного финансового состояния предприятия;
- определение финансовых взаимоотношений с поставщиками и покупателями, бюджетами всех уровней, банками и другими финансовыми институтами;

- выявление резервов и мобилизация ресурсов предприятия для наиболее рационального использования производственных мощностей, основных фондов и оборотных средств;
- обеспечение предприятия финансовыми ресурсами, необходимыми для производственно-хозяйственной деятельности;
- обеспечение эффективного вложения временно свободных денежных средств предприятия с целью получения максимальной прибыли;
- определение способов проведения успешной финансовой стратегии и стратегического использования финансовых возможностей, новых видов продукции и всесторонней подготовки кадров предприятия к работе в рыночных условиях хозяйствования, их организационной структуры и технического оснащения;
- изучение финансовых стратегических взглядов вероятных конкурентов, их экономических и финансовых возможностей, разработка и осуществление мероприятий по обеспечению финансовой устойчивости;
- разработка способов подготовки выхода из кризисной ситуации, методов управления кадрами предприятия в условиях неустойчивого или кризисного финансового состояния и координация усилий всего коллектива на его преодоление.

При разработке финансовой стратегии особое внимание уделяется полноте выявления денежных доходов, мобилизации внутренних ресурсов, максимальному снижению себестоимости продукции, правильному распределению и использованию прибыли, определению потребности в оборотных средствах, рациональному использованию капитала предприятия. Финансовая стратегия разрабатывается с учетом риска неплатежей, скачков инфляции и других форс-мажорных (непредвиденных) обстоятельств. Она должна соответствовать производственным задачам и при необходимости корректироваться и изменяться. Контроль за реализацией финансовой стратегии обеспечивает проверку поступлений доходов, экономное и рациональное их использование, так как хорошо налаженный финансовый контроль помогает выявлять внутренние резервы, повышать рентабельность хозяйства, увеличивая денежные накопления.

Важной частью финансовой стратегии является разработка внутренних нормативов, успешно используемых в практике зарубежных компаний, с помощью этих нормативов определяются, например, направления распределения прибыли.

Таким образом, успех финансовой стратегии предприятия гарантируется при взаимоуравновешивании теории и практики финансовой стратегии; при соответствии финансовых стратегических целей реальным экономическим и финансовым возможностям через жесткую централизацию финансового стратегического руководства и гибкость его методов по мере изменения финансово-экономической ситуации.

Предложения к формированию финансовой стратегии предприятия разрабатываются на основе выводов финансового анализа предприятия по объектам и составляющим генеральной финансовой стратегии в нескольких вариантах (не менее трех) с обязательной количественной оценкой предложений и оценкой их влияния на структуру баланса предприятия (построение прогнозного баланса и отчета о прибылях и убытках).

В зависимости от внешних условий реализации того или иного варианта генеральной финансовой стратегии ежеквартально разрабатывается оперативная финансовая стратегия с учетом финансовых показателей, достигнутых в предшествующем квартале. При необходимости может быть разработана стратегия достижения частных целей как на год, так и на квартал.

Контрольные вопросы

1. В чем заключаются сущность и назначение финансового планирования на предприятии?
2. Каково различие между стратегическим, тактическим и оперативным финансовым планированием?
3. Сформулируйте достоинства и недостатки реактивного, инактивного и **преактивного** планирования.
4. Объясните смысл Т-образного планирования.
5. Назовите пакет прикладных программ и его разновидности, которые могут быть применены для автоматизации процесса планирования финансов предприятия.
6. Перечислите модели финансового планирования.
7. Какие методы применяются при составлении модели финансового планирования «Разработка финансового раздела бизнес-плана»?
8. В чем заключается сущность метода баланса денежных расходов и поступлений?

9. В каких случаях применяется метод определения потребности во внешнем финансировании?
10. Дайте определение финансового анализа. Каковы его цели?
11. Какое влияние финансовый анализ оказывает на управление финансовым планированием?
12. Какие методы проведения анализа финансового состояния предприятия Вы знаете?
13. В чем состоит смысл метода анализа финансового состояния предприятия с помощью балансограмм?
14. Чем отличается табличный метод анализа финансового состояния предприятия от метода анализа финансового состояния предприятия с помощью балансограмм?
15. Что такое финансовая стратегия предприятия и какова его связь с финансовым планированием на предприятии?
16. Какие виды финансовой стратегии вы знаете и каковы ее основные задачи?
17. Какова главная стратегическая цель финансов предприятия и от чего зависит успех финансовой стратегии?
18. Чем оперативная финансовая стратегия отличается от генеральной финансовой стратегии и стратегии достижения частных целей?

Глава 11

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

11.1. Организация государственного финансового контроля

Необходимость налаживания жесткой системы контроля очевидна и не требует конкретной аргументации. В настоящее время, когда в хозяйственно-финансовой деятельности государства утвердилось многообразие форм собственности, образовались фондовый рынок и рынок капиталов, одним из важнейших звеньев системы контроля стал финансовый контроль. Его функциональное назначение заключается, прежде всего, в успешной реализации финансовой политики государства, обеспечении формирования и эффективного использования финансовых ресурсов во всех сферах экономики.

Контроль, будучи одной из форм управленческого цикла, представляет собой систему наблюдения, сопоставления, проверки и анализа функционирования управляемого объекта с целью оценки обоснованности и эффективности принимаемых и принятых управленческих решений, выявления степени их реализации, наличия отклонений фактических результатов от заданных параметров и нормативных предписаний, а также принятия решений по их ликвидации.

Основная цель контроля состоит в том, чтобы объективно изучить фактическое положение дел на проверяемом объекте и выявить или предупредить отрицательные факторы, негативно влияющие на исполнение управленческих решений.

Особое место государственного финансового контроля в общей системе контроля как одного из элементов системы управления определяется, во-первых, его спецификой, выражающейся в

контрольной функции самих финансов, во-вторых, ролью финансовых отношений в рыночной экономике. Поскольку финансы пронизывают все общественное производство, все уровни хозяйствования, они выступают в качестве универсального орудия контроля.

Для рыночной экономики государственный финансовый контроль является особой сферой деятельности, когда на практике происходит естественное органическое взаимодействие материальных и финансовых отношений в рамках единого товарно-денежного комплекса государства.

Объектом государственного финансового контроля служат распределительные процессы формирования и использования финансовых ресурсов всех уровней управления. Главное назначение государственного финансового контроля заключается в целевом и эффективном использовании финансовых ресурсов государства, в эффективном использовании государственной собственности.

Для анализа сущности государственного финансового контроля значимым является ряд положений.

1. Финансовый контроль выступает как одна из разновидностей деятельности органов государственной власти и органов местного самоуправления.

2. Осуществление финансового контроля есть форма государственного регулирования определенных финансово-производственных отношений.

3. Финансовый контроль действителен, когда он осуществляется в комплексе со всеми функциями финансов и органично взаимосвязан с системой управления.

4. Финансовый контроль — это способ соблюдения нормативно-правовых норм хозяйствующими субъектами.

Правильное понимание сущности и значения государственного финансового контроля важно по многим причинам. Финансы только тогда успешно функционируют, когда они хорошо организованы, хорошо управляемы, нацелены на достижение конкретных задач развития экономики и повышения жизненного уровня населения. Невозможно добиться укрепления финансовой дисциплины без строгого и эффективного государственного финансового контроля. Особую значимость он приобретает при переходе к рыночной экономике, когда проявляются неизвестные ранее изощренные приемы финансовых нарушений, кото-

рые подлежат искоренению путем использования всего инструментария финансового контроля на практике.

Первым нормативным правовым актом, регламентирующим вопросы понятия и организации государственного финансового контроля в Российской Федерации, служит *Указ Президента Российской Федерации «О мерах по обеспечению государственного финансового контроля в Российской Федерации»* от 25 июля 1996 г. № 1095 *последующими изменениями и дополнениями*. Согласно Указу государственный финансовый контроль в Российской Федерации включает в себя контроль за исполнением федерального бюджета и федеральных внебюджетных фондов, организацией денежного обращения, использованием кредитных ресурсов, состоянием внутреннего и внешнего долга, государственных резервов, предоставлением финансовых льгот и преимуществ.

В *Бюджетном кодексе Российской Федерации*, вступившем в действие с 1 января 2000 г., раздел IX назван «Государственный и муниципальный финансовый контроль». С принятием Бюджетного кодекса Российской Федерации сделан шаг вперед в формировании правовой базы финансовой деятельности государства и государственного финансового контроля в частности.

Государственный финансовый контроль в Российской Федерации следует рассматривать как регулируемую правовыми нормами деятельность государственных органов и органов местного самоуправления по контролю за формированием, распределением, целевыми эффективным расходом финансовых ресурсов, а также законности и рациональности использования государственной и муниципальной собственности, имеющую своей целью не только обнаружить, но и предупредить нарушения в работе подконтрольных объектов.

Уточнение, касающееся местного самоуправления, очень важно, так как органы местного самоуправления в соответствии с *Конституцией Российской Федерации (ст. 12)* не входят в систему органов государственной власти. Между тем, за счет средств местных бюджетов финансируется значительная часть расходов в социальной сфере. Так, расходы федерального бюджета на здравоохранение составляют около 8% расходов консолидированного бюджета, на культуру и искусство — около 10%, на образование — около 14%. Поэтому значимость финансового контроля на нижестоящих уровнях бюджетной системы сложно переоценить.

Целью государственного финансового контроля является обеспечение проведения единой финансовой и денежной политики, законности, целесообразности и эффективности использования государственных финансовых ресурсов и государственной собственности, недопущение нецелевого и неэффективного использования государственных ресурсов и их хищения.

Возрастание роли государственного финансового контроля в рыночной экономике связано с увеличением финансовых потоков. Сами финансы все более обретают самостоятельное значение как инструмент активного контроля над созданием и движением товарно-денежных потоков. При этом на практике происходит сращивание материальных и финансовых отношений.

Роль контроля проявляется в практическом использовании контрольной функции финансов, реализация которой способствует повышению эффективности расходования финансовых ресурсов. Отсюда назначением государственного финансового контроля является содействие успешной реализации финансовой политики государства.

Задачами государственного финансового контроля являются:

- 1) правильность формирования и исполнения бюджета и внебюджетных фондов;
- 2) проверка состояния и целевого и эффективного расходования финансовых ресурсов **государства** и органов местного самоуправления, законности и рациональности использования государственной и муниципальной собственности;
- 3) правильность ведения бухгалтерского учета и достоверность отчетности;
- 4) контроль за соблюдением действующего законодательства в области налогообложения, валютной, таможенной и банковской деятельности.

Данным перечнем не исчерпываются все задачи государственного финансового контроля, тем более что эти задачи уточняются и изменяются вместе с изменениями финансового законодательства.

Цель и задачи государственного финансового контроля определяют его основные функции как части общегосударственного контроля, которые проявляются в изучении реальности процессов финансово-хозяйственной деятельности проверяемого объекта, установлении причин и внесении соответствующих коррективов в деятельность объекта контроля, направленных

ных на повышение эффективности. В некоторых источниках финансовый контроль отождествляется с контрольной функцией финансов и контрольная функция рассматривается с точки зрения задач контролирующих органов. Функции финансов — это проявление их сущности в действии. Функции государственного финансового контроля — это проявление сущности государственного финансового контроля на практике. Реализация контрольной функции в деятельности органов финансового контроля не может служить основанием для отождествления государственного финансового контроля с контрольной функцией финансов.

Финансовый контроль, являясь самостоятельной функцией управления экономикой, не поглощает другие функции, а понижает их, оказывая активное воздействие на эффективность их использования.

Основная функция государственного финансового контроля заложена в его предназначении как контрольно-ревизионная функция, основу которой составляют выявление нарушений в исполнении законов в части использования финансовых ресурсов и собственности государства, анализ причин выявленных нарушений, разработка предложений по их устранению и последующее устранение с целью недопущения новых противоправных действий.

Общепринятыми в мировой практике функциями государственного финансового контроля являются:

- контроль источников поступления бюджетных средств;
- контроль расходования бюджетных ресурсов;
- контроль эффективности использования государственной и муниципальной собственности, проведения ее приватизации, национализации;
- контроль за использованием государственных и муниципальных внебюджетных фондов;
- контроль за обращением средств бюджета, государственных и муниципальных внебюджетных фондов в банках и иных кредитно-финансовых организациях;
- контроль за эффективностью предоставления и законностью использования льгот по налогообложению и полученных дотаций;
- пресечение финансовых злоупотреблений.

Степень использования функций государственного финансового контроля закладывается в законодательных и нормативно-правовых актах в соответствующих органах контроля.

Функционирование контрольных органов предполагает наличие комплекса условий организационного и методического порядка: определение субъектов и объектов контроля, границ контрольной деятельности, прав и обязанностей контрольных органов, периодичности контроля, методик проведения контрольных мероприятий, взаимной **координации работы** органов контроля. Комплекс перечисленных условий деятельности органов государственного контроля должен подлежать соответствующей правовой регламентации.

К обязательным элементам системы функционирования государственного финансового контроля относятся: субъект контроля; объект контроля; предмет контроля; принципы контроля; метод (методики) контроля; техника и технология контроля; процесс контроля, сбор и обработка исходных данных для проведения контроля, результат контроля и затраты на его осуществление, принятие решения по результатам контроля.

Все элементы контроля в процессе установления истинных результатов взаимодействуют как единое целое.

Субъект контроля не является раз и навсегда данным, поскольку предмет его деятельности — объект контроля — находится в постоянной динамике. Субъект контроля (кто контролирует) — это орган контрольной системы (орган контроля), соответствующая организация — носитель контрольной функции. В своей деятельности субъект контроля определяет состояние и поведение объекта контроля, методы контроля, его предмет, вид **контроля** и объект контроля.

Должная организация контрольной деятельности любого субъекта — это правовое закрепление за ним определенной группы объектов, объединенных известным единством их назначения, четкое установление границ контрольной деятельности данного субъекта в целях пресечения дублирования в осуществлении контрольной деятельности. Обязанности, возложенные на субъекты контроля, должны вытекать из целей, которых стремятся достигнуть при создании контрольных органов, и полностью им соответствовать.

Объект контроля (кого контролируют) определяется в зависимости от субъекта контроля. Объектами государственного фи-

нансового контроля являются все независимо от организационно-правовых форм и видов деятельности получатели (пользователи) финансовых ресурсов, федеральные органы исполнительной власти, отвечающие за реализацию финансовой политики, кредитно-денежные учреждения, инвестиционные институты, привлекающие и использующие средства государства.

Предметом контроля являются основные характеристики состояния и поведения объекта контроля (то, что контролируют). Непосредственно в качестве предмета государственного финансового контроля выступают все этапы бюджетного процесса (составление, рассмотрение, утверждение, исполнение бюджета, составление и утверждение отчета об его исполнении), поступления налоговых и других платежей в бюджет, отчисления во внебюджетные фонды, постановка бухгалтерского учета и отчетности, целевые бюджетные фонды, дотации, субсидии, субвенции, трансферты, бюджетные кредиты и т. д. Предметом финансового контроля является бюджет, контроль за внебюджетными фондами, налоговый, валютный, кредитный, страховой и инвестиционный виды контроля, а также контроль за денежной массой.

Принципы государственного финансового контроля — это научно разработанные и апробированные практикой политические, организационные и правовые основы организации контроля, которые обеспечивают его эффективность. Принципы финансового контроля определяют общие правила и целенаправленность контрольной деятельности в финансовой сфере.

Например, *Федеральным законом «О Счетной палате Российской Федерации»* от 11 января 1995 г. № 4-ФЗ определено, что Счетная палата Российской Федерации осуществляет свою деятельность на основе принципов законности, независимости, объективности и гласности.

Законность — один из основных принципов деятельности органов финансового контроля, так как сфера их деятельности в первую очередь - это законность использования государственных и муниципальных финансовых и материальных ресурсов.

На основе многолетнего опыта в мире разработаны основные принципы организации государственного финансового контроля, к реализации которых стремится каждое современное цивилизованное государство. К ним относятся независимость и объективность, компетентность и гласность.

Независимость органов финансового контроля как на государственном, так и на муниципальном уровне должна быть закреплена законодательно. Этот принцип является одним из основных условий осуществления эффективного финансового контроля. Независимость финансового контроля должна быть обеспечена финансовой самостоятельностью контрольного органа.

Объективность и *компетентность* подразумевают неукоснительное соблюдение проверяющими контролерами действующего законодательства, высокий профессиональный уровень их работы на основе строго установленных стандартов проведения ревизионной работы.

Гласность предусматривает постоянную связь контрольных органов с общественностью и средствами массовой информации. Гласность присуща контрольным финансовым органам и в том смысле, что они отражают прямо или опосредствованно интересы людей как главных налогоплательщиков, которые должны владеть информацией об использовании своих средств.

Из этих основных базовых принципов вытекают следующие: системность и плановость, коллегиальность и единоначалие, результативность, неподкупность субъектов контроля, согласованность действий различных контролирующих органов, финансовая дисциплина и финансовые санкции, оперативность и действенность контроля.

Процесс контроля — это деятельность субъектов контроля, направленная на гарантирование достижения наиболее эффективными способами поставленных целей управления путем реализации определенных задач контроля и применения соответствующих принципов, типов, методов и техники контроля. Процесс организации контрольного мероприятия можно подразделить на следующие взаимосвязанные этапы: планирование контрольного мероприятия; подготовка к проведению контрольного мероприятия, включающая изучение нормативно-правовой базы в соответствии с темой проверки; составление программы (задания); ориентация контрольной работы на месте (объекте) проверки; документальная и фактическая проверка запрашиваемых материалов; систематизация материалов контрольного мероприятия; составление акта, согласование и обсуждение материалов контрольного мероприятия и предложений по нему; организация государственного финансового контроля за выполнением предложений по материалам контрольного мероприятия.

11.2. Виды и формы государственного финансового контроля

Успешное и эффективное выполнение задач в различных сферах экономики и финансов зависит от соответствующей организации и видов финансового контроля, форм и методов его проведения.

Формы и порядок осуществления финансового контроля органами исполнительной власти, органами местного самоуправления устанавливаются *Бюджетным кодексом Российской Федерации*, иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления.

Общее, что объединяет все виды государственного финансового контроля, — это единство содержания, предмета и метода. В зависимости от сферы применения различают следующие виды финансового контроля: государственный, муниципальный, ведомственный, внутрихозяйственный, общественный и независимый, или аудит (рис. 11.1).

Государственный финансовый контроль — это контроль, осуществляемый органами государственной власти в соответствии с законодательно наделенными полномочиями.

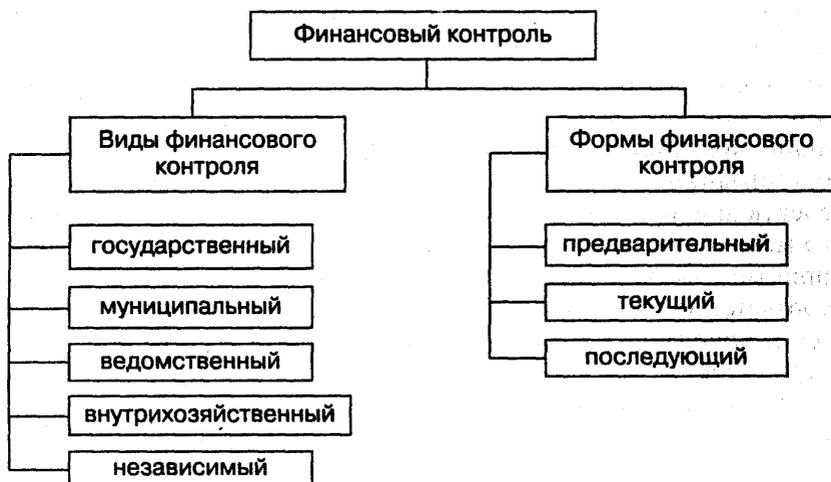


Рис. 11.1. Виды и формы финансового контроля

Муниципальный финансовый контроль — это контроль, осуществляемый органами контроля муниципальных образований.

Ведомственный финансовый контроль — это финансовый контроль, проводимый контрольно-ревизионными подразделениями министерств и ведомств внутри их поля деятельности.

Внутрихозяйственный финансовый контроль — это финансовый контроль, осуществляемый финансово-экономическими службами экономических субъектов. Объектом контроля в данном случае выступает финансовая деятельность экономического субъекта.

Независимый финансовый контроль — это контроль, осуществляемый аудиторской деятельностью. Основной целью аудиторской деятельности является установление достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности хозяйствующих субъектов и соответствия совершенных ими финансовых и хозяйственных операций законодательным и нормативно-правовым действующим актам.

В теории и практике государственного финансового контроля принято различать следующие его формы: предварительный, текущий и последующий.

В *Бюджетном кодексе Российской Федерации (ст. 265)* законодательно установлено, когда используются данные формы финансового контроля законодательными органами государственной власти и представительными органами местного самоуправления:

- *предварительный контроль* — в ходе обсуждения и утверждения проектов законов (решений) о бюджете и иных проектов законов (решений) по бюджетно-финансовым вопросам;
- *текущий контроль* — в ходе рассмотрения отдельных вопросов исполнения бюджетов на заседаниях комитетов, комиссий, рабочих групп законодательных (представительных) органов, представительных органов местного самоуправления в ходе парламентских слушаний и в связи с депутатскими запросами;
- *последующий контроль* — в ходе рассмотрения и утверждения отчетов об **исполнении** бюджетов.

Сложившиеся в мире теория и практика разделения финансового контроля по формам его проведения позволяют дать следующие характеристики их осуществления.

Предварительный финансовый контроль осуществляется на стадии составления, рассмотрения и утверждения проектов бюд-

жетов; смет доходов и расходов, финансовых планов учреждений, организаций; проектов законов и т. д. Он способствует предотвращению нерационального расходования материальных и финансовых ресурсов. На стадии составления финансовых планов, смет доходов и расходов при проведении предварительного финансового контроля могут быть выявлены дополнительные ресурсы, сокращены предусматриваемые необоснованные расходы. Эта форма финансового контроля позволяет предупредить нарушения законов и нормативных актов. Проведение предварительного финансового контроля устанавливается законодательными и нормативными актами.

Так, ст. 267 Бюджетного кодекса Российской Федерации федеральное казначейство возложен предварительный и текущий контроль за ведением операций со средствами бюджетополучателей, кредитных организаций, других участников бюджетного процесса по исполняемым бюджетам и бюджетам государственных внебюджетных фондов.

Текущий финансовый контроль проводится в процессе исполнения бюджетной росписи, в ходе исполнения лимитов бюджетных обязательств, сметных финансовых назначений, соответствия направления расходов плановым назначениям. Эта форма финансового контроля предполагает системный факторный анализ финансовой деятельности проверяемого объекта в целях рационального и эффективного использования финансовых ресурсов в соответствии с поставленными задачами. Велико значение текущего финансового контроля в изыскании резервов и экономии финансовых ресурсов.

Последующий финансовый контроль проводится после завершения отчетного периода и финансового года в целом. Проверяется целесообразность расходования государственных денежных средств по исполнению показателей бюджетной росписи, лимитов бюджетных обязательств, выполнению финансовых планов экономических субъектов, смет расходов организаций и учреждений. Оценка проведенных контрольных операций осуществляется в результате анализа расходования финансовых ресурсов на основе проверки данных бухгалтерского учета и отчетности и конечных финансовых результатов.

Методы государственного финансового контроля (посредством чего контролируют) бывают различными, как правило, — это ревизия, проверка, обследование и анализ.

Ревизия представляет собой систему обязательных контрольных действий **по** документальной и фактической проверке законности, целесообразности и эффективности совершенных в проверяемом периоде хозяйственных и финансовых операций, а также законности и обоснованности действий должностных лиц при их осуществлении. Цель ревизии — соблюдение конкретных процедур, норм или правил деятельности, проверка отчетности проверяемого экономического субъекта, но не проверка его методов управления или организации, если они не противоречат действующему законодательству.

Проверка представляет собой единичное контрольное действие или исследование состояния дел на определенном участке деятельности проверяемого лица.

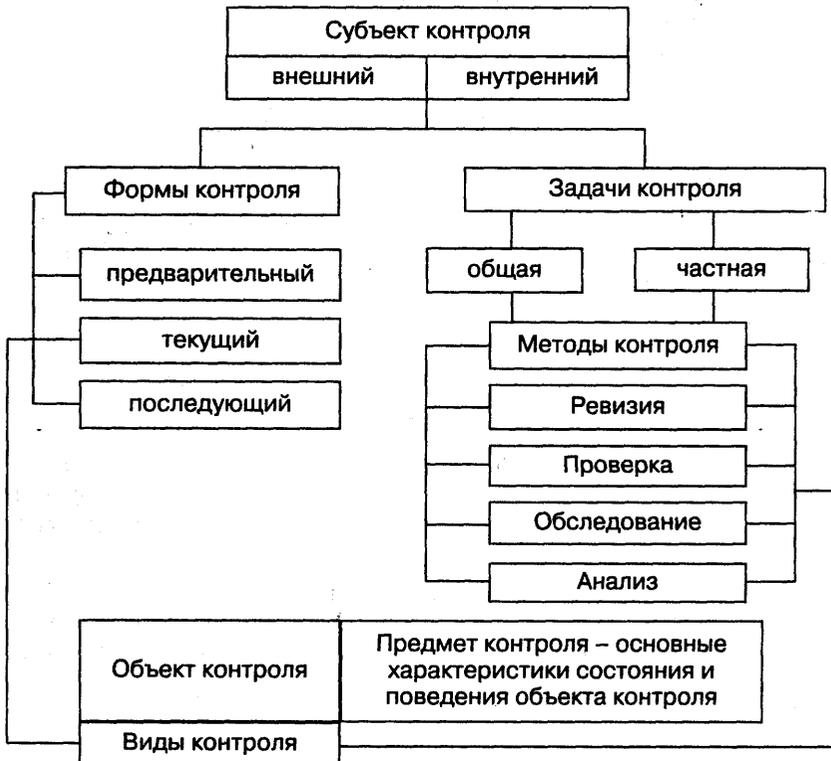


Рис. 11.2. Основные характеристики финансового контроля

Обследование — это ознакомление контролирующих органов с состоянием определенного направления или вопроса финансово-хозяйственной деятельности проверяемого экономического субъекта.

Анализ является разновидностью финансового контроля, предполагающей детальную проработку документации с целью общей оценки результативности и эффективности.

Государственный финансовый контроль имеет несколько разновидностей, например, по полноте охвата проверяемого объекта — полный или частичный, комплексный или тематический, сплошной или выборочный, или по характеру материалов — документальный и фактический.

Исходная система ключевых критериев характеристики финансового контроля приведена на рис. 11.2.

11.3. Органы государственного финансового контроля

Органы государственного финансового контроля с точки зрения их организации включают полномочные органы государственного финансового контроля, органы государственного финансового **контроля федеральных** органов государственной власти, наделенных в соответствии с законодательством Российской Федерации отдельными функциями государственного финансового контроля, соответствующие подразделения федеральных органов исполнительной власти с отдельными контрольными **полномочиями**.

Органы финансового контроля классифицируются по:

- принадлежности к ветвям власти — контрольные органы исполнительной власти (административный контроль), органы парламентского контроля, независимые органы финансового контроля;
- вертикальному уровню власти — федеральные контрольные органы, контрольные органы субъектов Российской Федерации;
- характеру функций и объему компетенции — общефункциональные, специализированные общей компетенции и ограниченной компетенции, внутриведомственные;
- способу образования - избираемые или утверждаемые коллегиально путем голосования, назначаемые в административном порядке.

Правовую базу органов государственного финансового контроля составляют соответствующие части *ст. 101 и 114 Конституции Российской Федерации, Бюджетный кодекс Российской Федерации, федеральные законы «О Правительстве Российской Федерации» от 17 декабря 1997 г. № 2-ФЗ с последующими изменениями и дополнениями, «О Счетной палате Российской Федерации» от 11 января 1995 г. № 4-ФЗ, «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» в редакции Федерального закона от 26 апреля 1998 г. № 65-ФЗ с последующими изменениями и дополнениями, «О финансовых основах местного самоуправления в Российской Федерации» от 25 сентября 1997 г. № 126-ФЗ с последующими изменениями и дополнениями.*

В Российской Федерации на федеральном уровне органы государственного финансового контроля представлены Счетной палатой Российской Федерации, Министерством финансов Российской Федерации (Главным управлением федерального казначейства и его органами в субъектах Российской Федерации, Департаментом государственного финансового контроля и аудита и контрольно-ревизионными управлениями Минфина России в субъектах Российской Федерации), Министерством Российской Федерации по налогам и сборам, Центральным банком Российской Федерации, Государственным таможенным комитетом Российской Федерации, а также контрольно-ревизионными службами федеральных органов исполнительной власти и иными органами, осуществляющими контроль за поступлением и расходованием средств федерального бюджета, федеральных внебюджетных фондов, а также эффективным использованием федеральной собственности.

Помимо органов, осуществляющих контрольно-ревизионную работу в финансовой сфере, имеются органы, выполняющие специализированные функции контроля. К ним следует отнести Главное контрольное управление при Президенте Российской Федерации, основными задачами которого являются контроль и проверка исполнения федеральными органами исполнительной власти, органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации, их должностными лицами федеральных законов, указов, распоряжений и поручений Президента Российской Федерации, подготовка на основе проведенных проверок информации для Президента Российской Федерации о предупреждении нарушений.

Главное контрольное управление при Президенте Российской Федерации вправе направлять предписания об устранении финансовых нарушений, которые должны быть рассмотрены соответствующими должностными **лицами** в течение 10 дней. В то же время оно не вправе самостоятельно применять какие-либо санкции.

Эффективность контрольной деятельности Главного контрольного управления при Президенте Российской Федерации высока. Так, только за 1999 г. им вскрыты факты нецелевого использования средств на сумму около 5,9 млрд руб. и 468 млн долл. США, возвращено в бюджеты всех уровней 76,5 млн руб. С учетом материалов проверок Главного контрольного управления приняты два федеральных закона, шесть постановлений Правительства Российской Федерации, 32 нормативных правовых акта органов государственной власти субъектов Российской Федерации.

Счетная палата Российской Федерации — конституционный орган, создаваемый Государственной Думой и Советом Федерации Федерального Собрания Российской Федерации с целью осуществления независимого контроля за исполнением средств федерального бюджета и государственных внебюджетных фондов.

Счетная палата Российской Федерации является единственным органом государственного финансового контроля, задачи и порядок деятельности которого определены федеральным законодательством — *Конституцией Российской Федерации, Бюджетным кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «О Счетной палате Российской Федерации»*, законами федерального бюджета на соответствующий год. Функции, права и обязанности составляют ее компетенцию. Это означает, что право осуществления контроля за исполнением федерального бюджета, предоставленное только Счетной палате, одновременно является и ее обязанностью.

Отметим, что Счетная палата Российской Федерации — также единственный в стране орган государственного финансового контроля, контрольные функции которого охватывают весь бюджетный процесс от начала формирования бюджетной заявки до получения конечных результатов.

По своему правовому статусу Счетная палата является независимым органом государственного финансового контроля. Она самостоятельно формирует свой план работы и графики контроля, в обязательном порядке представляет Федеральному Собра-

нию Российской Федерации заключение о проверке исполнения бюджета за отчетный финансовый год.

Контрольные полномочия Счетной палаты Российской Федерации:

- позволяют полностью и всесторонне охватить контрольными мероприятиями бюджетный процесс;
- распространяются на все государственные органы, учреждения и организации федерального подчинения, субъекты Российской Федерации и органы местного самоуправления вне зависимости от видов и форм собственности, если они получают, перечисляют, используют средства федерального бюджета или используют федеральную собственность либо управляют ею, а также имеют предоставленные законодательством налоговые, таможенные и иные льготы и преимущества;
- обеспечивают Федеральное Собрание Российской Федерации объективной, достоверной и квалифицированной информацией о состоянии исполнения федерального бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов Российской Федерации.

Основными задачами Счетной палаты Российской Федерации являются:

1) организация и осуществление контроля за своевременным исполнением доходных и расходных статей федерального бюджета и бюджетов федеральных внебюджетных фондов по объемам, структуре и целевому назначению; определение эффективности и целесообразности расходования государственных средств и использования федеральной собственности;

2) оценка обоснованности доходных и расходных статей проектов федерального бюджета и бюджетов федеральных внебюджетных фондов;

3) финансовая экспертиза проектов федеральных законов и нормативно-правовых актов федеральных органов государственной власти, предусматривающих расходы, покрываемые за счет средств федерального бюджета, или влияющих на формирование и исполнение федерального бюджета и бюджетов федеральных внебюджетных фондов;

4) анализ выявленных отклонений от утвержденных показателей федерального бюджета и бюджетов федеральных внебюджетных фондов и подготовка предложений, направленных на их устранение и совершенствование бюджетного процесса в целом;

5) контроль за законностью и своевременностью движения средств федерального бюджета и бюджетов федеральных внебю-

v

джетных фондов в Центральном банке Российской Федерации, уполномоченных банках и иных финансово-кредитных учреждениях Российской Федерации;

б) регулярное предоставление Совету Федерации и Государственной Думе информации о ходе исполнения федерального бюджета и результатах проводимых контрольных мероприятий.

Объем средств федерального бюджета, подлежащих контролю Счетной палаты Российской Федерации, в 2000 г., например, составил 855 млрд руб., или шестую часть валового внутреннего продукта России. Счетная палата вправе также проводить ревизии и проверки бюджетов субъектов Российской Федерации — получателей финансовой помощи из федерального бюджета.

По результатам проведенных контрольных мероприятий Правительству Российской Федерации, руководителям органов государственной власти и проверяемых организаций направляются обязательные для исполнения представления и предписания Счетной палаты по устранению выявленных нарушений, совершенствованию организации бюджетного финансирования, возмещению в доход федерального бюджета установленных контрольными мероприятиями средств федерального бюджета, израсходованных не по целевому назначению.

Центральное место среди органов государственного финансового контроля исполнительной власти занимает *Министерство финансов Российской Федерации и его структурные подразделения*, наделенные контрольными полномочиями.

В соответствии с законодательством Российской Федерации в системе Минфина России в последние годы произошли структурные преобразования, касающиеся контрольной деятельности. В 1998 г. Контрольно-ревизионное управление, осуществлявшее финансовый контроль субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, выделено в самостоятельную федеральную службу путем преобразования его в Департамент государственного финансового контроля и аудита Минфина России, в обязанности которого вошел финансовый контроль за расходованием средств федерального бюджета.

В соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации «О мерах по оптимизации структуры территориальных органов Министерства финансов Российской Федерации» от 5 ноября 1999 г. № 1231 финансовые органы субъектов Российской Федерации и местного самоуправления с 1 января 2000 г. выведе-

ны из системы территориальных финансовых органов Минфина России. В результате этого полномочия финансового контроля за средствами субъектов Российской Федерации и местного самоуправления перешли к финансовым органам областного и местного уровней.

Министерство финансов Российской Федерации обеспечивает финансовый контроль за соблюдением всеми участниками бюджетного процесса общих и специальных принципов сметно-бюджетного финансирования. Например, в установленных *Бюджетным кодексом Российской Федерации случаях (ст. 138, 140, 268)* Минфин России осуществляет финансовый контроль за исполнением бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов. Таким образом, восстанавливается контрольная финансовая вертикаль, позволяющая сократить нарушения в финансовой сфере.

Минфин России организует контрольные мероприятия по проверке юридических лиц — получателей гарантий Правительства Российской Федерации, бюджетных ссуд, бюджетных инвестиций, бюджетных кредитов. Оно располагает широкими полномочиями в проведении контрольной деятельности в процессе составления и рассмотрения государственного бюджета, смет расходов главных и нижестоящих распорядителей бюджетных кредитов, аккумуляции доходов в бюджет и финансирования расходов, а также в осуществлении контрольно-ревизионной работы в организациях, учреждениях различных форм собственности — пользователей бюджетных средств. В круг обязанностей Минфина России вошел и контроль за соблюдением бюджетного законодательства кредитными организациями. Эта функция имеет важное значение, поскольку в последние годы бесконтрольная деятельность коммерческих банков и иных частных кредитных организаций наносила значительный ущерб не только государству, но и отдельным экономическим субъектам, а также гражданам.

В 1999 г. Департаментом государственного финансового контроля и аудита и контрольно-ревизионными управлениями Минфина России в субъектах Российской Федерации проведено 48 тыс. проверок. В результате было выявлено нецелевое использование средств только по федеральному бюджету в размере 15 млрд руб. Органами КРУ Минфина России было передано более 9 млн дел в правоохранительные органы на общую сумму более 17

млрд руб. По этим материалам возбуждено свыше 3 млн уголовных дел.

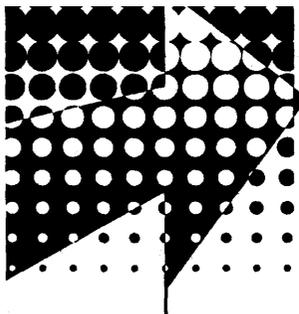
Положением о Министерстве финансов Российской Федерации, утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации от 6 марта 1998 г. № 273, предусмотрены его права ограничивать, приостанавливать, а в необходимых случаях, в соответствии с законодательством Российской Федерации, и прекращать финансирование организаций при выявлении фактов нецелевого использования ими средств федерального бюджета; взыскивать в установленном порядке с организаций средства, израсходованные не по целевому назначению, с наложением штрафа.

Широкими контрольными полномочиями наделены Главное управление федерального казначейства Минфина России и его территориальные органы. Основными задачами его в сфере финансового контроля являются организация и осуществление контроля за исполнением бюджета и федеральных внебюджетных фондов. На него возложена функция перераспределения поступивших налогов между бюджетами разных уровней в соответствии с установленными законодательством нормами. В целях укрепления финансовой дисциплины федеральное казначейство Минфина России производит проверки, связанные с зачислением, перечислением и использованием бюджетных средств любого уровня, в министерствах, ведомствах, на предприятиях, в учреждениях и организациях, в банках и иных кредитных учреждениях любой формы собственности.

Контрольные вопросы

1. В чем заключаются роль и значение государственного финансового контроля?
2. Дайте определение контролю вообще и государственного финансового контроля в частности.
3. Перечислите задачи государственного финансового контроля.
4. Что включает в себя механизм организации государственного финансового контроля?
5. Назовите субъект, объект и предмет государственного финансового контроля.

- 6. Какие признаки лежат в основе классификации финансового контроля?**
- 7. Раскройте сущность видов и форм финансового контроля.**
- 8. Перечислите основные методы государственного финансового контроля.**
- 9. Назовите органы государственного финансового контроля.**
- 10. Перечислите задачи и полномочия Счетной палаты Российской Федерации.**
- 11. Расскажите о роли Главного контрольного управления при Президенте Российской Федерации в финансовой сфере.**
- 12. Перечислите основные полномочия Минфина России и его структурных подразделений в сфере финансового контроля.**



Р

**КРЕДИТ
И РЫНОК
ЦЕННЫХ
БУМАГ**

Глава 12

КРЕДИТ И КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

12.1. Сущность и функции кредита

Кредит как экономическая категория выражает экономические отношения между кредитором и заемщиком, возникающие в процессе передачи денег или материальных ценностей одними участниками договора займа другим на условиях возврата. Перемещение стоимости носит последовательный характер. Вначале от кредитора к заемщику и через какое-то время - от заемщика к кредитору.

Первые сделки по договору займа возникли на основе товарного обращения в период разложения первобытно-общинного строя первоначально в натуральной форме. Объектом кредита служили материальные ценности, товары. С развитием товарно-денежных отношений преимущественной стала денежная форма, поэтому можно кратко охарактеризовать кредит как форму движения ссудного капитала.

Ссудный капитал — это денежные средства, отданные в ссуду за определенный процент при условии возвратности и удовлетворения потребности заемщика.

Кредитные отношения предполагают как минимум наличие двух субъектов: кредитора и заемщика. Первый этап их развития характеризуется прямыми отношениями между владельцем свободных денежных средств и заемщиком, а кредит выступает в форме ростовщического капитала. Второй этап развития кредита характеризуется наличием трех субъектов, а именно появлением на рынке ссудных капиталов специализированных посредников — банков, которые аккумулируют свободные финансовые ресурсы и передают заемщикам на платной основе.

Первым источником ссудного капитала были временно свободные денежные средства государства, юридических и физических лиц, на добровольной основе передаваемые финансовым посредникам для последующей капитализации и извлечения прибыли.

По мере развития капиталистического способа производства, расширения сферы безналичных расчетов и соответственно расширения участия в них банков возник новый источник - средства, временно высвобождающиеся в процессе кругооборота промышленного и торгового капитала. К ним относятся: амортизационный фонд предприятий, предназначенный для обновления, расширения и восстановления производственных фондов; часть оборотного капитала в денежной форме, высвобождаемая в процессе реализации продукции и осуществления материальных затрат; денежные средства, образующиеся в результате разрыва между получением денег от реализации товаров и выплатой заработной платы; прибыль, идущая на обновление и расширение производства.

В зависимости от уровня развития рыночных отношений то первый, то второй источник приобретает главенствующее значение. Так, в России на современном этапе ссудный капитал в основном формируется за счет второго источника. Причин этому несколько. Во-первых, не все банки России имеют право на операции с физическими лицами. Во-вторых, по законодательству все юридические лица хранят свои денежные средства на расчетных счетах в кредитных учреждениях, остатками по которым последние пользуются без согласия владельца. Кроме того, использование данных ресурсов фактически бесплатно или плата осуществляется в минимальных размерах.

В странах с высоким уровнем рыночных отношений преимущества на стороне первого источника.

Основными условиями существования кредита можно назвать следующие.

1. Несовпадение во времени индивидуальных кругооборотов и оборотов производственных фондов отдельных товаропроизводителей. Производственные фонды — это основные фонды и оборотные средства. Рассмотрим данный тезис на примере оборота оборотных средств. Все предприятия в силу специфики своего производства и условий снабжения в разные периоды имеют различную потребность в оборотных средствах, т. е. существуют пе-

риоды максимальной и минимальной потребности. Экономически нецелесообразно иметь собственные оборотные средства на уровне максимума. В этом случае определенная их доля не будет участвовать в производственном процессе и, следовательно, будет исключена из процесса капитализации. Поэтому собственными оборотными средствами предприятия наделяются в интервале между максимумом и минимумом потребности. Если взять два предприятия с одинаковым объемом производства и количеством собственных оборотных средств, то и в этом случае их индивидуальные кривые потребности (месячные, дневные) в оборотных средствах будут отличаться. Например, для предприятия с сезонным характером снабжения (предприятия по переработке сельхозпродукции, все предприятия, расположенные на Крайнем Севере) максимальная потребность в денежных ресурсах возникает в определенные месяцы в связи с закупкой годовых запасов сырья, материалов и других предметов, относящихся к оборотным средствам. Для предприятия с равномерным снабжением в течение года кривая потребности чаще всего имеет вид синусоиды, т. е. во всех случаях у предприятия будут периоды, когда собственные денежные средства оказываются свободными и когда их недостаточно для обеспечения непрерывного производственного процесса. Но эти периоды у отдельных товаропроизводителей не совпадают, т. е. у банков есть возможность, аккумулируя свободные денежные ресурсы одних предприятий, дать их взаимно другим.

2. Кредитор и заемщик должны быть юридически самостоятельными организациями, что обеспечивает экономическую ответственность сторон в процессе кредитных отношений. Юридическим **лицом** (*Гражданский кодекс Российской Федерации, ст. 48*) признается организация, которая имеет в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество и отвечает по **своим** обязательствам этим имуществом, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде. Юридические лица должны иметь самостоятельный баланс или смету.

3. Кредитор и заемщик должны быть заинтересованы в кредитных отношениях. **Данную** функцию выполняет банковская процентная ставка. С одной стороны, она должна обеспечить максимальную прибыль кредитору, а с другой — возможность **уп-**

латы данных процентов без ущерба для **заемщика**. Размер процента зависит от соотношения спроса и предложения, которые определяются многими факторами:

масштабами производства;

размерами денежных накоплений и сбережений всего общества;

соотношением между размерами кредитов, предоставляемых государством, и его задолженностью;

темпами инфляции (при усилении инфляции процентные ставки возрастают);

циклическими колебаниями производства;

сезонными условиями;

рыночной конъюнктурой и рыночными колебаниями;

государственным регулированием процентных ставок;

международными факторами, а именно: неуравновешенностью платежных балансов, колебаниями валютных курсов, валютными кризисами, движением капиталов.

Интересна динамика процентных ставок в период циклических колебаний. Ссудный капитал в основном обслуживает кругооборот функционирующего капитала, поэтому закономерности его движения обусловлены закономерностями развития производства. В период оживления промышленного производства спрос на ссудный капитал опережает предложение, поэтому размер процентной ставки возрастает. Аналогичный результат возникает и в прямо противоположной ситуации, в период кризиса. В данном **случае** трудности реализации произведенной продукции приводят, с одной стороны, к сокращению остатков денежных средств на расчетных счетах, т. е. к сокращению объемов ссудного капитала (второй источник), а с другой стороны, у этих же предприятий — к увеличению потребности в кредитных ресурсах. В период депрессии, когда часть производительного капитала принимает денежную форму, накопление ссудного капитала обгоняет потребность в нем, что приводит к снижению процентной ставки.

Существование кредита вызвано объективной необходимостью, и он играет существенную роль в процессе общественного производства.

Кредит обеспечивает трансформацию денежного капитала в ссудный и выражает отношения между кредиторами и заемщиками. С его помощью свободные денежные капиталы и доходы

предприятий, личного сектора и государства аккумулируются, превращаются в ссудный капитал, который передается за плату во временное пользование.

Капитал физически, в виде средства производства, не может переливаться из одних отраслей в другие. Этот процесс осуществляется в форме движения денежного капитала, поэтому кредит в рыночной экономике необходим прежде всего как эластичный механизм перелива капитала из одних отраслей в другие и уравнивания нормы прибыли. Кредит разрешает противоречие между необходимостью свободного перехода капитала из одних отраслей производства в другие и закрепленностью производственного капитала в определенной натуральной форме.

В этом проявляется его *перераспределительная функция*.

Вторая функция кредита — *экономия издержек обращения*. Кредит выполняет функцию замещения действительных денег кредитными деньгами. На первом этапе это было связано с вытеснением из обращения золота. На современном этапе данная функция проявляется через развитие безналичных расчетов, использование кредитных карточек, векселей, чеков, депозитных сертификатов, ускоряющих движение денежных потоков. Таким образом, кредит оказывает активное воздействие на объем и структуру денежной массы, платежного оборота, скорость обращения денег.

Кредит стимулирует развитие производительных сил, ускоряет формирование источников капитала для расширения воспроизводства на основе достижений научно-технического прогресса. С этим тесно связана способность кредита ускорять концентрацию капитала. Заемные средства, присоединенные к собственным, расширяют либо масштабы производства, либо масштабы хозяйственных операций, что позволяет получить дополнительную прибыль, т. е. дополнительный источник.

Это основные функции кредита, отражающие формы проявления его общественного назначения.

Если же говорить о роли кредита, то нельзя не отметить, что кредит на современном этапе выступает в качестве мощнейшего средства регулирования экономики. Государства через центральные банки в целях обеспечения устойчивости национальной валюты, платежного баланса страны, снижения уровня инфляции и других макроэкономических показателей проводят единую государственную денежно-кредитную политику.

Подденежно-кредитным регулированием понимают совокупность мероприятий государства, регламентирующих деятельность денежно-кредитной системы, показатели денежного обращения и кредита, рынки ссудных капиталов, порядок безналичных расчетов в целях воздействия на экономику.

Осуществляя кредитное регулирование, государство преследует следующие цели. Воздействуя на кредитную деятельность коммерческих банков и направляя регулирование на расширение или сокращение кредитования экономики, оно таким образом достигает стабильного развития внутренней экономики, укрепления денежного обращения, поддержки национальных производителей на внешнем рынке. Воздействие через кредит позволяет достигнуть более глубоких стратегических задач развития всего хозяйства в целом. С одной стороны, недостаток у предприятий свободных денежных средств затрудняет осуществление коммерческих сделок, внутренних инвестиций и т. д., а с другой — избыточная денежная масса имеет свои недостатки: обесценение денег, приводящее к снижению жизненного уровня населения, ухудшение валютного положения в стране. Соответственно в первом случае денежно-кредитная политика должна быть направлена на расширение кредитной деятельности банков, а во втором — на ее сокращение, переход к политике «дорогих денег».

Денежно-кредитная политика в развитых странах рассматривается как инструмент «тонкой настройки» экономической конъюнктуры, как оперативное и гибкое дополнение бюджетной политики.

В связи с тем, что кредит выступает в роли регулятора экономики, безусловно ему присуща и контрольная функция. Механизм реализации данной функции аналогичен механизму реализации контрольной функции финансов.

Кредитные отношения в экономике базируются на определенных принципах. Они складывались постепенно. В процессе развития одни отмирали, другие возникали. Например, слово «Credo» означает верю, т. е. подчеркивается, что кредитные отношения строятся на принципе доверия. Первоначально кредитом называли только государственный кредит, когда глава государства (монарх) брал деньги займы у частного лица (ростовщика) без предъявления обеспечения. Естественно, эти отношения строились на принципе доверия.

В настоящее время действует принцип обеспеченности кредита, т. е. ссуды выдаются либо под залог, либо под финансовые гарантии. Данный принцип обеспечивает защиту имущественных интересов кредитора.

Международное и общегосударственное законодательство также предусматривает такие принципы, как возвратность кредита, срочность, платность, целевой и дифференцированный характер.

Принцип возвратности кредита означает своевременный возврат полученных от кредитора финансовых ресурсов после завершения их использования заемщиком. Через данный принцип проявляется специфическая черта кредитных отношений, позволяющая обособить кредит от финансов, а кредитным организациям обеспечить сохранность ссудного фонда.

Россия и ее банковская система в настоящее время переживают не лучшие времена. Тяжелое положение и с возвратом ссуд. Более 15% кредитов возвращается не в срок.

Принцип срочности отражает необходимость его возврата в точно определенный договором срок. Нарушение указанного условия является для кредитора основанием для применения к заемщику экономических санкций. На современном этапе в России более 90% ссуд носит краткосрочный характер; в основном банки выдают ссуды на срок до трех месяцев.

Принцип платности выражает необходимость оплаты права получения и использования кредитных ресурсов. Эту роль выполняет банковский процент, который еще называют ценой кредита. Банковский процент, как было указано выше, зависит от многих факторов. За 10 лет функционирования коммерческих банков в России размер банковского процента носил скачкообразный характер. В настоящее время он несколько стабилизировался.

Принцип целевого использования кредитных ресурсов распространяется на многие виды кредитных операций. Так, долгосрочный кредит, взятый на модернизацию основных фондов, или среднесрочный — на неотложные нужды, должен быть использован строго по целевому назначению. Нарушение данного обязательства может быть основанием для досрочного отзыва кредита или введения штрафных санкций. По некоторым краткосрочным кредитам данный принцип более лоялен. Так, до недавнего времени широко использовались кредиты по обороту и кредиты по

совокупности материальных запасов и производственных затрат, которые предполагали кредитование предприятий по всему спектру хозяйственной деятельности, связанной с оборотным капиталом.

Дифференцированный характер кредита определяет дифференцированный подход кредитной организации к потенциальным заемщикам. Значительное влияние оказывают степень риска и уровень кредитоспособности предприятия. Кредитоспособность заемщика означает способность юридического или физического лица полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам.

12.2. Основные формы кредита

В процессе исторического развития кредит приобрел многообразные формы. Если рассматривать с точки зрения категорий участников кредитных отношений, то можно выделить следующие формы кредита (табл. 12.1).

Коммерческим кредитом называют кредит, предоставляемый одним функционирующим предпринимателем другому в виде продажи товаров с отсрочкой платежа. Он оформляется векселем и объектом его является товарный капитал. Коммерческий кредит обслуживает круговорот промышленного капитала, движение товаров из сферы производства в сферу потребления. Особенностью коммерческого кредита является то, что ссудный капитал здесь слит с промышленным. Цель коммерческого кредита

Таблица 12.1

Участники кредитных отношений	Форма кредита
Предприятие — предприятие	Коммерческий
Банк - предприятие, банк, государство	Банковский
Банк, торгующая организация — физическое лицо	Потребительский
Население, банки, предприятия — государство	Государственный
Банк —банк	Межбанковский
Банк, государство — банк, государство	Международный

- ускорить реализацию товаров и получение прибыли. Размеры такого кредита ограничены величиной резервных кредитов промышленных и торговых капиталов. Передача этих капиталов возможна только в направлениях, определенных условием сделки: от предпринимателя, на предприятии которого производят средства производства, к предпринимателю, на предприятиях которого они потребляются, или от предпринимателя, производящего товары, к реализующим их торговым фирмам.

В период домонополистического капитализма коммерческий кредит являлся основой кредитной системы, обеспечивая непрерывность процесса производства и реализации товаров. В настоящее время фирмы активно используют эту форму реализации своей продукции — продажу с отсрочкой платежа, что говорит об ограниченности платежеспособности мелких и средних фирм, о росте стоимости товаров, о кредитных ограничениях. Отсрочку платежа используют не только мелкие, но и крупные фирмы, выступая и как кредиторы, и как заемщики.

Коммерческий кредит имеет ограниченные возможности, так как его можно получить не у всякого кредитодателя, а лишь у того, кто производит сам товар. Он ограничен по размерам (временным свободным капиталом), имеет краткосрочный характер, а заемщик часто нуждается в долгосрочном кредите.

Ограниченность коммерческого кредита преодолевается банковским. *Банковский кредит* предоставляется денежным капиталом, банками и другими кредитно-финансовыми учреждениями предпринимателям и другим заемщикам в виде денежной ссуды. Объектом банковского кредита выступает денежный капитал, обособившийся от промышленного. Сделка ссуды здесь отделена от актов купли-продажи. Заемщиком может быть фирма, государство, личный сектор, а кредитором — кредитно-финансовые учреждения. Целью кредитора является получение дохода в виде процента. Кредитодатель предоставляет ссудный капитал заемщику на условиях возвратности, срочности и уплаты процента.

Как было отмечено выше, банковский кредит преодолевает границы коммерческого кредита, так как он не ограничен направлением, сроками и суммами кредитных сделок. Сфера его использования шире: если коммерческий кредит обслуживает лишь обращение товаров, то банковский кредит — еще и накопление капитала, превращая в капитал часть денежных доходов и сбережений всех слоев общества.

Замена коммерческого векселя банковским делает кредит более эластичным, расширяет его масштабы, повышает обеспеченность. Банки гарантируют кредитоспособность заемщикам.

Динамика банковского и коммерческого кредитов различна. Объем коммерческого кредита увеличивается с ростом производства и товарооборота и сокращается с их уменьшением. Предложение и спрос на него возрастает в периоды промышленного подъема и уменьшается во время кризисов. Под влиянием кризисов производство и реализация товара сокращаются, а спрос на банковский кредит для уплаты долгов возрастает. В период оживления и подъема увеличивается спрос на банковские ссуды. Таким образом, можно увидеть двойственность банковского кредита: с одной стороны, он выступает как ссуда капитала, когда заемщик использует его для увеличения объема функционирующего капитала, а с другой — в виде ссуды денег — платежных средств, необходимых для погашения долговых обязательств.

С развитием товарно-денежных отношений появляются новые формы кредита, которые способствуют еще большему ускорению обращения капитала, передающие кредиту новые функции, тем самым увеличивая его **значение**. Одной из новых форм является **потребительский кредит**, который предоставляется в форме коммерческого кредита (продажа товаров с отсрочкой платежа) и банковского (ссуды на потребительские цели). Его объектом обычно являются товары длительного пользования (мебель, холодильники, автомашины и др.) и различные услуги. При этом банки сразу выплачивают магазинам наличные деньги за проданные товары (или услуги), а покупатель постепенно погашает ссуду в банк. Максимальный срок потребительского кредита — 3 года. Потребительский кредит имеет двоякую функцию: с одной стороны, с увеличением товарооборота растет объем кредита, поскольку спрос на товары порождает спрос на кредиты, с другой стороны, рост кредитования населения усиливает платежеспособный спрос. Нужно отметить, что потребительский кредит стал неотъемлемой частью современного общества.

Основную массу денежных ресурсов, предназначенных для финансирования общегосударственных нужд, государство получает в виде налогов и обязательных платежей. В условиях децентрализации финансового состояния народного хозяйства, снижения государственных доходов государство вынуждено привлекать для покрытия своих расходов средства из других источников. Ос-

новой формой государственного заимствования является государственный кредит.

Государственный кредит представляет собой совокупность кредитных отношений, в которых заемщиком выступает государство в лице его органов, а кредиторами — физические и юридические лица.

Как одна из форм кредита государственный кредит предоставляется на началах возвратности и платности. Однако он отличается от банковского и коммерческого кредитов. Аккумулируемые посредством государственного кредита дополнительные финансовые ресурсы не участвуют в кругообороте производительного капитала, в производстве материальных ценностей, а используются для покрытия бюджетных дефицитов.

Как отмечалось выше, банковский кредит характеризует движение ссудного капитала, предоставляемого банками предприятиям и организациям для обеспечения непрерывности процесса расширенного воспроизводства и повышения его эффективности. Целью предоставления кредита является получение прибыли в виде ссудного процента, поэтому кредитор заинтересован в эффективном использовании ссужаемых средств. Кроме того, производительное использование кредита гарантирует возврат заимствованных ресурсов. Таким образом, мобилизация временно свободных ресурсов кредитором благодаря его экономическим интересам имеет производительный характер. В случае использования заемщиком кредитных средств на непроизводительные цели кредитование приобретает форму ссуды денег. Однако владение временно свободными ресурсами не является обязательным признаком кредитора. Он может ссудить стоимость, как это имеет место при коммерческом кредите. В этом случае ссужаются товары, предназначенные для реализации. Кроме того, при предоставлении банковского кредита в качестве обеспечения могут выступать какие-либо конкретные материальные и финансовые ценности - товары (товарораспорядительные документы), ценные бумаги и др. При заимствовании средств государством обеспечением кредита является все имущество, находящееся в его собственности.

Денежные средства, привлекаемые на основе государственного кредита, поступают в распоряжение правительства, превращаясь в дополнительные финансовые ресурсы. В основном они формируются за счет мобилизации временно свободных денеж-

ных средств населения, предприятий и организаций, не предназначенных для текущего потребления. Иногда в качестве источника государственного кредита могут выступать средства, предназначенные для текущего потребления, когда физические и юридические лица сознательно ограничивают текущие потребности. За время существования государственного ценных кредита в нашей стране государственные займы использовались как одна из форм принудительного изъятия части средств предприятий и заработной платы населения. Привлечение сбережений **населения** и юридических лиц путем распространения государственных ценных бумаг позволяет покупателю ежегодно получать доход в виде процента от вложенных денежных средств. При напряженном финансовом положении государства данная форма кредита позволяет заемщику мобилизовать дополнительные денежные ресурсы для покрытия бюджетного дефицита без использования бумажно-денежной эмиссии. Средства, взятые государством займы, направляются на общегосударственные нужды и обезличиваются в общей сумме общегосударственных доходов. Погашение государственных займов и выплата процентов по ним также производятся из бюджета.

Мобилизацию денежных средств на возвратной основе могут осуществлять также местные органы власти. В данном случае полученные средства часто **имеют** четко выраженную целевую направленность. Они могут использоваться на строительство дорог, школ, благоустройство городских и сельских районов. В результате спрос указанных органов на средства для социального развития регионов, выделяемые из республиканского бюджета, понижается.

Государственный кредит используется также для регулирования денежного обращения. В условиях развития инфляционного процесса государственные займы у населения временно уменьшают его платежеспособный спрос. Из обращения изымаются избыточные денежные знаки, т. е. происходит отвлечение средств из денежного оборота на заранее оговоренный срок. Если мобилизованные средства физических лиц будут инвестированы в сферу производства, то произойдет сокращение наличной денежной массы в обращении. Если же заимствованные государством средства будут направлены на оплату труда, то количество наличных денег в обращении останется без изменения. И наконец, если кредитором являются юридические лица, а полученные сред-

ства будут направлены на выплаты населению, то объем наличной денежной массы в обращении возрастет.

Осуществляя заимствования на финансовом рынке, государство увеличивает спрос на заемные средства. Этот дополнительный спрос вызывает рост процентной ставки на рынке кредитов. Продолжение правительственных заимствований для бюджета делает эти кредиты дорогими для заемщиков, что лишает сферу производства ресурсов, которые могли бы быть использованы в качестве производственных инвестиций, поскольку инвестиционные расходы обратно пропорциональны процентной ставке.

Классическая форма государственного кредита представлена кредитными отношениями, в которых государство выступает как заемщик средств. Однако в современных условиях оно может выступать и как кредитор, предоставляя ссуды регионам, юридическим лицам на определенный срок на условиях возвратности и за вознаграждения. На практике государство выступает и в роли гаранта в тех случаях, когда оно берет на себя ответственность за выполнение обязательств, взятых юридическими лицами.

Так, Федеральным законом «О федеральном бюджете» предусматривается осуществление финансирования на условиях возвратности и платности расходов на:

- обеспечение агропромышленного комплекса машиностроительной продукцией и приобретение племенного скота на основе договоров финансовой аренды;
- сезонное кредитование предприятий и организаций агропромышленного комплекса;
- осуществление высокоэффективных инвестиционных проектов, размещаемых на конкурсной основе, и т. д.

Каждая форма кредита имеет большое число видов. Особое разнообразие приносит деление кредитов в зависимости от обеспечения. В качестве обеспечения используются векселя, движимое и недвижимое имущество, товарораспорядительные документы и др.

Ссуды под залог векселей бывают либо срочными, когда владелец векселей обязан выкупить их у банка в заранее установленный срок, либо онкольными, т. е. ссудами до востребования, возврата которых банк вправе потребовать в любое время.

Ссуды под залог материальных ценностей (движимое или недвижимое имущество) выдаются при обязательном оформлении залогового обязательства или договора о залоге имущества, кото-

рые дают право получения кредитором компенсации его затрат и «утраченной» прибыли из стоимости заложенного имущества при невыполнении заемщиком своих обязательств перед кредитором. Если в качестве залога выступают ценные бумаги, то залогодатель передает кредитору не право на ценные бумаги, а сами ценные бумаги.

Кредиты различаются по характеру взаимоотношений между субъектами. Большая часть кредитов характеризуется тем, что банки выступают в качестве кредитора, а предприятия, организации и физические лица — в качестве заемщиков. Однако существуют такие виды кредитов, когда оба субъекта кредитных отношений выступают в этих ролях. Например, контокоррентный кредит. С юридической точки зрения контокоррент — это соглашение двух сторон о взаимном кредитовании. **Чаще** всего такой кредит используется под залог ценных бумаг. Данный вид кредита предполагает открытие контокоррентного счета, на котором отражаются все операции, связанные с кредитованием предприятия, и его свободные денежные средства. Если задолженность по ссудам выше зачисленных свободных средств предприятия, то на дату регулирования образуется дебетовый остаток. При обратных значениях — кредитовый. В договоре устанавливаются процентные ставки по дебетовому и кредитовому остаткам.

Кредиты различаются и по методу кредитования. Одни кредиты выдаются на конкретные цели, например, на покупку чековой книжки или открытие аккредитива. Другие кредиты обеспечивают всю сферу хозяйственной деятельности предприятия, относящуюся к оборотному капиталу. Например, у нас в стране существовали такие кредиты, как кредит по обороту, кредит по совокупности материальных запасов и производственных затрат. Аналогичный метод кредитования используется при овердрафте.

Различие в методах заключается в том, что простые ссуды выдаются по заявке на определенный срок и их погашение осуществляется с расчетного счета. Комплексные ссуды выдаются и погашаются в автоматическом режиме. Для этих операций открывается специальный ссудный счет, который становится основным. Расчетный счет носит второстепенный характер. Банк берет на себя обязательство осуществлять платежи по всем обязательствам предприятия в пределах установленного лимита. Погашение задолженности **осуществляется** ежедневно по мере поступления денежных средств в адрес предприятия.

12.3. Организация краткосрочного кредитования

В связи с трудностями переходного периода в России отсутствует практика долгосрочного кредитования, 90% общего **объема** выданных ссуд составляют краткосрочные кредиты, т. е. срок которых не превышает 12 месяцев. Сферой использования краткосрочных кредитов является текущая деятельность предприятий, представленная кругооборотом их оборотных средств.

Организация краткосрочного кредитования предусматривает определенный порядок выдачи и погашения кредита, контроля за целевым его использованием и своевременным возвратом, обусловленный основными принципами кредитования.

Процесс кредитования предусматривает несколько этапов. На первом этапе осуществляется рассмотрение кредитной заявки и изучение кредитоспособности потенциального **заемщика**.

Кредитная заявка содержит сведения о требуемой ссуде: цель и размер кредита, вид и срок ссуды, предполагаемое обеспечение. К заявке прилагаются следующие документы:

- финансовые отчеты за ряд лет;
- **бизнес-планы**;
- прогноз финансирования;
- налоговые декларации и др.

Немалозажное значение имеет предварительная беседа работника кредитного отдела с будущим заемщиком. Эта беседа **не** только позволяет уточнить некоторые детали кредитной заявки, но и составить психологический портрет заемщика, выяснить профессиональную подготовленность руководящего состава предприятия, реалистичность оценок его положения и перспектив развития.

Если в результате предварительной беседы банк решает продолжить работу с клиентом, то следующим шагом является анализ кредитоспособности предприятия.

Кредитоспособность клиента в мировой банковской практике является одним из основных объектов оценки при определении целесообразности и форм кредитных отношений. Для оценки кредитоспособности используется сложная система показателей. Она дифференцирована в зависимости от категории заемщика (крупная компания, фирма, малое предприятие, вид деятельности, конкурентоспособность продукции и т. д.). В основном банки исполь-

зуют такие финансовые показатели, как коэффициент ликвидности, коэффициент эффективности, или активности, коэффициент финансового левериджа (задолженность по краткосрочным и долгосрочным кредитам, отнесенная к сумме активов, капиталу, материальным оборотным средствам), операционный коэффициент, или коэффициент прибыльности, «рыночные» коэффициенты, коэффициент обслуживания долга и др. Перечисленные коэффициенты модифицируются в разных странах, используется различный набор финансовых коэффициентов, различаются методики расчета отдельных коэффициентов, используются различные термины при обозначении одних **и тех же** коэффициентов. Этот метод кредитования называется коэффициентным.

Использование зарубежного опыта в чистом виде в России невозможно из-за того, что система бухгалтерского учета в значительной степени отличается от принятой в странах с рыночной экономикой, поэтому у нас в стране чаще всего используются такие показатели, как коэффициенты ликвидности, покрытия и обеспеченности собственными средствами.

Коэффициент ликвидности предназначен для оценки способности заемщика оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства и погасить долговые обязательства. Он определяется как отношение легко реализуемых оборотных активов к заемным средствам. В состав легко реализуемых оборотных активов включаются две группы активов: денежные средства (средства на расчетном и других счетах в банке, наличность в кассе, акции, по которым была выплата дивидендов хотя бы за один год, векселя первоклассных векселедателей); легко реализуемые требования (товары отгруженные, срок оплаты которых не наступил, прочие дебиторы краткосрочного характера, временная финансовая помощь предприятиям своей системы краткосрочного характера, задолженность рабочих и служащих по ссудам краткосрочного характера).

Коэффициент покрытия используется для оценки предела кредитования данного клиента и представляет собой отношение суммы всех ликвидных оборотных активов к заемным средствам, т. е. в числителе добавляются легко реализуемые элементы таких оборотных активов, как отдельные виды запасов товарно-материальных ценностей, пользующихся спросом на рынке (производственные запасы, готовая продукция, незавершенное производство), расходы будущих периодов и т. д.

Показатель обеспеченности собственными средствами включен в число основных показателей кредитоспособности. Чем больше размер собственных средств, тем выше способность клиента рассчитаться в срок по своим долговым обязательствам. Показатель обеспеченности определяется как отношение фактического наличия собственных оборотных средств по балансу к общей величине оборотных средств в запасах, затратах, расчетах и в денежной форме.

Предприятия в зависимости от величины коэффициентов, как правило, распределяются на три класса кредитоспособности. Применяемый для этого уровень показателей неодинаков. Каждый коммерческий банк самостоятельно определяет их, учитывая целый ряд факторов и в первую очередь отраслевую принадлежность предприятия. Например, банк, занимающийся в основном кредитованием предприятий торгово-посреднической сферы деятельности, определил для них следующую шкалу (табл. 12.2).

Таблица 12.2

Коэффициент	Класс	Величина, не менее
Коэффициент ликвидности	1	0,4
	2	0,2
	3	0,07
Коэффициент покрытия	1	1,5
	2	1,2
	3	1,0
Показатель обеспеченности, %	1	25
	2	18
	3	10

Коэффициенты кредитоспособности определяются на основе фактических данных о финансово-хозяйственной деятельности предприятия за период, предшествующий обращению за ссудой в банк. Такая практика позволяет выявить тенденции, сложившиеся в финансовой деятельности предприятия, причины возникновения потребности в кредитных ресурсах. Более полное представление о возможностях предприятия в будущем дает анализ бизнес-плана, договоров с заказчиками, спроса на продукцию, выпускаемую данным предприятием, уровня цен на нее и т. д.

Для определения кредитоспособности существуют и другие методы, например, анализ денежного потока, в основе которого лежит использование фактических показателей, характеризующих оборот средств у предприятия, обратившегося в банк за кредитом.

Анализ денежного потока заключается в сопоставлении оттока и притока средств у заемщика за период, как правило, соответствующий сроку испрашиваемой ссуды. При выдаче ссуды на один год анализ денежного потока делается в годовом разрезе, на срок до 90 дней — в квартальном и т. д. Элементами притока средств за соответствующий период являются: прибыль, полученная в данном периоде; амортизация, начисленная за период; высвобождение средств из запасов, дебиторской задолженности, основных фондов, прочих активов; увеличение кредиторской задолженности; рост прочих пассивов; увеличение акционерного капитала; получение новых ссуд. В качестве элементов оттока средств можно выделить уплату налогов, процентов, дивидендов, штрафов и пеней; дополнительные вложения средств в запасы, дебиторскую задолженность, прочие активы, основные фонды; сокращение кредиторской задолженности; уменьшение прочих пассивов; отток акционерного капитала; погашение ссуд.

Разница между притоком и оттоком средств определяет величину общего денежного потока. Превышение притока над оттоком свидетельствует о финансовой устойчивости предприятия и его кредитоспособности.

Как способ оценки кредитоспособности клиента используется также анализ делового риска.

Деловой риск — это риск, связанный с тем, что кругооборот фондов заемщика может не завершиться в срок и с предполагаемым эффектом. Факторов делового риска достаточно много, но основными являются следующие: надежность поставщиков, стабильность цен на сырье и материалы, срок службы и мощность оборудования, изменения рынка сбыта.

В условиях экономической нестабильности анализ делового риска в момент выдачи ссуды существенно дополняет оценку кредитоспособности клиента на основе финансовых коэффициентов.

В случае благоприятного заключения по определению **кредитоспособности** заемщика банк приступает к разработке условий кредитного договора (см. пар. 14.2).

Контрольные вопросы

1. Каковы источники ссудного капитала?
2. Каковы условия существования кредита?
3. Назовите основные функции кредита.
4. Каковы принципы кредитных отношений?
5. Перечислите формы кредитов и отличительные особенности каждой из них.
6. Какова основная функция государственного кредита?
7. Сущность потребительского кредита.
8. Какой документ используется для оформления коммерческого кредита?
9. Назовите основные признаки, определяющие виды кредитов.
10. Перечислите основные этапы в процессе организации кредитования.
11. Какие методы определения кредитоспособности заемщика используются в банковской практике?
12. Что характеризует коэффициент ликвидности?
13. Что характеризует коэффициент покрытия?
14. В чем сущность определения кредитоспособности предприятия через анализ денежного потока?
15. Что характеризует превышение притока денежных средств над оттоком?
16. Для какой цели определяется класс кредитоспособности?
17. Какие факторы влияют при определении нормативных значений коэффициентов по классам кредитоспособности?

Глава 13

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Банковская система является частью кредитной системы, которая представляет собой совокупность кредитных отношений (функциональная форма) и кредитно-финансовых учреждений, реализующих эти отношения (институциональная форма). Институциональная форма банковской системы включает центральные (национальные), эмиссионные, резервные, сберегательные, ипотечные, инвестиционные, специализированные и другие банки.

Национальные банковские системы различаются в зависимости от организации, степени контроля со стороны государства, степени вхождения в мировую банковскую систему, состава банковских операций и от многих других признаков.

Банковская система Российской Федерации, соответствующая рыночной экономике, начала формироваться в 1990 г. после **принятия основополагающих законов «О Центральном банке РСФСР (Банке России)» от 2 декабря 1990 г. № 394-1 и «Об основах банковской деятельности в РСФСР», а также нормативных актов** Центрального банка, регулирующих деятельность коммерческих банков на территории России.

В настоящее время функционирует двухуровневая банковская система. Первый уровень — Центральный банк Российской Федерации. Второй уровень состоит из трех звеньев. К первому звену относятся Сберегательный банк Российской Федерации, Внешторгбанк и Внешэкономбанк, контрольные пакеты акций которых принадлежат государству, т. е. они по статусу полугосударственные. В результате этого деятельность данных банков гораздо теснее связана с деятельностью Банка России. Во второе звено входят различные коммерческие банки, в третье звено — прочие кредитные учреждения.

13.1. Роль Центрального банка Российской Федерации

Правовой статус Центрального банка Российской Федерации, его права и обязанности определены *Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» в редакции Федерального закона от 26 апреля 1995 г. № 65-ФЗ с последующими изменениями и дополнениями.*

Банк России является юридическим лицом, однако не регистрируется в налоговых органах. Как юридическое лицо он осуществляет свои расходы за счет собственных доходов, но получение прибыли не является целью его деятельности. Банк России самостоятельно выполняет свои функции и в текущей деятельности независим от органов государственного управления экономикой, однако подотчетен законодательным и исполнительным органам государственной власти.

Высшим органом Банка России является совет директоров, в который входит председатель Банка России и 12 членов, которые должны работать в банке на постоянной основе.

Совет директоров выполняет следующие функции:

- во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и обеспечивает выполнение основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики;
- осуществляет оперативное руководство денежной системой страны;
- определяет структуру Центрального банка, формы и размеры оплаты труда служащих банка;
- утверждает смету расходов и отчет о годовой деятельности банка;
- определяет условия допуска иностранного капитала в банковскую систему России;
- принимает решение об установлении обязательных нормативов для кредитных организаций, о величине резервных требований, об изменении процентных ставок Банка России, о создании и ликвидации учреждений и организаций Банка России, о выпуске в обращение новых банкнот и др.

Возглавляет совет директоров председатель Банка России, который назначается Государственной Думой на четыре года по

представлению Президента Российской Федерации. Одно и то же лицо не имеет права занимать эту должность более трех сроков подряд.

Председатель и члены совета директоров не могут состоять в общественно-политических партиях и религиозных организациях, не имеют права работать по совместительству (кроме педагогической и научно-исследовательской работы) в прочих кредитных учреждениях, разглашать служебную информацию и получать кредиты на потребительские нужды в других банках.

Центральный банк является главным банком государства и признается единственным на территории страны органом денежно-кредитного и валютного регулирования экономики.

Следующим уровнем управления Банком России является центральный аппарат, который состоит из главных управлений и департаментов, например: финансовый департамент, департамент исследований и информации, департамент внешних и общественных связей или главное управление безопасности и защиты информации, главное управление недвижимости и т. д.

Следующий уровень — это территориальные учреждения, вычислительные центры, расчетно-кассовые центры, учебные заведения, подразделения безопасности, полевые учреждения и др. На 1 января 1999 г. организационная структура Центрального банка включала: центральный аппарат, 60 главных управлений, 19 национальных банков, 1195 расчетно-кассовых центров, 13 банковских школ, учебно-методический центр, центр подготовки персонала, 19 организаций, подведомственных ЦБ¹.

Основными целями Банка России являются: защита и обеспечение устойчивости рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к **иностранным** валютам; развитие и укрепление банковской системы России, обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов.

Основные инструменты реализации денежно-кредитной политики Центрального банка приведены ниже.

1. Процентные ставки по операциям Банка России. Закон предусматривает, что банк может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или прово-

¹ Центральный банк Российской Федерации. Годовой отчет за 1998 г. - М.: Прайм-ТАСС, 1999. - С. 136.

дить процентную политику без фиксации процентных ставок. Причем процентные ставки Банка России представляют собой минимальные ставки, по которым он осуществляет свои операции. К таким операциям относятся выдаваемые кредиты или депозитная политика. С целью защиты внутренней финансовой системы и поддержания рынка рублевых активов Банк России постоянно корректирует процентные ставки по собственным кредитным и депозитным операциям. Так, в 1998 г. в феврале ставка рефинансирования изменилась с 28 до 42%, в мае — с 30 до 50%, а затем до 150%, в июне — с 60 до 80%, в июле вновь снизилась до 60%¹. С 10 июля 2000 г. ставка была установлена на уровне 28%.

Диапазон колебаний процентной ставки по кредитам «овер-найт» составлял 40—250%. Самая высокая процентная ставка была объявлена 17 августа 1998 г. — 250% годовых².

2. Нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России кредитными учреждениями и коммерческими банками (резервные требования). Посредством изменения норматива резервных средств банк регулирует объем выдаваемых коммерческими банками кредитов и возможности осуществления ими депозитной эмиссии.

По законодательству нормативы обязательных резервов в России не могут превышать 20% обязательств кредитной организации и могут быть дифференцированы для различных кредитных организаций. До февраля 1998 г. нормативы обязательных резервов устанавливались в зависимости от сроков и видов привлечения кредитными организациями денежных средств в рублях и иностранной валюте. При этом чем выше срок привлечения средств, тем ниже нормативы. Например, на 31 января 1998 г. действовали следующие нормативы:

- по рублевым счетам:
 - а) до востребования и до 30 дней — 14%;
 - б) по срочным счетам от 31 до 90 дней — 11%;
 - в) по срочным обязательствам свыше 90 дней — 8%;
- по средствам в иностранной валюте — 9%;
- по вкладам физических лиц в Сбербанке России (в рублях) —

¹ Центральный банк Российской Федерации. Годовой отчет за 1998 г. — М.: Прайм-ТАСС, 1999. - С. 60.

² Там же. — С.61.

Для упрощения механизма резервирования был введен единый норматив по рублевым и валютным обязательствам коммерческих банков. Различия сохранились по привлеченным средствам юридических и физических лиц, а также по вкладам физических лиц в Сбербанке России. Например, на 10 июня 1999 г. действовали следующие нормативы:

- средства юридических лиц в рублях и в валюте — 7%;
- средства физических лиц в рублях — 5%;
- средства физических лиц в валюте - 7%;
- средства физических лиц в Сбербанке России в рублях — 5%.

В настоящее время Банк России очень часто прибегает к изменению нормативов обязательных резервов, а это отрицательно сказывается на деятельности коммерческих банков, так как они не могут быстро отреагировать на изменения резервных требований и оперативно изменить свою кредитную политику. Данный инструмент регулирования деятельности коммерческих банков является грубым и непригодным для текущего оперативного регулирования рынка ссудных капиталов. Центральный банк должен использовать этот инструмент для долгосрочного регулирования, устанавливая его на несколько лет и пересматривать в связи с необходимостью изменения динамики объема денежной массы.

3. Операции на открытом рынке, под которыми понимается купля-продажа Центральным банком казначейских векселей, государственных облигаций и других государственных ценных бумаг. Это наиболее гибкий метод регулирования кредитных вложений и ликвидности коммерческих банков, так как оказывает прямое воздействие на объем свободных ресурсов, имеющихся у коммерческих банков.

Зарубежный и отечественный опыт показывает, что активные операции на открытом рынке с целью регулирования кредитных отношений невозможны при отсутствии у коммерческих банков заинтересованности в приобретении государственных ценных бумаг. Для создания такой заинтересованности уровень дохода по ним должен быть не ниже дохода от основных активных операций.

4. Рефинансирование банков, т. е. кредитование Банком России других банков, когда последние испытывают финансовые трудности. Иными словами, Банк России выступает кредитором последней инстанции или банком банков.

С середины 1992 г. основные регулирующие мероприятия Банка России были связаны с централизованным кредитом коммерческим банкам на рефинансирование (в том числе целевых кредитов и кредитов на неотложные нужды). В настоящее время системы рефинансирования банков совершенствуются, более широко используются рыночные способы распределения централизованных ресурсов. Наиболее рациональной формой такого распределения являются кредитные аукционы, регулярно проводимые Банком России с конца февраля 1994 г. В 1996 г. Центральный банк приступил к ломбардному кредитованию банков — первичных дилеров на рынке государственных ценных бумаг. Им была предоставлена возможность получения бланкового необеспеченного однодневного кредита. С 1998 г. указанные кредиты стали обеспеченными теми же государственными ценными бумагами. Кризис 1998 г. сузил возможности банков в получении кредитов в связи с исключением из ломбардного списка ценных бумаг, срок погашения которых истекал в 1998—1999 гг., а также в связи с уменьшением поправочного коэффициента для расчета обеспечения. Однако продолжалось кредитование банков, имеющих важное значение для платежной системы страны, на условиях, определенных советом директоров Центрального банка. Такие кредиты были предоставлены 13 банкам на общую сумму 17,3 млрд руб. сроком до одного года. В конце 1998 г. указанные кредиты в основном были погашены.

5. Валютное регулирование, т. е. купля-продажа Центральным банком иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарные спрос и предложение денег. В настоящее время проводится политика плавающего валютного курса, т. е. Банк России устанавливает официальный курс рубля к иностранным валютам на основании результатов торгов на Московской межбанковской валютной бирже. Банк России отказался от практики проведения массивованных валютных интервенций и ограничил круг задач, решаемых с помощью данного инструмента.

6. Прямые количественные ограничения, под которыми понимается установление лимитов на рефинансирование банков, проведение кредитными организациями отдельных банковских позиций. Причем Центральный банк вправе применять прямые количественные ограничения в исключительных случаях с целью проведения единой государственной денежно-кредитной политики толь-

ко после консультаций с Правительством Российской Федерации.

Все перечисленные выше инструменты и методы денежно-кредитного регулирования экономики должны служить базой основных направлений денежно-кредитной политики Центрального банка, которые представляются ежегодно не позднее 1 декабря в Государственную Думу.

Денежно-кредитная политика на макроуровне представляет собой целенаправленную деятельность Банка России по выполнению общегосударственных задач. Ее цель заключается в регулировании экономики посредством воздействия на состояние денежного обращения и кредита, ограничения роста денежной массы в обращении и ослаблении инфляционных процессов. Центральный банк определяет границы как наличной, так и безналичной денежной эмиссии путем регулирования депозитно-ссудных операций банковских учреждений. Таким образом, государство является основным субъектом денежно-кредитной политики на макроуровне.

Для совершенствования денежно-кредитной системы при Центральном банке создается Национальный банковский совет из представителей законодательных и исполнительных органов власти, Центрального банка, кредитных организаций и экспертов.

Одной из важнейших функций Центрального банка Российской Федерации является функция банкира Правительства. Средства федерального бюджета и государственных внебюджетных фондов **хранятся** в Центральном банке. Он осуществляет расчетно-кредитное обслуживание центральных органов власти в **лице** правительства. В обязанности Центрального банка входят посредничество в платежах казначейства и кредитование государства. Так, на 1 января 1999 г. остаток денежных средств на счетах Правительства Российской Федерации в Центральном банке составил 32 903 млн руб. От имени Правительства Центральный банк управляет государственным долгом, т. е. размещает, погашает и осуществляет другие операции с государственными ценными бумагами, эмитированными Правительством.

Центральный банк обладает исключительным правом на выпуск наличных денег, организацию их обращения и изъятия из обращения на территории Российской Федерации. Монопольное право выпуска и изъятия денег из обращения принадлежит Бан-

ку России в соответствии с его основной функцией — эмиссионного центра страны. Эмиссионный банк располагает такими крупными средствами, каких не может иметь ни один из других банков, так как его пассивы — это средства бюджета и наличные деньги в обращении. Банкноты (банковские билеты) и металлическая монета Банка России являются единственным законным платежным средством на территории страны. На 1 января 1999 г. объем наличных денег в обращении составлял 199 018 млн руб.¹ В 1998 г. происходило изъятие из обращения денег старого образца¹ и замена их на деньги нового образца, изъято в течение всего года 1323,8 млрд руб., выпущено — 1473,6 млрд руб. в старом исчислении².

Для наличного денежного обращения Центральный банк организует изготовление банкнот и металлической монеты, устанавливает правила хранения, перевозки и инкассации наличных денег, обеспечивает создание резервных фондов банкнот и металлической монеты, определяет порядок ведения кассовых операций, устанавливает признаки и порядок определения платежеспособности денежных знаков, а также порядок замены поврежденных денежных знаков и их уничтожения. Для оптимального управления денежным обращением Центральный банк разрабатывает прогнозный план денежных доходов и расходов населения Российской Федерации. Доходная часть плана содержит следующие статьи: оплата труда, социальные трансферты и другие доходы. Расходная часть — потребительские расходы, налоги и другие расходы. Превышение доходной части над расходной дает **ВОЗМОЖНОСТЬ** определить прирост сбережений в банках, покупки валюты и наличных денег на руках.

Банк России устанавливает правила осуществления безналичных расчетов в Российской Федерации. Он является органом координирующим, регулирующим и лицензирующим организацию расчетных, в том числе клиринговых систем. Межбанковские расчеты осуществляются через расчетно-кассовые центры Банка России.

Подразделения расчетной сети Центрального банка на 1 января 1999 г. осуществляли расчетно-кассовое обслуживание 1590

¹ Центральный банк Российской Федерации. Годовой отчет за 1998 г. — М.: Прайм-ТАСС, 1999. — С. 168.

² Там же. — С. 213.

кредитных организаций и 2930 филиалов кредитных организаций, 684 ликвидационные комиссии, а также более 100 тыс. организаций, не являющихся кредитными.

Основным направлением политики Центрального банка в области расчетно-кассового обслуживания является дальнейшая модернизация расчетов, внедрение новых платежных инструментов, повышение уровня обслуживания и создание условий для управления ликвидностью. С этой целью проводится методологическая и организационная работа, активно внедряется электронный документооборот, создаются современные автоматизированные системы расчетов, работающие в режиме реального времени. Внедряются системы передачи и обработки учетно-операционной информации на принципиально новой программно-технической платформе и телекоммуникационной среде. Данные мероприятия привели к резкому сокращению платежей, осуществляющихся с помощью платежных документов на бумажном носителе. Почти не используются почтовые платежи, телеграфные платежи составляют не более 4% общего объема платежей.

Банк России является органом банковского регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций, выдает лицензии на ведение банковской деятельности, устанавливает для банков экономические нормативы и следит за их выполнением, применяет к банкам меры экономического и организационного воздействия вплоть до отзыва лицензии. Главной целью при этом является поддержание стабильности банковской системы и защита интересов вкладчиков и кредиторов. Для осуществления своих функций Банк России имеет право запрашивать и получать у кредитных организаций необходимую информацию об их деятельности, требовать разъяснений по полученной информации, предъявлять квалификационные требования к руководителям и главному бухгалтеру кредитной организации.

При лицензировании кредитной организации к учредителям предъявляется целый ряд требований. Во-первых, учредитель — юридическое лицо — должен иметь устойчивое финансовое положение, располагать достаточными средствами для внесения в уставный капитал кредитной организации, срок существования — не менее трех лет и отсутствие задолженности перед бюджетом и внебюджетными государственными фондами. Указанные требования **установлены инструкцией Центрального банка Российской Федерации от 23 июля 1998г. №75-И, регламентирующей порядок**

регистрации кредитных организаций и лицензирования банковской деятельности. Во-вторых, при лицензировании предъявляются особые требования к кандидатам на должности руководителей исполнительных органов и главного бухгалтера кредитной организации, включающие наличие у этих лиц высшего экономического или юридического образования и опыта руководства, а также отсутствие судимости.

Одним из требований лицензирования является минимальный размер уставного капитала для вновь создаваемых и действующих кредитных организаций. С 1999 г. установлены следующие размеры минимального уставного капитала:

- для банков — 1 млн евро;
- для небанковских кредитных организаций — 100 тыс. евро;
- для дочерних подразделений иностранных банков — 10 млн евро;
- для банков, ходатайствующих о получении генеральной лицензии, — 5 млн евро.

Основу механизма регулирования деятельности кредитных организаций, кроме необходимости выполнения действующего законодательства и нормативных актов Центрального банка в части совершенствования банковских **операции**, составляют обязательные экономические нормативы их деятельности. Эти нормативы, связанные с установлением минимальных уровней ликвидности, достаточности капитала и максимальных рисков, принимаемых на себя банками, являются обязательными для их выполнения с целью предотвращения неплатежеспособности и поддержания стабильности функционирования кредитных организаций. В России регулирование деятельности коммерческих банков через экономические нормативы начало осуществляться в 1992 г., когда с учетом рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору были разработаны нормативы **применительно** к российским кредитным организациям. При использовании такого системного подхода Банк России даже на период кризиса сохранил за собой возможность контролировать основные параметры деятельности банков.

В компетенцию Банк России входит осуществление функций по внешнеэкономической деятельности. Он представляет интересы Российской Федерации во взаимоотношениях с иностранными центральными банками, а также в международных банках и валютно-финансовых организациях. Центральный банк выдает раз-

решение на создание банков с участием иностранного капитала и филиалов иностранных банков, устанавливает и публикует официальные котировки иностранных валют по отношению к рублю. Банк России является органом государственного валютного регулирования и контроля. Цели и задачи его в данной области определяются состоянием финансового сектора экономики, необходимостью поддержания устойчивости национальной валюты и принятия комплекса мер, направленных на противодействие утечке капитала. Так, в условиях кризиса и разбалансированности отдельных сегментов финансового рынка применение инструментов валютного регулирования и валютного контроля показало свою эффективность и способствовало достижению стабилизации на внутреннем валютном рынке. Существенное воздействие на состояние внутреннего валютного рынка после кризиса 1998 г. оказали следующие мероприятия Центрального банка:

1. Увеличение норматива обязательной продажи части экспортной валютной выручки с 50 до 75% при одновременном сокращении срока ее продажи с 14 до 7 дней.

2. Незачисление экспортной валютной выручки в предусмотренные контрактом сроки признается как нарушение таможенных правил и влечет за собой в соответствии со ст. 273 Таможенного кодекса Российской Федерации ответственность экспортера в виде штрафных санкций в размере от 100 до 200% стоимости поставленных товаров.

3. Изменение системы торгов иностранной валютой на межбанковских валютных биржах, а именно отделение торговли иностранной валютой по внешнеторговым операциям от иных сделок. Реализация экспортной валютной выручки, подлежащей обязательной продаже, осуществляется исключительно на специальных торговых сессиях, а покупка иностранной валюты на них может проводиться уполномоченными банками только под определенные цели.

4. Усиление таможенно-банковского контроля, идеология которого построена на «стыковке» по срокам и объемам стоимости перемещаемых через границу товаров и осуществленных платежей.

Все эти мероприятия позволили в течение 1999 г. стабилизировать курс рубля по отношению к иностранным валютам, пополнить золотовалютные резервы, сформировать внутренний рынок драгоценных металлов.

13.2. Сберегательный банк Российской Федерации

Сберегательный банк Российской Федерации является акционерным коммерческим банком, зарегистрировавшим свой Устав в Центральном банке РСФСР 20 июня 1991 г. В связи с тем, что его учредителем является Центральный банк и контрольный пакет акций принадлежит государству, Сбербанк России относится к полугосударственным банкам и образует особое звено в банковской системе, отличное от прочих коммерческих банков.

Особенностью данного банка является еще и то, что он возник на базе мощной, разветвленной, с глубокими традициями системы, называемой **гострудсберкассы**. Главной задачей данной системы являлось развитие сберегательного дела в стране — предоставление населению возможности надежного хранения денежных средств, содействие накоплению денежных сбережений и использованию их в интересах развития народного хозяйства. Другой задачей гострудсберкасс было размещение среди населения государственных займов. В разные годы система гострудсберкасс подчинялась Министерству финансов СССР, Госбанку СССР, и всегда аккумулированные в ней средства населения использовались главным образом для пополнения ресурсов бюджета.

В конце 80-х годов изменения, происходившие в экономике, потребовали изменить статус системы и в соответствии с этим значительно расширить ее функции.

Сбербанк имеет генеральную лицензию на совершение международных кредитно-расчетных и валютных операций, являясь уполномоченным банком. Установлены корреспондентские отношения с ведущими мировыми банками.

Организационная структура Сбербанка России и его функции

Органами управления банка являются общее собрание акционеров, совет банка и совет директоров банка.

Высший орган управления Сбербанка России — общее годовое собрание акционеров, которое проводится один раз в год. В его функции входит утверждение отчета совета банка, годового баланса, отчета о прибылях и убытках, избрание совета банка.

Совет банка является высшим органом управления в период между общими собраниями акционеров. В его функции входят вопросы развития банка, определение стратегии и т. д.

Совет директоров банка утверждается советом банка и несет ответственность за оперативную работу. В его компетенции такие вопросы, как кредитование клиентов, осуществление расчетов, заключение договоров, проведение учета, отчетности, **внутри-**банковского контроля, составление годового отчета и баланса банка, разработка проектов внутрисистемных инструкций и т. д.

На территориях (регион, крупный город) созданы территориальные банки Сбербанка России, например, Московский банк Сберегательного банка Российской Федерации. Данную структуру возглавляет правление банка в составе председателя и нескольких заместителей. Уровень правления включает отделы, в компетенцию которых входит организация работы отделений Сбербанка. Например, отдел сбережений и ценных бумаг организует работу по предоставлению таких услуг, как прием вкладов, перевод вкладов из одних учреждений Сбербанка в другие, выдача пенсий, заработной платы, продажа и покупка ценных бумаг и т. д. Отдел банковских технологий и отчетности работает над совершенствованием технологии и автоматизации банковского дела, организует межбанковские и внутрибанковские расчеты, готовит сводные отчеты банка и т. д.

Основным подразделением Сбербанка России является отделение, которое непосредственно работает с клиентами и выполняет весь круг банковских операций, определенных уставом.

Руководство работой отделения возложено на управляющего отделением. Отделения могут иметь филиалы и агентства. Эти структуры выполняют ограниченное число операций.

Организованная структура отделения приведена на примере отделения Московского банка Сбербанка России (рис. 13.1).

В соответствии с уставом Сбербанк России выполняет следующие функции:

- мобилизация временно свободных денежных средств населения, предприятий;
- размещение привлеченных средств в экономику;
- кредитно-расчетное обслуживание предприятий;
- кредитование потребительских нужд населения;
- расчетно-кассовое обслуживание населения;
- выпуск, покупка и продажа, хранение векселей, чеков, сертификатов и других ценных бумаг;
- размещение среди населения государственных и корпоративных ценных бумаг;

Управляющий отделения
Сбербанка России



Рис. 13.1. Организационная структура отделения Московского банка Сбербанка России

- оказание коммерческих услуг (факторинг, траст, лизинг);
- осуществление международных расчетов валютных операций;
- эмиссия карточных продуктов;
- консультирование и предоставление экономической и финансовой информации.

Как любой банк, для организации своей работы Сбербанк России обладает капиталом в форме собственных, привлеченных и заемных средств.

К собственным средствам относят уставный фонд, резервный капитал, средства фондов Сбербанка, сформированные за счет

собственных источников (прибыли, амортизации), нераспределенную прибыль.

Уставный капитал образуется за счет средств, внесенных акционерами, пополняется посредством размещения акций на рынке ценных **бумаг**. Так, первичная эмиссия обыкновенных и привилегированных акций была проведена в **1991** г. и позволила сформировать уставный капитал в размере 2,5 млрд руб.

Привлеченные средства формируются в **процессе** так называемых депозитных операций, связанных с привлечением средств юридических и физических лиц во вклады либо на определенные сроки, либо до востребования. К привлеченным средствам относятся и остатки денежных средств на расчетных счетах предприятий и организаций.

К этой категории относятся и ресурсы, привлеченные путем выпуска банком собственных ценных бумаг (векселей, сертификатов).

Заемными средствами принято называть ресурсы, приобретенные на межбанковских кредитных рынках или в Центральном банке.

Почти **97%** общего объема ресурсов Сбербанка России составляют привлеченные средства, **2%** — собственные и около **1%** — межбанковские кредиты.

Структура привлеченных средств (в %) следующая:

- вклады граждан в рублях — более **50**;
- вклады граждан в иностранной валюте - около **22**;
- остатки на расчетных счетах — около **17**;
- депозиты юридических лиц — не более **2**;
- средства от продажи ценных бумаг — не более **2**.

В укрупненном виде структура привлеченных средств на 1 января 2000 г. такова: средства физических лиц — **81%**, на счетах юридических лиц — **11%**, прочие — **8%**. (Все цифры взяты из годового отчета Сбербанка России за 1999 г.)

Как видно, основную долю ресурсов составляют вклады населения, которые отличаются большим разнообразием. Здесь и вклады до востребования, и пенсионные вклады, и срочный вклад «Юбилейный», и целевые вклады на детей, и вклад «Особый номерной» и т. д. Другими словами, Сбербанк проводит большую работу по привлечению денежных средств населения, используя интересы разных его слоев.

Как уже отмечалось, основная функция любого банка — это кредитование. Сбербанк России — не исключение. Сформированные ресурсы предназначены для выдачи кредитов организациям и населению. Порядок кредитования юридических лиц ничем не отличается от порядка кредитования любого коммерческого банка. Интерес вызывают операции, связанные с выдачей ссуд населению.

Основными видами кредитов населению являются: на неотложные нужды (более 40% общего объема выдаваемых Сбербанком кредитов), под заклад ценных бумаг — примерно 17%, на строительство и реконструкцию объектов недвижимости — около 17%, ипотека — около 10%, связанные кредиты — почти 8% и др.

Общие условия кредитования:

1. Кредит выдается гражданам России в возрасте от 18 до 70 лет, имеющим постоянную прописку на соответствующей территории.

2. Размер кредита определяется на основании оценки платежеспособности заемщика и предоставленного обеспечения возврата кредита, а также не может превышать предельной величины, устанавливаемой Сбербанком России по конкретному виду кредита.

3. Платежеспособность заемщика оценивается по справке о среднемесячной заработной плате за последние шесть месяцев или по декларации о доходах за предыдущий год.

4. Обязательным условием предоставления кредита является наличие обеспечения своевременного и полного исполнения обязательств заемщиком (договоры-поручительства физических и юридических лиц, договоры залога имущества).

5. За пользование кредитом заемщик уплачивает банку проценты. Уплата процентов производится ежемесячно одновременно с погашением кредита, начиная с 1-го числа месяца, следующего за месяцем заключения кредитного договора. Величину процентной ставки банк может изменить в одностороннем порядке.

6. При несвоевременном внесении платежа в погашение кредита или уплату процентов заемщик уплачивает **банку** неустойку.

Условия выдачи отдельных кредитов конкретизированы. Например, максимальная сумма кредита на неотложные нужды составляет 10 000 долл. или рублевый эквивалент. Выдача кредита в рублях осуществляется в наличной и безналичной формах, выдача кредита в валюте — безналично на счет до **востребования**.

Кредит под залог приобретаемой дорогостоящей техники, мебели, автомобилей (связанное кредитование) равен 30 000 долл. или рублевому эквиваленту. Выдача кредита производится путем перечисления суммы кредита на расчетный счет фирмы, при этом последняя должна быть клиентом банка.

Максимальная сумма кредита на приобретение, строительство и реконструкцию объектов недвижимости составляет 60 000 долл. или рублевый эквивалент. Кредит выщается частями от 20 до 50% суммы по кредитному договору в течение двух лет.

По срокам различают также кредит под заклад ценных бумаг — до 6 мес, на неотложные нужды — до 5 лет, на приобретение, строительство и реконструкцию объектов недвижимости — до 15 лет.

Размер кредита зависит от платежеспособности заемщика и обеспечения кредита. Поэтому банк проверяет кредитоспособность не только заемщика, но и поручителя. Для этого работник банка тщательно анализирует (на основании предъявленных справок) доходы и расходы клиента. Доходы определяются в основном по трем направлениям: доход от заработной платы, от сбережений и капитальных вложений — инвестиций, от ценных бумаг. К основным расходам относят: выплаты налогов, алименты, платежи по ранее полученным ссудам, выплаты по страхованию, коммунальные платежи. Кредитоспособность клиента определяется коэффициентом кредитоспособности (К):

$$K = \frac{\text{Сумма ежемесячного платежа по ссуде} + \text{Месячная сумма расходов}}{\text{Сумма ежемесячного дохода}}$$

Данный коэффициент **показывает** степень влияния расходов на бюджет клиента. Ссуда предоставляется при условии не превышения коэффициентом одной трети суммы доходов.

При кредитовании под заклад ценных бумаг оценка платежеспособности заемщика не производится и сумма кредита зависит от оценочной стоимости ценных бумаг. Кредит выщается только в рублях; принятые в заклад ценные бумаги передаются заемщиком банку на хранение. Возврат ценных бумаг осуществляется только после полного погашения кредита.

В случае снижения рыночной стоимости ценных бумаг более чем на 10% заемщик должен либо внести дополнительное обеспечение, либо произвести частичное погашение кредита.

Кредитные отношения между банком и заемщиком оформляются кредитным договором, в котором фиксируются: цель и сумма кредита, условия его выдачи и погашения, обязательства заемщика по обеспечению возвратности кредита, размер процентной ставки за кредит, порядок погашения основного долга и уплаты процентов, санкции за неисполнение обязательств, возможность проверки целевого использования заемных средств, перечень отчетных документов и сроки их предоставления, а также другие условия.

Сберсберегательный банк Российской Федерации успешно оказывает услуги на рынке ценных бумаг. В основном он размещает государственные облигации, например, облигаций государственного сберегательного займа. В данном случае Сбербанк среди прочих банков-дилеров занимает особое положение, так как он не только осуществляет куплю-продажу облигаций, но и является платежным агентом Министерства финансов по выплате держателям облигаций процентного дохода по купону.

Кроме государственных ценных бумаг Сбербанк размещает акции банков, приватизированных предприятий и другие финансовые продукты. Выполняется и такая функция, как хранение облигаций. Данная услуга платная.

Сбербанк России, имея генеральную **лицензию**, обладает правом не только осуществлять валютные операции на территории России, но и участвовать на международных валютных рынках. Как было отмечено выше, Сбербанк России имеет корреспондентские отношения с ведущими мировыми банками, является членом Международного института сберегательных банков, Ассоциации сберегательных банков стран СНГ, Ассоциации «Виза» (Лондон) и т. д.

Такое положение позволило Сбербанку одному из первых среди банков России осуществить размещение **международных** пластиковых карточек на российском рынке.

13.3. Коммерческие банки

Коммерческие банки являются кредитными организациями, имеющими право осуществлять в совокупности следующие банковские операции:

- привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц;

- размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических **лиц**.

Однако деятельность банковских учреждений значительно многообразнее. Эта система способна к саморегулированию, т.е. реагированию на изменения окружающей среды, развитию, совершенствованию.

В настоящее время на территории Российской Федерации зарегистрировано около 2500 кредитных организаций. Совокупная величина **зарегистрированного** уставного капитала в банковской системе на 1 января 1999 г. составила 52,5 млрд руб. В территориальном разрезе наибольшее число банков приходится на Центральный регион, следующие за ним: Северокавказский, Уральский, Поволжский, Западно-Сибирский. Коммерческие банки имеют значительное число филиалов, большинство из которых приходится на Сберегательный банк Российской Федерации.

Основное назначение банка — посредничество в перемещении денежных средств от кредитора к заемщику и от покупателей к продавцам.

Характерная особенность коммерческих банков, отличающая их от государственных (полугосударственных), заключается в том, что основной целью их деятельности является получение прибыли. Прибыль банка образуется из разности процентов, взимаемых с клиентов и выплачиваемых им по банковским операциям, а также за счет комиссионных сборов за оказываемые услуги. Прибыль официально считается основным показателем деятельности банка. Без доходности, прибыльности банк не может существовать.

В России банки могут создаваться на основе любой формы собственности — частной, коллективной, акционерной, смешанной, совместной (с привлечением иностранного капитала).

По **способу** формирования уставного капитала банки подразделяются на акционерные, созданные в форме акционерных обществ закрытого и открытого типов, и паевые, созданные **В** виде обществ с ограниченной ответственностью.

Если банк акционерного типа, то высшим органом управления является общее собрание акционеров, которое решает все стратегические задачи банка. Общее руководство деятельностью

банка осуществляет совет, который определяет общие направления деятельности банка, рассматривает проекты кредитных и других планов банка, утверждает планы доходов и расходов и прибыли банка, рассматривает вопросы об открытии и закрытии филиалов банка и другие вопросы, связанные с деятельностью банка. Непосредственно деятельностью коммерческого банка руководит правление. Оно несет ответственность перед общим собранием акционеров и советом **банка**.

Определение банка как учреждения, которое аккумулирует свободные денежные средства и размещает их на возвратной основе, позволяет выделить в его деятельности пассивные и активные операции.

Операции, связанные с формированием ресурсов банка, относятся к пассивным. Суть их состоит в привлечении различных видов вкладов, получении кредитов от других банков, эмиссии собственных ценных бумаг, а также проведении иных операций, в результате которых увеличиваются банковские ресурсы.

К банковским ресурсам относятся собственные средства банков, привлеченные и заемные средства.

К собственным средствам относятся акционерный (уставный) капитал, резервный капитал и нераспределенная прибыль.

Независимо от организационно-правовой формы банка его уставный капитал формируется полностью за счет вкладов участников — **юридических** и физических лиц — и служит обеспечением их обязательств.

Размер уставного капитала, порядок его формирования и изменения определяются уставом банка. Кроме уставного капитала в состав собственных средств входят эмиссионный **доход**¹ (если акции проданы по цене выше номинала), стоимость безвозмездно полученного имущества, прибыль и фонды, созданные из прибыли, подтвержденные аудиторским заключением, доход от переоценки имущества (дополнительный капитал).

Собственные средства имеют важное значение для деятельности коммерческих банков. Снижение доли собственного капитала иногда приводит к банкротству банков. Структура действующих на 1 января 1999 г. кредитных организаций по величине зарегистрированного уставного капитала следующая: от 500 тыс. руб. до 2 млн руб. - 12%, от 2 до 5 млн руб. - 15%, от 5 до 10 млн руб. - 22%, от 10 до 20 млн руб. - 17%, от 20 до 40 млн руб. - 14%, более 40 млн руб. — 14%.

Основную часть ресурсов банка формируют привлеченные средства. Коммерческий банк имеет возможность привлекать средства предприятий, организаций, учреждений, населения и других банков в форме вкладов (депозитов) и открытия им соответствующих счетов.

Вклад (депозит) — это денежные средства, переданные в банк их собственником для хранения на определенных условиях. Операции, связанные с привлечением денежных средств во вклады, называются депозитными. Для коммерческих банков вклады являются основным видом их пассивных операций и, следовательно, основным ресурсом активных кредитных операций.

В зависимости от срока и порядка изъятия вклады подразделяются на срочные и до востребования.

Срочные вклады — это денежные средства, вносимые клиентом банка на определенный срок. По ним уплачиваются проценты, размер которых зависит от срока и величины вклада. Банк заинтересован в привлечении срочных вкладов, так как они позволяют банку строить свою кредитную политику на более длительный **срок**.

Одним из видов срочных вкладов является депозитный сертификат, представляющий собой письменное свидетельство банка о внесении денежных средств, дающее право вкладчику на получение по окончании установленного срока суммы вклада и процентов по нему. Депозитный сертификат выдается только юридическим лицам. Для физических лиц используются сберегательные сертификаты, выдаваемые банком как на фиксированный срок, так и до востребования.

Вклады до востребования, а также на текущие счета могут быть изъяты вкладчиками по первому требованию без предварительного уведомления банка клиентом. Вклады до востребования нестабильны, они зависят от вкладчиков. Банк не может их учитывать в своей кредитной политике, поэтому по данным вкладам выплачиваются низкие проценты.

Важным источником банковских ресурсов являются межбанковские кредиты, т. е. ссуды, получаемые у других банков. В современных условиях коммерческие банки для оперативного привлечения денежных средств используют возможности межбанковского рынка ресурсов, на котором происходит продажа денежных средств, мобилизованных другими кредитными учрежде-

ниями. На кредитном рынке преобладают краткосрочные межбанковские кредиты. Межбанковский механизм является основным источником заемных кредитных ресурсов коммерческих банков. Он предоставляется, как правило, в рамках корреспондентских счетов, открываемых одними банками в других для осуществления платежных и расчетных операций по поручению друг друга.

Коммерческие банки получают кредиты и у Центрального банка в форме переучета векселей, в порядке рефинансирования и в форме ломбардных кредитов.

Активные операции коммерческих банков связаны с размещением банковских ресурсов.. Мобилизованные и собственные денежные средства банки используют для кредитования клиентуры и осуществления своей предпринимательской деятельности.

Особенность коммерческого банка состоит в том, что с позиции законодательства он становится таковым только в **том** случае, если выполняет одновременно по крайней мере три операции, которые получили название чисто банковских операций, а именно депозитную, кредитную и расчетную.

В связи с тем, что российское законодательство предусматривает обязательное хранение денежных средств предприятий, организаций на счетах в банке, последний выступает в качестве посредника между поставщиком и покупателем, налогоплательщиком и бюджетом и другими субъектами денежных отношений. Расчетную функцию банки выполняют путем проведения бухгалтерских записей на счетах клиентов. Такой порядок обеспечивает прежде всего контроль государства за совершаемыми хозяйственными операциями предприятий, а также возможность расширения сферы безналичных расчетов, что предпочтительнее расчетов в наличной денежной форме.

Под влиянием усиливающейся межбанковской конкуренции проявляется тенденция к расширению операций коммерческих банков. Среди них можно выделить факторинговые, лизинговые и трастовые операции (см. пар. 14.3).

Кроме перечисленных операций коммерческие банки России постепенно входят в мировую банковскую систему и начинают участвовать в обслуживании рынка евровалют, организации торговли еврооблигаций на вторичном рынке и др.

Контрольные вопросы

1. Какие факторы влияют на формирование национальной банковской системы?
2. Дайте определение банковской системы и приведите ее структуру.
3. Каковы роль и функции Центрального банка Российской Федерации?
4. Какова система управления Центральным банком?
5. Назовите основные инструменты реализации кредитно-денежной **политики**.
6. Каковы система управления и функции Сберегательного банка Российской Федерации?
7. Назовите основные источники формирования ссудного фонда Сбербанка России.
8. Какие виды кредитов выдает Сбербанк России юридическим **лицам**?
9. Какие виды кредитов выдает Сбербанк России физическим лицам?
10. Назовите общие условия кредитования физических лиц.
11. Изложите порядок определения кредитоспособности заемщика.
12. Назовите отличительную особенность в деятельности коммерческих банков.
13. Перечислите основные функции коммерческих банков.
14. Назовите особенности управления деятельностью коммерческих банков разных форм собственности.
15. Приведите состав и структуру ресурсов коммерческого банка.
16. Что такое депозит?

Глава 14

ОПЕРАЦИИ БАНКОВ

14.1. Активные и пассивные операции

Банковская система играет важную роль в становлении и развитии экономики. Именно она аккумулирует на своих счетах свободные денежные средства предприятий и населения, позволяя им осуществлять необходимое перемещение финансовых ресурсов между субъектами хозяйствования, предоставлять равные права в выборе размещения свободных **ресурсов**, пользоваться различного рода услугами со стороны финансовых учреждений.

Банки, являясь посредниками на рынке капитала, занимают особое место в установлении равновесия между денежным спросом и предложением, проведением различных операций и оказанием услуг участникам финансового рынка.

Будучи финансовыми посредниками, банки реализуют механизм внутриотраслевого, межотраслевого и межрегионального перераспределения капитала, обеспечивают процесс **создания** новых обязательств, их обмен на обязательства других участников, создают общую обезличенную массу денежных средств, привлекая временно свободные от разных источников.

Банки выполняют стратегическую для государства задачу — они «отвечают» за бесперебойное обеспечение денежными средствами.

Банк, по своей сути, является универсальным коммерческим предприятием, созданным для проведения денежных расчетов в экономике, масштабного кредитования различных сфер и направлений деятельности страны, оказания финансовых и консультационных услуг, проведения операций с различными ценностями.

Устойчивость банка на рынке определяется, прежде всего, грамотно организованной работой учреждения, квалификацией

руководящих работников и персонала, установленным кругом целей и задач, правильно создаваемой и четко управляемой структурой привлекаемых и размещаемых денежных средств.

Основа деятельности банка — достижение баланса между привлеченными ресурсами, собственным капиталом банка и размещением этих средств с целью обеспечения доходности, эффективности и надежности, поддержания на должном уровне ликвидности.

Определяющей стороной деятельности банка является формирование его пассивов, а основой существования и выполнения своих функций — размещение собственных и привлеченных средств, т. е. проведение активных операций.

Итак, **активные операции** банка представляют собой размещение пассивов в различных формах: кредитование, банковские инвестиции, приобретение ценных бумаг, учет векселей, проведение расчетных операций по поручению клиентов, оказание консультационных услуг и обслуживание клиентов с использованием нетрадиционных видов деятельности.

Рассмотрим более подробно каждую из этих форм.

Кредитование — одно из важнейших направлений деятельности банка. На нем основываются активные операции банка. Кредитование заемщиков осуществляется в различных формах; в зависимости от обеспечения кредит предоставляется на различные сроки; одинаковым для всех кредитных операций остаются основные принципы кредитования, как общие, так и специфические, где первые учитывают воздействие внешних факторов на деятельность и поведение хозяйствующих субъектов, а вторые — способность заемщика в срок и с уплатой установленного процента погасить свои обязательства.

Кредитование как отрасль деятельности банков получило довольно широкое распространение. Так, в России, как и во многих странах, банковские системы включают в себя институты, специализирующиеся на кредитах определенных видов или форм. Существует также градация по типам заемщиков.

Кредитная операция начинается с возникновения потребности в привлечении временно свободных денежных средств и наличия таковых у банка. Однако для заключения кредитной сделки это не является достаточным условием. Ввиду того, что кредит представляет собой базовую составляющую прибыли как банка, так и ссудозаемщика, необходимо сократить риск потери капитала. В пер-

вую очередь кредитный комитет банка рассматривает заявку на привлечение кредитных ресурсов, оценивая своевременность и необходимость вливания капитала. После определения целей, на реализацию которых привлекается кредит, оцениваются финансовые возможности заемщика, рынок, на котором работает потенциальный клиент, конкуренция, цены и спрос на услуги и товары, степень зависимости от политических и экономических факторов.

Оформление кредитной сделки сопровождается заключением кредитного договора, условия которого дифференцируются в каждом конкретном случае, чаще от источников обеспечения возврата ссуды. В договоре определяются порядок погашения ссуды, сроки уплаты процентов и возврата кредита, возможность пролонгации и пр. (см. пар. 14.2).

После достижения согласованности по условиям заключения кредитной сделки клиенту открывают ссудный счет в банке, причем счет может быть либо простым, либо специальным или, если заемщик физическое лицо, производится выдача наличных средств.

Далее, банковское учреждение с момента выдачи или перечисления финансовых ресурсов до полного погашения кредита (имеются в виду возврат основной суммы долга и уплата причитающихся процентов) находится в постоянном контакте с клиентом: анализируются финансовые и экономические условия деятельности, осуществляется мониторинг по факту использования средств на привлекаемые нужды, формированию и использованию прибыли, взаимоотношений с другими кредиторами и дебиторами. Ежеквартально (а иногда и ежемесячно) банк получает от заемщика отчет о выполнении условий кредитного договора.

Банковские инвестиции — одна **из** форм деятельности банка по долгосрочному вложению денежных средств **либо** в новые проекты (строительство, научные разработки и т. д.), либо в ценные бумаги. Причем в первом варианте инвестиции называют реальными, так как в результате их происходит реальное приращение капитала, а во втором — финансовыми, здесь банки лишь участвуют в прибыли эмитентов.

В современных российских условиях кредитование (или инвестирование) предприятий сферы материального производства остается достаточно рискованным способом вложения средств. По-прежнему сохраняется ориентация банков на инвестирование средств в финансовый сектор с целью уберечь себя от кра-

ха, связанного с падением производства, дефицитом ликвидных активов и кризисом неплатежей. В таком случае банки не выполняют одну из основных своих функций — перевод **сбережений** в инвестиции, так как именно они призваны посредством кредитования направить поток сбережений народного хозяйства в сферу материального производства и нефинансовых услуг, в то время как прочие финансовые институты могут играть в данном процессе лишь косвенную роль.

В настоящее время назрела необходимость обеспечения банкам системы дополнительных гарантий. Это достигается путем участия банков в капитале кредитуемых организаций. Очевидно, что интеграция банковского и промышленного капиталов позволяет таким образованиям успешно конкурировать как на национальном, так и на мировых рынках. Причем банки как субъекты экономики, располагая в отличие от промышленных предприятий ресурсами в виде денежных средств, могут выступать участниками нескольких финансово-промышленных **групп**.

Естественно, одним из основных условий вывода реального сектора экономики из кризиса и поддержания его на достигнутом уровне является укрепление ресурсной базы банка. Проблема повышения инвестиционной активности экономики и проблема формирования прочной ресурсной базы коммерческих банков находятся в тесной взаимосвязи, поэтому решение первой проблемы предполагает и решение второй.

Операции с ценными бумагами можно лишь условно отнести к активным операциям банка, так как данные операции помимо размещения активов в ценные бумаги могут являться источником пополнения ресурсной базы, т. е. увеличения его пассива в случае эмиссии ценных бумаг банком.

Проводя операции с ценными бумагами, банк обязан поддерживать свою ликвидность. Как правило, предпочтительными являются ценные бумаги, эмитируемые государством. Они относятся к первой группе риска, имеющей нулевой коэффициент потери активов. Банки также размещают свои активы в акции «голубых фишек», приносящих высокий доход. Эта операция более рискованная. Кроме того, банки вкладывают средства в акции финансовых компаний, банков, других акционерных обществ, если они являются давними партнерами и имеют хорошую репутацию. Как правило, сроки обращения ценных бумаг, а это — государственные ценные бумаги, депозитные сертификаты

банков, акции или коммерческие векселя корпораций — колеблются от 30 до 90 дней, что соответствует срокам размещения депозитов в банке. Причем чем крупнее и устойчивее банк, тем большая часть активов размещается именно в негосударственные ценные бумаги. Необходимо отметить еще операции банка с ценными бумагами по их покупке с условием обратного выкупа, или операции «репо». Как правило, данные операции применяются для краткосрочного кредитования клиентов на период временного разрыва в поступлении финансовых ресурсов на счет клиента, но необходимых для немедленной оплаты. Суть операции заключается в том, что банк приобретает ценные бумаги по цене ниже сложившейся на рынке на данный момент, а продает их обратно по цене, включающей в себя ставку процента по краткосрочному кредитованию. Еще одна из разновидностей активных операций банка с ценными бумагами — организация международного обращения ценных бумаг на основе выпуска депозитарных расписок. Это позволяет финансовым институтам, имеющим ограничение на вложение средств в иностранные ценные бумаги, приобретать их, а эмитентам — реализовывать свои бумаги на международных рынках. В данном случае банк выступает как полноправный владелец бумаг, которые находятся в его депозитарии, и имеет право торговать депозитарными расписками как акциями. Однако эта сторона деятельности банка уже относится к формированию его пассивов.

Все бумаги должны отвечать следующим условиям. Во-первых, они должны активно обращаться на рынке. Во-вторых, колебания цен должны быть минимальными для возможности быстрой реализации бумаг без значительных потерь. В-третьих, доход по бумагам должен быть сопоставим с инфляцией. В-четвертых, риск непогашения бумаг эмитентом должен быть сведен к нулю. Одним из приемов снижения риска при формировании портфеля ценных бумаг банка является диверсификация, что требует изучения различных факторов: 1) относящихся к эмитенту (доход компании, порядок и размер выплачиваемых дивидендов, текущие цены на акции, управление компанией); 2) географическое распределение ценных бумаг; 3) сроки погашения; 4) прогнозы динамики процентных ставок и т. д.

Операции с векселями. Исторически операции по учету векселей торговцев были одними из первых видов операций банков, они сходны с кредитованием, но выполняются посредством дан-

ного вида ценных бумаг. Здесь различают два варианта взаимоотношений с клиентами. Первый сводится к кредитованию через операцию покупки векселя, который затем может быть учтен в другом коммерческом банке до окончания срока погашения кредита. Второй — непосредственный учет векселя **компании—держателя** векселя досрочно. В данном случае банк производит выдачу денежных средств с удержанием дисконта в свою пользу, который приблизительно соответствует ставке краткосрочного кредитования и различным комиссионным сборам. Размер дисконта изменяется в зависимости от срока, оставшегося до оплаты векселя, надежности плательщика по векселю, уровня учетных ставок других банков. Приобретенный вексель может быть предъявлен к оплате, учтен в другом коммерческом банке или переучтен в Центральном банке.

Предпочтение всегда отдается краткосрочным векселям как менее зависимым от изменения рыночной конъюнктуры.

Расчетно-кассовые операции по поручению клиентов — это операции, связанные с выдачей из кассы банка наличных средств клиенту по кассовым заявкам или перечисление средств с расчетных счетов клиентов по их поручению в оплату обязательств перед бюджетом, внебюджетными фондами, партнерами и т. д. Данные операции условно относят к активным операциям банка, так как внесение денежных средств в кассу или зачисление их на расчетный счет способствует увеличению ресурсной базы банка.

Расчеты производятся на основании утвержденных Центральным **банком и закрепленных в Гражданском кодексе Российской Федерации** правил и норм осуществления расчетов на территории России с соблюдением установленных форм документации, сроков и порядка проведения данных операций.

Консультационные услуги относятся к комиссионным операциям банка и представляют собой анализ финансового состояния компаний, способов финансирования капиталовложений, разработки инвестиционных проектов, формирования портфеля ценных бумаг, выбора партнеров; разработку комплекса мероприятий по улучшению качества управления компанией, сокращению издержек, увеличению прибыли и т. д. Данная деятельность осуществляется на основе заключаемых договоров на оказание консультационных услуг с определением суммы вознаграждения банку за проделанную работу.

Нетрадиционные виды деятельности коммерческих банков — это проведение операций, традиционно не относящихся к деятельности банковских структур. Они стали полем деятельности банка вследствие преодоления конкуренции со стороны специализированных финансовых институтов.

В настоящее время наиболее активно используются лизинг, факторинг и траст (см. пар. 14.3).

Пассивные операции банка, как отмечалось выше, являются определяющими в деятельности банка. Формирование пассивов закладывает направление специализации банка на тех или иных видах деятельности.

Пассивы банка состоят из двух блоков: собственные и привлеченные средства.

Собственные средства, или собственный капитал банка, складываются из уставного капитала, резервного капитала, нераспределенной прибыли и добавочного капитала. Собственный капитал банка обеспечивает его устойчивое и стабильное функционирование, хотя в сложившейся практике собственные средства банка не превышают **15%** пассивов.

Собственный капитал выполняет три функции: защитную, оперативную и регулируемую.

Защитная функция составляет основу деятельности банка, она обеспечивает защиту прав вкладчиков и акционеров в случае, если банк терпит убытки или проходит процедуру ликвидации. Эта функция позволяет сохранить платежеспособность банка за счет создаваемых резервных фондов для покрытия различных убытков.

Оперативная функция является второстепенной, так как основными ресурсами для обеспечения деятельности банков выступают привлеченные средства. Тем не менее она поддерживает объем и характер банковских операций.

Регулирующая функция исходит из общественного назначения банковской системы и заинтересованности государства в обеспечении банками своих функций, поддержания бесперебойной и устойчивой работы.

Хотя собственный капитал банка и занимает незначительную долю в его пассивах, Банк России устанавливает жесткие требования к уровню достаточности собственного капитала для выполнения банком принятых на себя обязательств. Немаловажную роль в обеспечении устойчивости пассивов и прибыль-

ности банков играет управление собственным капиталом банка. Часто банки прибегают к дополнительной эмиссии акций или выпуску облигаций для увеличения доли собственных средств в структуре пассивов.

Привлеченные средства банка составляют значительную часть пассивов и складываются из депозитов и прочих привлеченных средств (в экономической литературе вторая составляющая привлеченных средств называется недепозитами).

Депозиты делятся на две группы: депозиты до востребования и срочные депозиты. К депозитам до востребования относят средства на счетах бюджета, внебюджетных фондов, средства на расчетных и текущих счетах юридических лиц, средства в расчетах и средства физических лиц. На последний вид депозитов банки начисляют минимальные проценты, как правило, от 2 до 5% в год. Отношения по другим указанным депозитам до востребования носят безвозмездный характер с обеих сторон. Для выполнения обязательств по проведению расчетов или выдаче наличных денежных средств банкам необходимо поддерживать на достаточном уровне остатки в кассе и на корреспондентских счетах. Движение средств по счетам депозитов до востребования — поступление и (или) списание — может осуществляться наличными деньгами, оформляться чеком, переводом и другими расчетными документами.

К числу депозитов до востребования относят и контокоррентные счета, которые представляют собой объединение расчетного и ссудного счетов в одном. Такие счета открывают клиентам, имеющим хорошую репутацию и сотрудничающим с банком достаточно долго. Кредитовое сальдо этих счетов означает наличие у клиента собственных средств, а дебетовое — что в оборот вовлечены заемные средства. После окончания указанного в договоре срока подводится общий итог, и если банк выступал в роли кредитора, то он взыскивает в свою пользу проценты за пользование банковской ссудой, а если предприятие имело положительный остаток на своем счете, то банк начисляет проценты в пользу клиента.

Текущие счета с овердрафтом также относятся к числу депозитов до востребования. По этим счетам характерен кредитовый остаток, хотя по договору с банком по ним допускается списание суммы средств, в определенной мере превышающей остаток по счету.

Корреспондентские счета банков в расчетно-кассовых центрах или банках-корреспондентах также являются разновидностью депозитов до востребования. Если на корреспондентском счете банка, открытом в данном банке, имеется кредитовое сальдо, это означает наличие в обороте банка дополнительных ресурсов; дебетовое сальдо (или овердрафт, который может образовываться по этим счетам) — предоставление банку-корреспонденту кредита. Аналогичная ситуация складывается в отношении данного банка, имеющего счет в банке-корреспонденте.

Депозиты до востребования являются самым дешевым источником образования банковских ресурсов. Они чаще всего составляют наибольшую долю в структуре привлеченных средств. Причем, несмотря на их высокую мобильность и требование к банку иметь в обороте высоколиквидные активы, имеется возможность определения минимального, неснижающегося остатка по этим счетам и использования средств на счетах до востребования в качестве одного из источников кредитных ресурсов.

Срочные депозиты, исходя из названия, представляют собой размещение средств физическими или юридическими лицами на депозитных счетах в банке на определенный срок.

Различают собственно срочные вклады и вклады с предварительным уведомлением. Срочные вклады без уведомления подразумевают передачу средств в полное распоряжение банка на срок и условиях по договору, по истечении срока действия которого вклад может быть изъят в любой момент. Размер выплачиваемого вознаграждения находится в прямой зависимости от суммы вклада и срока его размещения в банке. В настоящее время срочные вклады оформляются на 1, 3, 6, 9 или 12 мес, редко можно встретить срочный вклад на более длительный период. Работая с такими вкладами, банк имеет возможность свободно управлять своей **ликвидностью**.

Срочные вклады с **предварительным** уведомлением подразумевают предупреждение клиентом банка в определенные договором сроки о желании изъять средства со счета. Сроки таких депозитов составляют от 1 до 3, от 3 до 6, от 6 до 12 и более 12 мес.

Суммы срочных вкладов по условиям должны быть неизменны в течение срока действия договора. Если вкладчик хочет уменьшить или увеличить вклад, то он заключает новый **договор** с банком, причем если не выполнены сроки последнего договора, то вкладчик может частично или целиком лишиться процентов. В

таких случаях банк обычно снижает ставку процентов по вкладу до размера вознаграждения по вкладам до востребования.

Составляющей частью срочных депозитов являются сберегательные вклады, их предоставляют различные отделения и филиалы Сбербанка России. Здесь различают следующие виды: вклады до востребования, срочные вклады с ежемесячным начислением процентов, срочные вклады с премией, срочные вклады юбилейные, молодежные, жилищные, вклады надетей, пенсионные и номерные вклады. Они производятся как в рублях, так и в иностранной валюте.

Разновидностью срочных вкладов банка также являются депозитные и сберегательные сертификаты. Они представляют собой письменное уведомление банка о депонировании денежных средств, удостоверяющее право вкладчика или правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы вклада и процентов по нему. Депозитный сертификат может быть выписан только юридическому лицу, а сберегательный — только физическому. Эмитентом этих бумаг выступает Сбербанк России.

Как было отмечено выше, депозитные операции являются основным источником формирования ресурсной базы банка, но кроме этого существуют и такие способы привлечения ресурсов, как получение кредитов других банков на рынке межбанковских кредитов, кредиты, получаемые в Центральном банке, и выпуск собственно банком долговых обязательств (обычно векселей).

Привлечение межбанковских кредитов оказывает существенное влияние на стабильность внутренних процессов коммерческого банка, именно такие кредиты способствуют нормализации текущей ликвидности. Межбанковские кредиты предоставляются на короткие сроки от нескольких часов до нескольких дней.

Центральный банк Российской Федерации предоставляет кредиты для расширения кредитования приоритетных отраслей экономики, финансирования завоза товаров в районы Крайнего Севера, затрат на строительство объектов социального назначения. Часть кредитных ресурсов распределяется посредством проведения кредитных аукционов.

От **сформированности** пассивов зависят направленность и специализация деятельности банка, отношения и характер поведения с клиентами и другими банками. Структура ресурсной базы, умелая и правильная работа с ней закладывают успех функционирования банка.

14.2. Кредитные операции — основа кредитной политики банков

Кредитная политика банка — краеугольный камень банковского бизнеса. Качество кредитной политики и уровень ее проведения предопределяют успех деятельности банка, его устойчивое и стабильное функционирование. Грамотно построенная кредитная политика является базой «долголетия» работы банка.

Кредитная политика — основная составляющая часть банковской политики, которая включает в себя также депозитную политику, кадровую политику, техническую и пр.

Кредитная политика сочетает в себе анализ и **размещение** привлеченных ресурсов по различным направлениям: группам заемщиков, срокам размещения, процентной политике, формированию резервов, списанию безнадежных долгов, пролонгации кредитных договоров, приобретению ценных бумаг, инвестированию средств в перспективные проекты, в том числе государственные коммерческие проекты, участию в капитале других кредитных учреждений или предприятий-партнеров и т. д.

Основными в реализации кредитной политики банка являются учет и минимизация различных видов рисков, таких как:

- кредитный, или риск невозврата средств банку;
- рыночный, связанный с изменением цен;
- процентный, обусловленный неблагоприятным изменением процентных ставок;
- операционный, вызванный нарушениями процесса внутреннего контроля и управления банком;
- правовой, связанный с судебными разбирательствами и претензиями в адрес банка;
- риск потери ликвидности, обусловленный возможным невыполнением банком своих обязательств;
- риск потери репутации банка;
- инфляционный риск;
- риск наличия альтернативных сфер вложения финансовых ресурсов и т. д.

Цель кредитной политики банка — обеспечение ликвидности, формирование качественного кредитного портфеля, эффективное размещение ресурсов и получение прибыли.

Реализуя собственно цель создания банка — получение прибыли, кредитная политика направлена на получение положи-

тельного сальдо между доходом от размещения активов и возникающей задолженностью по привлекаемым ресурсам банка. Фундаментальное банковское правило гласит о равенстве сумм и сроков привлекаемых и размещаемых ресурсов, что обуславливает ликвидность баланса банка. Поддержание текущей и долгосрочной ликвидности — залог финансовой устойчивости банка. Прямая ответственность по этой работе возлагается непосредственно на руководителей.

Кредитная политика строится с учетом экономической ситуации в стране, финансовой политики государства, денежно-кредитной политики Центрального банка, конкретно политики в области создания резервов по размещаемым активам, установления процентных ставок по кредитам, отраслевой принадлежности «основных» клиентов банка, разрабатываемого финансового плана банка и пр. Кредитная политика банков всегда имеет индивидуальный характер: цели, задачи, приоритеты кредитной политики определяются непосредственно руководителями банка и зависят от различных факторов. Тем не менее общим для банков является достижение устойчивого и стабильного положения на рынке, завоевание хорошей репутации, получение реальных возможностей перспектив развития.

Залогом успеха в реализации кредитной политики служат прежде всего правильно сформированный кредитный портфель и проводимые на его основе кредитные операции банка.

Кредитный портфель представляет собой состав и структуру выданных кредитов по отраслям, видам обеспечения и срокам, причем, по срокам детализируются: кредиты, по которым срок оплаты не наступил; кредиты, подлежащие к оплате в настоящее время; кредиты просроченные; кредиты, подлежащие списанию как безнадежные долги; кредиты пролонгированные и т. д.

Управление кредитным портфелем банка позволяет кредитной организации регулировать потоки своих финансовых ресурсов, необходимых для обеспечения регулярных выплат по депозитам, составляющим основу кредитных ресурсов банка, и по другим видам заемных средств.

Кредитные операции являются механизмом реализации кредитной политики банка. Они представляют собой операции, связанные с выдачей кредитов, составлением договоров, проведением анализа кредитоспособности заемщиков, регулированием взаимоотношений с должниками и т. п.

За проведение кредитных операций в банках отвечают создаваемые в них кредитные отделы, комитеты, департаменты или, если операции связаны с привлечением межбанковских кредитов, — казначейства.

Порядок совершения кредитных операций банками рассмотрим более подробно. Во-первых, на основе разработанной банковской политики, включающей в себя кредитную политику, кредитные службы банка определяют порядок ее реализации в зависимости от различных экономических условий. Далее, на основе нормативных документов, рекомендаций и инструкций Центрального банка Российской Федерации, а также собственной стратегии в области проведения кредитных операций, разрабатывают общие методики по долго- и краткосрочному кредитованию, по финансированию потребностей клиентов.

Большое внимание кредитные службы уделяют изучению кредитных рисков, разработке системы управления рисками, а также механизма страхования кредитных операций. Применяемые методики расчета рисков позволяют определить их величину, а правильно избранный метод — оценить прогнозируемые потери. Кредитный риск банка никогда не может сводиться к нулю, поэтому банк обязан его планировать, но исходит он при этом из соотношения прибыльности и ликвидности ресурсов.

В банковской практике сложились два основных метода расчета рисков: экспертный и аналитический (в экономической литературе встречаются метод экспресс-анализа и развернутый метод). Первый метод в обоих вариантах сводится к изучению оценок, сделанных экспертами банка и включающих составление рейтингов кредитоспособности клиентов, рейтинговую оценку страхового риска, соблюдение экономических нормативов деятельности кредитных организаций, определение размера банковского резерва для покрытия кредитных рисков. **Аналитический** метод строится на выявлении зон риска и оптимального уровня риска по отдельно взятым операциям и по банкам в целом. Основной задачей управления рисками является обоснованность принятия решений и расчет степени допустимости наступления рисков. Через систему управления рисками реализуются цели и задачи кредитной политики и банковской политики в целом. Корректирование кредитной стратегии банка осуществляется в зависимости от внешних экономических факторов, таких, как изменение уровня инфляции, рост числа банковских учреждений

и их специализация, процессы укрупнения или поглощения банков, ситуация на денежном и кредитном рынках, расширение новых видов банковских услуг, конкуренция между банками, принимаемые меры по регулированию деятельности банков со стороны Центробанка и пр.

Что касается внутренней концепции банка по минимизации кредитных рисков, можно отметить комплексный подход к выбору клиента, включая оценку его кредитоспособности, и контроль за выполнением условий кредитного договора, начиная с целевого использования предоставленных ресурсов, постоянной оценки финансового состояния заемщика, тенденций его изменения, вплоть до полного погашения кредита и процентов по нему. Особое внимание уделяется главному документу кредитных взаимоотношений — кредитному договору.

Кредитный договор. Важное значение в осуществлении банком своей кредитной политики имеют процедуры выдачи кредитов и контроля за ними. Наряду с использованием выработанных лимитов, категорий риска, границ возможных сроков кредитования и других инструментов кредитной политики, безусловно, центральное место занимают источники кредитной информации.

Источники кредитной информации многогранны и отражают те или иные приоритеты в сфере банковского кредита. Их роль на этапе анализа финансового состояния и выдачи кредита сводится к получению объективных данных о ссудозаемщике, предпочтительной форме, сроках и условиях кредита, который может быть предоставлен клиенту банка с минимальной долей финансовых рисков.

В результате анализа источников кредитной информации (при положительных выводах) вырабатывается кредитный договор.

Кредитный договор как основной источник информации о кредите — правовой документ, определяющий способ, формы, сроки взаимоотношений банка и заемщика, а также количественные объемы взаимных платежей по предоставленному кредиту.

Кредитный договор отражает выданный кредит в своих основных формах, а именно как денежную ссуду и платежное обязательство. Из этого вытекает обязательное условие кредитного договора: его двусторонний характер. Другими словами, он является **продуктом** взаимного согласия сторон о формах и условиях данной сделки.

Как документ правового характера кредитный договор имеет обязательные разделы и реквизиты. К ним относятся:

1. *Предмет договора*, где оговариваются целевое назначение, суммы кредита, величина процентных ставок и сроки его погашения.

2. *Условия предоставления кредита*. Здесь описываются способ выдачи (перечисления) и обеспечения кредита, а также вид оформления этого обеспечения (залог, заклад, поручительство, страхование и т. п.). Как правило, обеспечение кредита оформляется приложением к кредитному договору, так как при избрании того или иного способа обеспечения кредита применяются различные формы правоустанавливающих документов. Однако эти документы являются составной и неотъемлемой частью кредитного договора, поскольку отдельное их существование юридически ничтожно. В этом разделе содержатся также **ссылки** на сроки и периодичность погашения кредита и **санкции** за их нарушение (соглашение о сроках погашения может оформляться и приложением к кредитному договору).

3. *Условия расчетов и платежей*. Содержание этого раздела кредитного договора определяется регламентами, принятыми в данном кредитном учреждении или особыми условиями кредитования. В частности, здесь приводятся способ расчета процентов, принимаемые к расчетам курсы валют, направление поступивших в погашение кредита или взысканных сумм и другие факторы.

4. *Обязательства и права сторон*. В данной части договора оговариваются формы и способы представления текущей финансовой информации о заемщике, права и способы изменения условий кредитного договора и процентной ставки, детальная информация о способе обеспечения кредита и процедура его реализации или выкупа, сроки уведомления сторон об изменении данных, существенных для исполнения кредитного договора. Здесь также указываются условия возможности досрочного расторжения договора и ссылки на контрольные мероприятия банка в отношении данного ссудозаемщика.

5. Раздел *«прочие условия»* предусматривается в договоре, как правило, для определения сроков начала и окончания его действия, способов разрешения споров, количества подписываемых экземпляров договора и других частных существенных дополнений.

6. *Адреса и реквизиты сторон* должны содержать исчерпывающую информацию о сторонах сделки, их местонахождении (юри-

дическом и фактическом), банковских реквизитах, способах почтовой и иной связи, а также информацию о кодах регистрации, необходимых для налоговых органов.

Кредитный договор подписывается руководителями и главными бухгалтерами банка и заемщика на каждой странице и скрепляется оттисками мастичной печати сторон.

Кроме описанной формы кредитных договоров, двусторонние кредитные отношения, такие, как денежные ссуды и платежные обязательства, могут оформляться и многими другими способами.

При предоставлении контокоррентных кредитов основные условия кредитного договора описываются в договоре на обслуживание банковского счета клиента.

Кредиты по кредитным карточкам клиентов регламентируются соответствующими разделами в документах на выдачу и обслуживание кредитных карт.

Документарные аккредитивы и документарные инкассо как форма кредита характеризуются особыми способами отношений и оформления и носят многосторонний характер. При выставлении аккредитива учитываются требования различных законодательств, в том числе правила Международной торговой палаты.

Вексельные кредиты, акцептные кредиты, бартер и т. д. — многообразные формы предоставления денежных ссуд и последующих платежей за них. Они имеют свои особенности в оформлении, но круг их использования в практике значительно уже классической практики кредитования.

14.3. Нетрадиционные операции коммерческих банков

Согласно Федеральному закону «О банках и банковской деятельности» банки, помимо означенных в нем видов операций, могут оказывать следующие услуги, являющиеся нетрадиционными:

- выдачу поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме;
- приобретение права требования от третьих лиц исполнения обязательств в денежной форме (факторинг);

- доверительное управление денежными средствами и иным имуществом по договору с физическими и юридическими лицами (траст);
- осуществление операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями в соответствии с российским законодательством;
- предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей;
- лизинговые операции;
- оказание консультационных и информационных услуг.

В банковской практике распространены факты выдачи гарантий или поручительств по просьбе третьих лиц за исполнение ими обязательств в денежной форме. Третьими лицами могут быть и собственно клиенты банка, и партнеры по бизнесу своих клиентов, и различные общественные организации, и частные лица. Принятие решения о поручительстве или гарантировании погашения обязательств основывается на сложившихся традициях взаимоотношений с должниками, изучении их кредитной истории, общих интересах, наличии залога или другого обеспечения, наличии страхового свидетельства о страховании наступления случая неисполнения своих обязательств, стабильности в получении доходов и перспектив развития бизнеса.

Инструкцией Центрального банка Российской Федерации «О порядке регулирования деятельности банков» от 1 октября 1997 г. № 1 (с последующими изменениями и дополнениями) введен экономический норматив максимального риска на одного кредитора, который определяется соотношением выданных кредитов, гарантий и поручительств с собственным капиталом банка, максимальное значение которого не должно превышать 25%. Учет выданных гарантий и поручительств осуществляется на забалансовых счетах банка и относится к пятой группе риска потери активов с коэффициентом 100%. Более жесткие требования устанавливаются к вышаче гарантий и поручительств физическим лицам. Максимально допустимое значение норматива по данным операциям не может превышать 2% собственного капитала банка.

Широкое распространение получили факторингové операции, или приобретение права требования от третьих лиц исполнения обязательств в денежной форме. Суть факторинговой сделки сводится к следующему: поставщик товара кредитует по-

купателя под залог векселя, содержащего безусловное обязательство в установленный срок погасить свои обязательства по векселю. Поставщик обращается в банк с целью покупки им **обязательств** покупателя. Банк оценивает вероятность оплаты полученных товаров или оказанных услуг, оценивает риск неисполнения обязательств, финансовое положение должника, учитывает отраслевой и страновой риски. Кроме того, банк анализирует деятельность поставщика, производимую им продукцию, цены на рынке на аналогичную продукцию или услуги, стабильность бизнеса, включая темпы роста производства, качество продукции, условия договоров поставки товаров, а затем принимает решение. Банк оплачивает поставщику приблизительно 70—80% долга немедленно, оставшуюся сумму — после исполнения должником своих обязательств. Причем, **из** оставшейся к выплате суммы банк удерживает проценты за пользование банковским кредитом и дополнительные расходы, связанные с проведением операции. Размер комиссионных выплат зависит от размера долга, срока наступления оплаты и предоставления банком поставщику различных услуг, таких как бухгалтерские, информационные, юридические и др.

Существуют два вида факторинга: открытый (или конвенционный) и скрытый (или конфиденциальный). В первом варианте покупатель информируется о продаже его долга банку, во втором — покупатель считает, что производит оплату товаров или услуг непосредственно поставщику. Безусловно, конфиденциальный факторинг стоит **гораздо** дороже конвенционного. Различают факторинг с правом регресса и без такого права. Если между банком и поставщиком заключен договор факторинга с правом регресса требований, то банк имеет право расторгнуть договор с поставщиком о покупке его требований к покупателю, так как он не может исполнить обязательства по факту возврата долга. Это может быть связано с банкротством или резким ухудшением финансового состояния покупателя, с выявлением фактов несоответствия предоставленных товаров требованиям к качеству, завышением цен на поставленный товар, ухудшением экономической ситуации по конкретной отрасли, региону, в целях минимизации риска потери части средств банком, различных политических факторов и пр. Договор, заключаемый без права регресса, ставит банк в достаточно жесткие условия проведения факторинговой операции, обязывая его применять различные методы и способы

обеспечения обязательств, иначе ликвидность банка может быть подвергнута достаточно существенному снижению и увеличению риска банкротства. В практике такие договоры заключаются крайне редко. Существует еще иная классификация договоров по факторинговому обслуживанию: с полным обеспечением или с предварительной оплатой требований. Факторинговый договор с полным обеспечением заключается с поставщиком — постоянным клиентом банка, и банк отвечает за возврат всех долгов плательщиков. В некоторых случаях банк оказывает консультационные услуги, связанные с изучением рынка сбыта продукции.

В настоящее время наблюдается рост удельного Веса доверительных, или трастовых, операций банка, связанных с управлением имуществом клиентов, приобретением или продажей ценных бумаг, ведением дел по наследству и пр. Трастовые операции совершаются от имени собственника предмета договора о доверительном управлении или его доверенного лица. Во взаимоотношениях с частными лицами банк предлагает следующие виды договоров: управление имуществом лиц, не имеющих право делать этого (либо несовершеннолетние, либо недееспособные); управление наследством (раздел наследуемого имущества, выплата налогов); приобретение ценных бумаг, недвижимости и др.

Для юридических лиц предусматривается следующий набор услуг: управление имуществом различных фондов **или** общественных организаций; временное управление имуществом предприятий, проходящих процедуру реорганизации или банкротства; управление пакетами акций предприятий, проведение конверсионных операций с ценными бумагами и т. д.

Для выполнения операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями банк должен иметь лицензию Центрального банка, дающую право на совершение подобных сделок. Банки осуществляют операции по приобретению и продаже драгоценных камней, монет из драгоценных металлов, золота в слитках, кредитованию добычи золота, в случае получения основного долга и процентов по нему в натуральной форме.

Распространенной формой взаимоотношений с клиентами является предоставление в аренду физическим и юридическим лицам сейфов, ячеек, других специальных **помещений** для хранения документов, денежных средств, драгоценностей и т. п. В некоторых случаях такого рода помещениями пользуются для передачи денежных средств при совершении имущественных сделок,

при этом банк выступает гарантом соблюдения условий оплаты и помимо арендной платы взимает комиссию.

Лизинговые операции основываются на предоставлении в аренду дорогостоящего оборудования, машин или инструментов. Банки могут и не являться собственниками данного имущества, а предоставлять лизинговые кредиты на совершение этих сделок. Предприятиям очень выгодно пользоваться данными услугами с точки зрения экономии собственных ресурсов, уменьшения налогооблагаемой базы по расчету налога на имущество, страхования предприятия от приобретения в собственность имущества, подверженного быстрому моральному износу и в связи с этим решения проблемы реализации отработанного имущества. Предоставляя кредиты на совершение лизинговых сделок, банки получают налоговые льготы по доходам, получаемым в виде процентов за использование кредитных ресурсов.

Консультационное и информационное обслуживание, оказываемое банками своим и сторонним клиентам, имеет важное **практическое** значение как для самого банка, так и для его клиентуры. Особое значение этот вид услуг приобретает в условиях экономической нестабильности в стране в целом, в отрасли или в отдельной организации.

Консультирование клиентов по различным вопросам помогает разобраться банку в тенденциях развития клиентов, усмотреть возможные проблемы на начальном этапе их развития и тем самым снизить экономические риски.

Клиент, получая исчерпывающую информацию по своим проблемам от обслуживающего банка, становится в известной степени его партнером по преодолению общих сложностей. Снижается и риск потери средств, размещенных в банке.

14.4. Инвестиционная деятельность коммерческих банков

Для снижения риска и увеличения доходов коммерческие банки проводят диверсификацию активных операций, т. е. распределяют активы **между** операциями различных видов и объектами вложений.

Банки как ведущие институты современной кредитной системы **активно** занимаются инвестиционной деятельностью. Для

большинства стран с развитой рыночной экономикой характерно разделение функций между финансово-кредитными институтами в инвестиционной сфере. Наряду с инвестиционными банками, занимающимися организацией долгосрочного кредитования под инвестиционные проекты, имеется и другой тип инвестиционных банков, осуществляющих операции исключительно с ценными **бумагами** на финансовом рынке. Именно второй тип операций получил название банковских инвестиций.

В международной банковской практике *инвестиции* — это вложение банком средств в ценные бумаги с целью обеспечения притока средств на протяжении продолжительного времени. Инициатором таких сделок выступают клиенты.

Интерес банка заключается в том, что обеспечиваются долгосрочное сохранение средств банка, их диверсификация, доходность и **ЛИКВИДНОСТЬ**.

Для российских банков нехарактерно такое разделение функций. С точки зрения возможностей осуществления инвестиционных операций они могут быть универсальными.

Кроме того, в условиях глубокого экономического спада на кредитные ресурсы возлагаются особые надежды **как** на наиболее рациональный и эффективный источник инвестиционных ресурсов, необходимых для осуществления экономического роста в стране. Понятия «инвестиция» и «ссуда» различны.

Ссуда предполагает использование средств относительно непродолжительный промежуток времени на условиях возвратности суммы с процентами или ее эквивалента.

Инвестирование же означает вложение средств на длительный период до момента, когда в результате окупаемости инвестируемого объекта деньги вернутся к владельцу.

Инвестирование представляется более обезличенным процессом, в то время как выдача банком ссуды клиенту связана с непосредственными отношениями между кредитором и заемщиком. Кроме того, банк может выступать единственным кредитором, а в качестве инвестора он часто оказывается одним из многих.

Наряду с этим именно неопределенность и непредсказуемость ссудной деятельности банка являются факторами, стимулирующими его инвестиционную деятельность. При этом решаются вопросы ликвидности, надежности, доходности и диверсификации.

С точки зрения масштабов и приносимого дохода инвестиции коммерческих банков, например в США, составляют одну четвертую часть активов банков. В российской практике инвестиции — более широкое понятие, подразумевающее долгосрочное вложение средств в промышленность, сельское хозяйство и другие отрасли экономики. Это ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности, в результате которой образуется прибыль или социальный эффект.

В экономической литературе содержание инвестиций определяется как долговременные вложения материальных и денежных средств в сферу предпринимательского бизнеса внутри страны и за ее пределами в целях получения прибыли (дохода) или достижения социального эффекта.

Состав элементов инвестиций разнообразен и состоит из трех больших групп:

- материальные вложения (включают движимое и недвижимое имущество, землю и другие природные ресурсы, материальные затраты на развитие личного фактора производства);
- денежные вложения (содержат деньги, депозиты, паи, акции, **облигации** и другие ценные бумаги долгосрочного характера);
- имущественные права в связи с авторским правом (предполагают интеллектуальные права и лицензии на товарные знаки).

С позиций элементов в структуре инвестиций различают реальные (прямые) и портфельные (финансовые) инвестиции. **В первом случае** осуществляются вложения в какую-либо сферу экономики, результатом которых является приращение реального капитала в виде недвижимости, оборудования, товарно-материальных запасов и т. д.

Инвестиционная деятельность в условиях рыночной экономики связана с деятельностью банков в качестве финансово-кредитных институтов, так как кредит в роли инвестиционного ресурса по своей природе наиболее полно соответствует задачам инвестиционной сферы.

В настоящее время для банковской системы России характерны следующие общие принципы предоставления инвестиционного кредита:

- кредитный проект должен обеспечивать хорошие перспективы получения дохода, в том числе в иностранной валюте, т. е. предпочтение получают экспортно-ориентированные проекты;

- собственные средства заемщика должны превышать 30%;
- проект должен быть безопасным для окружающей среды и соответствовать задачам экономического развития страны.

Отличие инвестиционного кредита от денежного по содержанию состоит в том, что он не может быть использован как недостающий ресурс. Его основная функция — влияние на ускорение кругооборота средств в инвестиционной сфере. **Поэтому** погашение кредита может отклоняться от срока окупаемости только при том условии, что денежный поток от данных инвестиций оказался больше предполагаемого по проекту. В противном случае кредит утратит свойства инвестиционного, т. е. перестанет стимулировать экономический рост.

В России наиболее яркой иллюстрацией реальных (прямых) инвестиций коммерческих банков являются вложения в строительный комплекс.

Во втором случае осуществляются вложения в различные ценные бумаги. Эти вложения не характеризуются реальным приростом капитала, так как закрепляется лишь титул собственности или перераспределяются ресурсы по отраслям с помощью механизма смены титула собственника. Это же наблюдается при вложении ресурсов в покупку земли и недвижимости.

В процессе инвестирования средств на рынке ценных бумаг важным вопросом для банка является выявление инвестиционных предпочтений: доходность, ликвидность или надежность.

Вся совокупность средств, вложенных в ценные бумаги юридических лиц и приобретенных банком, составляет инвестиционный портфель банка.

Инвестиционный портфель банка — это совокупность вложений банка на фондовом рынке.

Портфель ценных бумаг может **характеризоваться** как диверсифицированный, т. е. содержащий несколько наименований ценных бумаг, и как недиверсифицированный, состоящий из одного вида финансовых активов.

Расчеты, проведенные специалистами, показывают, что нет особой необходимости во включении в инвестиционный портфель большого количества ценных бумаг. Для успешной диверсификации несистематического риска по ценным бумагам достаточно иметь **10–15** видов акций различных эмитентов.

Помимо диверсификации существует еще ряд методов, способствующих снижению инвестиционного риска. К ним отно-

ются факторы, связанные с продуманностью принятия управленческого решения: приобретение дополнительной информации; хеджирование; страхование и некоторые другие.

Работа банков с ценными бумагами имеет определенную специфику, что связано с особенностями банка как финансового института.

Во-первых, коммерческие банки являются наиболее регулируемыми фирмами финансовых услуг и обязаны в своей деятельности учитывать все законодательные ограничения и нормативы.

Во-вторых, основная часть ресурсов банка носит платный характер. Это означает, что влияние процентного риска на прибыль и финансовые потери банка значительно выше, чем у других инвесторов.

В-третьих, срочные ресурсы преобладают над бессрочными в пассивах банка. Этот факт заставляет обращать внимание банка на риск несбалансированной ликвидности.

Управление портфелем составляет инвестиционную политику и стратегию банка, направленную на увеличение прибыли банка, поддержания допустимого уровня риска и ликвидности активов.

В зависимости от целей инвестора можно формировать портфель с большим или меньшим риском. Исходя из этого, инвестор может быть агрессивным или консервативным. Агрессивный инвестор делает акцент на покупку акций, а консервативный — на покупку облигаций и краткосрочных ценных бумаг.

Банковским инвестициям присущи следующие факторы риска: кредитный, рыночный и процентный.

Кредитный риск связан с вероятностью снижения финансовых возможностей эмитента и, как следствие, с невозможностью выполнения им своих финансовых обязательств.

Рыночный риск вероятен из-за непредвиденных изменений в экономике и изменения цен на рынке ценных бумаг.

Активы также могут быть подвержены риску изменения процентных ставок и связанному с ним риску снижения их рыночной цены.

Уровень доходности инвестиций должен превосходить стоимость издержек по мобилизации средств. Иногда приемлемой оказывается и небольшая прибыль или ее отсутствие, если программа способствует росту прибыли от других инвестиций.

Коммерческие банки прилагают все усилия к тому, чтобы минимизировать снижение стоимости портфеля инвестиций, так как он служит главным источником ликвидности в периоды, когда процентные ставки по кредитам особенно высоки.

Таким образом, потребность в доходе и ликвидности — это основные факторы, определяющие цели инвестиционной политики.

Как правило, инвестиционная политика банка представляет собой письменный документ, в котором сформулированы указания сотрудникам банка относительно структуры инвестиционного портфеля, видов ценных бумаг, стратегии банка в части их покупки и продажи и т. д. По мере изменения экономической конъюнктуры меняется и политика банка в отношении инвестиций.

14.5. Расчетные операции банков

Для нормального функционирования экономики ее субъекты должны иметь возможность осуществлять между собой расчеты — за поставленные товары и услуги, в качестве авансирования будущих поставок, а также осуществлять платежи в счет выполнения своих обязательств перед государством. При этом важно обеспечить скорость перевода средств из одного банка в другой, между разными городами, регионами, странами.

Расчеты в народном хозяйстве — это совокупность экономических отношений, связанных с возникновением и урегулированием взаимных требований и обязательств субъектов рынка (предприятий, организаций, государства, населения, рабочих и служащих) в процессе хозяйственной деятельности и осуществления операций.

Кратко расчеты можно охарактеризовать как систему организации и регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам.

В экономической литературе иногда понятия расчетов и денежного платежа практически отождествляются, т. е. под расчетами понимаются не товарно-денежные, а только денежные отношения. Это не совсем верно, так как в современных условиях рыночной экономики, при широком развитии авансирования, или предоплаты, завершением расчетов нередко является получение покупателем ранее оплаченного товара.

Расчетные отношения включают следующие элементы:

- участники расчетов (поставщик и грузополучатель, плательщик и получатель средств);
- объект расчетной сделки (операции) — товарно-материальные ценности, оказанные услуги, выполненные работы, финансовые требования и обязательства, денежные (валютные) средства;
- органы, осуществляющие платежи, — банковская система (коммерческие банки и расчетно-кассовые центры, клиринговые учреждения);
- посредники в расчетах — факторинговые компании и фирмы, а также гаранты.

Объектом расчетной операции могут быть денежные средства, товарно-материальные ценности (бартер), ценные бумаги (покупка векселей и т. п.), валютные средства (конвертация), товарно-денежные расчеты.

Наибольшую долю составляют расчеты по товарным операциям (за товар, услуги, выполненные работы).

Расчеты могут быть однородными и междугородными в зависимости от местонахождения участников.

Денежные средства хозяйствующих субъектов, как собственные, так и заемные, в соответствии с законодательством подлежат обязательному хранению в банках, за исключением выручки, расходование которой разрешено в установленном порядке банком, обслуживающим хозяйствующий субъект, а также переходящих остатков денег в кассах в пределах лимита.

С точки зрения характера участия банков расчеты подразделяются на внебанковские, осуществляемые контрагентами минуя банк; внутрибанковские — между контрагентами, имеющими счета в одном банке; межбанковские, затрагивающие перемещение денежных средств между разными коммерческими банками.

Межбанковские расчеты возникают тогда, когда плательщик и получатель средств обслуживаются разными банками, при взаимном кредитовании банков, перемещении наличных денег, покупке и продаже ценных бумаг, а также при опосредовании расчетных видов внешнеэкономических связей.

Межбанковские операции включают:

- операции с наличными кассовыми активами, связанные с получением наличности в Центральном или другом банке;

- операции по централизованным и децентрализованным корреспондентским счетам, в том числе в иностранной валюте;
- обязательные резервы коммерческих банков в Центральном банке;
- операции по предоставлению (получению) межбанковских ссуд;
- операции по предоставлению (получению) временной финансовой помощи от других банков.

Необходимость в корреспондентских отношениях возникает в тех случаях, когда банк не может оказать какие-либо услуги своим клиентам или когда другой банк может сделать это быстрее и дешевле. Этот фактор влияет на выбор банков-корреспондентов.

Расчеты между клиентами одного банка производятся путем списания или зачисления средств, минуя корреспондентский счет банка.

В России работа по организации расчетов и управлению денежным оборотом возложена на Центральный банк Российской Федерации, который регламентирует правила их ведения и осуществляет контроль за их соблюдением. Система расчетов представляет собой совокупность государственных законов и правил, регулирующих механизм организации расчетов в народном хозяйстве, и совокупность банковских или иных учреждений, обеспечивающих проведение платежей и контроль за их правильным осуществлением.

Денежные расчеты между юридическими и физическими лицами могут осуществляться в форме наличного и безналичного платежей.

Расчеты наличными деньгами (банкноты, монеты) более применимы в розничной торговле и в сфере потребительских услуг, т. е. там, где расчеты могут происходить непосредственно между покупателем и продавцом в момент продажи товара и оказания услуги, а сама сумма платежа относительно невелика.

Участие банков в обеспечении функционирования расчетов, основанных на налично-денежном обращении, заключается в обеспечении предприятий и организаций необходимой им денежной наличностью и зачислении на банковские счета денежной выручки, поступающей от реализации продуктов, товаров и услуг.

Большинство коммерческих сделок, заключаемых между предприятиями и организациями, предполагают осуществление

расчетов по ним в форме безналичных платежей - путем перевода средств с банковского счета плательщика на банковский счет получателя платежа. Весьма эффективны расчеты путем зачета взаимных требований и обязательств, называемые клирингом. Развитие и совершенствование расчетных отношений меняют соотношение между наличными и безналичными сферами обращения.

Сегодня доля расчетов наличными деньгами по отношению к безналичным сокращается, что обусловлено увеличением объема расчетов с применением системы электронных платежей.

Безналичные расчеты представляют собой денежные расчеты, проводимые путем записей на счетах в банках. Все безналичные расчеты осуществляются на основе расчетных документов, совершающих движение между субъектами хозяйствования, населением и кредитными учреждениями.

Экономическое значение безналичных расчетов состоит в ускорении оборачиваемости средств и совершения платежей, в сокращении объема наличных денег, необходимых для обращения, а также в снижении связанных с ним издержек обращения. Для расчетов используются банковские счета.

Самым распространенным видом банковских счетов является расчетный счет, который открывается всем коммерческим организациям для осуществления любых операций, предусмотренных договором банковского счета.

Текущие счета открываются некоторым учреждениям, а также филиалам и представительствам юридических лиц, если они не занимаются коммерческой деятельностью.

Бюджетные счета открываются субъектам, которые правомочны распоряжаться бюджетными средствами (счета федерального бюджета, бюджетов субъектов Федерации или муниципальных образований).

Текущие валютные счета открываются клиентам для проведения расчетов в иностранной валюте.

Счета, на которых учитываются взаиморасчеты банков, называются корреспондентскими счетами. Они открываются либо в расчетно-кассовых центрах Центрального банка, либо непосредственно банками на основе межбанковских соглашений.

В целом участниками расчетных правоотношений являются плательщик, банк плательщика, получатель и банк получателя.

Таким образом, в зависимости от участников расчетные операции банков разделяются на две основные группы: клиентские расчетные и межбанковские расчетные.

Договор банковского счета заключается в простой письменной форме. Для открытия счета клиент — юридическое лицо представляет в банк: заявление на открытие счета, учредительные документы, свидетельство о государственной регистрации юридического лица, карточку с образцами подписей руководителя и главного бухгалтера клиента и оттиска его печати.

По договору банковского счета банк обязуется принимать и зачислять поступающие на счет, открытый клиенту (владельцу счета), денежные средства, выполнять распоряжения клиента о перечислении **и** выдаче соответствующих сумм со счета и проведение **других операций по счету** (*ст. 845 Гражданского кодекса Российской Федерации*). Банк может использовать имеющиеся на счете денежные средства, гарантируя право клиента беспрепятственно распоряжаться ими.

По договору банковского счета права и обязанности сторон возникают с момента заключения договора, а не с момента поступления (внесения) денежных средств на открытый банком счет.

За пользование денежными средствами, находящимися на счете предприятия, банк уплачивает проценты, сумма которых зачисляется на счет. Проценты уплачиваются банком в размере, определенном договором банковского счета, а при отсутствии в договоре соответствующего условия — в размере, обычно уплачиваемом банком по вкладам до востребования.

Цель договора банковского счета — осуществление расчетных сделок по поручению клиента.

Предметом договора банковского счета являются денежные средства клиента, находящиеся на его банковском счете, с которыми осуществляются обусловленные этим договором операции.

Во исполнение договора банковского счета банк выполняет безналичные расчеты в **формах**, предусмотренных законодательством. Платательщик может выбрать из них такую, которая обеспечивает своевременность и гарантию платежа.

В гл. 46 Гражданского кодекса Российской Федерации перечислены следующие формы безналичных расчетов: расчеты платежными поручениями, инкассо, аккредитив, чек и др.

Наиболее массовой расчетной операцией является расчет платежным поручением.

Платежное поручение представляет собой поручение хозяйствующего субъекта о перечислении определенной суммы со своего счета на счет другого хозяйствующего субъекта (подробнее о безналичных расчетах см. пар. 15.2).

Инкассо — банковская операция, посредством которой банк по поручению своего клиента получает на основании расчетных документов причитающиеся ему денежные средства от плательщика за отгруженные в его адрес товары (выполненные работы, оказанные услуги) и зачисляет их на счет в банке.

Аккредитив выступает в качестве механизма кредитования и средства платежа. При расчетах по аккредитиву плательщик дает поручение банку (эмитенту) либо открыть аккредитив и провести платежи получателю, либо передать эти полномочия другому банку (исполняющему). Эта форма расчетов применяется тогда, когда поставщик не полностью уверен в оплате покупателем отгруженного товара и хочет заручиться гарантией банка.

В нашей стране аккредитивная форма расчетов не нашла должного применения.

Чек — это ценная бумага, представляющая собой письменное и ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в чеке суммы чекодержателю.

В настоящее время реорганизация системы расчетов в России происходит по двум основным направлениям:

совершенствование действующих и введение новых форм расчетов;

развитие системы прямых корреспондентских отношений и полного перехода к системе межбанковских расчетов по корреспондентским счетам.

Контрольные вопросы

1. Какие функции выполняет собственный капитал банка?
2. Что составляет основу активных операций банка?
3. Какова структура собственного капитала банка?
4. Назовите методы минимизации кредитных рисков.
5. Сформулируйте цель кредитной политики банка.
6. Перечислите элементы кредитного договора.
7. В чем заключается управление кредитным портфелем банка?

8. Какие операции банка считаются нетрадиционными?
9. Что такое факторинговые операции банка?
10. Охарактеризуйте сущность инвестиционной деятельности коммерческих банков.
11. В чем отличие понятий «прямые инвестиции» и «портфельные инвестиции»?
12. Охарактеризуйте сущность расчетных операций коммерческих банков.
13. На какие группы могут быть разделены расчеты с точки зрения участия банков?
14. Что представляет собой договор банковского счета и какую роль он играет в организации расчетных операций банков?
15. Перечислите стадии кредитования.
16. Как производится учет векселя коммерческим банком?
17. Что такое контокоррентный счет?
18. Что представляют собой трастовые операции банков?
19. Чем безналичные расчеты отличаются от наличных расчетов?
20. Дайте понятие межбанковских расчетов.
21. В чем заключается экономическое значение межбанковского клиринга?
22. Каким образом инвестиционные операции связаны с понятием «диверсификация банковской деятельности»?
23. Дайте характеристику понятия «инвестиционная политика».

Глава 15

БЕЗНАЛИЧНЫЕ РАСЧЕТЫ

15.1. Организационные основы безналичного платежного оборота

Подавляющая часть денежных расчетов между контрагентами в хозяйственных операциях — поставщиком и покупателем товаров, заказчиком и подрядчиком, грузоотправителем и транспортной организацией, налогоплательщиком и бюджетом, кредитором и заемщиком — производится без посредства наличных денег (бумажных купюр и монеты) путем проведения бухгалтерских записей по их счетам. Это сокращает издержки обращения, дает возможность контролировать законность совершаемых хозяйственных и расчетных операций. Однако расчеты наличными деньгами имеют одно неоспоримое экономическое преимущество перед безналичными расчетами: при их использовании момент передачи товара, услуги или исполнения обязательства практически совпадает с моментом передачи денег и поэтому у контрагентов не возникает соответствующей задолженности. Российское законодательство и, в частности, *Гражданский кодекс Российской Федерации*, строго не регламентирует сферы применения безналичного способа расчетов, но все же отдает ему предпочтение перед наличными деньгами в расчетах между юридическими лицами, а также в расчетах с участием граждан, если они осуществляют предпринимательскую деятельность (*см. 861*).

Безналичные расчеты связаны с проведением записей, т. е. по существу с применением денег, имеющих кредитное происхождение. Эти деньги поступают в обращение из государственного эмиссионного института — Центрального банка Российской Федерации — в банковскую систему через механизм образования де-

позитов (депозитная эмиссия). В связи с этим выйти за пределы банковской системы такие деньги не могут, и, следовательно, в расчетах подобными деньгами между контрагентами банки неминуемо должны стать их посредниками, а сами участники расчетов становятся их клиентами. Последние открывают в банках счета, каждый из которых представляет собой таблицу, в которой, с одной стороны, отражается поступление в распоряжение клиента денежных средств (зачисление на счета), а с другой — их выбытие (списание со счета). Результатом этих операций является сальдо (остаток) денежных средств по состоянию на какую-либо дату (конец операционного дня).

Банки заинтересованы в открытии и ведении счетов клиентов, поскольку имеют право на временное использование в собственном коммерческом обороте хранящихся на них денежных средств. Клиент может воспользоваться средствами, предназначенными для платежей, в любой момент, в связи с чем для банка эти средства служат депозитом до востребования, и процент, уплачиваемый банком за пользование ими, устанавливается на самом низком уровне. Выбор клиентом банка для собственного расчетного обслуживания основывается на ряде факторов, важнейшими из которых являются надежность банка, быстрота совершаемых расчетных операций, низкие расценки комиссионного вознаграждения, близкое расположение банковского офиса. Взаимоотношения клиента с банком по ведению его счета оформляются заключением договора банковского счета или договором на расчетно-кассовое обслуживание. Клиент обращается в банк с предложением открыть счет на объявленных банком условиях, и банк не имеет права отказать клиенту. Основанием для **отказа** могут быть только объективные условия или если такой отказ допускается законом. Когда банк уклоняется от заключения договора банковского счета, клиент вправе обращаться в суд. Кроме того, банк в этом случае должен возместить клиенту причиненные убытки.

Зачисление поступивших на счет клиента денежных средств банк обязан производить на следующий день после поступления к нему соответствующего платежного документа, но договором может быть предусмотрен более короткий срок. Списание денежных средств со счета осуществляется банком по распоряжению владельца в те же сроки, что и зачисление. Без распоряжения клиента списать денежные средства с его счета банк может

только по решению суда, прокуратуры, следственных органов, налоговой инспекции либо в случаях, когда такое распоряжение не обязательно (безакцептное списание средств). Банк не вправе определять и контролировать направления расходования денежных средств клиента и в какой-либо форме ограничивать его права распоряжаться хранящимися на счете средствами по собственному усмотрению. При достаточном количестве денежных средств на счете все требования, предъявленные к его владельцу и погашаемые с этого счета, оплачиваются в порядке календарной очередности, т. е. более ранние требования раньше и оплачиваются. Если оплатить сразу все **предъявленные** требования невозможно, то в действие вступает особая очередность их оплаты по мере поступления денежных средств на счет. Она соответствует тому порядку, который установлен при удовлетворении претензий в случае банкротства предприятия. Требования, относящиеся к одной очереди, оплачиваются в порядке календарной очередности. Документы, списание средств по которым происходит в порядке особой очередности, оплачиваются всегда с задержкой и в размере, превышающем сумму, указанную в самом документе, поскольку в него включаются пени за задержку в плате.

При невыполнении указаний клиента о перечислении либо выдаче денежных средств со счета или в случаях несвоевременного зачисления на счет причитающихся клиенту денежных средств, либо необоснованного списания со счета банк обязан уплатить на эту сумму проценты. Их размер определяется действующей в месте его нахождения учетной ставкой банковского процента на день нарушения со стороны банка. Сведения о банковском счете и операциях по нему банк держит в тайне и выдает их только самим клиентам и государственным органам, имеющим по закону доступ к коммерческим секретам юридических и физических лиц. За разглашение банковской тайны клиент может потребовать от банка возмещения причиненных убытков. Перечисленные нормы проведения операций по банковским счетам клиентов (клиентским счетам) являются общими для них. Вместе с тем российские банки предлагают своим клиентам самые разнообразные виды счетов. Каждый из них учитывает особенности клиента и проводимых им расчетных операций.

Наиболее распространенным видом банковского счета в России, используемым в расчетах по большинству хозяйственных

операций его владельца, является расчетный счет. Он открывается предприятиям и организациям, обладающим полной экономической и юридической самостоятельностью: они имеют статус юридического лица; ведут законченный бухгалтерский учет; сами платят налоги и вступают в кредитные взаимоотношения с банками; от своего имени заключают и исполняют любые сделки с контрагентами. При открытии расчетного счета предприятия-клиенты представляют в банк ряд документов: заявление, сведения о государственной регистрации предприятия; копии учредительного договора (решения) о создании предприятия и его устава; документы, подтверждающие полномочия директора предприятия и его главного бухгалтера; карточку с образцами их подписей и оттиском печати предприятия-клиента; справки от налоговых и статистических органов, внебюджетных фондов о постановке на учет в этих организациях. Перечисленные документы необходимы банку для выявления законности, легальности и подлинности совершаемых банком от имени клиента расчетных операций.

Организациям и учреждениям, не имеющим статуса юридического лица и не занимающимся предпринимательской деятельностью, банки открывают текущие счета. Это общественные и государственные организации и учреждения, финансируемые из средств государственного бюджета. В отличие от расчетного счета, владельцы которого могут совершать любые расчетные операции, связанные с их хозяйственной деятельностью, лишь бы они не противоречили законодательству, виды операций по текущему счету регламентируются. Денежные средства с текущего счета клиента расходуются строго в соответствии со сметой, утвержденной его вышестоящей организацией. Текущие счета открываются также филиалам и структурным подразделениям предприятий, не являющимся юридическими лицами. На эти счета поступают средства только от вышестоящих организаций и предназначены они в основном для выплаты заработной платы и некоторых административных расходов. Все другие платежи и поступления денежных средств филиала проводятся по расчетному счету головного предприятия.

Ограниченный перечень операций установлен и для расчетного субсчета. По отношению к расчетному счету он выступает как подчиненный и дополнительный счет и открывается на имя владельца расчетного счета — головного предприятия, но в месте,

где расположен филиал или какое-либо другое его подразделение, чаще всего торговое (фирменный магазин), реализующее за наличные произведенные на головном предприятии товары. Наличная выручка сдается в банк и зачисляется на расчетный субсчет, затем через определенные периоды она в безналичном порядке переводится в банк головного предприятия на его расчетный счет. Расчетный субсчет можно характеризовать как аккумулярующий, т. е. собирательный счет.

Предприятия и организации, осуществляющие операции с иностранной валютой, открывают в банках валютные счета. Российские коммерческие банки для проведения расчетов своих клиентов в иностранной валюте должны получить от Центрального банка соответствующую лицензию. Клиенты-резиденты могут открыть в этих банках, называемых уполномоченными, два параллельно существующих счета: текущий и транзитный. На текущий валютный счет поступают все наличные средства, предназначенные к получению предприятием на территории России. Для того чтобы остаток по этому счету мог быть использован при составлении бухгалтерского баланса, учет средств на текущем валютном счете осуществляется в двойном исчислении: в иностранной валюте и в рублях. Валюта пересчитывается в рубли по курсу Центрального банка, и при его изменении образующиеся курсовые разницы относятся на финансовые результаты деятельности клиента. На транзитный счет поступает экспортная валютная выручка. Часть ее согласно закону должна быть в обязательном порядке продана государству для зачисления в валютный резерв Центрального банка, другая часть остается в распоряжении предприятия. Таким образом, экспортная валютная выручка, проходя через транзитный счет, расщепляется на две доли, одна из которых в виде иностранной валюты зачисляется на текущий валютный счет, а другая в виде рублевого эквивалента проданной государству валюты зачисляется на расчетный счет. Специальный транзитный валютный счет применяется для хранения иностранной валюты, приобретенной на внутреннем валютном рынке и предназначенной для оплаты импортируемых товаров, зарубежных командировок и т. д. Своевременно неизрасходованная на указанные цели валюта с этого счета в обязательном порядке должна быть продана обратно на валютном рынке. С разрешения Банка России **предприятия-резиденты** могут открывать валютные счета и в иностранных банках за рубежом. Потребность в по-

добных счетах обусловлена тем, что российские уполномоченные банки не имеют возможности осуществлять некоторые необходимые для клиента валютные операции. Предприятия-нерезиденты могут открывать в российских уполномоченных банках как валютные, так и рублевые счета, но режим их функционирования несколько отличается от аналогичных счетов предприятий-резидентов.

Предприятие, осуществляющее капитальное строительство в крупных размерах, часто обособляет этот род деятельности от текущих операций. С этой целью оно открывает отдельный счет — счет финансирования капитальных вложений, на который зачисляются средства, предназначенные для финансирования капитальных вложений, и с которого оплачиваются затраты, связанные с капитальным строительством. Обособленными от текущего оборота могут стать и временно свободные средства предприятия. Они изымаются предприятием с его расчетного счета и на определенный срок откладываются на депозитный счет, за хранение средств на котором банк уплачивает проценты, в несколько раз превышающие те, что он уплачивает за хранение средств на расчетном счете.

Особенности организации некоторых отраслей экономики обуславливают наличие специфических видов счетов, по которым предприятия этих отраслей осуществляют безналичные расчеты. В частности, централизованный характер управления рост сийскими железными дорогами, **преобладание** здесь транзитных перевозок, при которых услуги оказываются различными самостоятельными подразделениями железнодорожного транспорта, а платежи грузоотправителями и пассажирами вносятся в пунктах отправления, вызвали необходимость распределения полученных средств за перевозки между отдельными железными дорогами. Функцию распределения взяло на себя МПС **России**, в связи с чем в коммерческих банках открываются так называемые доходные счета. В зависимости от уровня управления железнодорожным транспортом эти счета подразделяются на централизованный доходно-распределительный счет МПС, основные доходные счета управлений железных дорог, подсобные счета станций и центров по обработке перевозочных документов. Владельцем и распорядителем всех доходных счетов является МПС, но денежные поступления от перевозок перечисляются только на основные и подсобные доходные счета.

Для мобилизации и расходования бюджетных средств применяются счета государственного бюджета. Для усиления государственного контроля за целевым использованием бюджетных средств счета бюджетов всех уровней переведены на обслуживание из коммерческих банков в территориальные отделения Центрального банка. Средства федерального бюджета поступают на счета федерального казначейства, с которых они расходуются по строго целевому назначению, как правило, минуя счета тех предприятий и организаций, которым выделены ассигнования из федерального бюджета.

Если счета контрагентов открываются в разных банках, что бывает наиболее часто, **то** возникает потребность проведения взаимных расчетов между банками. Они осуществляются через корреспондентские счета двух видов. Первая разновидность применяется, как правило, в расчетах российских банков с зарубежными. Банки становятся как бы клиентами друг друга. Банк, обслуживающий покупателя (плательщика), открывает корреспондентский счет в банке поставщика товара (получателя денежного платежа). В банковской практике этот счет получил название «Ностро» — «наш счет у вас». Со своей стороны банк поставщика поступает аналогично и для банка покупателя открывает у себя такой же счет и с таким же названием, но сам банк покупателя именуется его «Востро» — ваш счет у меня; по другой терминологии — счет «Лоро». Подобные счета могут открываться банками как на взаимной **основе**, так и в одностороннем **порядке**. При этом банки оговаривают условия функционирования этих счетов, порядок их пополнения, комиссионное вознаграждение за услуги по их обслуживанию. При совершении платежа банк покупателя списывает с его расчетного счета необходимую сумму и зачисляет ее на счет «Востро» («Лоро»).

Счета «Лоро» получают все большее распространение в расчетах между банками внутри России, что свидетельствует о повышении расчетной дисциплины в отношениях между российскими банками. Будучи клиентами друг друга, банки при такой системе корреспондентских отношений невольно должны работать на основе взаимного доверия. Однако основной объем межбанковских расчетов внутри страны осуществляется через посредника в лице Центрального банка, а точнее — расчетно-кассовых центров (РКЦ), сеть которых расположилась по всей территории России. Коммерческие банки открывают в обслуживающих дан-

ную территорию РКЦ свои корреспондентские счета подобно тому, как это делают клиенты банка, открывающие в нем свои расчетные счета. В РКЦ средства зачисляются на корреспондентский счет банка в том случае, если получателем их является клиент данного банка. Перед зачислением эти средства были списаны в РКЦ с корреспондентского счета банка, клиент которого является плательщиком по данной операции.

Межбанковские расчеты могут осуществляться и без применения корреспондентских счетов путем прямого зачисления банками денежных средств на счета своих клиентов. Такие операции получили название *межфилиальных оборотов*. Чаще всего они применяются в расчетах между территориальными отделениями одного банка (филиалами), как это происходит, например, в расчетах между РКЦ, являющимися по существу территориальными отделениями Центрального банка. В этом случае движение денежных средств между банками осуществляется с помощью специального банковского извещения — авизо — о выполнении расчетной операции по списанию или зачислению денежных средств. Например, кредитовое авизо, посланное банком плательщика банку поставщика, информирует банк поставщика о том, что средства покупателя в сумме, указанной в авизо, списаны со счета плательщика и должны быть зачислены на счет поставщика (проведены по кредиту счета поставщика). Ясно, что режим межфилиальных оборотов предполагает еще большую степень доверия между независимыми коммерческими банками, нежели при использовании счетов «Лоро».

15.2. Внутривнутрироссийские формы безналичных расчетов

Формы безналичных платежей, осуществляемых на территории России, различаются в зависимости от используемого расчетного документа (исключая аккредитив). Наибольшая доля приходится на *платежные поручения*, которые применяются в расчетах как по товарным операциям (оплата полученных товаров и услуг, предоплата, погашение кредиторской задолженности, платежи по решению суда и арбитража, внесение арендной платы), так и по нетоварным операциям (платежи в бюджет и внебюджетные фонды, погашение банковских ссуд с уплатой

процентов, взносы в уставные фонды при учреждении акционерного общества, приобретение ценных бумаг). При этом нетоварные платежи совершаются только платежными поручениями. Расчеты начинаются плательщик, составляющий платежное поручение, которое представляет собой письменное распоряжение обслуживаемому банку о перечислении определенной суммы с его счета на счет получателя средств.

Поручение составляется плательщиком на специальном бланке и содержит все необходимые для совершения платежа реквизиты. Оно представляется в банк, как правило, в четырех экземплярах, из которых первый экземпляр остается в банке плательщика и используется для списания средств с его счета. Второй и третий экземпляры платежного поручения отсылаются в банк получателя средств, где на основании второго экземпляра платеж зачисляется на счет получателя, а третий экземпляр передается ему как приложение к выписке с его счета. Четвертый экземпляр поручения возвращается плательщику с отметкой банка в качестве расписки о приеме поручения к исполнению. Срок действия платежного поручения ограничен 10 днями с момента его выписки.

Платежные поручения применяются и тогда, когда необходимо провести операции, связанные с наличными денежными средствами. В одном случае платежные поручения служат для того, чтобы с их помощью списать денежные средства со счета предприятия и зачислить на счет отделения связи, которое с помощью платежного поручения переводит денежные средства другому отделению связи, расположенному в месте нахождения получателя этих денежных средств, но уже в наличной форме. Подключение к расчетам почтовых отделений вызвано отсутствием в местах, где находится получатель денег, учреждений банков. Подобным способом производятся переводы на имя отдельных граждан заработной платы, пенсий, алиментов, авторских гонораров, другим предприятиям на хозяйственные нужды. Кроме того, платежные поручения используются учреждением связи для пересылки и зачисления на банковский счет предприятия суммы полученной от него наличной торговой выручки.

Постоянные, равномерные и часто повторяющиеся поставки товаров или случаи оказания услуг одним предприятием другому позволяют упростить и сократить процедуру расчетов. Платежи можно совершать не по каждой фактически произведенной от-

грузке или услуге, а путем периодического перечисления средств со счета покупателя на счет поставщика, используя платежные поручения, заблаговременно сданные в банк плательщиком. Такая форма расчетов носит название *плановых платежей*, размер которых определяется на основе плана отпуска товаров или оказания услуг на предстоящий период. Выявленная в определенные даты кредиторская или дебиторская задолженность засчитывается при перечислении следующего платежа.

Если инициатором расчетов становится поставщик, то подобная платежная процедура невольно выливается в форму *инкассо*, упрощенной российской разновидностью которого является **расчет платежным требованием-поручением**. Этот документ **выписывается** поставщиком после отгрузки товара в трех экземплярах и вместе с отгрузочными документами направляется в банк покупателя, который передает все экземпляры требования-поручения плательщику, а отгрузочные документы оставляет у себя. Плательщику дается три дня с момента поступления платежного **требования-поручения** в обслуживающий его банк для принятия решения платить или не платить относительно этого документа. Вместе с сообщением о принятом решении плательщик обязан вернуть требование-поручение в банк. Плательщик принимает свое решение, основываясь на информации, полученной из расчетных документов, поскольку при расчетах требованиями-поручениями документы, как правило, поступают к плательщику раньше прибытия оплачиваемых **товаров**.

При отказе полностью или частично оплатить платежное требование-поручение плательщик уведомляет об этом обслуживающий его банк в течение указанных трех дней. В этом случае требование-поручение вместе с отгрузочными документами и извещением об отказе в оплате возвращается непосредственно поставщику. Извещение об отказе в платеже должно обязательно содержать мотивацию. Традиционными мотивами отказов в платеже являются: товар не заказан; товар оплачен ранее; досрочная поставка; указана несогласованная цена; отгрузка по ошибочному адресу. При согласии оплатить (акцепте) полностью или частично платежное требование-поручение плательщик оформляет его подписями лиц, уполномоченных распоряжаться счетом, и оттиском печати на всех трех экземплярах и сдает его в обслуживающий банк. Первый экземпляр служит основанием для списания средств со счета плательщика и после совершения операции

остается в исполняющем банке. Второй экземпляр через РКЦ направляется банку, обслуживающему поставщика, и используется в качестве подтверждения обоснованности зачисления средств на счет поставщика. Третий экземпляр вместе с отгрузочными документами возвращается плательщику в качестве расписки в приеме документов и совершении платежа. Платежными требованиями-поручениями оплачиваются не только поставки товаров, но и выполненные работы и оказанные услуги.

Расчеты *чеками* не получили широкого распространения в России. Использование чеков в расчетах предполагает высокую степень доверия и обязательности контрагентов, но российская экономика еще не отвечает подобным требованиям. В связи с этим расчеты чеками внутри страны имеют свои особенности и отличия от зарубежной классической практики чекового обращения.

Российский чек представляет собой приказ (ордер) плательщика (чекодателя), адресованный своему банку, об уплате указанной в чеке суммы держателю чека за счет средств, хранящихся в банке на счете плательщика. Наибольшее хождение в российском платежном обороте получил денежный чек, имеющий ту особенность, что чекодателем и чекодержателем **при** его использовании является одно лицо, им невозможно расплатиться за товары и услуги, а срок действия этого документа крайне ограничен.

Для оплаты товаров и услуг применяется расчетный чек. В соответствии с указанием Центрального банка данный чек обращается только на территории России, при одногородних (местных) расчетах между физическими и юридическими лицами, но не между физическими лицами. Покрытый чек оплачивается за счет средств, депонированных клиентом-чекодателем на отдельном банковском счете, а непокрытый чек при отсутствии средств на расчетном счете чекодателя оплачивается за счет банковского кредита, следовательно, расчетные чеки имеют полную гарантию своевременной оплаты. Расчетный чек составляется на специальном бланке, экземпляры которого сброшюрованы в книжки, получаемые клиентом в банке. Бланки чеков содержат необходимые реквизиты: наименование банка и его коды, чекодатель и номер его счета, предельный размер суммы, на которую может быть выписан чек. Вместе с бланками чеков клиент получает от банка идентификационную чековую карточку, облегчающую получателю чека возможность определить его подлинность. Чек

должен быть предъявлен чекодержателем к оплате в учреждение банка в течение 10 дней со дня его выдачи.

С дореформенных времен сохранились *чеки из лимитированных книжек*. Сточки зрения продавца (чекодержателя) они представляют собой довольно надежный способ платежа. Чеки из лимитированных чековых книжек могут быть выписаны на **общую** сумму, не превышающую установленный по этой книжке лимит, соответствующий предварительно задепонированной на отдельном банковском счете сумме. После оформления каждого чека на книжке выводится оставшийся лимит. Клиент, получивший в качестве платежа чек из лимитированной чековой книжки (чекодержатель), передает его в свой банк на инкассо. Банк чекодержателя почтой пересылает его в банк чекодателя. Последний списывает сумму по чеку со счета чекодателя, на котором хранятся средства, предназначенные для расчетов чеками из лимитированной чековой книжки, и через систему РКЦ переводит ее на расчетный счет чекодержателя в его банк.

Предоплата вытеснила из платежного оборота страны такую совершенную как по надежности в обеспечении своевременности оплаты счетов, так и в смысле механизма создания этой надежности форму расчетов, какой является *аккредитив*. Он представляет собой вид банковской услуги, направленной на обеспечение своевременной и полной оплаты счетов поставщика. Наиболее **часто** применяются документарные (товарные) аккредитивы, используемые при расчетах за товары и услуги.

Аккредитив открывается плательщиком сразу же после получения им от поставщика сообщения о готовности товара к отгрузке. Для этого плательщик представляет обслуживающему его банку-эмитенту заявление, где указываются необходимые сведения: наименование участников расчетов по аккредитиву в лице поставщика, покупателя, банка-эмитента и банка, исполняющего аккредитив, каковым обычно становится банк поставщика. Аккредитив предназначен для расчетов только с одним поставщиком, имеет заранее оговоренную сумму и срок действия. Важнейшим условием аккредитива является указание его вида, под которым понимается способ или разновидность техники совершения расчетов по аккредитиву.

Аккредитивы бывают покрытые (депонированные) и непокрытые (гарантированные). При использовании покрытого аккредитива банк-эмитент списывает средства в размере полного

аккредитива с расчетного счета плательщика и перечисляет их в банк поставщика (исполняющий банк) для депонирования их на отдельном балансовом счете. С него будут производиться выплаты по аккредитиву. Депонирование может быть осуществлено и за счет кредита, полученного плательщиком в банке-эмитенте. Непокрытый аккредитив не предполагает предварительного депонирования средств. Выплаты осуществляются за счет средств плательщика с его расчетного счета, а при их нехватке банк-эмитент гарантирует произвести оплату за счет собственных средств, оформив ее как задолженность покупателя своему банку. Однако применение непокрытого аккредитива возможно только при условии, что банк-эмитент имеет в исполняющем банке корреспондентский счет, с которого последний списывает средства в качестве выплаты по аккредитиву.

Аккредитив должен содержать указание на то, является ли он отзывным или безотзывным. Банк-эмитент по указанию покупателя может аннулировать либо изменить условия отзывного аккредитива без предварительного согласования с поставщиком. Безотзывной аккредитив не может быть изменен или аннулирован до истечения его срока без согласия поставщика, в пользу которого он открыт. Однако поставщик может досрочно отказаться от использования аккредитива, если это предусмотрено его условиями.

Условиями аккредитива может быть предусмотрен акцепт (согласие на оплату) лица, уполномоченного покупателем и присутствующего в месте отгрузки товара. Банк поставщика в этом случае осуществляет выплаты с аккредитива только при наличии на расчетных документах акцептной надписи уполномоченного. **Подобная** мера усиливает возможность контроля со стороны покупателя за соответствием отгружаемой продукции условиям контракта.

После открытия аккредитива платежи осуществляются по каждой отдельной отгрузке на основании расчетных документов — реестра счетов, отгрузочных и других предусмотренных условиями аккредитива документов. Эти документы поставщик сдает в свой банк, который, используя содержащиеся в них сведения, списывает их со счета «Аккредитивы» (депонированные суммы при покрытом аккредитиве) и зачисляет эти средства на счет поставщика. После этого документы отсылаются в банк покупателя, открывшего аккредитив, где соответствующая сумма списывается с внебалансового счета (опять же **при** покрытом аккредитиве).

15.3. Расчеты по экспортно-импортным операциям

При необходимости быстро провести платеж за поставленные товары **или** оказанные услуги в расчетах с зарубежными партнерами российские предприятия могут использовать чеки. В этом случае применяются чеки, оборот которых регулируется **Единым** образным чековым законом, англо-американским законодательством и некоторыми национальными законами о чеках. Чек должен содержать обязательные реквизиты: наименование документа (чековую метку); простой и ничем не обусловленный приказ плательщику уплатить указанную в чеке сумму; наименование плательщика, коим является банк, где чекодатель имеет свой текущий (чековый) счет, с которого и осуществляются платежи по чекам; место платежа, совпадающее в большинстве случаев с местом нахождения банка чекодателя; даты и места составления (выписки) чека; подпись чекодателя.

Платежи по чеку имеют высокую степень исполнения. Ответственность за выписку безвалютного чека (без покрытия, при отсутствии средств на соответствующем банковском счете) несет прежде всего чекодатель, а затем все последующие держатели чека и гаранты. Во многих странах эта ответственность уголовная. Сроки обращения чека, согласно Единому образному чековому закону, варьируются от 8 дней при предъявлении его к оплате в стране выдачи до 70 дней, если чек оплачивается в другой части света, нежели та, в которой выдан. Англо-американское законодательство устанавливает, что чеки должны оплачиваться в течение разумного срока, определяемого банковской практикой. При этом проценты на сумму чека не начисляются.

Наибольшее распространение имеет ордерный чек, который может передаваться от одного владельца к другому с помощью индоссамента, который, как у векселя, имеет различные виды. При бланковом индоссаменте чек превращается в предъявительский документ. Меньшее распространение имеет именной чек. Он не может быть передан другому держателю с помощью обычного индоссамента (передаточной надписи), но это можно осуществить цессией, дающей последующему держателю только те права по чеку, которые имел предыдущий держатель. В практике чекового обращения используются кроссированные и удостоверенные чеки, отличающиеся от обычных чеков дополнительными реквизитами, введенными с целью их защиты от мошенничества.

С помощью чека производится безналичное перечисление средств, а также по нему чекодержатель может получить наличные, для чего на чеке делаются соответствующие пометки. Помимо чеков зарубежная практика выработала и другие способы получения наличных денег частным лицом в данный момент и в данном месте: кредитные письма и дорожные чеки.

Кредитное письмо — документ, выдаваемый банком своему клиенту и подтверждающий его кредитоспособность. Предъявив это письмо в любом банке, имеющем корреспондентские отношения с его банком, клиент может получить наличные. Платеж осуществляется за счет средств банка, выдавшего кредитное письмо. В банке, принимающем кредитное письмо для выплаты наличных, должны находиться образцы подписей владельцев кредитных писем. Эти письма удобны для клиентов, но требуют тесных связей между банками, что сужает сферу их применения. Кроме того, письма могут быть потеряны, украдены, подделаны.

Более удобным способом получения наличных денег является *дорожный чек*, который можно охарактеризовать как специфическую форму кредитного письма унифицированного образца, как гибрид наличной валюты и платежного документа. Клиент получает дорожные чеки на определенную сумму вместе с квитанцией, где указаны номера чеков и имена владельцев, в банке, эмитирующем чеки данной системы (например, VISA). Одновременно этот банк списывает сумму по чекам со счета клиента. Получив чек, клиент сразу же ставит на нем свою подпись в строго определенном месте. Прибыв в место, где ему понадобятся наличные деньги, клиент обращается в банк, производящий оплату чеков данной системы (например, система VISA насчитывает несколько сот тысяч центров, расположенных почти во всех странах мира), и в присутствии банковского клерка, который может потребовать паспорт или удостоверение личности, ставит вторую подпись на чеке. В обмен на чек банк выдает клиенту наличные и списывает сумму чека с корреспондентского счета банка клиента. В случае утери, кражи чека или квитанции к нему клиент может обратиться в компенсационно-уведомительные службы, эмитирующие чеки, которые выдадут компенсацию и пресекут мошенничество.

Развитие Чековой формы безналичных расчетов с использованием компьютерных технологий привело к созданию пластиковых карточек. Суть этих расчетных инструментов заключена в

замене бумажного носителя чековой информации на электронные сигналы. У некоторых видов карточек (например, слип-карты) такая замена осуществлена не полностью. Пластиковая карточка стала своеобразным электронным идентификатором личности владельца денежных средств и его распоряжений относительно их судьбы. Чернила на бумажном чеке заменены нажатием клавиш компьютера в определенной последовательности.

В зависимости от вида используемых счетов и механизма расчетов карточки подразделяются на дебетовые и кредитные. Наибольшее распространение в России имеет дебетовая карточка. Ее называют также карточкой наличных средств, карточкой активов. С помощью дебетовой карточки происходит прямое уменьшение размеров денежных активов плательщика. Она может автоматически стать кредитной, если предоставляется овердрафт. Кредитная карточка не предполагает депонирования средств на специальном карточном счете. Платежи с применением данной карточки производятся за счет банковского кредита в пределах установленного банком лимита. Регулярно владелец карточки должен погашать выданный кредит, поэтому кредитные карточки выдаются клиентам, обладающим высокой платежеспособностью. В России выдача кредитной карточки почти всегда предполагает депозит или залог.

В зависимости от технологии расчетов карточки подразделяются на слип- и смарт-карты. На слип-карту **нанесена** магнитная полоса, содержащая информацию о реквизитах карточного счета, открытого в банке при приобретении карточки. Продавец магазина при расчете за покупки с помощью специального терминала считывает с карточки эту информацию и производит авторизацию, т. е. через особую линию связи соединяется с процессинговым центром, где хранится информация о состоянии карточного счета клиента, и узнает, может ли клиент оплатить покупку. Информация о покупке фиксируется на отпечатке с карточки клиента — слипе, который переправляется в платежный центр или банк. Слип содержит приказ клиента перевести деньги за покупки со **специального** карточного счета на счет магазина.

Смарт-карта включает встроенный микропроцессор-чип. В банке в память смарт-карты со специального карточного счета клиента списывается некоторая сумма. Таким образом, смарт-карта становится как бы электронным кошельком. В магазине владелец карточки при расчете вставляет ее в специальный кассо-

вый терминал, оборудованный считывающим устройством, и набирает свой личный пароль (PIN-код). Кассир с помощью считывающего устройства проверяет подлинность карты, а затем дебетует карту (списывает необходимую сумму) и кредитует кассовый терминал (зачисляет списанную с карточки сумму), соединенный с банком. Если владельцу карточки не хватает сумм, хранящихся в памяти карты, то он может «доложить» в свой электронный кошелек недостающую сумму в безналичной форме в отделении банка, входящего в данную систему платежных карточек.

В зависимости от того, кому будут проданы карточки, они могут быть: индивидуальные (собственные), когда карточный счет соответствует одной карточке; семейные, когда члены одной семьи — владельцы нескольких карточек — пользуются одним карточным счетом; корпоративные карточки для юридических лиц с назначением доверенного лица или нескольких доверенных лиц, которые будут распоряжаться счетом в пределах персонального лимита или без него, с единой или несколькими карточками. Карточки могут различаться и по предназначению: только для обналичивания в банках и в банкоматах; для безналичной оплаты за товары и услуги и дополнительно для обналичивания; для расчетов на АЗС («бензиновые карточки»), за услуги телефонной связи, проезд в метро, но и в этих случаях карточка используется уже не как инструмент денежных расчетов, поскольку деньги уплачены при приобретении карточки, а как способ учета полученного за деньги определенного количества товаров и услуг.

Значительная доля платежей между российскими и зарубежными контрагентами осуществляется с помощью инкассо и аккредитива. Инкассо представляет собой расчетную операцию, при которой банк поставщика по поручению своего клиента обязуется получить от покупателя платеж и (или) его акцепт. Банк поставщика (банк-эмитент), получивший поручения клиента, привлекает для своего исполнения банк покупателя (исполняющий или инкассирующий банк). Инкассовое поручение сопровождается рядом документов, разъясняющих и детализирующих его содержание. Банк покупателя может исполнять поручения в виде оплаты документов сразу же по предъявлении их покупателю либо в виде получения акцепта (согласия на оплату) от покупателя, если документы подлежат оплате в иной срок. Полученные (инкассированные) денежные средства от покупателя исполняющим банком немедленно передаются банку-эмитенту, который зачис-

ляет их на счет клиента. При неполучении платежа или акцепта исполняющий банк извещает банк-эмитент о его причинах. Банк-эмитент в свою очередь сообщает об этом своему клиенту и запрашивает у него указания относительно дальнейших действий. Если эти указания не получены в положенный срок, то исполняющий банк вправе возвратить документы **банку-эмитенту**.

Различают инкассо чистое и документарное. Чистое инкассо предполагает получение банком причитающихся клиенту средств по денежным документам — чекам, векселям, когда они не сопровождаются коммерческими (товарными) документами. Наибольшее распространение имеет документарное инкассо, когда клиент получает причитающиеся ему средства на основании денежных документов, сопровождаемых коммерческими (счета, транспортные и страховые документы), либо только коммерческих документов. Экспортируя свой товар, зарубежный поставщик применяет инкассовую форму расчетов, если она заранее оговорена в контракте.

В сравнении с другими формами расчетов инкассо имеет некоторые недостатки. Так, существует значительный разрыв во времени между отгрузкой товара и получением за них денег, что замедляет оборачиваемость средств у экспортера. Эта форма расчетов не гарантирует экспортеру своевременного **получения** платежа, поскольку импортер может не иметь средств для оплаты или отказаться от платежа или акцепта, за что он будет наказан значительной неустойкой. Экспортеры часто требуют представления им платежных гарантий первоклассных банков. За выдачу подобных гарантий банки взимают с импортеров значительную плату. Поэтому в расчетах с российскими импортерами зарубежные поставщики часто отказываются от инкассо в пользу аккредитива.

Во внешней торговле используются исключительно документарные аккредитивы, имеющие некоторые отличия от аккредитива, применяемого во **внутрироссийском** платежном обороте. Они характеризуются большим разнообразием видов и несколько иной схемой документооборота.

Документарный аккредитив может быть переводным (трансферальным). Он предоставляет бенефициару (поставщику) право давать указания банку, производящему платеж, передать аккредитив полностью или частями одному или нескольким другим лицам (вторым бенефициарам), которые не имеют права его дальнейшего перевода. Передача прав по аккредитиву делается для то-

го, чтобы поставщик имел возможность предоставить денежные средства субпоставщикам из средств аккредитива. В некоторых странах вместо термина «переводной» применяется термин «делимый», «дробный», «передаваемый» с идентичным понятием.

Револьверный (возобновляемый) аккредитив по мере его использования (совершения выплат) автоматически пополняет сумму аккредитива до его первоначальной величины в течение всего периода действия аккредитива.

При реэкспортных операциях и по компенсационным сделкам применяется компенсационный (встречный) аккредитив. Для этого необходимо, чтобы оба участника компенсационной сделки выставили друг на друга аккредитивы в одном банке и чтобы условия обоих аккредитивов совпадали почти по всем пунктам.

Существует аккредитив «с красной оговоркой». Такое название он получил из-за обычая записывать красными чернилами сумму аванса, которую исполняющий банк может выделить поставщику, но под ответственность банка-эмитента. Аванс выдается с целью финансирования производства товара, поставляемого поставщиком в соответствии с условиями аккредитива. Английские и другие работающие по их образцу банки оформляют документарные аккредитивы в виде коммерческих аккредитивных писем.

Расчетам платежными поручениями, используемыми во внутрисистемном безналичном платежном обороте, в международных расчетах соответствует банковский перевод. Это расчетная операция с использованием платежного поручения, которое направляется одним банком другому. Платежное поручение представляет собой приказ банка, адресованный своему банку-корреспонденту, о выплате определенной суммы бенефициару. Поручение составляется банком на основе указаний перевододателя-клиента и его инструкций банку об условиях выплаты бенефициару суммы перевода, которые выполняются за счет перевододателя. Во внешнеторговых операциях банковские переводы применяются при погашении полученных ранее кредитов, выдаче **авансов**, платежах по рекламациям за нарушение договорных обязательств по качеству и ассортименту поставляемых товаров, а также **при расчетах** неторгового характера.

Передача информации между банками, связанной с проведением безналичных расчетов, осуществляется в настоящее время чаще всего с использованием системы **СВИФТ** (Общество меж-

дународных межбанковских финансовых телекоммуникаций). Эта система функционирует с 1977 г. и представляет собой автоматизированную систему проведения международных платежей через сеть компьютеров. В ней участвуют около 4800 банков и финансовых организаций, расположенных в 150 странах мира, у которых насчитывается до 20 тыс. терминалов. Система состоит из трех распределительных центров, расположенных в Бельгии, Нидерландах и США и соединенных между собой линиями связи. К распределительным центрам присоединены региональные процессоры, как правило, один на каждую страну. В свою очередь региональный процессор соединен с банком. Приняв от банка сообщение и проверив правильность его составления, региональный процессор переправляет его в распределительный центр, из которого информация по той же схеме, но в обратном порядке, доходит до банка, которому послано сообщение.

Через систему СВИФТ осуществляются переводы денежных средств, расчеты по инкассо и аккредитивам, поступают сведения о состоянии счетов в банках, подтверждаются **валютные** сделки, производится торговля ценными бумагами, согласовываются спорные финансовые вопросы. Действующая ныне система СВИФТ передает до 4 млн **сообщений** в день; обладает запоминающим устройством, способным воспроизвести сообщения за несколько прошедших месяцев. Система в несколько раз снизила стоимость передачи сообщений и в несколько десятков раз увеличила ее скорость в сравнении с применявшимся телексом. Она обладает высоконадежной защитой от несанкционированного доступа к банковской информации.

Контрольные вопросы

1. Какие виды счетов открывают банки своим клиентам и каково их назначение?
2. В чем суть корреспондентских отношений между банками и каковы их виды?
3. Каковы принципиальные схемы документооборота при использовании той или иной формы расчета? В чем заключено их принципиальное различие?
4. В чем состоит преимущество использования пластиковых карточек по сравнению с традиционными формами безналичных расчетов?

Глава 16

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ФОНДОВАЯ БИРЖА

16.1. Сущность и виды ценных бумаг

Ценные бумаги — это форма существования капитала. Она отличается от производительной, товарной и денежной **форм**. Капитал в виде ценной бумаги может передаваться, обращаться на рынке как товар, заменять деньги в расчетах и, самое важное, приносить доход, что является неотъемлемым свойством капитала.

При появлении ценной бумаги происходит как бы раздвоение капитала: существует реальный капитал, который функционирует в процессе производства, и параллельно с ним существует отражение капитала в виде ценных бумаг, которые совершают самостоятельное движение на рынке. У владельца ценной бумаги самого капитала как бы нет, но есть все права на него, зафиксированные в форме ценной бумаги.

Ценные бумаги представляют собой форму фиксации определенных экономических отношений: собственности, займа, купли-продажи и др. Причем такая форма фиксации позволяет легко менять одну из сторон, участвующих в этих отношениях, путем смены владельца ценной бумаги. В тех случаях, когда стороны экономических отношений не допускают возможности смены участников этих отношений, они оформляют эти отношения при помощи других видов договоров, например, кредитного договора, договора залога и др. В форме ценной бумаги могут фиксироваться любые значимые права, если они имеют денежную оценку.

В экономической литературе и у специалистов имеются различные мнения и варианты определения ценной бумаги. Считается, что исчерпывающее определение дать сложно.

В Гражданском кодексе Российской Федерации дано следующее определение: «ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении».

В определении выделяются четыре отличительных признака:

- документ;
- установление определенной формы документа;
- имущественный характер удостоверяемых прав;
- обязательное предъявление документа при реализации или передаче зафиксированных в нем прав.

Приходится констатировать, что под это определение подпадают и некоторые документы, не являющиеся ценными бумагами.

Перечень содержащихся в *Гражданском кодексе Российской Федерации* конкретных видов ценных бумаг также окончательно не проясняет картину, поскольку не является закрытым. В нем помимо общепринятых видов ценными бумагами названы «и другие документы, которые законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке отнесены к числу ценных бумаг».

Сущность ценных бумаг проявляется в их функциях, т. е. в той работе, которую выполняют ценные бумаги. Чаще всего выделяют следующие функции ценных бумаг: перераспределительную, обеспечение дохода или возврата капитала и предоставление дополнительных прав.

Рассмотрим функции ценных бумаг подробнее. В процессе выполнения перераспределительной функции ценные бумаги способствуют перетеканию капитала между отраслями и сферами экономики, территориями, группами и слоями населения и государством. Интересно отметить, что ценные бумаги выполняют не распределительную, а именно перераспределительную функцию, которая характерна для финансовых отношений, входящих во вторичную часть финансовой системы. Этот вопрос подробнее рассматривается в следующем параграфе.

Следующая функция ценных бумаг заключается в реализации права владельца ценной бумаги на часть дохода, получаемого от вложения капитала, а также на возврат капитала, если это предусмотрено условиями эмиссии и конкретным видом ценной бумаги.

И наконец, функция предоставления дополнительных прав, кроме права на сам капитал, заключается в том, что вла-

дельцу ценной бумаги предоставляются некоторые дополнительные права, например, право на участие в управлении, первоочередность возврата долга по сравнению с другими кредиторами и т. п.

Для уточнения экономической сущности ценных бумаг следует отметить ряд присущих им дополнительных свойств. Ценные бумаги фиксируют имущественные права в форме титула собственности или отношения займа; подтверждают инвестирование средств; отражают **требования** к реальным активам; дают право на получение дохода. Кроме того, ценные бумаги обладают свойствами, сближающими их с бумажными деньгами, — ликвидность, обращаемость; рыночный характер, стандартность, серийность, участие в гражданском обороте.

Как и другие экономические категории, ценные бумаги имеют определенные характеристики, которые позволяют классифицировать ценные бумаги. Классификация ценных бумаг — это деление ценных бумаг на виды, подвиды и т. д. Очевидно, что классификация может быть проведена на основе различных классификационных признаков, поэтому возможны различные варианты классификаций.

Остановимся на следующих классификационных признаках: происхождение, форма существования, срок существования, порядок удостоверения прав владельца, характер обращаемости, наличие дохода, способ получения дохода, форма вложения средств, принадлежность эмитента.

По происхождению ценные бумаги делятся на первичные и вторичные, которые в совокупности образуют класс основных ценных бумаг, и производные ценные бумаги. Первичные ценные бумаги **основываются** на реальных формах капитала, т. е. подтверждают права на капитал, находящийся в денежной, производственной или товарной форме. К первичным относятся акции, облигации, векселя, закладные, складские свидетельства и др. Вторичные ценные бумаги выпускаются на основе первичных ценных бумаг, другими словами, это бумаги на бумагах: варранты, депозитарные расписки и др.

Производные ценные бумаги вызваны к жизни нестабильностью конъюнктуры рынка, прежде всего нестабильностью цен на различные товары и финансовые активы. Они позволяют уменьшить потери, связанные с неблагоприятным изменением цен на биржевые товары: зерно, нефть, валюту, золото, отдельные виды

ценных бумаг и др. Чаще всего встречаются два вида производных ценных бумаг — опцион и фьючерсный контракт.

По форме существования ценные бумаги делятся на документарные (бумажные) и бездокументарные (безбумажные). Когда-то все ценные бумаги выпускались в форме документа, выполненного на бумаге, отсюда и название — ценная бумага. Однако впоследствии появились новые «безбумажные» документы. Они выполнялись в виде записи на счетах. Со временем записи на счетах стали вестись в электронном виде, и современные ценные бумаги еще дальше отошли от первоначального их вида. Наблюдается тенденция постепенного отмирания бумажной формы, однако некоторые очень распространенные ценные бумаги, например вексель, по-прежнему существуют только в документарной форме. Переход к бездокументарным бумагам вызван, прежде всего, увеличением количества обращающихся ценных бумаг. Кроме того, безбумажная форма существенно упрощает и ускоряет оборот, расчеты, хранение, передачу от одного владельца другому. Некоторое время назад казалось, что безбумажные, а именно электронные, ценные бумаги лучше защищены от подделки и хищения, однако развитие компьютерного пиратства поколебало это убеждение.

По сроку существования ценные бумаги делятся на срочные, т. е. такие, при выпуске которых предусматривается определенный срок существования данной бумаги, и бессрочные, для которых срок заранее не определен. Срочные в свою очередь делятся на кратко-, средне- и долгосрочные. Все бумаги срочностью до одного года считаются краткосрочными, от одного года до нескольких лет — среднесрочными, остальные - долгосрочными.

Порядок удостоверения прав владельца является еще одним важным отличительным **признаком**. По этому признаку бумаги делятся на именные, предъявительские и ордерные. В именных ценных бумагах имя владельца четко зафиксировано, безбумажные ценные бумаги все являются именными, имя владельца зафиксировано в реестре. Помимо имени обычно указывается и банковский адрес, на который перечисляется доход по ценной бумаге в виде процента или дивиденда. Ценные бумаги на предъявителя фактически подтверждают права на капитал того лица, в чьих руках они в данный момент находятся. Предъявительская ценная бумага имеет некоторые преимущества по сравнению с именной, так как скорость ее обращения может быть максимальной.

но большой, переход права на капитал происходит одновременно с передачей самой бумаги, не требуется никаких дополнительных действий. В то же время предъявительская бумага может оказаться объектом хищения, при ее утере трудно доказать права владельца. С точки зрения государства, которое **облагает** налогами операции с ценными бумагами, легче **отследить** операции с именованными ценными бумагами, потому что эти операции подлежат фиксации.

Особое место занимают ордерные ценные бумаги. Они сочетают в себе черты именованных и предъявительских ценных бумаг. Ордерные ценные бумаги отличаются тем, что в них имя нового владельца при передаче права на капитал фиксируется особой передаточной надписью, которая называется *индоссамент*. Таких передаточных надписей может быть несколько, и фактически права принадлежат тому лицу, чье имя зафиксировано в последней передаточной надписи. В порядке обращения ордерных ценных бумаг есть свои правила, которые следует изучать при необходимости подробнее. Отметим только тот факт, что ордерной бумагой является довольно часто встречающийся на практике переводной вексель.

По характеру обращаемости бумаги бывают свободнообращающиеся, т. е. рыночные, и нерыночные, имеющие ограничения при обращении. В качестве примера можно привести акции открытого и закрытого акционерного общества. Акции открытого акционерного общества могут свободно продаваться, а на операции с акциями закрытого акционерного общества налагается целый ряд ограничений: их, как правило, нельзя продать без согласия остальных акционеров, преимущество при приобретении закрепляется за остальными акционерами и т. п.

Наличие дохода по ценным бумагам означает, что мы имеем дело с бумагами, приносящими доход. Бывают и другие бумаги, доход по которым не предусмотрен. Такие бумаги встречаются достаточно редко. В качестве **примера** можно привести облигации муниципальных займов под проекты улучшения экологической обстановки в регионе, в частности улучшения качества питьевой воды или уменьшения загрязнения воздуха. В этом случае отсутствие денежного дохода компенсируется долгосрочным положительным социальным эффектом, который имеет большое значение.

Для бумаг, приносящих доход, **способ получения дохода** может быть различным. Остановимся на следующих способах: дивиден-

дент, процентный доход, индексация номинала, дисконт. *Дивиденд* — это доход, выплачиваемый на акцию. Он выплачивается из прибыли акционерного общества, зависит от результатов финансово-хозяйственной деятельности и решения собрания акционеров. Строго говоря, владельцы акций не всегда могут получать дивиденд, у них есть право на получение дивиденда, но акционерное общество не берет на себя обязательства выплачивать дивиденд при любых обстоятельствах. Иное дело — *процентный доход*, например, по облигациям. Обычно при эмиссии облигаций оговаривается размер процентного дохода. Выплата такого дохода является обязательством эмитента перед инвестором. Процентный доход в свою очередь может выплачиваться по различным схемам. Самой простой является схема фиксированного процентного дохода. Однако в условиях инфляции фиксированный по отношению к номиналу процентный доход не устраивает инвестора, такие ценные бумаги могут не пользоваться спросом. В этом случае предусматривается схема ступенчатой или **плавающей** процентной **ставки**. Ступенчатая ставка означает, что в каждый последующий период ставка изменяется. Плавающая процентная ставка означает, что выплата очередной порции дохода привязана к текущему состоянию рынка. Плавающая ставка может быть привязана к учетной ставке Центрального банка, текущей процентной ставке по межбанковским кредитам, текущей доходности конкретного вида ценных бумаг. Для повышения инвестиционной привлекательности в условиях инфляции *номинал* некоторых ценных бумаг может индексироваться с учетом индекса цен или он может быть выражен через золотое содержание, и в этом случае индексироваться с учетом текущей цены на золото. Получение дохода в виде дисконта означает, что данная ценная бумага имеет номинал, по которому она и будет погашена, а продается со скидкой относительно номинала. Эта скидка и называется **дисконтом**.

По форме вложения средств ценные бумаги обычно делят на долевые и долговые. *Долевыми ценными бумагами* являются акции, они подтверждают право владельца акции на долю (часть) собственности акционерного общества. *Долговые ценные бумаги* подтверждают отношения займа (долга), к ним относятся прежде всего облигации, векселя, банковские сертификаты. Такое деление представляется неполным, так как охватывает только класс основных ценных бумаг. В эту классификацию по форме вложе-

ния средств целесообразно внести еще и бумаги, предназначенные для хеджирования, к которым относятся производные ценные бумаги. Таким образом, возникает еще один вид ценных бумаг, формой вложения средств для них является особый способ страхования ценовых и финансовых рисков — **хеджирование**.

По принадлежности эмитента бумаги делятся на государственные и негосударственные. Государственные ценные бумаги выпускаются от лица органов исполнительной власти, негосударственные выпускаются юридическими лицами. Следует отметить наличие еще и муниципальных ценных бумаг, выпускаемых органами местного самоуправления. В различных странах, где предусмотрена трехуровневая бюджетная система и соответственно выделяют центральную власть, власть региональную и местную, по-разному решается вопрос об отнесении субфедеральных ценных бумаг к государственным или муниципальным. В Российской Федерации принято считать государственными только федеральные ценные бумаги, а субфедеральные и местные чаще всего называют муниципальными. Деление на государственные и негосударственные ценные бумаги имеет принципиальное значение в связи с двумя аспектами: надежность и налогообложение. В мировой практике принято считать государственные ценные бумаги самыми надежными, поэтому они пользуются устойчивым спросом у инвесторов, составляют большую долю портфелей ценных бумаг таких институциональных инвесторов, как пенсионные фонды и страховые компании. К сожалению, финансовый кризис 1998 г. подорвал доверие инвесторов к государственным ценным бумагам Российской Федерации. Для того чтобы стимулировать спрос на государственные ценные бумаги, в мировой практике часто применяется льготное налогообложение операций с государственными ценными бумагами.

При проведении классификации никак нельзя обойти стороной вопрос о делении ценных бумаг на **эмиссионные** и **неэмиссионные**. Это деление зафиксировано в **Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (в редакции федеральных законов от 26 ноября 1998 г. № 182-ФЗ и от 8 июля 1999 г. № 139-ФЗ)**. Отличительным признаком эмиссионных ценных бумаг является то, что, во-первых, такие ценные бумаги размещаются выпусками и, во-вторых, внутри одного выпуска все бумаги имеют равные объем и сроки осуществления прав. Отнесение ценных бумаг к эмиссионным имеет важное значение именно

потому, что только на них распространяется действие названного ранее закона.

Рассмотрим наиболее распространенные виды ценных бумаг.

Акция — единичный вклад в уставный капитал акционерного общества с вытекающими из этого правами. Бумага первичная, эмиссионная, долевая, бессрочная, негосударственная, обычно именная, перепродажа ее требует внесения изменения в реестр акционеров. Акции бывают как в документарной, так и в бездокументарной форме. Акция предусматривает доход, т. е. дает право на получение части прибыли акционерного общества в виде дивиденда. Большая часть акций — обыкновенные — дают право на участие в управлении акционерным обществом, привилегированные акции не дают такого права. Акции могут быть свободно-обращающимися и иметь ограничения в порядке обращения. Интересно отметить, что только для акций применяют отдельную классификацию, разделяющую эти бумаги, обращающиеся на бирже, на акции первого и второго эшелона. В первый эшелон входят наиболее ликвидные акции, во второй — малоликвидные. Среди акций первого эшелона выделяют так называемые «голубые фишки» — наиболее привлекательные по своим инвестиционным свойствам акции. Они отличаются, прежде всего, большой надежностью, принадлежат к развитым отраслям народного хозяйства, приносят устойчивый доход в **виде** дивидендов или постоянного роста курсовой **стоимости**.

Облигация — единичное долговое обязательство на возврат отданной в долг **денежной** суммы через установленный срок с уплатой или без уплаты определенного дохода. Облигации, как правило, являются первичными, но могут быть и вторичными, **основой** для выпуска которых служат другие ценные бумаги, в частности закладные по ипотеке. Облигации могут быть государственными и негосударственными, наибольшую долю составляют облигации государственные. Они также могут быть доходными и бездоходными, документарными и бездокументарными. Доход по облигациям предусматривается процентным, в виде индексации номинала или дисконтным. Облигация — эмиссионная бумага, долговая, обычно срочная. Облигации бывают государственных займов, местных займов — муниципальные облигации, хозяйствующих субъектов. Облигация всегда имеет объявленный номинал, по которому и погашается, иногда вместе с выплатой последней части предусмотренного процентного дохода.

Банковский сертификат — свободно обращающееся свидетельство о депозитном или сберегательном вкладе в банк с обязательством выплаты этого вклада и процентов по нему через установленный **срок**. Это бумага первичная, как правило, документарная, срочная, именная или на предъявителя, может **быть** рыночной и нерыночной, доходная, имеет доход в виде банковского процента, долговая, негосударственная, обычно неэмиссионная. Различают сертификаты депозитные и сберегательные. Владельцем сберегательного сертификата является физическое **лицо**.

Вексель — безусловное письменное денежное обязательство должника о возврате долга. Вексель относится к первичным ценным бумагам, имеет документарную форму, установленный срок, может быть именным или ордерным. Переводной вексель является рыночной ценной бумагой, предусматривает доход в виде процента или дисконта. По сроку обращения вексель относится к краткосрочным ценным бумагам, носит долговой характер. Он может быть как государственным, так и негосударственным. Вексель не относится к эмиссионным ценным бумагам. Форма и обращение его регулируются специальным законодательством — вексельным правом.

Опцион — договор, в соответствии с которым одна из сторон имеет право, но не обязательство, в течение определенного срока продать (купить) у другой стороны соответствующий актив по цене, установленной при заключении договора, с уплатой за это право определенной суммы денег, называемой премией. Опцион относится к классу производных ценных бумаг, может быть как в документарной, так и бездокументарной форме, имеет четко определенный срок, является именным, относится к рыночным ценным бумагам, а точнее, к биржевым ценным бумагам. Опцион дохода не предусматривает, доход получается в виде выгодного исполнения той сделки, под которую он выпущен. По форме вложения средств опцион относится к хеджевым ценным бумагам, является негосударственным, может быть эмиссионным при массовом выпуске и неэмиссионным, единичным.

Фьючерсный контракт — стандартный биржевой договор купли-продажи биржевого актива через определенный срок в будущем по цене, установленной в момент заключения сделки. Характеристики аналогичны характеристикам опциона. Отличительными особенностями фьючерсного контракта являются пол-

ная гарантия со стороны биржи исполнения всех обязательств фьючерсного контракта и наличие особого механизма досрочного прекращения обязательств.

Коносамент — это документ стандартной формы, который удостоверяет погрузку груза, перевозку и право на его получение. Коносамент принят в практике международных грузовых перевозок, он дает возможность смены владельца груза во время его перевозки, что ускоряет оборот капитала. Коносамент относится к первичным ценным бумагам, выпускается в документарной форме, имеет срок до его предъявления, может быть именным, на предъявителя или ордерным, является ценной бумагой с ограниченными условиями обращения, не предусматривает получения специально начисляемого **дохода**. Стоимость его напрямую зависит от стоимости груза, условий перевозки и времени прибытия груза к месту разгрузки. Коносамент является негосударственной ценной бумагой и неэмиссионной.

Складское свидетельство — ценная бумага, выпущенная складом и подтверждающая факт нахождения товара на складе. Так же как и коносамент, является ценной бумагой с ограниченными условиями обращения и относится к категории товарораспределительных ценных бумаг. Различают простое и двойное складское свидетельство. Простое складское свидетельство является первичной ценной бумагой. Форма — документарная. Срок имеет «по предъявлению». Удостоверение прав — на предъявителя. Оно является рыночной ценной бумагой и обращается во внебиржевом обороте. Переход прав происходит посредством цессии — переуступки права требования. Простое складское свидетельство не предусматривает получения специально начисляемого дохода. Стоимость индексируется естественным **образом**, так как **имеется** материальное обеспечение — товар на складе. Это свидетельство является ценной бумагой негосударственной и неэмиссионной. Двойное складское свидетельство состоит **из** двух частей - складского свидетельства и залогового свидетельства. В связи с наличием кредита, выданного под залог товара, есть основания считать эту бумагу долговой, а некоторые особенности передачи прав на двойное складское свидетельство сближают его с ордерными ценными бумагами. Обращение двойных складских свидетельств в настоящее время в практике Российской Федерации встречается редко.

16.2. Рынок ценных бумаг и его участники

Рыночная экономика порождает адекватную финансовую систему. Рост рыночной экономики требует финансовых ресурсов, для этого используются возможности финансового рынка.

Финансовый рынок — это рынок, где обращается капитал. По структуре финансовый рынок состоит из следующих секторов: рынок ссудного капитала, рынок находящихся в обращении денег, рынок прямых инвестиций и рынок ценных бумаг. Таким образом, рынок ценных бумаг является одним из видов финансового рынка. Здесь капиталы накапливаются, концентрируются, централизуются и вкладываются, в конечном счете, в производство или становятся источником покрытия государственного долга.

Рынок ценных бумаг обеспечивает доступ всем субъектам финансово-хозяйственной деятельности к получению необходимых им денежных ресурсов. Выпуск акций позволяет получать финансовые ресурсы бессрочно, до конца существования акционерного общества. Выпуск облигаций позволяет получать деньги займы на более выгодных условиях по сравнению с банковскими кредитами. Эти обстоятельства способствуют развитию рынка ценных бумаг, который занимает свою определенную нишу в общей системе финансовых рыночных отношений.

Однако не все ценные бумаги своим происхождением обязаны денежным капиталам. В той части, в которой рынок ценных бумаг основывается на деньгах как на капитале, он называется фондовым рынком, образующим большую часть рынка ценных бумаг. Оставшаяся часть сравнительно мала, поэтому часто понятия «фондовый рынок» и «рынок ценных бумаг» используются как синонимы.

Рынок ценных бумаг — это рынок, где производятся операции с ценными бумагами. Преобладают, разумеется, операции купли-продажи, но кроме них используются и другие виды операций, например, такие, как выпуск в обращение, погашение, залог, траст и т. п.

Фондовый рынок по сути мало чем отличается от других видов рынков. Здесь тоже действуют продавцы, покупатели и посредники, проводятся реклама и маркетинговые исследования. Специфика рынка заключается в самом товаре, поскольку ценная бумага — товар особенный, она представляет собой фиктивный капитал.

Обычные товары производятся, а ценные бумаги выпускаются в обращение. Этот процесс называется эмиссией. Для всех рынков необходимо продвижение товара к потребителю, а для фондового рынка — **продвижение** ценных бумаг к инвестору. Товар, отслужив свой срок и выполнив свои функции, утилизируется, ценные бумаги по истечении срока своего существования погашаются.

Основой рынка ценных бумаг являются товарный рынок, деньги и капитал.

Для того чтобы владелец капитала смог принять участие в инвестировании, нужно иметь достаточный объем капитала. Такой объем **капитала** редко можно получить сразу. Обычно этому предшествует процесс накопления. Последний может выражаться в объединении небольших капиталов в один большой или в приумножении, приросте капитала. Еще одним вариантом накопления достаточного капитала может быть приобретение его взаймы на некоторое время на условиях возвратности и платности. **Накопить** капитал или получить его можно в финансовой сфере деятельности или на финансовых рынках.

Основными функциями рынка ценных бумаг являются:

- инвестиционная функция, т. е. аккумулирование временно свободных денежных ресурсов, превращение их в инвестиции и направление на развитие перспективных отраслей экономики;
- перераспределение права собственности с помощью пакетов ценных бумаг, прежде всего **акций**;
- обслуживание государственного долга через развитый рынок государственных ценных бумаг;
- перераспределение финансовых рисков посредством операций хеджирования;
- повышение ликвидности различных долговых обязательств через их секьюритизацию;
- спекуляция.

Рынок ценных бумаг — регулятор многих стихийных процессов в рыночной экономике. Каналы перетекания капитала, которые предоставляет рынок, обеспечивают прилив капитала к местам его необходимого приложения. Одновременно происходит отток капитала из «перегретых» отраслей и регионов. Это ведет к размещению капитала в производствах, необходимых обществу, возникает оптимальная структура общественного производства. При этом следует учитывать ту важную роль, которую играет го-

сударство как участник экономических отношений, включая и отношения на рынке ценных бумаг.

Фондовый рынок — одна из составляющих централизованной части финансовой системы. Как известно, централизованная часть финансовой системы отвечает за процесс перераспределения национального дохода и валового внутреннего продукта. Перераспределение происходит при помощи бюджетных, страховых, кредитных отношений и отношений, возникающих в процессе функционирования фондового рынка. Все эти **отношения** взаимосвязаны.

Бюджет нуждается в привлечении средств для покрытия дефицита. Для этого государство выпускает в обращение и продает государственные ценные бумаги, такие как облигации государственного займа. В этом случае государство является эмитентом. Оно выступает на фондовом рынке в качестве инвестора, сохраняя за собой контроль над отдельными отраслями или предприятиями путем приобретения пакетов акций акционерных предприятий или банков.

Страховые организации, как правило, образуются в форме акционерных обществ. В таком случае на фондовом рынке они выступают в качестве эмитентов. Основную часть резервных фондов страховые организации используют для вложения в надежные ценные бумаги, например государственные, выполняя при этом роль инвестора. Прибыль страховых организаций зависит от эффективности управления портфелем ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг, так же как и другие звенья централизованной части финансовой системы, характеризуется своим особым предназначением, методами формирования и использования фондов денежных средств, которые создаются, распределяются и используются в процессе его функционирования. Предназначение рынка ценных бумаг — обеспечение перетекания капитала в наиболее эффективно развивающиеся отрасли экономики. Методы формирования фондов основаны на добровольном привлечении свободных денежных средств с целью получения высоких доходов, в среднем превышающих доходность вложений в банковские депозиты, при этом получение высоких доходов напрямую связано с повышенным уровнем риска. Методы использования фондов, обращающихся на рынке ценных бумаг, зависят от направления вложения средств в конкретные виды ценных бумаг и операций с ними. Представляется целесообраз-

ным выделение четырех методов использования средств. Первый связан с вложениями в долевые ценные бумаги. Он характеризуется бессрочным вложением средств в обмен на право собственности, право на получение части прибыли и иногда право на управление и некоторые другие права. Второй метод характерен для вложений в долговые ценные бумаги. Здесь уместно проведение аналогии с принципами кредитования. Таким образом, деньги используются на условиях возвратности, срочности и платности. Третий метод относится к спекулятивным вложениям. Его можно охарактеризовать как игру на разнице курсов, т. е. покупку на относительно короткий срок с целью дальнейшей перепродажи по более высокой цене; либо краткосрочную аренду ценной бумаги, при которой бумага сначала продается, а затем выкупается по более низкой цене. Наконец, четвертым методом можно считать вложения в хеджевые ценные бумаги. При использовании этого метода вложения средств добросовестный инвестор получает эффект в виде снижения финансового риска.

Функционирование рынка ценных бумаг обеспечивают его участники. Существует несколько схем участников рынка ценных бумаг.

Во-первых, как и на других рынках, на рынке ценных бумаг существуют продавцы, покупатели и посредники, это эмитенты, инвесторы, брокеры и дилеры соответственно.

Во-вторых, для нормального функционирования рынка ценных бумаг необходимы участники, обеспечивающие его инфраструктуру и процедуру торговли. Это профессиональные участники рынка. Основных профессионалов фондового рынка можно разделить на четыре группы по характеру выполняемых ими функций:

- основная группа — операторы, осуществляющие сделки купли-продажи, они работают на фондовых торговых площадках;
- организаторы торговых площадок;
- клиринговые организации, банки и депозитарии, осуществляющие учет взаимных обязательств и движения права собственности на ценные бумаги между участниками сделки;
- реестродержатели (регистраторы), осуществляющие соответствующие записи в реестре акционеров о новых владельцах ценных бумаг.

В-третьих, участников рынка ценных бумаг можно разделить и на другие категории: государство, крупные корпорации, инди-

видуальные инвесторы, институциональные инвесторы и профессионалы.

В любом случае, как бы ни делить участников фондового рынка, можно отметить, что все они работают в тесном взаимодействии друг с другом, подчиняются регулирующей роли государства, которое осуществляет налогообложение и лицензирование профессиональной деятельности, а также выпуск необходимых нормативных документов.

16.3. Фондовая биржа. Операции с ценными бумагами

Рынок ценных бумаг традиционно делится на биржевой и внебиржевой. Биржевой рынок — это торговля ценными бумагами на фондовых биржах, **внебиржевой** — торговля ценными бумагами не на бирже.

Биржевой рынок — это организованный рынок ценных бумаг, торговля на нем ведется в соответствии со строгими правилами, только между биржевыми посредниками, которые тщательно отбираются среди участников рынка. *Внебиржевой рынок* в отличие от биржевого может быть организованным и неорганизованным. Организованный рынок лучше **неорганизованного**, так как «игра по правилам» сокращает возможность различного рода мошенничества, результаты торгов более точно отражают реальную экономическую ситуацию. Организованный рынок позволяет гарантировать исполнение заключенных сделок, соблюдать установленные правила всеми участниками торгов и разрешать возникающие спорные ситуации цивилизованным путем, в соответствии с законом.

Между тем следует отметить, что в последнее время получили развитие электронные технологии торгов. Они позволяют проводить торги на бирже через компьютерные сети, не покидая рабочего места где-нибудь в офисе банка. Одновременно развиваются и внебиржевые электронные торговые системы. Таким образом, происходит размывание грани между биржевым и внебиржевым рынками **ценных** бумаг. Так, Российская торговая система, в течение ряда лет являвшаяся крупнейшей внебиржевой торговой площадкой Российской Федерации, в недавнем прошлом преобразована в биржу.

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» характеризует **деятельность**, которую осуществляет фондовая биржа, как «профессиональную деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг». Деятельность биржи не может совмещаться с иными видами деятельности, за исключением клиринговой и депозитарной.

Фондовая биржа создается в форме некоммерческого партнерства. Не допускается сочетание деятельности в качестве фондовой биржи с деятельностью в качестве организатора внебиржевого рынка. Фондовая биржа организует торговлю только между членами биржи. Другие участники могут совершать операции на бирже только через посредничество членов биржи.

Служащие фондовой биржи не могут быть учредителями или участниками других юридических лиц — профессиональных участников рынка ценных бумаг. Кроме того, служащие фондовой биржи не могут самостоятельно принимать участие в деятельности фондовой биржи в качестве предпринимателей. Важно иметь в виду, что фондовая биржа как таковая и ее персонал не совершают сделок с ценными бумагами. Они лишь создают условия для сделок, обслуживают их, связывают продавца и покупателя, предоставляют помещение, оказывают консультационные и арбитражные услуги, осуществляют техническое обслуживание сделок и делают все необходимое для того, чтобы сделка могла **состояться**.

Фондовые отделы других бирж (товарных и валютных) действуют на основе законодательства о фондовых биржах и в своей деятельности не отличаются от них.

Членами фондовой биржи могут быть любые профессиональные участники рынка ценных бумаг, которые осуществляют **деятельность, предусмотренную гл. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»**. Порядок членства в фондовой бирже определяется самостоятельно фондовой биржей на основе ее внутренних документов. Биржа сама определяет и количество ее членов, обеспечивая их равноправное положение.

Первоначально фондовые биржи занимались созданием необходимых условий для эффективного проведения торгов, постепенно акцент в их деятельности смещался в сторону обслуживания торговли.

Фондовые биржи играют важную роль на рынке ценных бумаг. Они концентрируют вокруг себя все другие организации,

осуществляющие профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг. На фондовых биржах встречаются интересы покупателей и продавцов ценных бумаг, представленные в форме заявок на покупку и продажу. Эти заявки находят друг друга, фиксируются в форме сделок. Интересы участников реализуются путем определения взаимных обязательств, чем занимаются клиринговые центры, и выполнения сделок — поставка денег и ценных бумаг, это входит в **обязанности** банков и депозитариев, с обязательной фиксацией права собственности на ценные бумаги.

Само понятие биржевого дела многогранно, его можно рассматривать с различных позиций. В функциональном смысле биржевое дело представляет собой взаимосвязанные технологические процедуры: заключение сделок, взаиморасчеты, перерегистрация прав собственности, контроль за соблюдением правил и т. д. Можно рассматривать биржевое дело в виде структуры определенных организаций: бирж, банков, расчетно-депозитарных организаций, реестродержателей, брокерских и дилерских компаний, государственных организаций, регулирующих и контролирующих состояние фондового рынка. С точки зрения технологий биржевое дело — это совокупность технических систем, программного обеспечения и т. п.

В данном случае работа фондовых бирж интересует нас прежде всего для определения той роли, которую они играют в реализации финансовых отношений. С этой точки зрения фондовые биржи являются частью фондового рынка и реализуют специфический вид финансовых отношений, характеризующийся своим предназначением, методами формирования фондов и методами использования фондов. С этих позиций нет принципиальной разницы в реализации финансовых отношений в процессе функционирования биржевого и внебиржевого фондовых рынков.

Рассмотрим подробнее задачи фондовой биржи.

Главной задачей биржи следует считать предоставление места для проведения торгов. Однако не место само по себе интересует участников. Фондовые биржи характеризуются сложившимися правилами проведения торгов, обеспечением неукоснительного соблюдения этих правил всеми участниками. Важную роль для выполнения этой задачи играют техническое оснащение и правильно подобранный квалифицированный персонал биржи.

Другая задача фондовой биржи — выявление реальной рыночной цены. Для выявления этой цены биржа должна собирать до-

статочное большое количество участников торгов, напрямую и через посредников. Реальная рыночная цена является важнейшим индикатором не только самих биржевых торгов, но и состояния экономики отдельных отраслей, регионов и целых стран. Стоимость ценных бумаг конкретного эмитента, допущенных к торгам, определяется на основе проведенных на бирже сделок и считается признанной котировкой по этим ценным бумагам при регулировании деятельности инвестиционных институтов, оценке стоимости чистых активов, налогообложении и т. д. Биржа предпринимает меры по предотвращению манипулирования ценами.

Следующая задача фондовой биржи — обеспечение превращения накоплений в капитал, мобилизация и аккумуляция временно **свободных** денежных средств, обеспечение перетекания капитала в отрасли, где он в данный момент более всего нужен. При этом биржа создает возможности для поддержания ликвидности ценных бумаг путем перепродажи их от одного инвестора другому.

Очередная задача биржи — обеспечение гласности, открытости биржевых торгов. Для этого необходимо создать свободный доступ к информации всех заинтересованных лиц.

Очевидно, что в процессе биржевых торгов неизбежны разногласия и споры. Эти споры должны быть разрешены по возможности быстро и, что самое главное, справедливо. Для этого создается арбитражная комиссия биржи. Арбитражная комиссия должна обладать авторитетом и влиянием. Обеспечение арбитража также является задачей биржи.

Еще одна важная задача фондовой биржи — гарантирование исполнения заключенных сделок. Каким образом биржа выступает гарантом исполнения сделок? Прежде всего, биржа гарантирует надежность ценных бумаг, прошедших процедуру допуска к биржевым торгам — листинг. Считается, что на биржевой фондовый рынок имеют доступ лучшие ценные бумаги, специально отобранные по определенным критериям. Еще один фактор, влияющий на исполнение сделки, — ее немедленная регистрация сразу же после согласования условий. Участники получают от биржи подтверждение сделки с указанием ее конкретных **условий**. Проблема исполнения сделок является важной, потому **что** неисполнение ведет к потере авторитета торговой площадки и неблагоприятно влияет на рынок. Способом обеспечения гарантии исполнения сделки чаще всего в российской практике явля-

ется предварительное депонирование денежных средств и ценных бумаг, являющихся объектом сделки.

И, наконец, еще одна задача биржи — разработка этических стандартов поведения участников биржевых торгов. На многих зарубежных биржах разработан специальный документ — этические правила, соблюдение которого строго контролируется.

Фондовая биржа является закрытой организацией, торговать на ней могут только ее члены. Быть членом фондовой биржи не означает получать высокие прибыли, это означает иметь доступ к информации, в том числе и оперативной, и возможность принимать решения о совершении операций с ценными бумагами, приносящими прибыль. Требования к членам фондовой биржи могут быть различными, обычно наиболее общие требования устанавливаются законами страны, а каждая конкретная фондовая биржа дополняет их своими собственными правилами. Например, доступ к торгам на бирже коммерческих банков, что является обычной практикой в России, в некоторых странах запрещен. В отдельных странах на биржах торгуют только физические лица, в других, напротив, только юридические.

В соответствии с законодательством российские фондовые биржи **образуются** в форме некоммерческого партнерства. Поэтому их органы управления состоят из общественной и стационарной структур. Соотношение функций общественной и стационарной структур можно сравнить с двумя ветвями власти: законодательной и исполнительной. Общественная структура, важнейшей составляющей которой является общее собрание членов биржи, проводимое один раз в год, является своего рода законодательным органом, а стационарная структура — исполнительным органом. Форма некоммерческого партнерства предполагает, что учредители биржи не извлекают прибыли из ее деятельности.

Допуск ценных бумаг к торговле на фондовой бирже носит название листинг. Обратная процедура называется делистинг. К торгам на фондовой бирже допускаются ценные бумаги, прошедшие процедуру эмиссии и включенные в список ценных бумаг, допускаемых к торговле в соответствии с внутренними документами биржи.

Для того чтобы включить в список новую ценную бумагу, заинтересованное в этом лицо подает заявление и соответствующие документы на имя фондовой биржи. После прохождения

процедуры экспертизы ценные бумаги признаются прошедшими листинг. Для проведения экспертизы на бирже создается котировальный комитет, включающий представителя биржи, участников торговли и независимых экспертов.

Ценные бумаги могут быть включены в котировальный лист первого и второго уровней. Котировальный лист первого уровня содержит более надежные и перспективные с точки зрения биржевой торговли ценные бумаги. При принятии решения о включении в котировальный лист учитываются следующие общие требования: размер собственного капитала эмитента, количество акционеров, срок существования эмитента, объем продаж. Биржа может устанавливать и дополнительные требования. В любом случае для **прохождения листинга** эмитент должен провести эмиссию в соответствии с российским законодательством, зарегистрировать отчет о выпуске ценных бумаг, раскрыть необходимую информацию. При этом ценные бумаги должны быть рыночными, т. е. не иметь ограничений при обращении.

Делистинг ценных бумаг может быть проведен по причине невыполнения эмитентом требований, которым должны отвечать ценные бумаги при листинге, и по некоторым другим причинам.

Листинг необходим для того, чтобы к торгам на бирже были допущены наиболее качественные ценные бумаги. Включение бумаг в котировальный лист налагает на эмитентов и участников торгов обязательства по раскрытию определенной информации, создает равные условия для участников торгов и их клиентов при получении информации, обеспечивает меры, предотвращающие манипулирование ценами.

Листинг дает преимущества как эмитентам, **так** и инвесторам. Процедура листинга поднимает престиж эмитента, так как его финансовое состояние признано устойчивым, а бизнес — перспективным, последующие выпуски ценных бумаг легче размещаются. Кроме того, эмитент получает дополнительный канал рекламы через биржевые бюллетени. Для инвестора листинг дает возможность получать достоверную информацию о надежности ценных бумаг и конъюнктуре рынка ценных бумаг.

После прохождения листинга начинается другой важный этап в жизни ценной бумаги — котировка. *Котировка* — это механизм выявления цены, ее фиксация в течение каждого торгового дня и публикация в биржевых бюллетенях.

Цена, по которой заключены сделки, называется курсом ценной бумаги. На эту цену ориентируются не только участники биржевых торгов, но и другие инвесторы. Она используется при различных вариантах финансового анализа. По результатам торговли регистрируются и анализируются все цены заключенных сделок и публикуются результаты торгового дня. При этом внимание уделяется ценам предельным, наибольшей и наименьшей в течение дня, начальной цене на момент открытия биржевых торгов и заключительной цене на момент закрытия.

Кроме названных уже показателей, биржевые бюллетени, как правило, сообщают по конкретному виду ценных бумаг данные об объеме сделок, о последнем выплаченном дивиденде, о соотношении рыночной цены, о балансовой стоимости акции и о величине дохода на одну акцию, а также изменение цены сделки на текущих торгах по сравнению с ценами на прошлых торгах.

Поступающие на биржу ценные бумаги являются объектами биржевых операций. *Биржевая операция* - это заключенная сделка с ценными бумагами, соответствующим образом оформленная и зарегистрированная в регистрационной книге фондовой биржи.

В соответствии с *Гражданским кодексом Российской Федерации* под сделкой с ценной бумагой понимается соглашение, связанное с возникновением, прекращением или изменением имущественных прав, заложенных в ценной бумаге. Возможны различные виды сделок с ценными бумагами: покупка, продажа, уступка прав (цессия), наследование, дарение, учет, зачет и др. Наиболее часто встречаются сделки купли-продажи.

Цели операций с ценными бумагами могут быть различными: инвестирование временно свободных денежных средств, спекуляция, хеджирование и др. Возможны также и сделки, которые имеют цель ввести в заблуждение других участников торгов.

При заключении сделки определяется ее содержание, а именно объект сделки (какие ценные бумаги), объем сделки (количество ценных бумаг), цена, по которой будет заключена сделка, срок исполнения (когда продавец должен представить, а покупатель принять ценные бумаги), срок расчета по сделке (когда покупатель должен оплатить покупку).

Сделки могут заключаться напрямую между продавцом и покупателем или через посредника. Абсолютное большинство биржевых сделок заключается через посредников. Сделки с участием посредников могут иметь достаточно сложные схемы. В самом

простом случае на бирже встречаются два брокера, один из которых представляет интересы покупателя, а другой — интересы продавца. Продавец и покупатель могут быть связаны через дилера. В этом случае дилер сам выкупает ценные бумаги у продавца и от своего имени перепродает их покупателю. Наиболее типична для биржи система **двойного** посредничества, при которой интересы каждой из сторон сделки представляет брокер, а брокеры связываются между собой через дилера.

Сделки могут быть розничными и оптовыми. Розничные, т. е. небольшие по объему сделки, выполняются для индивидуальных инвесторов. Оптовыми называют сделки, выполняемые для крупных клиентов, которыми являются институциональные инвесторы. При заключении оптовых сделок учитываются ограничения, накладываемые на деятельность институциональных инвесторов.

Существует понятие крупной сделки с акциями, которое зафиксировано в **Федеральном законе «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ**. Для совершения крупной сделки необходимо решение совета директоров.

Важную роль играет срок, в течение которого должна быть выполнена сделка. В связи с этим сделки делятся на срочные и кассовые. Кассовые подлежат немедленному исполнению. При срочных продавец обязуется представить ценные бумаги к установленному сроку в будущем, а покупатель принять и оплатить их. Конкретные сроки исполнения как кассовых, так и срочных сделок зависят от порядка, установленного на конкретной бирже. В общем случае кассовые сделки подлежат исполнению не позднее чем в день $T + 3$, т. е. день заключения сделки (T) плюс три дня. В отношении срочных сделок по российским нормативным документам расчеты по срочным сделкам осуществляются в течение 90 дней.

На фондовых биржах заключается больше кассовых сделок, так как именно в них чаще всего заключается игра биржевых спекулянтов. Следует заметить, что при заключении срочных сделок также могут присутствовать элементы спекулятивной биржевой игры. Стороны сделки — покупатель и продавец — могут и не иметь реальных ценностей при заключении сделки, так как в этот момент продавец не передает ценные бумаги, а покупатель их не оплачивает, они только заключают договор, в котором фиксируют содержание сделки. При этом игрок на повышение — «бык» —

рассчитывает на удорожание ценных бумаг, а игрок на понижение — «медведь» — рассчитывает на благоприятное для него снижение цены на эти бумаги. Таким образом, объектом сделки выступают не сами ценные бумаги как объект инвестирования, а разность между курсами, уплачиваемая проигравшей стороной.

Биржевые курсы и их изменение всегда находятся под пристальным вниманием аналитиков и экономистов. На их основе делаются прогнозы, выводятся закономерности экономического развития. Для оценки движения биржевых курсов на всех крупных фондовых биржах рассчитываются специальные показатели — биржевые индексы, играющие на рынке ценных бумаг важную роль.

Индекс фондового рынка — некоторое число, которое характеризует его качественное состояние. Причем важным является не само по себе значение этого числа, а результат его сопоставления с теми значениями, которые оно принимало ранее.

Индекс представляет собой инструмент оценки динамики рынка ценных бумаг, который в свою очередь отражает макроэкономические процессы. Когда в стране намечается экономический рост, индексы растут, когда намечается спад, они падают.

Индексы разработаны для различных финансовых инструментов, но наиболее известными являются индексы на акции.

В основу расчета индексов могут быть заложены разные показатели. Исходя из этих показателей, наиболее часто встречающиеся индексы можно разделить на капитализационные и ценовые. Капитализационные индексы учитывают общую капитализацию предприятий, чьи ценные бумаги используются для расчета индекса. Капитализация — это произведение текущей рыночной стоимости выпущенных предприятием ценных бумаг на их количество, находящееся в обращении. Ценовые индексы вычисляются как среднее арифметическое стоимости акций компаний, входящих в базовый список индекса.

В финансовой литературе публикуется множество различных индексов. Наиболее известным является индекс Доу-Джонса. Он представляет собой совокупность четырех совершенно самостоятельных индексов: промышленного, транспортного, коммунального и комплексного. Каждый из этих индексов рассчитывается на основе цен на акции соответствующих крупнейших компаний на Нью-Йоркской фондовой бирже. Поскольку в настоящее время существует постоянная электронная связь между **крупнейши-**

ми мировыми фондовыми биржами, индексы Доу-Джонса фактически отражают конъюнктуру всего мирового фондового рынка. Индекс Доу-Джонса достаточно просто вычисляется, но вместе с тем он чутко реагирует на колебания биржевых курсов и на биржевые кризисы.

Российский фондовый рынок пока еще молод, кроме того, он пережил тяжелый финансовый кризис 1998 г. Вероятно, поэтому среди индексов российского фондового рынка нет абсолютного лидера, подобного индексу Доу-Джонса. Индексы есть. Их довольно много, но пока они не находят широкого применения. Каждое информационное агентство, занимающееся анализом финансовой информации, рассчитывает свой индекс. Свои индексы рассчитывают и торговые площадки. Тем не менее большинство аналитиков российского фондового рынка предпочитают анализировать динамику стоимости акций или сравнивать котировки акций между собой, не привлекая фондовых индексов. Наиболее известными из российских фондовых индексов являются индекс информационного агентства Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР), индекс РТС, индекс ММВБ и индекс агентства АК&М.

Методика использования фондовых индексов для анализа состояния рынка ценных бумаг предполагает исследование динамики значения индекса за достаточно длительный период, сопоставление его с динамикой других индексов и процессами, происходящими в экономике.

На фондовых рынках промышленно развитых стран существует большое разнообразие фондовых индексов, рассчитываемых по различным методикам с использованием данных разных компаний. И при этом данные индексы весьма заметно коррелируют между собой.

Контрольные вопросы

1. Дайте несколько определений ценных бумаг.
2. Какие функции выполняют ценные бумаги?
3. Какие признаки могут быть положены в основу классификации ценных бумаг?
4. Каковы основные отличия в характеристиках акции и облигации?

5. Что такое рынок ценных бумаг? Чем он отличается от других видов финансовых рынков?
6. Охарактеризуйте отношения рынка ценных бумаг как особый вид финансовых отношений.
7. На какие группы можно разделить участников рынка ценных бумаг?
8. Назовите основные задачи фондовой биржи.
9. Что представляет собой процедура листинга?
10. Какую роль играют биржевые индексы на рынке ценных бумаг?
11. По каким признакам рынок ценных бумаг отнесен к централизованной части финансово-кредитной системы?
12. Каким образом рынок ценных бумаг реализует функцию превращения сбережений в капитал?
13. В чем состоят особенности обращения именных ценных бумаг?
14. Какой способ получения дохода по облигациям в условиях инфляции наилучшим образом учитывает интересы эмитента и инвестора?
15. Поясните понятие «голубые фишки».
16. Какую роль играют государственные ценные бумаги в рыночной экономике?
17. Почему фондовые биржи всегда создаются в форме некоммерческих организаций?
18. Какие проблемы возникают на фондовом рынке в связи с развитием электронных торгов и электронной формой существования ценных бумаг?
19. Какую роль играет анализ биржевых курсов ценных бумаг в общей системе макроэкономического финансового анализа?
20. Какие методы расчета биржевых индексов существуют?

Глава 17

ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЙ МЕХАНИЗМ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

17.1. Управление капиталом предприятий, осуществляющих экспортно-импортные операции

Финансово-кредитный механизм валютных отношений — это система управления валютными отношениями предприятий и государства с целью урегулирования взаимоотношений между ними.

Под валютными отношениями понимаются отношения, складывающиеся между государством и отдельными юридическими и физическими лицами или между юридическими лицами при функционировании валюты.

Методы и инструменты финансово-кредитного механизма регулирования валютных отношений в России опираются на *Закон РФ «О валютном регулировании и валютном контроле» от 9 октября 1992 г. № 3615-1 с последующими изменениями и дополнениями*. В этом Законе изложены основные термины, характеризующие валютные отношения в России, базис валютного регулирования и контроля в стране.

К понятию «валюта Российской Федерации» относятся рублевые банкноты, эмитируемые Центральным банком РФ в наличном и безналичном выражении, и разменная металлическая монета.

«Иностранная валюта» — это банкноты, казначейские билеты, разменная монета в наличном и безналичном выражении, используемые при расчетах в иностранных государствах.

В понятие «валютные ценности» входят как иностранная валюта и ценные бумаги в иностранной валюте, так и драгоценные металлы (золото, серебро, платина и металлы платиновой

группы), а также драгоценные камни (алмазы, рубины, изумруды, сапфиры, александриты и жемчуг). *Постановление Правительства Российской Федерации «Об экспорте из Российской Федерации аффинированного золота и серебра, осуществляемом кредитными организациями» от 18 февраля 1998 г. № 207 (с изменениями от 8 мая 1998 г.)* устанавливает лицензирование экспорта кредитными организациями слитков драгоценных металлов. При этом выдаются генеральные лицензии сроком **на 3 года** без количественных и стоимостных ограничений для драгоценных металлов. Если же устанавливаются количественные ограничения на экспорт слитков, то генеральные лицензии выдаются на 1 год с указанием количества и без указания стоимости экспортируемого товара.

Все участники валютных отношений делятся на две большие группы: резиденты и нерезиденты.

К резидентам относятся физические и юридические лица, постоянно проживающие в России, или их филиалы.

Нерезиденты — физические и юридические лица, имеющие постоянное место жительства за пределами Российской Федерации.

Резиденты и нерезиденты могут осуществлять валютные операции. Понятие «валютные операции» включает в себя операции с валютными ценностями, осуществление международных денежных переводов, а также расчеты между резидентами и нерезидентами в российской валюте.

Все валютные операции подразделяются на два вида: текущие валютные операции и валютные операции, связанные с движением капитала.

К текущим валютным операциям относятся:

- переводы иностранной валюты в страну и из страны для расчетов без отсрочки платежа по экспорту и импорту, а также для кредитования экспортно-импортных операций на срок не более 90 дней;
- получение и предоставление финансовых кредитов на срок не более 180 дней;
- переводы в страну и из страны процентов, дивидендов и других доходов по вкладам, инвестициям, кредитам и другим операциям, связанным с движением капитала;
- переводы неторгового характера, включая перевод заработной платы, пенсий, алиментов, наследства и т. п.

Валютные операции, связанные с движением капитала, включают:

- прямые инвестиции, т. е. вложения в уставный капитал предприятия с целью получения прибыли и права на участие в управлении предприятием;
- приобретение ценных **бумаг**, или так называемые «портфельные инвестиции»;
- денежные переводы в оплату недвижимости (здания, сооружения, земля и т. п.);
- предоставление и получение отсрочки платежа на срок более 90 дней по экспортно-импортным операциям;
- предоставление и получение финансовых кредитов на срок более 180 дней;
- другие операции, не относящимся к текущим.

Все валютные операции проводятся через «уполномоченные банки», т. е. банки или иные кредитные учреждения, которые получили лицензии Банка России на проведение валютных операций.

Операции, проводимые на внутреннем рынке с валютой иностранного государства и рублями, ограничиваются для резидентов и нерезидентов инструкциями Банка России. Причем для резидентов рублевые расчеты осуществляются без ограничений, а операции с валютами иных государств ограничиваются нормативными документами. Рублевые расчеты для нерезидентов, а также между резидентами и нерезидентами осуществляются в порядке, установленном Банком России. Такой порядок проведения валютных операций носит название частичной внутренней конвертируемости рубля.

Среди мероприятий по защите внутреннего валютного рынка выделяется регулирование Банком России операций по купле-продаже валюты резидентами и нерезидентами. Резиденты имеют право покупать иностранную валюту на цели, оговоренные Банком России, только через уполномоченные банки, на **специальных** торговых сессиях межбанковских валютных бирж, а также через валютные биржи. Купля-продажа иностранной валюты может осуществляться непосредственно между уполномоченными банками. В целях регулирования валютного рынка Банк России имеет право устанавливать **предел** отклонения курса покупки иностранной валюты от курса ее продажи, а также проводить операции по купле-продаже иностранной валюты.

Текущие валютные операции осуществляются резидентами без ограничений. Перечень операций, проводимых без разрешения Банка России, оговаривается заранее.

Положением Центрального банка Российской Федерации «Об изменении порядка проведения в Российской Федерации некоторых видов валютных операций» от 24 апреля 1996 г. № 02-94 (с изменениями от 3 февраля, 27 августа и 24 октября 1997 г.) определен перечень видов валютных операций, осуществляемых без разрешения Банка России. Среди этих операций выделяются следующие:

- переводы иностранной валюты федеральными органами исполнительной власти, резидентами в оплату вступительных и членских взносов в международные организации;
- переводы иностранной валюты резидентами на организацию симпозиумов, встреч, выставок и т. п. в свою пользу (если они — организаторы) или в пользу нерезидентов;
- зачисление валютных поступлений от нерезидентов резидентам в качестве добровольных и безвозмездных пожертвований;
- переводы иностранной валюты нерезидентами в оплату страховых взносов, подписки на **периодические** издания, оплату за обучение и лечение, пенсий, алиментов, государственных пособий, арендной платы и т. п.;
- переводы резидентам пенсий, пособий, алиментов, арендных платежей и т. д.;
- приобретение резидентами от нерезидентов платежных документов при отсутствии рассрочки платежа свыше 180 дней.

Зачисление средств на валютный счет в уполномоченном банке осуществляется при предъявлении платежного документа. При этом при экспорте товаров средства должны быть зачислены на валютный счет не позднее чем через **180** дней с момента таможенного оформления товара на экспорт, а часть выручки должна быть обязательно продана на внутреннем валютном рынке в соответствии ***с инструкцией Центрального банка РФ «О порядке обязательной продажи части выручки через уполномоченные банки и проведения операций на внутреннем валютном рынке Российской Федерации» от 29 июня 1992 г. № 7 (с дальнейшими изменениями, включая изменения от 18 июня 1999 г.)***. Подробнее механизм продажи части валютной выручки будет изложен после перечня нерегламентируемых операций:

- покупка-продажа иностранной валюты физическими и юридическими лицами;

- покупка-продажа векселей в иностранной валюте у уполномоченных банков (векселей, выпускаемых этими банками) и т. п.

Нерезиденты имеют право беспрепятственно вывозить за пределы России валютные ценности, если эти ценности ранее были ввезены в страну или приобретены в ней в порядке, установленном Банком России.

Валютные операции, связанные с движением капитала, регламентируются Банком России. Причем, согласно *Федеральному закону «О лизинге» от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ*, лизингодатель имеет право без лицензии Банка России привлекать денежные средства от нерезидентов с целью приобретения предмета лизинга на срок более шести месяцев (180 дней), но не превышающий срок действия договора лизинга.

Основным органом валютного регулирования является Банк России. К его функциям относятся:

1. Определение сферы и порядка обращения в России иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте. Например, **выпущено Положение Центрального банка Российской Федерации «О прекращении на территории Российской Федерации расчетов в иностранной валюте реализуемые физическим лицам товары (работы, услуги)» от 15 августа 1997 г. № 503 с последующими изменениями и дополнениями**, которым запрещается проведение расчетов в иностранной валюте при продаже товаров физическим лицам.

2. Издание нормативных актов, обязательных к исполнению в Российской Федерации резидентами и нерезидентами.

3. Проведение всех видов валютных операций.

4. Установление в России правил проведения резидентами и нерезидентами операций в иностранной валюте и с ценными бумагами в иностранной валюте. Для нерезидентов устанавливаются правила проведения операций с российскими рублями и ценными бумагами.

5. Установление порядка обязательного перевода, ввоза, пересылки в Россию иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, принадлежащих резидентам, а также случаи и условия открытия резидентами счетов в иностранной валюте в иностранных банках.

6. Установление правил выдачи лицензий кредитным органам на проведение валютных операций и выдачи этих лицензий.

7. Установление единых форм учета, отчетности, документации и статистики валютных операций, в том числе уполномоченными банками, порядок и сроки их предоставления.

8. Подготовка и публикация статистики валютных операций в Российской Федерации по международным стандартам.

К элементам финансово-кредитного механизма валютных операций относится и организация учета этих операций в уполномоченных банках.

Для контроля за куплей-продажей валютных средств исполняющий банк каждую декаду не позднее 5-го календарного дня декады, следующей за отчетной, представляет в территориальное учреждение Банка России электронную выписку.

Далее каждую декаду не позднее 10-го календарного дня декады, следующей за отчетной, территориальное учреждение Банка России направляет в департамент валютного регулирования и валютного контроля Банка России сводный отчет.

Среди мероприятий по регулированию валютных операций большое значение имеет регулирование государством состава собственных средств организаций, занимающихся экспортно-импортными операциями. Такое регулирование хотя не напрямую, как ранее, когда предприятия и граждане обязаны были продавать часть валютной выручки в валютный резерв государства, валютные фонды республик, краев, областей, стабилизационный валютный фонд Банка России, но связано с пополнением, составом и размером валютных резервов Банка России.

Основным документом, регулирующим продажу валютной выручки организациями, является *инструкция Центрального банка Российской Федерации «О порядке обязательной продажи предпринятиями, объединениями, организациями части валютной выручки через уполномоченные банки и проведения операций на внутреннем валютном рынке Российской Федерации от 29 июня 1992 г. № 7.*

В соответствии с этой инструкцией (с учетом последующих изменений), начиная с 31 декабря 1998 г., согласно указанию Центрального банка РФ № 476-У, все предприятия независимо от форм собственности, включая предприятия с иностранными инвестициями, обязаны продавать 75% валютной выручки от экспорта товаров, работ услуг и т. п. через уполномоченные банки по рыночному курсу иностранных валют к рублю (такой курс складывается на внутреннем валютном рынке в России) на день (момент) продажи. Продажа должна состояться не позднее чем через 7 дней после поступления указанной выручки. Экспортная выручка в долларах США подлежит продаже на специальных торговых сессиях. Обязательной продаже подлежат и средства, полученные в виде авансов.

Обязательная продажа части валютной выручки, а также ее покупка, осуществляются уполномоченным банком другому юридическому лицу, между уполномоченными банками непосредственно или через валютные биржи, действующие в порядке, установленном Банком России, или непосредственно Банку России. Уполномоченные банки в России имеют право покупать-продавать валюты от своего имени и за свой счет или от своего имени, но по поручению предприятий или коммерческих банков. Последние операции носят названия посреднических и осуществляются за комиссионное вознаграждение. Нерезиденты Российской Федерации могут проводить валютные операции через уполномоченные банки с разрешения Банка России.

Уполномоченный банк имеет право покупать валюту у своего клиента при обязательной и произвольной продаже. Если уполномоченный банк от своего имени и за свой счет продает-покупает валюту, то ведет открытую валютную позицию. Покупка-продажа иностранной валюты, минуя уполномоченные банки, запрещена законом.

Размер открытой валютной позиции уполномоченного банка определяется как разница между суммой иностранной валюты, купленной банком за свой счет, начиная с 1 января отчетного года, и суммой проданной банком за тот же период иностранной валюты из своих средств.

При возврате кредитов (**займов**) экспортеров Банк России устанавливает временный льготный режим продажи части валютной **выручки на внутреннем рынке** (*инструкция Центрального банка Российской Федерации «О порядке обязательной продажи экспортной валютной выручки юридическими лицами — резидентами, осуществляющими возврат кредитов, и учета уполномоченными банками операций, связанных с исполнением юридическими лицами — резидентами своих обязательств по кредитным договорам» от 8 апреля 1999 г. № 80-И*). Льгота заключается в том, что обязательной продаже подлежит 50% экспортной валютной выручки резидента.

Однако льготой можно воспользоваться лишь при следующих условиях:

1. Валютные кредиты резиденту должны быть зачислены на его счет в уполномоченном банке не позднее 15 марта 1999 г.

2. В кредитном договоре должны быть предусмотрены условия возврата кредита за счет экспортной валютной выручки резидента.

Обязательной продаже не подлежат следующие поступления в иностранной валюте от нерезидентов:

- поступления в уставный капитал организации и дивиденды от участия в капитале;
- поступления от продажи ценных бумаг и дивидендов по ним;
- поступления в виде кредитов, дивидендов, вкладов и суммы, направляемые на их погашение и проценты по вкладам;
- пожертвования на благотворительные цели.

Также не продается поступившая от резидентов валютная выручка, которая состоит из средств, оставшихся после обязательной продажи части экспортной выручки или из валюты, купленной на внутреннем рынке.

Обязательные платежи не производятся от выручки, поступающей на транзитные валютные счета российских посреднических внешнеэкономических организаций если их получатели не являются резидентами Российской Федерации. С транзитных валютных счетов все экспортные организации могут оплачивать расходы в иностранной валюте (за исключением расходов и потерь, относимых на счет прибылей и убытков) и комиссионные по экспортным контрактам. Это производится до обязательной продажи валютной выручки. К таким расходам относят:

- перечисляемые для нерезидентов (на их валютные счета в уполномоченных российских банках или в иностранных банках) средства за оказанные услуги по транспортировке, экспедированию и страхованию грузов;
- платежи юридическим лицам — резидентам (на их транзитные валютные счета в уполномоченных банках) за оказанные услуги по транспортировке, экспедированию и страхованию грузов по территории иностранных государств;
- экспортные таможенные пошлины в иностранной валюте, стоимость таможенного оформления;
- уполномоченным банкам — комиссионные вознаграждения за осуществление платежей с транзитных валютных счетов. В дальнейшем часть этих комиссионных подлежит продаже в соответствии с общими правилами;
- иные разрешенные Банком России расходы.

На остатки средств на транзитных валютных счетах проценты не начисляются.

Резиденты Российской Федерации имеют право не только продавать валюту на внутреннем рынке, но и покупать ее. Для этого они должны получить от ВЭК России — Федеральной службы Российской Федерации по валютному контролю — заключение об обоснованности платежей в иностранной валюте (обоснование — *инструкция Федеральной службы Российской Федерации по валютному и экспортному контролю Центрального банка Российской Федерации «Об порядке выдачи заключений об обоснованности платежей в иностранной валюте по договорам о выполнении работ, оказании услуг и передаче результатов интеллектуальной деятельности» от 10 февраля 2000 г. № 03-26/493, 88-И*).

Уполномоченный банк, называемый исполняющим, требует от резидента, желающего купить валюту, копию заключения и его оригинал, которые сверяются с целью контроля.

Заключение — документ, выдаваемый ВЭК России и подтверждающий обоснованность предстоящих платежей в иностранной валюте за определенный перечень услуг.

Валюта, купленная резидентом на внутреннем валютном рынке, зачисляется на его специальный транзитный валютный счет в исполняющем банке.

17.2 Особенности организации расчетов при оформлении валютных операций

Расчеты в иностранной валюте осуществляются, как правило, в безналичном порядке. При этом в уполномоченные банки представляются документы, подтверждающие участие клиента в мероприятии, копии контрактов, кредитных соглашений и документов, подтверждающих факт импорта-экспорта товара, и т. д.

В тексте платежного поручения уполномоченному банку дается ссылка на соответствующий пункт *«Положения об изменении порядка проведения в Российской Федерации некоторых видов валютных операций» от 24 октября 1997 г.*

При приобретении, физическими лицами недвижимости за иностранную валюту уполномоченные банки направляют определенные документы в территориальное учреждение по месту жительства физического лица-резидента.

Предприятиям, осуществляющим экспортно-импортные операции, открываются помимо расчетных счетов по основной

деятельности специальные счета для операций с иностранной валютой в уполномоченных банках. Вся валюта, получаемая по экспортным операциям, должна быть зачислена на эти счета.

Резиденты, осуществляющие экспортно-импортные операции, могут иметь валютные счета в иностранных банках. Для нерезидентов счета в российской и иностранной валюте открываются в уполномоченных банках.

Для проведения **операций** по частичной продаже валютной выручки предприятиями и для государственного контроля за валютными поступлениями в уполномоченных банках предприятиям открываются транзитный валютный счет и текущий валютный счет. На транзитный валютный счет **поступают** все валютные доходы предприятия. Текущий валютный счет предназначен для учета средств, остающихся в распоряжении предприятия после осуществления обязательных платежей и продажи части валютной выручки.

Обязательная продажа части валютной выручки осуществляется уполномоченными банками только по поручению предприятия, в пользу которого поступили средства. После продажи оставшаяся часть валюты перечисляется на текущий валютный счет предприятия и может расходоваться на любые не противоречащие закону цели.

Уполномоченный банк обязан не позднее следующего рабочего дня после зачисления валютной выручки на транзитный валютный счет передать предприятию извещение (форма № 1) с приложением выписки по транзитному счету.

Ф о р м а № 1

Уполномоченный банк Наименование юридического лица

Извещение

от _____ 200__ г.

На Ваш транзитный валютный счет № _____ в нашем банке зачислены средства в сумме _____

(в валюте: цифрами и прописью)

Просим до истечения 7 (семи) календарных дней с указанной даты зачисления средств представить в наш банк поручение на осуществление обязательной продажи части валютной выручки и зачисление оставшейся суммы на Ваш текущий валютный счет.

Обращаем Ваше внимание на то, что обязательная продажа валюты производится от всей суммы валютной выручки за вычетом поступлений в иностранной валюте, указанных в п. 4и 5 *Инструкции Банка России «О порядке обязательной продажи предприятиями,*

учреждениями, организациям части валютной выручки через уполномоченные банки и проведения операций на внутреннем валютном рынке Российской Федерации» от 29 июня 1992 г. № 7.

При непредставлении Вами поручения на осуществление обязательной продажи иностранной валюты по истечении семи календарных дней от даты зачисления поступлений в иностранной валюте на Ваш транзитный валютный счет наш банк как агент валютного контроля осуществит обязательную продажу части валютной выручки в соответствии с *п. 14 Инструкции Банка России «О порядке обязательной продажи предприятиями, учреждениями, организациями части валютной выручки через уполномоченные банки и проведения операций на внутреннем валютном рынке Российской Федерации» от 29 июня 1992 г. № 7.*

Ответственное лицо уполномоченного банка

М. П.

Подпись

Предприятие после получения извещения дает поручение уполномоченному банку (форма № 2) на продажу валюты и перечисление остатка средств на свой текущий валютный счет.

Ф о р м а 2

Наименование юридического лица Уполномоченный банк

**ПОРУЧЕНИЕ № _____
от _____ 200__ г.
на обязательную продажу валюты**

Из общей суммы валютной выручки _____.
(сумма в валюте: цифрами и прописью)
просим списать с нашего транзитного счета № _____ с зачислением на текущий валютный счет* № _____
(сумма в валюте: цифрами и прописью)
с перечислением на счет № 47405 _____
(сумма в валюте: цифрами и прописью)
для обязательной продажи на валютном рынке по курсу _____

Руководитель
юридического лица
Главный бухгалтер

Подпись
Подпись

М. П.

На текущий счет зачисляются поступления, не являющиеся экспортной выручкой (согласно п. 4 и 5 настоящей инструкции), а также остающиеся после обязательной продажи в распоряжении юридического лица 25% экспортной выручки.

Если в течение семи дней от дня зачисления средств на транзитный валютный счет поручение от предприятия-экспортера не приходит, то банк сам как агент валютного контроля продает 75% валютной выручки.

Обязательная к продаже часть валютной выручки предприятия продается на межбанковских валютных биржах по курсу рубля, согласованному предприятием с уполномоченным банком. Если сумма продаваемой валюты превышает 10 млн долл., то уполномоченный банк имеет право, по предварительному согласованию с Департаментом иностранных операций Банка России, осуществить продажу долларového эквивалента этой суммы иностранной валюты банку. Если разность между суммой иностранной валюты, подлежащей обязательной продаже, и суммой, кратной размеру одного лота биржевых торгов, меньше размера одного лота биржевых торгов, уполномоченный банк вправе купить иностранную валюту в сумме, равной этой разности, от своего имени и за свой счет в пределах лимита открытой валютной позиции.

Перед продажей средства с транзитного валютного счета списываются. После списания они депонируются на отдельном лицевом счете банка «Расчеты с клиентами по покупке и продаже иностранной валюты», который открывается на пассивном балансовом счете № 47405.

Продажа валютных средств с текущего валютного счета предприятия осуществляется на основе договора, заключенного с юридическим лицом, или поручения на продажу валюты со стороны владельца счета по согласованному заранее с уполномоченным банком курсу рубля. Промежуточный лицевой счет при этом не образуется.

Для покупки валюты на внутреннем рынке предприятию открывается специальный транзитный валютный счет. Такой счет открывается резиденту в исполняющем банке для зачисления на него валюты, купленной банком по распоряжению резидента, для оплаты заранее оговоренных мероприятий.

В том случае если в течение семи календарных дней со дня зачисления на счет валюты она не будет использована на указанные

заранее цели, исполняющий банк обязан продать неиспользованную валюту на валютном рынке. При этом не позднее следующего рабочего дня после истечения срока использования исполняющий банк депонирует неиспользованную валюту на отдельный лицевой счет балансового счета банка.

В течение трех рабочих дней эта валюта должна быть продана на валютном рынке или куплена самим банком по курсу, оговоренному с резидентом, с последующим зачислением рублевого эквивалента на расчетный счет резидента.

Резидент не имеет права осуществлять перевод валютных средств со своего специального транзитного валютного счета. С этого счета резидент без ограничений имеет право переводить только валюту обратно в рубли.

Исполняющий банк не имеет права начислять и выплачивать проценты за пользование денежными средствами, находящимися на специальном транзитном валютном счете резидента.

Иностранное юридическое лицо может открыть на имя своего постоянного представительства в уполномоченных банках России следующие счета:

- валютные счета в любой валюте;
- валютные корреспондентские счета иностранных юридических лиц в филиалах иностранных банков;
- рублевые счета типа «Т» и «И»;
- счета типа «С»;
- личные счета представителей иностранных фирм — сотрудников постоянного представительства;
- личные счета российских сотрудников постоянных представительств (валютные и рублевые).

Нерезиденты без ограничений могут ввозить, вывозить и пересылать валютные ценности при соблюдении таможенных правил. Корреспондентские счета в иностранной валюте открываются в филиалах иностранных банков, которым на территории России разрешено работать только с юридическими и физическими лицами — нерезидентами.

Счета типа «Т» — «текущий», открываются на имя представительств или филиалов нерезидентов для обслуживания их экспортно-импортных операций, а также для содержания их представительств и филиалов.

Счета типа «И» — «инвестиционные», открываются нерезидентам для проведения инвестиционной деятельности в России.

Счета типа «С» в валюте Российской Федерации подразделяются на счета типа «С» (конверсионные) и счета типа «С» (инвестиционные).

Счета типа «С» (конверсионные) предназначены для купли-продажи нерезидентами иностранной валюты за рубли, а счета типа «С» (инвестиционные) — для купли-продажи нерезидентами ценных бумаг.

Основными формами безналичных расчетов в международных отношениях являются аккредитивная и инкассовая. Эти формы определяются «Унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов» и «Унифицированными правилами по инкассо», публикуемыми Международной торговой палатой в Париже. В каждой стране, в том числе и в России, эти правила имеют особенности.

«Документарный аккредитив» — это любое соглашение, согласно которому банк обязуется произвести платеж (списать определенную сумму денег) продавцу от имени покупателя при выполнении всех условий договора.

Помимо «документарного» существует «резервный» аккредитив. В соответствии с У ПОДА существуют следующие виды аккредитива.

Отзывной аккредитив — твердое обязательство банка-эмитента произвести платеж против соблюдения всех условий договора. Любой аккредитив должен точно указывать на вид. По умолчанию аккредитив считается отзывным

Безотзывной аккредитив бывает двух видов: подтвержденный и неподтвержденный.

Безотзывной подтвержденный аккредитив — авизирующий банк (банк поставщика) обязуется независимо от обязательств банка-эмитента произвести платеж.

Безотзывной неподтвержденный аккредитив — обязательства оплатить берет на себя банк-эмитент, а авизирующий банк действует от имени банка-эмитента.

Для экспортера наибольшую надежность имеет безотзывной аккредитив, выписанный иностранным банком и подтвержденный российским банком.

Револьверный аккредитив — это обязательство банка-эмитента возобновить аккредитив на первоначальную сумму после того, как он был использован. В аккредитиве указано число раз и промежутки времени возобновления. Револьверные аккредитивы бывают кумулятивные и некумулятивные.

Револьверный кумулятивный аккредитив предполагает перенесение на следующий раз неиспользованной суммы.

Револьверный некумулятивный аккредитив показывает невозможность использования неизрасходованного остатка по окончании срока аккредитива.

Револьверные аккредитивы используются покупателем при поставке товара партиями.

Трансферабельный аккредитив — банк имеет право по этому аккредитиву по поручению получателя (бенефициара) перевести аккредитив полностью или частично на другого получателя средств. Используется при посредничестве в сделках.

Аккредитив на взаимной основе — это новый аккредитив, открытый на основе уже существующего (нетрансферабельного) аккредитива в пользу другого лица.

«Резервный аккредитив» означает гарантию платежа банком. Используется в основном в США, где банкам не разрешено давать гарантию.

Для экспортера аккредитив имеет следующие положительные стороны:

- 1) гарантия оплаты со стороны банки-эмитента;
- 2) покупатель не может отказать в платеже при выполнении всех условий договора;
- 3) при предъявлении претензии к товару покупатель делает это отдельно от аккредитива, что дает возможность получить платеж при положительном решении вопроса;
- 4) практически отсутствуют издержки при пересылке, имеющие место при банковском переводе;
- 5) платеж, как правило, идет быстрее.

В международной практике существует так называемое *документарное инкассо* — это приказ продавца своему банку получить с покупателя определенную сумму денег в соответствии с грузовыми документами. Платеж может быть сделан наличными в течение 30 дней от даты представления документов (денежный перевод) либо акцептом переводного векселя. Такой денежный перевод отличен от перевода внутри России.

Во внешней торговле документарное инкассо применяется при следующих условиях:

- надежность покупателя;
- стабильность политических режимов стран — участниц сделки;

- отсутствие ограничений по импорту в стране-импортере (валютный контроль, трудность в получении лицензии);
- постоянная поставка товара.

При инкассовой форме расчета банк продавца не берет на себя никаких гарантий платежа.

Типы инкассо:

1. Выдача документов против платежа (Д/Т1). Инкассирующему банку разрешено выдавать документы покупателю только против платежа наличными, т. е. если оплата будет произведена незамедлительно.

2. Выдача документов против акцепта (Д/А). Инкассирующий банк может выдавать документы покупателю только против акцепта переводного векселя. Последний является единственной гарантией оплаты после передачи документов покупателю. Во внутренних расчетах он отсутствует.

Инкассо с акцептом — выдача документов только против платежа (Acceptance Д/П).

Инкассирующий банк представляет вексель покупателю для акцепта. Акцептованный вексель остается в инкассирующем банке вместе с документом до наступления платежа. Документы выдаются покупателю только после наступления срока платежа.

При этой форме продавец дает покупателю срок для выполнения платежа, но желает, чтобы документы были выданы ему после осуществления платежа. Если покупатель не акцептует вексель, то продавец должен принять меры предосторожности против неплатежа или искать другого покупателя. Данный тип инкассо применяется редко.

17.3. Финансово-банковский контроль валютных отношений

Валютный контроль осуществляется в следующих направлениях:

- 1) выявление наличия лицензий и разрешений на проведение валютных операций;
- 2) проверка резидентов на предмет выполнения налоговых обязательств и обязательств по обязательной продаже государству части валютной выручки;
- 3) проверка обоснованности платежей в иностранной валюте;

4) проверка отчетности (полноты и объективности учета) по валютным операциям, а также операциям нерезидентов в валюте.

В России валютный контроль осуществляют:

- органы валютного контроля — Центральный банк Российской Федерации, Правительство (ВЭК России — Федеральная служба России по валютному и экспортному контролю);
- агенты валютного контроля — это организации, подотчетные органам валютного контроля; для Банка России — уполномоченные банки, для Правительства Российской Федерации — Инспекция валютного контроля при Правительстве РФ.

Органы валютного контроля выполняют стратегические функции: разрабатывают нормативные акты, определяют порядок и формы учета, отчетности.

Агенты непосредственно контролируют выполнение валютного законодательства. За нарушение его производится взыскание в пользу государства всего незаконно полученного дохода (*Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле»*).

При отсутствии учета валютных операций или ведении их с нарушением установленного порядка, при непредставлении или несвоевременном представлении органам и агентам валютного контроля документов и соответствующей информации уполномоченные банки, резиденты и нерезиденты несут ответственность в виде штрафов в пределах суммы, которая не была учтена или учитывалась не полностью и (или) суммы каждого осуществленного валютного платежа, по которому информация не была представлена в срок.

За повторное нарушение или невыполнение (ненадлежащее выполнение) предписаний органов валютного контроля резиденты и нерезиденты несут ответственность в виде взыскания в доход государства всей неправомочно полученной суммы и штрафов в пределах пятикратного размера этих сумм или приостановления действия либо лишения их валютных лицензий.

В соответствии с *Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»*, если не устранены нарушения в установленные сроки или если такие нарушения создали угрозу интересам вкладчиков (кредиторов), то Банк России имеет право взыскать с кредитной организации (уполномоченного банка) штраф до 1% оплаченного уставного капитала, но не более 1% минимального размера уставного капитала. Такой минимальный

размер установлен — 1 млн евро с ежеквартальным определением Банком России рублевого эквивалента (телеграмма Центрального банка Российской Федерации от 13 июля 1995 г. № 87-95).

Ответственность за вышеизложенные действия устанавливается Банком России. За повторное нарушение или невыполнение распоряжений органов валютного контроля предусматривается:

1) взыскание в доход государства всей неправомерно присвоенной суммы и штрафа в пределах пятикратного размера этих сумм;

2) приостановление действия или лишение резидентов, включая уполномоченные банки, и нерезидентов лицензий на проведение валютных операций;

3) в случае нарушения валютного законодательства уполномоченный банк имеет право ограничить нарушителя в проведении валютных операций купли-продажи;

4) за непредставление органам валютного контроля требуемых документов в срок и в полном объеме нарушители (резиденты, нерезиденты) обязаны уплатить штраф в размере неучтенной суммы.

В целях контроля за обязательной продажей валюты предприятия-экспортеры несут ответственность за своевременную и полную продажу государству части валютной выручки. **За нарушение** этого порядка предприятия уплачивают штраф в размере всей сокрытой выручки в валюте или рублевом эквиваленте по курсу Банка России. Штрафы поступают в федеральный бюджет.

Уплата штрафа не отменяет обязательной продажи части валютной выручки. Взыскание штрафов производится с юридических лиц в бесспорном порядке, с физических - в судебном.

Органы и агенты валютного контроля обязаны сохранять коммерческую тайну резидентов и нерезидентов.

Для контроля за валютными операциями и пресечения оттока капитала за рубеж Центральный банк РФ и правительственные организации за последние пять лет неоднократно делали попытки нормировать валютный контроль.

Так, спринятиеминструкцииЦентральногобанкаРоссийской Федерации«ОпорядкеосуществлениявалютногоконтролязапоступлениемвРоссийскуюФедерациювалютнойвыручкиотэкспорта товаров» от 12 октября 1993г. № 19поступления отэкспорта стратегически важных товаров увеличились на 66% за год при том, что объем самого экспорта возрос всего на 8%.

Принятие этой инструкции перекрывало канал нелегального вывоза капитала за границу. По оценке специалистов Банка России, через такое «окно» в 1993 г. ежемесячно переправлялось от 300 до 400 млн долл. (Экономика и жизнь. — 1995. — № 31.)

В соответствии с документом, все платежи делятся на три группы: оплата после ввоза товаров на территорию России, оплата после документального подтверждения факта отгрузки и предварительная оплата. Согласно этой инструкции, для контроля импортных операций введены инструменты контроля: паспорта сделок, учетные карточки валютного контроля, обмен информацией между банковскими и таможенными службами.

Продолжением совершенствования этого направления контроля *явилась инструкция Центрального банка Российской Федерации от 28 июня 1999 г. № 83-И*, по которой в целях совершенствования учета и контроля валютных операций уполномоченные банки обязаны проверять сведения о договоре по валютным операциям.

В 1999 г. инструкция Центрального банка Российской Федерации от 12 октября 1993 г. № 19 была заменена инструкцией от 13 октября 1999 г. № 86-И/01-23/26541 с аналогичным названием. В этой инструкции учтены изменения, сложившиеся в сфере валютного контроля за последние годы, но не отменены полностью все положения инструкции № 19.

По этой инструкции экспортеру для контроля за его деятельностью также оформляется паспорт сделки, т. е. документ валютного контроля, содержащий необходимые для контроля сведения из контракта между резидентом и нерезидентом. Контракт предусматривает экспорт товаров из России и их оплату в иностранной валюте или рублях. Паспорт сделки оформляется в уполномоченном банке резидентом Российской Федерации. В течение пяти календарных дней, следующих за датой подписания паспорта сделки, банк формирует электронную копию паспорта на ее основании составляет ведомость в установленном порядке. В процессе контроля банки и ГТК России осуществляют обмен документами валютного контроля в электронном виде. Уполномоченный банк также формирует досье по каждому паспорту сделки для контроля за поступлением выручки.

Учетная карточка (УК) таможенно-банковского контроля также относится к документам валютного контроля и содержит

необходимые сведения по экспортируемому товару из грузовой таможенной декларации.

Ведомость банковского контроля содержит сведения об операциях по контракту (формы №3, 4 и 5).

Ф о р м а № 3

Паспорт сделки № 1/00000000/000/0000000000

от 00.00.0000 г.

Реквизиты банка

Наименование _____

Филиал _____

Регистрационный номер _____

Почтовый адрес _____

Реквизиты экспортера

Наименование _____

Юридический адрес _____

Дата государственной регистрации _____

Код ОКПО _____

Номер налогоплательщика (ИНН) _____

Номер счета _____

Реквизиты иностранного контрагента по контракту

Наименование _____

Страна/Код страны _____

Адрес _____

Реквизиты и условия контракта

Номер _____ Последняя дата _____

Дата _____ Форма расчетов _____

Сумма контракта _____ Поступление **выручки** _____

Валюта цены/Код валюты цены _____

Особые условия контракта

Наличие в контракте обязательства об уплате иностранным контрагентом штрафных санкций. Код страны грузополучателя _____

Разрешение

Номер : _____ Дата _____

Сумма отсроченного платежа _____

Дата окончания действия разрешения/Кем выдано _____

Подписи уполномоченных лиц

От банка	От экспортера
Должность _____	Должность _____
Фамилия, и., о. _____ подпись	Фамилия, и., о. _____ подпись
М. П. Дата _____	М. П. Дата _____
Особые отметки банка _____	
Копия верна:	
Должность _____	Фамилия, и., о. _____ (подпись)
М. П.	Дата _____

Ф о р м а № 4

Учетная карточка

Наименование и адрес банка _____

Экспортер _____ ОКПО-00000000

Контракт № 00000000000000000000000000000000

Дата – 00.00.0000

Номер (ПС): 1/00000000/000/0000000000

Счет экспортера: 00000000000000000000

УК	Срок возврата	Номер ГТД	Дата ГТД
...	00/00/0000	...	00/00/0000

Код валюты:	Фактурная стоимость	Сумма выручки	Дата	Разница
000				
По всей ГТД		...	00/00/0000	

№	Код товара				

Дата вывоза экспортируемых товаров: 00/00/0000

Дата представления ксерокопии ГТД экспортером: 00/00/0000

Срок представления ГТД продлен до ____ дней

Особые отметки: _____

Получено от другого банка

№ ПС(с): 1/00000000/000/0000000000

Дата ПС(с): 00.00.0000

Выручка, поступившая в другой банк:

М. П. (Подпись) _____ Фамилия, и., о.

ВЕДОМОСТЬ **банковского контроля**

Код территории **по** СОАТО

Код ОКПО

Регистрационный номер _

Наименование банка _____

по ПС №

по состоянию на

Часть 1. Идентификационные сведения

1.1 Сведения об экспортере

Полное наименование и юридический адрес	Дата государственной регистрации	Код по ОКПО	№ налогового плательщика (ИНН)	Номер счета
---	----------------------------------	--------------------	---------------------------------------	-------------

1.2. Сведения о контракте

№ паспорта сделки (ПС)	Дата под-писания ПС	№ контракта	Дата заключения контракта	Код валюты	Сумма контракта	Последняя дата	Дата закрытия ПС	Код формы расчетов	Код расчетного срока поступления выручки	Код иностранного контрагента
-------------------------------	---------------------	--------------------	---------------------------	-------------------	-----------------	----------------	------------------	--------------------	--	------------------------------

1.2.1. Разрешения на осуществление операций, связанных с движением капитала

Разрешение на отсрочку платежа				Другие разрешения	
№ разрешения	Дата выдачи	Дата окончания действия	Сумма отсроченного платежа	№ разрешения	Сумма

Часть 2. Сведения об операциях по контракту

2.1. Сведения о движении товаров

п/п	УК	Дата поступления УК в банк	ГТД	Дата ГТД (дата вывоза товаров)	Дата представления ксерокопии ГТД экспортером	Код валюты цены	Фактурная стоимость товара по контракту	Контроль-ная дата поступления выручки в сроки, установленные для текущих валютных операций
-----	----	----------------------------	-----	--------------------------------	---	-----------------	---	--

2.2 Валютная оговорка

2.3. Сведения о платежах

п/п	Код вида платежа	№ референса	Дата платежа	Код валюты платежа	Сумма платежа	Коэффициент перерасчета в валюту цены
-----	------------------	-------------	--------------	--------------------	---------------	---------------------------------------

Часть 3. Сводные данные по контракту

№ п/п	Наименование показателя	Сумма в валюте цены	
		всего по ПС	за месяц
3.1	Фактурная стоимость отгруженных товаров Фактурная стоимость отгруженных товаров, по которым срок поступления выручки в соответствии с условиями контракта истекает:		
3.1.1	в отчетном месяце		
3.1.2	в месяце, следующем за отчетным		
3.1.3	во втором месяце, следующем за отчетным		
3.1.4	в последующих периодах		

№ п/п	Наименование показателя	Сумма в валюте цены	
		всего по ПС	за месяц
	Фактурная стоимость отгруженных товаров, по которым срок поступления выручки, установленный для текущих валютных операций, истекает:		
3.1.5	в отчетном месяце		
3.1.6	в месяце, следующем за отчетным		
3.1.7	во втором месяце, следующим за отчетным		
3.2	Платежи, поступившие на счет экспортера, - всего		
	Из них:		
3.2.1	авансовые платежи (предоплата)		
3.2.2	платежи после отгрузки товаров		
3.2.3	иные поступления		
3.2.4	платежи, поступившие с нарушением сроков, установленных для текущих валютных операций		
3.3	Платежи, переведенные в пользу иностранного контрагента, — всего		
	Из них:		
3.3.1	возврат платежей		
3.3.2	иные переводы		
3.4	Сальдо операций по контракту	Стр. 3.1 - - (3.2 -3.3)	
3.5	Стоимость неоплаченных товаров в сроки, предусмотренные контрактом	Стр 3.1.1 - - (3.2 -3.3)	
3.6	Стоимость неоплаченных товаров в сроки, предусмотренные законодательством для осуществления текущих ва-	Стр. 3.1.5 - -(3.2 -3.3)	

п/п	Наименование показателя	Сумма в валюте цены	
		всего по ПС	за месяц
	лютных операций, на конец отчетного периода или на дату обращения к ведомости		
3.7	Сумма операций, осуществленных с нарушением валютного законодательства		Стр.3.2.4+ + 3.6

Руководитель _____ (Ф. И. О.)

Главный бухгалтер _____ (Ф. И. О.)

Исп. _____ тел.: _____

М. П.

Экспортер обязан вести валютные расчеты в том банке, в котором подписан паспорт сделки.

Особо контролируются сделки на сумму, эквивалентную 10 тыс. долл. и более по курсу Банка России на последний расчетный день отчетного месяца. По этим сделкам вместе с отчетом территориальному учреждению Банка России уполномоченный банк направляет электронные копии ведомостей по паспорту сделки.

К контрольно-регулирующим инструментам финансово-кредитного механизма валютных отношений можно отнести налоговое регулирование и взаимоотношения с бюджетами разных уровней.

При налогообложении прибыли предприятия, занимающегося экспортом, прибыль в иностранной валюте суммируется с рублевой прибылью и при этом переводится в рублевой эквивалент по курсу Центрального банка РФ, действовавшему на день определения предприятием выручки от реализации.

При определении и взыскании недоимки платежа налоговые органы обязаны оформлять инкассовое распоряжение (поручение) на взыскание суммы недоимки и пеней с валютных счетов в валюте соответствующего счета, а не в рублевом эквиваленте. В противном случае налоговые органы перекладывают на уполномоченные банки обязанность определения суммы списания со счета клиента. Взыскание налога с валютного счета налогоплатель-

тельщика производится в сумме, эквивалентной сумме платежа в рублях по курсу Центрального банка РФ на дату продажи валюты.

Организации-экспортеры уплачивают в бюджет такие косвенные налоги, как экспортные пошлины, которые поступают в федеральный бюджет.

При взаимоотношениях с местными бюджетами последним уменьшаются субвенции с учетом получаемых регионами льгот по уплате экспортных пошлин. Экспортная пошлина должна быть уплачена в рублях до или в момент предъявления товара к таможенному контролю.

Ставка пошлины в евро подлежит пересчету в рубли по курсу Центрального банка РФ на момент уплаты пошлины. Таможенные органы могут установить отсрочку платежа экспортной пошлины на срок не более 60 дней с даты предъявления товаров к таможенному контролю под гарантию уполномоченного банка или **по** разрешению Министерства финансов Российской Федерации. При этом изымаются пени в размере 0,2% с суммы платежа за каждый день просрочки. Если пошлина уплачивается в свободно конвертируемой валюте, то размер пеней за просрочку платежа снижается до **0,1%** в день.

Контрольные вопросы

1. Кто является резидентом, а кто — нерезидентом Российской Федерации?
2. Какие штрафы устанавливает Банк России за нарушение валютного законодательства?
3. Какие банки имеют право осуществлять операции в **валюте** на территории России?
4. Какие виды валютных операций разрешены законодательством Российской Федерации?
5. Какие счета могут открывать нерезиденты в России?
6. Перечислите операции, которые могут проводиться уполномоченными банками без разрешения Центрального банка.
7. Каковы органы и агенты валютного контроля?
8. Назовите основной закон, регулирующий валютные отношения в **России**.
9. Какой процент валютной выручки предприятие обязано продать государству?
10. Где и кем осуществляется покупка валюты на внутреннем рынке?

Таблица I.1

Баланс предприятия
(в агрегированном виде), тыс. руб.

Актив	На начало года	На конец года
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	2300	2400
Основные средства	12000	15100
Незавершенное строительство	130	115
Доходные вложения	140	125
Долгосрочные финансовые вложения	870	885
Прочие внеоборотные активы	60	55
Итого по разделу I	15500	18680
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	5550	10745
в том числе:		
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	3500	6300
животные на выращивании и откорме	230	330
затраты в незавершенном производстве (издержках, обращения)	770	3700
готовая продукция и товары для перепродажи	300	170
товары отгруженные	500	110
расходы будущих периодов	50	45
прочие запасы и затраты	200	90
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	700	1250
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 мес. после отчетной даты)	850	1275
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 мес. после отчетной даты)	5300	5600
Краткосрочные финансовые вложения	750	250
Денежные средства	1500	1350
Прочие оборотные активы	100	95
Итого по разделу II	14750	20565
БАЛАНС	30250	39245
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Итого по разделу III	16000	20000

Продолжение

Актив	На начало года	На конец года
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства	4000	3600
Прочие долгосрочные пассивы	—	—
Итого по разделу IV	4000	3600
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Займы и кредиты	2100	5400
Кредиторская задолженность	6800	8925
Задолженность участникам по выплате доходов	950	75
Доходы будущих периодов	290	310
Резервы предстоящих платежей	40	35
Прочие краткосрочные пассивы	70	900
Итого по разделу V	10250	15645
БАЛАНС	30250	39245

Таблица 1.2

Агрегированный отчет о финансовых результатах

Показатели	За отчетный период	За аналогичный период прошлого года
Выручка (нетто) от продаж, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	41000	32000
Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг, включая коммерческие и управленческие расходы	37100	25500
Прибыль (убыток) от продаж	3900	6500
Операционные доходы	900	900
Операционные расходы	600	600
Внерезультационные доходы	800	800
Внерезультационные расходы	100	100
Прибыль (убыток) отчетного периода	4900	4900

Таблица 1.3

Таблица для анализа актива баланса предприятия

Показатели	Абсолютная величина, тыс. руб.		Удельный вес, %		Изменения		Темп прироста, %	Структура изменений, %
	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	в абсолютных величинах, тыс. руб.	в удельных весах, пунктов		
1. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	15500	18680	51	48	3180	-4	21	35
2. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	14750	20565	49	52	5815	4	39	65
2.1. Запасы и НДС	6250	11995	21	31	5745	10	92	64
2.2. Дебиторская задолженность более 1 года	850	1275	3	3	425	0	50	5
2.3. Дебиторская задолженность менее 1 года	5300	5600	18	14	300	-3	6	3
2.4. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	2250	1600	7	4	-650	-3	-29	-7
2.5. Прочие оборотные активы	100	95	0	0	-5	0	-5	0
БАЛАНС	30250	39245	100	100	8995	0	30	100

Таблица 1.4

Таблица для анализа пассива баланса предприятия

Показатели	Абсолютная величина, тыс. руб.		Удельный вес, %		Изменения		Темп прироста, %	Структура изменений, %
	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	в абсолютных величинах, тыс. руб.	в удельных весах, пунктов		
КАПИТАЛЫ И РЕЗЕРВЫ	16000	20000	53	51	4000	-2	25	44
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	4000	3600	13	9	-400	-4	-10	-4
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	10250	15645	34	40	5395	6	53	60
Займы и кредиты	2100	5400	7	14	3300	7	157	37
Кредиторская задолженность	6800	8925	22	23	2125	0	31	24
Прочие краткосрочные пассивы	1350	1320	4	3	-30	-1	-2	0
БАЛАНС	30250	39245	100	100	8995	0	30	100

Таблица I.5

Таблица для анализа финансовых результатов предприятия

Показатели	Абсолютная величина, тыс. руб.		Удельный вес, %		Изменения		Темп прироста, %	Структура изменений, %
	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	в абсолютных величинах, тыс. руб.	в удельных весах, пунктов		
Валовая выручка-нетто	33000	42000	100	100	9000	0	27	100
Выручка-нетто от продаж	32000	41000	97	98	9000	1	28	100
Себестоимость продукции	25500	37100	77	88	11600	11	45	129
Прибыль от продаж	6500	3900	20	9	-2600	-10	-40	-29
Сальдо внереализационных доходов и расходов	600	300	2	1	-300	-1	-50	-3
Сальдо операционных доходов и расходов	400	700	1	2	300	0	75	3
Прибыль (убыток) отчетного периода	7500	4900	23	12	-2600	-11	-35	-29

Таблица I.6

Расчетные данные для анализа ликвидности баланса

Показатели	Актив		Показатели	Пассив		Платежный баланс	
	на начало периода	на конец периода		на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода
Расчет текущей ликвидности							
1. НЛА	2250	1600	1. НСО	8150	10245	-5900	-8645
2. БРА	5400	5695	2. КСП	2100	5400	3300	295
Итого	7650	7295	Итого	10250	15645	-2600	-8350
Расчет перспективной ликвидности							
3. МРА	8060	14235	3. ДСП	4000	3600	4060	10635
4. ТРА	14490	17670	4. ПСП	15950	19955	-1460	-2285
Итого	22550	31905	Итого	19950	23555	2600	8350
Всего	30200	39200		30200	39200	0	0

Определение коэффициента общей ликвидности

на начало периода:

на конец периода:

$$\text{Кол} = \boxed{0,71} ;$$

$$\text{Кол} = \boxed{0,62} .$$

Таблица I.7

Финансовые коэффициенты предприятия

Показатели	На начало периода	На конец периода
Коэффициент автономии	0,53	0,51
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,89	0,96
Коэффициент маневренности	0,28	0,25
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками формирования	0,72	0,41
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,28	0,16
Коэффициент ликвидности	0,94	0,71
Коэффициент покрытия	1,81	2,01
Коэффициент реальной стоимости имущества производственного назначения	0,61	0,70
Коэффициент прогноза банкротства	-0,08	-0,08

Таблица I.9

Коэффициенты финансовых результатов деятельности предприятия

Показатели	На начало периода	На конец периода
Коэффициент рентабельности продаж	0,20	0,10
Коэффициент рентабельности всего капитала предприятия	0,21	0,10
Коэффициент рентабельности внеоборотных активов	0,42	0,21
Коэффициент рентабельности собственного капитала	0,41	0,20
Коэффициент рентабельности постоянного капитала	0,33	0,17
Коэффициент общей оборачиваемости капитала	1,06	1,04
Коэффициент оборачиваемости мобильных средств	2,17	1,99
Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств	5,12	3,42
Коэффициент оборачиваемости готовой продукции	106,67	241,18
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	6,04	7,32
Коэффициент среднего срока оборота дебиторской задолженности	60,45	49,85
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	4,71	4,59
Коэффициент среднего срока оборота кредиторской задолженности	77,56	79,45
Коэффициент фондоотдачи внеоборотных активов	2,06	2,19
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	2,00	2,05

Перечень условных обозначений к главе 10

1. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	А,
2. Нематериальные активы	НМА
3. Основные средства	ОС
4. Затраты в незавершенное строительство	НЗС
5. Прочие внеоборотные активы	ПВА
6. Доходные вложения	ДВ
7. Долгосрочные финансовые вложения	ДФВ
8. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	А₂
9. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	НДС
10. Запасы	З
11. — готовая продукция	ГП
12. — сырье и материалы	С _и М
13. — животные на выращивании и откорме	Жив
14. - затраты в незавершенное производство	ЗНП
15. — товары отгруженные	ТО
16. — прочие запасы	ПЗ
17. — расходы будущих периодов	РБП
18. Дебиторская задолженность со сроком погашения более 1 года	ДЗ > 1
19. Дебиторская задолженность со сроком погашения менее 1 года	ДЗ < 1
20. Прочие оборотные активы	ПОА
21. Краткосрочные финансовые вложения	КФВ
22. Денежные средства	ДС
23. КАПИТАЛЫ И РЕЗЕРВЫ	П₃
24. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	П₄
25. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	П₅
26. Займы и кредиты	ЗиК
27. Доходы будущих периодов	ДБП
28. Резервы предстоящих платежей	РПП
29. Задолженность участникам по выплате доходов	ЗУ
30. Прочие краткосрочные обязательства	ПКО
31. Кредиторская задолженность	КЗ
34. Прибыль от продаж	Пр
35. Себестоимость продукции, включая коммерческие и управленческие расходы	С/Ст

ЛИТЕРАТУРА

Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая. Федеральный закон от 30 ноября 1994 г. № **51-ФЗ** (с последующими изменениями).

Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть вторая. Федеральный закон от 26 января 1996 г. № **14-ФЗ** (с последующими изменениями и дополнениями).

Бюджетный кодекс Российской Федерации. Федеральный закон от 31 июля 1998 г. № **145-ФЗ**.

Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая). Федеральный закон от 31 июля 1998 г. № **146-ФЗ** (в редакции Федерального закона от 9 июля 1999 г. № **155-ФЗ**).

Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая). Федеральный закон от 5 августа 2000 г. № **117-ФЗ**; Федеральный закон «О внесении изменений и дополнений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации» от 29 декабря 2000 г. № **166-ФЗ**.

Федеральный закон «О внесении изменений и дополнений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и некоторые другие акты законодательства РФ о налогах и сборах, а также о признании утратившими силу отдельных актов (положений актов) законодательства Российской Федерации о налогах и сборах» от 6 августа 2001 г. № **110-ФЗ**.

Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ.

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ.

Закон РФ «О страховании» от 27 ноября 1992 г. № 4015-1.

Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 8 января 1998 г. № 6-ФЗ.

Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ с последующими изменениями и дополнениями.

Федеральный закон «О федеральном бюджете на 2001 г.» от 20 декабря 2000 г.

Федеральный закон «О бюджетной классификации Российской Федерации» от 15 августа 1996 г. № **115-ФЗ**.

Федеральный закон «Об упрощенной системе налогообложения, учета и отчетности для субъектов малого предпринимательства» от 29 декабря 1995 г. № 222-ФЗ с последующими изменениями и дополнениями.

Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 9 октября 1992 г. № 3615-1 с последующими изменениями и дополнениями.

Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 2 января 1990 г. № 395-1 в редакции Федерального закона от 3 февраля 1996 г. № 17-ФЗ с последующими изменениями и дополнениями.

Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» с изменениями и дополнениями от 27 декабря 1995 г., 20 июня 1996 г., 27 февраля и 28 апреля 1997 г.

Федеральный закон «О лизинге» от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ.

Положение о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг) и о порядке формирования финансовых результатов, учитываемых при налогообложении прибыли, утвержденное постановлением Правительства Российской Федерации от 5 августа 1992 г. № 552 (в редакции постановлений Правительства РФ от 26 июня 1995 г. № 627, от 1 июля 1995 г. № 661).

Положение о безналичных расчетах в Российской Федерации, утвержденное письмом ЦБ РФ от 9 июля 1992 г. № 14 с последующими изменениями.

Постановление Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг «О внесении изменений и дополнений в стандарты эмиссии **акций** при учреждении акционерных обществ, дополнительных акций, облигаций и их проспектов эмиссии, утвержденные постановлением Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 17 сентября 1996 г. № 19» от 11 ноября 1998 г. № 47.

Положение Центрального банка Российской Федерации «О правилах организации наличного денежного обращения на территории Российской Федерации» от 5 января 1998 г. № 14-П.

Постановление Президиума Верховного Совета РФ и Правительства РФ «О неотложных мерах по улучшению расчетов в народном хозяйстве и повышению ответственности предприятий за их финансовое состояние» от 25 мая 1992 г. № 2837-1.

Постановление Совета Министров — Правительства РФ «О федеральном казначействе Российской Федерации» от 27 августа 1993 г. № 864.

Постановление Правительства РФ «О совершенствовании организационной структуры Министерства финансов Российской Федерации» от 4 августа 1998 г. № 884.

Бабич А. М., Павлова Л. Н. Государственные и муниципальные финансы: Учебник для вузов. - М.: Финансы ЮНИТИ, 2000.

Банковские операции. Права клиентов и вкладчиков (Законодательные и нормативные акты, образцы документов, юридические комментарии) (Библиотека «Российской газеты»), вып. 11, 1999.

Банковское дело: Учебник/Под ред. О. И. Лаврушина. - 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика, 2000.

Березина М. П. Безналичные расчеты в экономике России. Анализ практики. - М.: Консалтбанкир, 1997.

Бюджетная система России: **Учебник** для вузов/Под ред. Г. Б. Поляка. —М.: ЮНИТИ-ДАНА, 1999.

Ефимова Н. П. Государственный финансовый контроль в реализации федеральных целевых социальных программ. — М.: Медицина, 2000.

Килячков А. А., Чадаева Л. А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. - М.: Юрист, 2000.

Ковалева А. М., Лануста М. Г., Скамай Л. Г. Финансы фирмы: Учебник. - М.: Инфра-М, 2000.

Москвин В. А. Предприятие и коммерческий банк. — Пермь, 1998.

Перар Ж. Управление финансами: с **упражнениями/Пер.** с фр. — М.: Финансы и статистика, 1999.

Сергеев И. В., Веретенников И. И. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пособие. — М.: Финансы и статистика, 2000.

Современный финансово-кредитный словарь/Под ред. М. Г. Лапуста, П. С. Никольского. — М.: Инфра-М, 1999.

Справочник финансиста **предприятия/Н.** П. Баранникова, Л. А. Бурмистрова, А. А. Володин и др. — 2-е изд. — М.: Инфра-М, 1999.

Управление организацией: Учебник/Под ред. А. Г. Поршнева, З. П. Румянцевой, Н. А. Саломатина. - **2-е** изд. - М.: Инфра-М, 1999.

Финансы: Учебник/Под ред. Л. А. Дробозиной. - М.: ЮНИТИ, 2000.

Финансы: Учеб. пособие 4-е изд./Под ред. А. М. Ковалевой. — М.: Финансы и статистика, 2000.

Финансовый менеджмент: Учебник/Под ред. Н. Ф. Самсонова. - М.: ЮНИТИ, 1999.

Хорн Дж. В. Основы управления финансами. — М.: Финансы и статистика, 1999.

Ценные бумаги: Учебник/Под ред. В. И. Колесникова, В. С. Торкановского. — М.: Финансы и статистика, 1998.

Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С. Финансы предприятий: Учеб. пособие. - М.: Инфра-М, 1997.

Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С., Негашев Е. В. Методика финансового анализа предприятия. — М., 1998.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие	3
-----------------------	---

РАЗДЕЛ 1. ФИНАНСЫ

<i>Глава 1.</i> Финансы Российской Федерации	7
1.1. Сущность и функции финансов	7
1.2. Финансовая система	16
Контрольные вопросы	26
<i>Глава 2.</i> Бюджет Российской Федерации	27
2.1. Экономическое содержание и роль бюджета	27
2.2. Доходы бюджета	30
2.3. Расходы бюджета	35
Контрольные вопросы	44
<i>Глава 3.</i> Целевые бюджетные и внебюджетные фонды	46
3.1. Целевые бюджетные фонды	46
3.2. Внебюджетные фонды	54
Контрольные вопросы	66
<i>Глава 4.</i> Организация страхования	67
4.1. Страхование как экономическая категория	67
4.2. Основы организации страховых отношений	69
4.3. Классификация и характеристика страховых услуг	72
Контрольные вопросы	82
<i>Глава 5.</i> Управление финансами организации и ее финансовым состоянием	83
5.1. Сущность и организация финансов предприятия	86
5.2. Управление финансовым состоянием предприятия, организации	104
Контрольные вопросы	123

<i>Глава 6.</i>	Доходы, затраты и прибыль организации (предприятия)	124
6.1.	Выручка от реализации продукции	124
6.2.	Затраты на производство, их структура и классификация	129
6.3.	Прибыль и рентабельность	136
6.4.	Планирование и прогноз прибыли в рыночной экономике	149
6.5.	Распределение прибыли	162
	Контрольные вопросы	169
<i>Глава 7.</i>	Налогообложение организации	170
7.1.	Основы системы налогообложения в Российской Федерации	170
7.2.	Федеральные налоги	181
7.3.	Региональные и местные налоги	197
7.4.	Особенности налогообложения малых предприятий	201
	Контрольные вопросы	207
<i>Глава 8.</i>	Инвестиционная деятельность организаций и финансирование внеоборотных активов	208
8.1.	Инвестиционная деятельность предприятий, осуществляемая в форме капитальных вложений	208
8.2.	Источники финансирования капитальных вложений	214
8.3.	Состав внеоборотных активов предприятий и хозяйственных организаций	227
	Контрольные вопросы	236
<i>Глава 9.</i>	Управление оборотным капиталом	237
9.1.	Цель, назначение и структура оборотного капитала	237
9.2.	Управление запасами товарно-материальных ценностей	243
9.3.	Управление дебиторской задолженностью и денежными средствами	263
9.4.	Источники формирования оборотного капитала	274
9.5.	Оценка эффективности использования оборотного капитала	281
	Контрольные вопросы	286

<i>Глава 10. Финансовое планирование и анализ финансовой деятельности организации</i>	287
10.1. Сущность и назначение финансового планирования.	287
10.2. Модели процесса финансового планирования	295
10.3. Анализ финансовой деятельности как инструмент управления финансовым планированием	303
10.4. Финансовая стратегия и ее роль в управлении финансовым планированием	325
Контрольные вопросы	329
 <i>Глава 11. Государственный финансовый контроль</i>	 331
11.1. Организация государственного финансового контроля.	331
11.2. Виды и формы государственного финансового контроля.	339
11.3. Органы государственного финансового кон- троля.	343
Контрольные вопросы.	349
 Раздел 2. КРЕДИТ И РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ	
 <i>Глава 12. Кредит и кредитные отношения</i>	 353
12.1. Сущность и функции кредита	353
12.2. Основные формы кредита	360
12.3. Организация краткосрочного кредитования ..	367
Контрольные вопросы.	371
 <i>Глава 13. Банковская система Российской Федерации</i>	 372
13.1. Роль Центрального банка Российской Федерации.	372
13.2. Сберегательный банк Российской Федерации	383
13.3. Коммерческие банки	389
Контрольные вопросы.	394

<i>Глава 14. Операции банков</i>	395
14.1. Активные и пассивные операции.	395
14.2. Кредитные операции - основа кредитной по- литики банков	405
14.3. Нетрадиционные операции коммерческих бан- ков	410
14.4. Инвестиционная деятельность коммерческих банков	414
14.5. Расчетные операции банков_____•	419
Контрольные вопросы.	424
 <i>Глава 15. Безналичные расчеты</i>	 426
15.1. Организационные основы безналичного пла- тежного оборота.	426
15.2. Внутрirosсийские формы безналичных расче- тов	433
15.3. Расчеты по экспортно-импортным операциям	439
Контрольные вопросы.	445
 <i>Глава 16. Рынок ценных бумаг и фондовая биржа</i>	 446
16.1. Сущность и виды ценных бумаг.	446
16.2. Рынок ценных бумаг и его участники.	456
16.3. Фондовая биржа. Операции с ценными бума- гами	460
Контрольные вопросы.	469
 <i>Глава 17. Финансово-кредитный механизм валютных отношений</i>	 471
17.1. Управление капиталом предприятий, осуще- ствляющих экспортно-импортные операции	471
17.2. Особенности организации расчетов при оформлении валютных операций.	479
17.3. Финансово-банковский контроль валютных отношений.	486
Контрольные вопросы.	496
Приложение.	497
Литература.	505

Учебное издание

Ковалева Алла Михайловна
Баранникова Нина Петровна
Бурмистрова Лариса Алексеевна и др.

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

Заведующая редакцией *Н. Ф. Карпычева*
Ведущий редактор *Р. В. Андреева*
Редактор А. Д. Федорова
Художественный редактор *Г. Г. Семенова*
Технический редактор *Т. С. Маркина*
Корректоры Н. Б. Вторушина, Г. В. Хлопцева
Компьютерный набор *Н. Г. Тимофеевой*
Компьютерная верстка *Н. А. Пилиновой*
Художественное оформление *Н. Г. Трофимовой*

ИБ № 4209

Подписано в печать **24.11.2004**. Формат **60×88¹/16**.
Гарнитура «Times». Печать офсетная.
Усл. п. л. 31,36. **Уч.-изд.** л. 30,0. Тираж 4000 экз.
Заказ 4068. «С» 261

Издательство «Финансы и статистика»
101000, Москва, ул. Покровка, 7
Телефон (095) 925-35-02. Факс (095) 925-09-57
E-mail: mail@finstat.ru <http://www.finstat.ru>

ГП Псковской области «Великолукская городская типография»
182100, Великие Луки, ул. Полифафистов, 78/12
Тел./факс: **(811-53)** 3-62-95
E-mail: VTL@MART.RU