Н. А. Лупей

ФИНАНСЫ

ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ (ПРЕДПРИЯТИЙ)

Краткий курс

«Дашков и К°»
Издательско-торговая корпорация

Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°»

Н. А. Лупей

ФИНАНСЫ. ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ (ПРЕДПРИЯТИЙ)

Краткий курс

2-е издание

Соответствует программе Государственного междисциплинарного экзамена по специальности "Финансы и кредит"

Москва, 2008

УДК 336
ББК 65.26
Л85

Рецензенты:

И. М. Дмитриева — доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой бухгалтерского учета и аудита РГТЭУ;

А. С. Нешитой — кандидат экономических наук, профессор, ведущий научный сотрудник Института экономики РАН.

Л85 **Лупей Н. А.** Финансы. Финансы организаций (предприятий): Краткий курс. — 2-е изд. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2008. — 258 с.

ISBN 978-5-394-00043-0

Учебное пособие представляет собой курс обзорных лекций по учебным дисциплинам «Финансы» и «Финансы организаций (предприятий)» по программе государственного междисциплинарного экзамена по специальности «Финансы и кредит».

В нем последовательно изложены вопросы общей теории финансов. Дано комплексное представление о финансовой системе Российской Федерации. Охарактеризованы государственные и муниципальные финансы. Показана роль финансов в системе международных финансовых отношений. Раскрыта организация финансов хозяйствующих субъектов, содержание финансовой работы в коммерческих организациях.

Для студентов, готовящихся к сдаче междисциплинарного экзамена по специальности «Финансы и кредит», а также для широкого круга читателей, интересующихся вопросами организации финансов в современных условиях.

УДК 336
ББК 65.26

ISBN 978-5-394-00043-0

© Н. А. Лупей, 2006

СОДЕРЖАНИЕ

РАЗДЕЛ 1.
ФИНАНСЫ 9

Тема 1. Экономическая сущность и функции финансов 9
1.1. Экономическая сущность финансов 9
1.2. Финансовые ресурсы 10
1.3. Функции финансов 12

Тема 2. Финансовая система Российской Федерации 15
2.1. Понятие и структура финансовой системы 15
2.2. Государственные финансы и их роль в финансовой системе 17
2.3. Финансы хозяйствующих субъектов как основа финансовой системы государства 19
2.4. Финансы населения 21
2.5. Система государственных финансовых органов и их функции 23

Тема 3. Финансовая политика 27
3.1. Понятие, принципы и задачи финансовой политики государства 27
3.2. Типы финансовой политики 31
3.3. Содержание финансовой политики России в современных условиях 34

Тема 4. Управление финансами 37
4.1. Сущность и методы управления финансами 37
4.2. Финансовое планирование и прогнозирование в условиях рыночной экономики 39

Тема 5. Финансовый контроль 40
5.1. Необходимость, содержание и принципы финансового контроля 40
5.2. Виды, формы и методы финансового контроля 42
5.3. Система органов государственного финансового контроля и их функции 45
5.4. Аудиторский контроль 46

Тема 6. Государственный бюджет как основное звено системы финансов 49
6.1. Экономическая сущность государственного бюджета 49
6.2. Роль государственного бюджета в социально-экономическом развитии общества 52
Тема 7. Бюджетное устройство Российской Федерации 54
7.1. Понятие бюджетного устройства и бюджетной системы страны. Бюджетная система РФ и принципы ее построения 54
7.2. Бюджетная классификация 56
7.3. Межбюджетные отношения в РФ и пути их совершенствования 60
Тема 8. Бюджетный процесс в Российской Федерации 64
8.1. Сущность бюджетного процесса и его стадии 64
8.2. Составление проектов бюджетов 65
8.3. Рассмотрение и утверждение бюджетов 68
8.4. Исполнение бюджетов 70
8.5. Составление отчетов об исполнении бюджетов и их утверждение 72
Тема 9. Доходы и расходы бюджетов 73
9.1. Виды и классификация доходов бюджетов 73
9.2. Классификация расходов бюджетов 74
9.3. Сбалансированность бюджетов. Бюджетный дефицит и источники его покрытия 76
Тема 10. Государственные внебюджетные фонды 79
10.1. Необходимость государственных внебюджетных фондов, их виды и место в финансовой системе РФ 79
10.2. Пенсионный фонд РФ, его функции, источники формирования и направления использования 81
10.3. Фонд социального страхования РФ 83
10.4. Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования 85
Тема 11. Государственный кредит 87
11.1. Необходимость и экономическая сущность государственного кредита 87

11.2. Формы государственного кредита и классификация государственных займов ... 89
11.3. Внутренний и внешний государственный долг Российской Федерации. Методы управления государственным долгом ... 91
Тема 12. Страхование в системе финансов ... 94
12.1. Экономическая сущность страхования, его задачи и роль в рыночной экономике ... 94
12.2. Страховая терминология: основные термины и понятия ... 96
12.3. Формы и виды страхования ... 98
12.4. Государственные страховые фонды ... 101
Тема 13. Финансы в системе международных экономических отношений ... 102
13.1. Интернационализация экономики и финансовая глобализация ... 102
13.2. Роль финансов в осуществлении международных экономических отношений ... 105
13.3. Платежный баланс РФ ... 107

РАЗДЕЛ 2.
ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ (ПРЕДПРИЯТИЙ) ... 110
Тема 1. Финансы хозяйствующих субъектов, их функции и принципы организации ... 110
1.1. Экономическое содержание и функции финансов хозяйствующих субъектов ... 110
1.2. Принципы организации финансов хозяйствующих субъектов ... 113
1.3. Финансовые особенности коммерческих организаций (предприятий) различных организационно-правовых форм ... 115
1.3.1. Финансы хозяйствующих товариществ ... 115
1.3.2. Финансы обществ с ограниченной и дополнительной ответственностью ... 117
1.3.3. Финансы акционерных обществ ... 119
1.3.4. Финансы производственных кооперативов ... 122

1.3.5. Финансы унитарных предприятий 126
1.4. Финансовые особенности некоммерческих организаций 129
Тема 2. Активы и капитал организации 135
2.1. Понятие и классификация активов организации 135
2.2. Понятие и формы функционирования капитала организации 139
2.3. Финансовая структура капитала организации и ее оптимизация 144
Тема 3. Доходы и расходы организации 149
3.1. Нормативно установленная трактовка доходов и расходов организации 149
3.2. Выручка от реализации продукции как главный источник доходов организации 154
3.3. Классификация расходов организации по обычным видам деятельности 156
3.4. Планирование расходов на производство и реализацию продукции 158
Тема 4. Прибыль организации 160
4.1. Экономическая сущность и функции прибыли. Рентабельность организации: понятие и показатели 160
4.2. Виды прибыли. Порядок формирования балансовой и чистой прибыли организации 161
4.3. Распределение и использование прибыли организации 164
4.4. Планирование прибыли организации 165
Тема 5. Инвестиции в основные производственные фонды и другие внеоборотные активы организации 167
5.1. Понятие, классификация и виды денежной оценки основных фондов 167
5.2. Амортизация и ее роль в обновлении основных фондов 170
5.3. Капитальные вложения и источники их финансирования 173

5.4. Лизинг как способ финансирования капитальных вложений ... 174
5.5. Нематериальные активы, их состав, источники приобретения и амортизация ... 177
Тема 6. Оборотный капитал организации (предприятия) ... 178
6.1. Экономическое содержание оборотных средств (оборотного капитала) ... 178
6.2. Состав и структура оборотных средств ... 180
6.3. Источники формирования оборотных средств ... 181
6.4. Определение потребности в оборотных средствах ... 183
6.5. Эффективность использования оборотных средств и пути ее повышения ... 184
Тема 7. Финансовые инвестиции организации ... 188
7.1. Сущность и виды инвестиций. Реальные и финансовые инвестиции ... 188
7.2. Понятие и типы портфеля ценных бумаг ... 191
7.3. Основные виды ценных бумаг — объектов портфельного инвестирования ... 193
7.4. Акции и их доходность ... 197
7.5. Облигации и их доходность ... 200
7.6. Оценка стоимости денег во времени ... 203
Тема 8. Организация денежных расчетов ... 205
8.1. Виды денежных расчетов. Наличные и безналичные расчеты ... 205
8.2. Правила и формы безналичных расчетов ... 206
8.3. Правила расчетов в иностранной валюте ... 212
Тема 9. Кредитование организаций ... 213
9.1. Роль кредитования в осуществлении предпринимательской деятельности. Формы кредита ... 213
9.2. Виды банковских кредитов ... 216
9.3. Кредитный договор, его содержание и порядок заключения ... 219
9.4. Обеспечение кредита залогом имущества ... 222

9.5. Поручительство и банковская гарантия, их назначение и порядок получения ... 226
Тема 10. Финансовое планирование в коммерческих организациях ... 228
10.1. Сущность, значение и задачи финансового планирования ... 228
10.2. Методы и этапы финансового планирования ... 229
10.3. Перспективное финансовое планирование ... 231
10.4. Текущее финансовое планирование ... 232
10.5. Оперативное финансовое планирование ... 234
Тема 11. Финансовый анализ в коммерческих организациях ... 236
11.1. Необходимость, последовательность и информационная база анализа финансового состояния организации ... 236
11.2. Предварительная (общая) оценка финансового состояния организации ... 239
11.3. Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости организации ... 241
11.4. Анализ кредитоспособности организации и ликвидность ее баланса ... 243
11.5. Оценка угрозы потенциального банкротства организации ... 245
Тема 12. Финансовая несостоятельность (банкротство) организации ... 246
12.1. Сущность и критерии несостоятельности (банкротства) ... 246
12.2. Процедуры банкротства: финансовый аспект ... 249

РАЗДЕЛ 1. ФИНАНСЫ

Тема 1. Экономическая сущность и функции финансов

1.1. Экономическая сущность финансов

Термин "финансы" вошел во все языки мира из французского языка и в переводе на русский означает "наличность", "доход", а в широком смысле — "денежные средства, денежные обороты". Поэтому понятие "финансы" в повседневном обиходе отождествляют с понятием "деньги". Однако эти понятия, хотя и взаимосвязанные, по своей экономической сущности разные.

Деньги — всеобщий эквивалент товаров, т. е. это товар, с помощью которого измеряются затраты всех товаропроизводителей и стоимость произведенных товаров.

Экономическая сущность денег проявляется в их пяти функциях:

- меры стоимости;
- средства обмена;
- средства платежа;
- средства сбережения и накопления;
- мировых денег.

Финансы — это самостоятельная и отличающаяся от денег экономическая категория. Это совокупность экономических отношений, связанных с образованием и использованием фондов денежных средств на основе распределения национального дохода.

Таким образом, финансы — это объективная экономическая категория, которой присущи следующие признаки:

- экономические отношения между хозяйствующими субъектами с использованием денег; при этом деньги выступают материальной основой существования финансов;
- в процессе финансовых отношений формируются и используются денежные фонды государства, хозяйствующих субъектов и населения.

1.2. Финансовые ресурсы

Понятия "финансы" и "финансовые ресурсы" не тождественны, хотя их часто употребляют как синонимы.

Как уже отмечалось, финансы — это совокупность экономических отношений, связанных с образованием и использованием фондов денежных средств. Финансовые ресурсы — это совокупность всех денежных средств и других финансовых активов, которыми располагают государство, хозяйствующие субъекты и население для покрытия своих затрат.

В теории и на практике различают:

- централизованные финансовые ресурсы (денежные фонды государства и органов местного самоуправления);
- децентрализованные финансовые ресурсы — денежные фонды хозяйствующих субъектов (организаций, предприятий, учреждений), а также домашних хозяйств (населения).

Источниками образования централизованных финансовых ресурсов (централизованных денежных фондов государства) являются:

1) национальный доход. На основе распределения и перераспределения национального дохода создаются денежные фонды государства (бюджет, государственные внебюджетные фонды, страховые фонды и резервы). Это основной источник формиро-

вания централизованных финансовых ресурсов государства. Их формирование осуществляется через налоговую и бюджетную системы страны (часть национального дохода через налоги направляется в централизованные денежные фонды государства);

2) доходы от имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности (в форме прибыли государственных и муниципальных предприятий, амортизационных отчислений, выручки от продажи (приватизации) государственного и муниципального имущества, арендной платы за имущество, передаваемое во временное пользование частным собственникам);

3) налоговые и неналоговые платежи населения (налог на доходы физических лиц, налог на имущество и другие обязательные платежи);

4) эмиссия государственных ценных бумаг. За счет этого государство привлекает и использует временно свободные денежные средства населения и юридических лиц своей страны, а также может размещать займы за пределами страны, т. е. заимствовать денежные средства у населения других государств, у самих государств, у международных организаций;

5) отчисления от прибыли Центрального банка России (ежегодно ЦБ России вносит в государственный бюджет 50% получаемой им прибыли);

6) доходы от внешнеэкономической деятельности государства (например, от экспорта оружия, нефти);

7) в отдельные сложные исторические периоды государства вынуждены использовать и такой источник финансовых ресурсов, как продажа части национального достояния (территорий, культурных ценностей, запасов драгоценных металлов и камней);

8) государство может прибегнуть и к такому способу получения остро недостающих финансовых ресурсов, как дополнительная эмиссия денег (это может быть в случае необходимости покрытия дефицита государственного бюджета, когда у государства нет других источников финансовых ресурсов, и в то же время требуется осуществить расходы, без которых невозможно обойтись).

Финансовые ресурсы хозяйствующих субъектов формируются первоначально за счет денежных взносов учредителей (собственников) в уставный капитал, а в дальнейшем собственные финансовые ресурсы организации (предприятия) увеличиваются за счет:

- прибыли от предпринимательской деятельности;
- амортизационных отчислений;
- доходов от продажи и сдачи имущества в аренду;
- доходов в виде процентов и дивидендов от финансово-инвестиционной деятельности.

Кроме собственных финансовых ресурсов, хозяйствующие субъекты в очень больших объемах используют заемные и привлеченные денежные средства. Заемные средства — в форме коммерческих и банковских кредитов. Привлеченные — путем выпуска (эмиссии) так называемых корпоративных ценных бумаг (в основном, акций и облигаций).

Некоторые организации и предприятия, осуществляющие предпринимательскую деятельность, могут иметь и такой источник финансирования, как бюджетные трансферты (субвенции, субсидии) и бюджетные кредиты, которые они обязаны использовать строго по целевому назначению (руководители организаций несут персональную ответственность за нецелевое использование бюджетных средств).

1.3. Функции финансов

Экономическая сущность финансов проявляется в их функциях, т. е. в той роли, которую они играют в процессе общественного воспроизводства.

В настоящее время большинство ученых-экономистов придерживаются той точки зрения, что финансы выполняют две функции:

— распределительную;
— контрольную.

Распределительная функция финансов связана с распределением ВВП (внутренний валовой продукт) и НД (нацио-

нальный доход) и формированием фондов денежных средств государства, а также хозяйствующих субъектов и населения.

Как известно из экономической теории, ВВП состоит из:

1) стоимости израсходованных на производство продукции, средств производства (орудия и предметы труда), обозначаемой символом С;

2) вновь созданной стоимости — национального дохода, включающего стоимость рабочей силы и прибавочного продукта, обозначаемых соответственно символами V и m.

$$ВВП = C + V + m.$$

Национальный доход подразделяется на фонд накопления и фонд потребления. Фонд накопления включает две части: 1) предназначенные для расширения производства (т. е. осуществления расширенного воспроизводства) и 2) для образования резервных фондов. Фонд потребления также состоит из двух частей: фонда общественного потребления; фонда личного потребления.

Распределительная функция финансов означает, что с их помощью осуществляется распределение стоимости ВВП и НД по указанным выше направлениям. В процессе такого распределения обеспечивается образование и использование централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

Распределение НД заключается в создании основных (или первичных) доходов. Их сумма равна НД.

Основными (первичными) доходами являются:

- заработная плата рабочих и служащих, занятых в сфере материального производства;
- доходы фермеров, индивидуальных крестьянских хозяйств;
- доходы хозяйствующих субъектов (включая их собственников) в сфере материального производства.

Однако эти первичные доходы не образуют общественных денежных средств, необходимых для удовлетворения общественных потребностей:

- содержание органов государственной власти и управления;
- обеспечение обороноспособности страны;
- развитие приоритетных отраслей народного хозяйства;
- содержание нетрудоспособных членов общества;
- развитие и содержание учреждений образования, культуры, науки, здравоохранения и других органов непроизводственной сферы.

Поэтому необходимо дальнейшее распределение (перераспределение) национального дохода. В результате такого перераспределения образуются вторичные (производные) доходы в отраслях непроизводственной сферы.

Активно участвуя в распределении и перераспределении НД, финансы обеспечивают формирование и использование централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

На макроуровне такими фондами являются бюджет и государственные внебюджетные фонды.

На уровне хозяйствующих субъектов (микроуровне) распределительная функция финансов проявляется в том, что с их помощью происходит образование и использование денежных фондов хозяйствующих субъектов — фондов накопления (на цели экономического развития, расширения предпринимательской деятельности) и фондов потребления (оплата труда, материальное стимулирование, содержание объектов социальной сферы (пансионаты, санатории, детские дошкольные учреждения и др.)).

Контрольная функция финансов тесно связана с распределительной функцией и проявляется в контроле за распределением ВВП, распределением и перераспределением НД по денежным фондам и их целевым использованием.

Контрольная функция финансов осуществляется:

- через контроль рублем;
- через контроль, проводимый специально создаваемыми для этого финансовыми органами.

На макроуровне контрольная функция финансов позволяет обществу знать, как складываются количественные показатели распределения ВВП и НД, формирования и использования

государственного бюджета, выявлять возникающие диспропорции в экономике, отклонения в образовании и использовании централизованных денежных фондов.

На микроуровне посредством финансов осуществляется контроль рублем:

- за образованием денежных доходов;
- рациональным использованием хозяйствующими субъектами материальных, трудовых и финансовых ресурсов;
- формированием и расходованием по целевому назначению фондов денежных средств;
- распределением чистой прибыли на фонды накопления и фонды потребления.

Контроль осуществляется финансовыми органами в целях проверки законности расходования денежных средств, полноты уплаты налогов, соблюдения требований финансового, налогового и бюджетного законодательства. В стране существует *система органов*, призванных осуществлять государственный контроль за соблюдением финансового законодательства. Во всех организациях, предприятиях, учреждениях в соответствии с их уставом и создаются органы внутрихозяйственного финансового контроля (это могут быть ревизионные комиссии, контрольно-ревизионные отделы, отделы внутреннего аудита, бухгалтерские службы).

Тема 2. Финансовая система Российской Федерации

2.1. Понятие и структура финансовой системы

Понятие "финансовая система" (или "система финансов") является развитием общего понятия "финансы".

Финансовая система — это совокупность различных сфер финансовых отношений, в процессе которых создаются и используются различные фонды денежных средств.

Необходимость выделения отдельных звеньев финансовой системы вызвана различием в участии многочисленных субъ-

ектов экономических отношений (государство, хозяйствующие субъекты, население) в образовании, распределении и перераспределении ВВП и национального дохода, формировании и использовании фондов денежных средств.

Каждое звено играет свою роль. Каждому звену финансовой системы присущи свои специфические формы и методы образования и использования денежных доходов и фондов.

Система финансов страны состоит из двух укрупненных подсистем:

— централизованных финансов;

— децентрализованных финансов.

Финансовую систему современной России в наиболее общем виде можно представить в виде структурной схемы, изображенной на рисунке (в учебной и научной литературе содержатся и другие более детализированные представления о финансовой системе).



Каждое звено выполняет свои задачи, имеет свою организационную структуру, а в совокупности все они образуют единую финансовую систему страны.

Взаимодействие подсистем, звеньев и подзвеньев финансовой системы осуществляется при посредничестве учреждений банковской системы, первым (верхним) уровнем которой является ЦБ РФ, а вторым (нижним) уровнем — коммерческие банки и другие кредитные учреждения.

Как известно, финансы тесно связаны с деньгами. Такая же тесная связь существует между финансовой и денежно-кредитной системами страны.

2.2. Государственные финансы и их роль в финансовой системе

Государственные финансы (синонимы: государственные и муниципальные финансы, общественные финансы, финансы властных структур, публичные финансы) — это система денежных отношений по формированию и использованию денежных фондов, необходимых государству для выполнения его функций.

Основное звено государственных финансов — *бюджетная система*. Современная бюджетная система России приближена к структуре бюджетных систем западных стран, имеющих федеративное устройство. Она включает три независимых звена:

1) федеральный бюджет РФ;

2) бюджеты национально-государственных и административно-территориальных образований РФ — территориальные бюджеты (в настоящее время их 88, в том числе бюджеты республик в составе РФ (21), краевые и областные бюджеты (55), бюджеты автономных округов (10), бюджеты городов федерального значения (2 — Москва и Санкт-Петербург));

3) местные бюджеты (бюджеты около 29 тыс. муниципальных образований — сельских районов, сел, других сельских поселений, городских поселений, городов, районов городов, других муниципальных образований).

Вторым звеном государственных финансов являются *внебюджетные фонды*. Они имеют строго целевое назначение. Различают внебюджетные фонды социального назначения (социальные внебюджетные фонды) и внебюджетные фонды отраслевого и межотраслевого характера (экономические внебюджетные фонды).

На начальном этапе рыночных преобразований в России существовало множество (в 1993 г. — более 40) внебюджетных фондов. Это было связано со слабостью государственной власти и тогдашней финансовой системы, неспособностью финансового аппарата страны управлять денежными потоками и формировать мощный государственный бюджет.

"Размывание" финансовых ресурсов (к тому же очень ограниченных) по многочисленным внебюджетным фондам порождало массовое разворовывание денежных средств, нецелевое их использование и коррупцию. Поэтому по мере усиления государственной власти, налаживания финансовой системы действовавшие ранее внебюджетные фонды были включены в состав государственного бюджета в качестве целевых бюджетных фондов, а затем и они перестали выделяться, а финансирование расходов стало осуществляться в рамках разделов функциональной классификации расходов государственного бюджета. В настоящее время на федеральном уровне функционируют социальные внебюджетные фонды: Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования; до 2000 г. (включительно) действовал также Государственный фонд занятости населения, который был упразднен, а расходы, связанные с содержанием органов по трудоустройству временно неработающих граждан, теперь финансируются из территориальных и местных бюджетов.

В субъектах Федерации и в муниципальных образованиях сохранена практика создания экономических и социальных внебюджетных фондов, но и на этих уровнях за последние годы количество их уменьшилось, а соответствующие расходы стали финансироваться в рамках территориальных и местных бюджетов.

В качестве самостоятельного звена государственных финансов выступает *государственный кредит*, который представляет собой особую сферу финансовых отношений, где государство выступает главным образом в качестве заемщика денежных средств, а юридические и физические лица — в качестве инвесторов (вкладчиков) в государственные ценные бумаги.

Государство осуществляет заимствования у населения и хозяйствующих субъектов своей страны (внутренние заимствования) и в зарубежных странах, а также у международных финансово-кредитных организаций (внешние заимствования).

Государственные займы осуществляются с разными целями:

- покрытие дефицита бюджета;
- изъятие из денежного рынка излишней денежной массы (стерилизация денежной массы).

Государство может выступать также в качестве инвестора, когда позаимствованные денежные средства направляются на капитальные вложения и в ценные бумаги (так называемые портфельные или финансовые инвестиции).

Государство нередко выступает в качестве гаранта, т. е. выдает гарантии юридическим и физическим лицам (безусловно, за определенную плату).

2.3. Финансы хозяйствующих субъектов как основа финансовой системы государства

Финансы хозяйствующих субъектов являются основой финансовой системы государства. Государственные финансы опираются на финансовый потенциал хозяйствующих субъектов. В то же время финансы организаций (предприятий) являются объектом регулирования со стороны государственных органов власти и управления.

В условиях административно-командной системы управления в бывшем СССР вся экономическая, в том числе финансовая, деятельность регламентировалась государством.

В современной России государственное регламентирование деятельности хозяйствующих субъектов присутству-

ет, но оно несравненно меньше, чем в дореформенной экономике.

Сегодня государство регулирует:

- состав затрат, относимых на себестоимость продукции;
- размер некоторых видов затрат, относимых на себестоимость продукции в целях определения налогооблагаемой прибыли;
- объекты и ставки налогообложения;
- величину и порядок формирования уставного и резервного капитала для коммерческих организаций различных организационно-правовых форм;
- порядок эмиссии корпоративных ценных бумаг;
- порядок ведения бухгалтерского учета и финансовой отчетности.

Определяя правило поведения на рынке, государство не вмешивается в деятельность коммерческих организаций. В условиях рыночной экономики они обладают финансовой независимостью, самостоятельно устанавливают цены на свою продукцию, распределяют доходы от ее реализации, по своему усмотрению распоряжаются чистой прибылью, формируют денежные фонды для производственного и социального развития, изыскивают средства для инвестирования в свои активы, используя при этом ресурсы финансовых рынков.

Первоначальное формирование финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов происходит в момент их учреждения, когда образуется уставный капитал за счет денежных и имущественных взносов учредителей и участников.

В дальнейшем *источниками поступлений финансовых ресурсов* являются:

- прибыль от предпринимательской деятельности (главный источник);
- амортизационные отчисления;
- заимствования у других хозяйствующих субъектов на финансовом рынке.

2.4. Финансы населения

В экономической литературе под финансами населения понимаются финансы домашних хозяйств, которые ведутся одним или несколькими лицами, проживающими совместно или имеющими общий бюджет.

В отличие от финансов хозяйствующих субъектов, имеющих решающее значение в создании, первичном распределении и использовании ВВП и НД, финансы населения играют подчиненную, но в то же время важную роль в общей системе финансовых отношений.

Источниками финансовых ресурсов населения являются:

- собственные средства, заработанные членами семьи — заработная плата, доход от подсобного хозяйства, прибыль от предпринимательской деятельности, дивиденды, проценты;
- средства, полученные в форме кредита у кредитных организаций.

В составе денежных доходов населения заметное место занимают государственные социальные выплаты — пенсии, пособия, стипендии.

В целях регулирования оплаты труда и социальной защиты населения в декабре 1991 г. был принят Федеральный закон "О минимальном размере оплаты труда". В настоящее время (май 2006 г.) размер МРОТ составляет 1100 руб. в месяц.

В соответствии с принятым в 2002 г. Трудовым кодексом размер МРОТ должен быть поэтапно доведен до величины прожиточного минимума, который в настоящее время в среднем по России составляет около 4000 руб. в месяц.

В соответствии с действующим законодательством, если среднедушевой доход семьи меньше величины прожиточного минимума, установленного в конкретном субъекте РФ, такая семья считается малоимущей и имеет право на получение государственной социальной помощи в порядке, установленном Федеральным законом "О государственной социальной помощи".

Пенсионная система РФ охватывает 38,5 млн престарелых, инвалидов и членов семей, потерявших кормильцев. В настоящее время средний размер месячных пенсий по старости составляет около 2000 руб., что в два раза меньше прожиточного минимума. С 1 января 2002 г. в стране проводится реформирование пенсионной системы. Постепенно вводится новый порядок установления пенсий, при котором они будут складываться из трех частей:

— базовой (социальной) пенсии;
— трудовой пенсии;
— накопительной (страховой) пенсии.

В настоящее время в РФ сложилось резкое имущественное расслоение общества. По данным официальной статистики, в 2001 г. 10% — группа наиболее обеспеченных людей располагала доходами в среднем на одного члена домашнего хозяйства в размере 5719 руб. в месяц, а 10% — группа самых бедных людей — 584 руб. в месяц. Начиная с 2001 г. Президентом РФ была провозглашена в качестве главной задачи государства — преодоление бедности в стране. Однако за последние пять лет положение не только не улучшилось, но даже ухудшилось. Указанный разрыв в уровне доходов к концу 2005 г. увеличился, по официальной статистике, в 15 раз, а по расчетам Института экономики РАН разрыв между богатством и бедностью достиг невероятных размеров — 26 раз.

Показателем бедности в экономической литературе считается удельный вес населения с доходами ниже прожиточного минимума. В РФ он составляет в настоящее время около 20%. Высокий уровень бедности населения требует от государства принятия неотложных мер по поддержанию лиц, находящихся за чертой бедности.

Большую роль в экономике страны играют расходы населения. Используя свои денежные доходы, население тем самым обеспечивает формирование и функционирование рынка товаров и услуг, а сбережения и денежные накопления населения являются по существу инвестиционными ресурсами страны.

В общей сумме денежных доходов населения около 70% приходится на заработную плату, 14% составляют социальные выплаты, 11% — доходы от предпринимательской деятельности, 5% — доходы от собственности.

В расходах населения около 70% приходится на покупку товаров и оплату услуг, 8,5% составляют налоги и другие обязательные платежи, 22,5% — сбережения, покупка валюты, прирост денег на руках у населения.

2.5. Система государственных финансовых органов и их функции

Финансовая система страны, состоящая из рассмотренных выше подсистем и звеньев, в более широком понимании включает также систему государственных финансовых органов, осуществляющих финансовые операции и управление финансами.

Общее (стратегическое) управление финансами РФ в соответствии с ее Конституцией осуществляют высшие органы законодательной власти — Федеральное Собрание, состоящее из двух палат: *Государственная Дума* и *Совет Федерации*. Они принимают федеральные законы, в соответствии с которыми осуществляется финансовая политика государства.

Президент РФ регламентирует деятельность финансовой системы в форме указов, Правительство РФ — в форме постановлений и распоряжений.

Таким образом, законы, указы Президента РФ, постановления Правительства РФ создают нормативно-правовую основу функционирования финансовой системы.

Оперативное руководство финансами страны осуществляют органы исполнительной власти во главе с Правительством РФ.

Основным органом исполнительной власти, обеспечивающим разработку и осуществление финансовой политики государства, является Министерство финансов РФ. Согласно утвержденному постановлением Правительства РФ от 30 июня

2004 г. Положению о Министерстве финансов Российской Федерации, указанное министерство является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере бюджетной, налоговой, страховой, банковской деятельности, государственного долга, аудиторской деятельности, бухгалтерского учета и отчетности, производства и обращения драгоценных металлов и драгоценных камней, таможенных платежей, определения таможенной стоимости товаров, организации проведения лотерей, производства и оборота защищенной полиграфической продукции, финансового обеспечения государственной службы и ряде других сфер.

Министерство финансов РФ осуществляет координацию и контроль деятельности находящихся в его в ведении Федеральной налоговой службы, Федеральной службы страхового надзора, Федеральной службы бюджетно-финансового надзора, Федеральной службы финансового мониторинга, Федерального казначейства, а также контроль за исполнением Федеральной таможенной службой нормативно-правовых актов по вопросам таможенных платежей, определения таможенной стоимости товаров.

В Положении о Министерстве финансов Российской Федерации подробно изложены его полномочия, функции, права и организация деятельности.

В частности, Министерство финансов РФ вносит Правительству РФ проекты федеральных законов, нормативно-правовых актов Президента РФ и Правительства РФ и других документов, по которым требуется решение Правительства РФ по вопросам, относящимся к сфере ведения Министерства финансов и к сфере ведения указанных выше федеральных служб.

Министерство финансов РФ принимает нормативно-правовые акты по вопросам, входящим в сферу его ведения. Перечень их определен в Положении о Министерстве.

Из многочисленных функций Министерства финансов отметим лишь некоторые из них:

- составление проекта федерального бюджета;
- исполнение федерального бюджета, составление и представление правительству отчетности об исполнении государственного бюджета;
- управление государственным долгом;
- выполнение функций эмитента государственных ценных бумаг.

Министерство финансов возглавляет министр, назначаемый и освобождаемый от должности Президентом РФ по представлению Председателя Правительства РФ.

Основными структурными подразделениями Министерства финансов являются *департаменты:*

- бюджетной политики;
- налоговой и таможенной политики;
- международных финансовых отношений, государственного долга и государственных финансовых активов;
- финансовой политики;
- межбюджетных отношений;
- регулирования финансового контроля, аудиторской деятельности и бухгалтерского учета.

Федеральная налоговая служба (ФНС РФ) и ее налоговые органы на местах ведут в установленном порядке учет всех налогоплательщиков, осуществляют контроль за правильностью исчисления, полнотой и своевременностью внесения в бюджет всех налогов и других обязательных платежей.

Федеральное казначейство отвечает за кассовое исполнение федерального бюджета и бюджетов федеральных внебюджетных фондов. Казначейство обеспечивает соблюдение принципа единства кассы: зачисление всех поступающих доходов бюджета и осуществление всех расходов бюджета с единого счета бюджета.

Федеральная таможенная служба (ФТС РФ) и ее органы осуществляют контроль за соблюдением налогового законодательства при пересечении границы РФ, правильностью отчисления и уплатой экспортных и импортных пошлин и других таможенных платежей.

Непосредственное отношение к системе финансов имеет *Федеральное агентство по управлению федеральным имуществом (Росимущество).*

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР РФ) регулирует финансовый рынок страны, деятельность финансовых бирж и профессиональных участников фондового рынка.

Важнейший орган реализации денежно-кредитной и финансовой политики — *Банк России (ЦБ РФ).* Он функционирует в соответствии с Федеральным законом "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)".

Основные цели Банка России:

1) защита и обеспечение устойчивости рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам;

2) развитие и укрепление банковской системы РФ;

3) обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов.

Банк России, с одной стороны, является юридическим лицом и имеет право осуществлять гражданско-правовые сделки, с другой — наделен широкими полномочиями по государственному управлению денежно-кредитной системой страны.

Для достижения своих основных целей Банк России выполняет следующие функции:

- во взаимодействии с Правительством РФ разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику, осуществляет валютное регулирование и валютный контроль;
- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует их обращение;
- аккумулирует и хранит кассовые резервы денежных знаков, золотовалютные резервы государства;
- устанавливает правила осуществления наличных и безналичных расчетов в РФ;
- устанавливает правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы;

- являясь кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования;
- осуществляет государственную регистрацию кредитных организаций;
- выдает и отзывает лицензии на осуществление банковской деятельности;
- регулярно контролирует деятельность кредитных организаций.

Банк России подотчетен Государственной Думе. Председатель правления ЦБ РФ назначается на должность Государственной Думой по представлению Президента РФ.

Парламентский контроль за соблюдением бюджетного законодательства осуществляет *Счетная палата*. Ее основное назначение — контроль за эффективностью использования федеральной собственности и денежных средств, полученных из федерального бюджета. Счетная палата РФ независима от Правительства и подотчетна только Федеральному Собранию. Председатель Счетной палаты назначается Государственной Думой РФ по представлению Президента РФ.

Органы исполнительной власти субъектов РФ и органы местного самоуправления в пределах своей компетентности осуществляют руководство финансами на соответствующих территориях и создают для этого соответствующий финансовый аппарат.

Тема 3. Финансовая политика

3.1. Понятие, принципы и задачи финансовой политики государства

Любое государство осуществляет политическую деятельность в различных направлениях:

- экономическом;
- социальном;
- национальном;

- геополитическом;
- оборонном.

Составной частью экономической политики государства является финансовая политика.

Финансовая политика — это особая сфера деятельности государства, направленная на мобилизацию финансовых ресурсов, их рациональное распределение и эффективное использование для осуществления государством его функций.

Она играет особую роль в общей политической деятельности государства. Будучи составной частью социально-экономической политики, финансовая политика является важнейшим средством реализации политики государства во всех перечисленных выше направлениях. Без успеха в финансовой политике невозможен успех во всех других направлениях политики государства.

Государство, наряду с его политической ролью в обществе, является одним из субъектов экономики, т. е. осуществляет и экономическую деятельность.

По поводу роли государства в экономике и взаимодействия государства и рынка, давно началась и продолжается полемика между различными направлениями экономической науки.

Представители ультралиберального направления — сторонники полной свободы рынка — предлагают заменить безвозмездное перераспределение денежных средств государством куплей-продажей тех услуг, которые до настоящего времени оказывает государство, что может быть достигнуто путем сокращения сферы компетенции государства (передачей частным компаниям производства и реализации соответствующих услуг) либо путем превращения самого государства в своеобразную рыночную структуру (путем введения всеобщей платности услуг государства). В некоторых странах это получается, в других — применение такой практики не дает эффективных результатов.

Рыночные отношения предполагают эквивалентный обмен между их участниками, но их нельзя распространять на отношения государства с обществом в случае предоставления государством услуг обществу в целом.

Практика постсоветской России, либеральных реформ 1992–1998 гг. показала, что изгнание государства их экономики принесло много вреда, привело к обнищанию подавляющей части населения.

Рынок — сложный комплекс экономических, правовых, социальных и нравственных отношений в обществе. Как показывает мировой опыт, рыночная экономика может быть эффективной, если она имеет четкую социальную направленность и если она находится под регулирующим воздействием государства.

При этом рынок и государство не антиподы. Рынок — стимулирующая, быстро развивающаяся, но в то же время неустойчивая система, преследующая удовлетворение частных интересов, извлечение максимальной прибыли. Государство при разумной политике обладает возможностью ставить и решать перспективные задачи развития всего общества.

Представители социально-демократического направления экономической науки исходят из необходимости умелого сочетания принципов свободного рыночного предпринимательства и государственного регулирования процессов, происходящих в экономике и в социальной сфере общества.

Регулирующая роль государства в экономике и социальной сфере осуществляется через соответствующую финансовую политику.

Финансовая политика — это совокупность принципов, форм и методов организации и использования финансов.

Основными методологическими *принципами проведения финансовой политики* являются:

- зависимость от конечной цели;
- соответствие интересам основных социальных слоев общества;
- обеспечение макроэкономической сбалансированности всех отраслей хозяйства;
- соответствие требованиям экономических законов;
- учет внутренних и внешних экономических условий и реальных возможностей.

Финансовая политика включает:

- разработку общей концепции финансовой политики, определение ее стратегических направлений, целей, главных задач;
- создание адекватного финансового механизма;
- управление финансовой деятельностью государства и хозяйствующих субъектов.

Приоритет в разработке финансовой политики России принадлежит Президенту РФ, который в своих ежегодных *Бюджетных посланиях* Федеральному Собранию определяет основные направления финансовой политики на текущий год и на перспективу.

Важной составной частью финансовой политики является *финансовый механизм*, при помощи которого государство осуществляет свою деятельность в области финансов и оказывает регулирующее воздействие на всю экономику и социальную сферу.

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

В понятие *финансового механизма* входят формы финансовых ресурсов (централизованные и децентрализованные), методы их формирования; законодательные нормы и нормативы, используемые при формировании доходов и расходов государства; организация бюджетной системы; организация финансов хозяйствующих субъектов; организация рынка ценных бумаг.

Финансовый механизм подразделяется:

- на директивный;
- регулирующий.

Директивный механизм разрабатывается для финансовых отношений, в которых непосредственно участвует государство. Такими отношениями являются налоги, государственный кредит, расходы бюджета, бюджетное финансирование.

По всем этим вопросам государством детально определяется система организации финансовых отношений, обязательная для всех их участников.

Директивный финансовый механизм может распространяться и на другие виды финансовых отношений, в которых государство непосредственно не участвует, но которые имеют большое значение для осуществления всей финансовой политики (например, рынок корпоративных ценных бумаг, денежно-кредитный рынок, валютный рынок) либо когда одной из сторон является агент государства (это касается финансов государственных унитарных предприятий или уполномоченных государством других хозяйствующих субъектов (коммерческих банков, страховых компаний)).

Регулирующий финансовый механизм определяет основные правила финансовых отношений ("правила игры") в конкретных сегментах финансов, не затрагивающих прямо интересы государства. Так, государство устанавливает единые для всех организаций, предприятий, учреждений правила ведения бухгалтерского учета, формы и порядок составления финансовой отчетности, правила наличных и безналичных отчетов и т. д.

3.2. Типы финансовой политики

Финансовая наука выделяет три основных типа финансовой политики, которые применялись на различных этапах исторического развития государств:

— классическая финансовая политика;
— регулирующая финансовая политика;
— планово-директивная финансовая политика.

Использование того или иного типа финансовой политики связано с особенностями исторических этапов развития экономики и социальной сферы, господствующими теоретическими концепциями (теориями), влияющими на экономический и политический курс государства, интересами правящих партий и социальных групп населения.

Классическая финансовая политика была основана на теоретических трудах классиков политэкономии **А. Смита** (1723–1790) и **Д. Рикардо** (1772–1823) и их последователей.

Этот тип финансовой политики использовался на протяжении всего XIX в. и до конца 20-х гг. XX века. Основной постулат классической финансовой политики — невмешательство государства в экономику, а следовательно, и в сферу финансов (кроме госбюджета), сохранение свободной конкуренции, использование рыночного механизма как главного регулятора хозяйственных процессов в обществе.

А. Смит впервые ввел в оборот выражение "невидимая рука рынка", которая расставляет все по своим местам.

В начале XIX в. через государственный бюджет западных стран перераспределялось около 5% национального дохода. Это продолжалось вплоть до начала XX в., когда эта доля хотя и увеличилась, но незначительно (приблизительно до 10%), что свидетельствует о минимальном участии государства в распределительных процессах и его незначительном влиянии на экономику.

Экономическое положение в мире стало существенно меняться в конце XIX и особенно в первой половине XX в. (три первых десятилетия). Бурное развитие производительных сил, обострение экономических, политических и социальных проблем в большинстве государств мира потребовали изменения подходов к финансовой политике.

Особенно остро встал этот вопрос в период всеобщего экономического кризиса в конце 20-х — начале 30-х гг. в странах Западной Европы и последовавшая за ним "Великая депрессия", породившая массовую безработицу и массовое обнищание большинства населения, особенно в странах Западной Европы и США. Именно в этот период потребовалась новая экономическая теория и новая финансовая политика. И как всегда это бывает в истории, появился новый теоретик, ставший классиком — **Дж. Кейнс** (1883–1946). Он и затем его многочисленные последователи обосновали необходимость активного вмешательства государства в экономику и регулирования им циклического развития экономики. Финансовая политика стала использоваться для регулирования экономики и социальных отношений в целях обеспечения полной занятости населения.

Основным инструментом воздействия государства на экономику стали государственные расходы, за счет которых формируется дополнительный платежеспособный спрос, обеспечивается рост производства, увеличение национального дохода, создание новых рабочих мест, ликвидация безработицы и в конечном итоге увеличение доходов госбюджета.

В целом кейнсианская регулирующая финансовая политика показала свою высокую эффективность во всех западных странах. Она обеспечила в 30–60-х гг. прошлого века стабильный экономический рост, высокий уровень заработков, эффективную систему финансирования социальных нужд (образование, здравоохранение, пенсионное обеспечение), социальную стабильность в обществе.

В 70-х гг. в основу финансовой политики была положена новая стратегия, связанная с неоклассическим направлением экономической теории. Эта разновидность кейнсианской (под новым названием неокейнсианской) теории по-прежнему исходит из необходимости активного вмешательства государства в экономику и социальную сферу. При этом государственное регулирование экономики становится многоцелевым. Кроме экономического роста и занятости, государство регулирует:

- денежное обращение;
- валютный курс;
- структурную перестройку экономики;
- социальную сферу.

К настоящему времени через государственные бюджеты западных стран перераспределение национального дохода достигло и даже превышает 50%, что свидетельствует об активной роли государства в регулировании экономики и социальной сферы.

Планово-директивная финансовая политика проводилась во всех бывших социалистических странах, а также на отдельных этапах исторического развития в Испании, Чили, Германии, Италии, Бразилии, Аргентине и ряде других стран.

Основанная на государственной собственности на средства производства и плановой системе управления, директив-

ная финансовая политика в бывших социалистических странах обеспечивала максимальную концентрацию финансовых ресурсов у государства (в первую очередь, у центральных органов власти). Она показала достаточно высокую эффективность в годы Великой Отечественной войны и восстановления народного хозяйства. То же можно сказать об опыте директивной финансовой политики названных выше других стран. Однако использование директивной финансовой политики не в экстремальных, а в нормальных условиях функционирования экономики приводит к отрицательным последствиям:

- снижению эффективности производства;
- замедлению развития социальной сферы;
- ухудшению финансового положения государства.

В условиях свободного предпринимательства, т. е. рыночной экономики, эффективной является, как доказано мировым опытом, регулирующая финансовая политика.

3.3. Содержание финансовой политики России в современных условиях

Основу современной финансовой политики России составляют:

- свобода рыночного предпринимательства;
- разнообразные формы хозяйствования;
- приватизации госсобственности;
- переход к смешанной экономике, базирующейся на сочетании частных (в различных формах: индивидуальных, групповых, кооперативных, коллективных) и государственных хозяйствующих субъектов.

При выработке финансовой политики разумное государство в лице соответственных органов власти и управления руководствуется особенностями исторического развития общества, учитывает внутреннюю и международную обстановку, реальные экономические и финансовые возможности страны, опыт использования экономического и финансового механизма, но-

ных экономических законов.

Оценка результатов финансовой политики государства основывается на ее соответствии интересам всего общества и большинства его социальных групп, а также на достигнутых результатах в решении поставленных целей и задач.

Финансовая политика включает:

- бюджетную
- налоговую
- денежную
- кредитную
- ценовую
- таможенную

} политики.

Приоритет в разработке финансовой политики принадлежит Президенту РФ, который ежегодно направляет Федеральному Собранию РФ Бюджетное послание, в котором определяются основные направления финансовой политики на текущий год и на ближайшую перспективу.

Все ветви и все уровни государственной власти от Федерального Собрания РФ до органов местного самоуправления обязаны действовать в соответствии с Бюджетным посланием Президента РФ.

В настоящее время в российском обществе общепризнано, что финансовая политика в России в 1992–1998 гг. не была научно обоснованной и преследовала одну главную задачу — изменить социально-экономический строй общества. Эта задача в основном достигнута. Планово-директивная система экономики разрушена, в социально-экономическом строе произошли необратимые изменения. Возврат к командной системе уже невозможен. Но за все это российское общество расплатилось чрезмерно дорогой ценой — невиданным в мировой истории экономическим спадом (объем ВВП в 1998 г. уменьшился по сравнению с дореформенным 1990 г. в два раза, на 51%); массовым обнищанием населения (еще и сегодня денежные доходы четверти населения ниже прожиточного минимума); резким расслоением общества на богатых и бедных (доходы 10% наибо-

лее обеспеченных граждан, по данным статистики в 15 раз, а по данным Института экономики РАН в 26 раз превышают доходы 10% наименее обеспеченных граждан), гиперинфляцией, составившей в 1992 г. — 2600%, в 1993 г. — 450%, а за период с 1990 по 1998 гг. — 18 000%.

Начиная с 2000 г. в финансовой политике России, как и во всей социально-экономической политике, стали проявляться и набирать силу положительные тенденции и направления развития, а именно:

— оживление отечественного промышленного и сельскохозяйственного производства и постепенное восстановление дореформенного их объема (объем ВВП стал неуклонно увеличиваться и в 2005 г. достиг 96% от уровня 1990 г.);

— снижение уровня инфляции (в последние годы уровень ее снижается, хотя остается все еще высоким — в 2005 г. он составил 11,5%);

— реформирование банковской системы с ориентацией ее на обслуживание хозяйствующих субъектов, предоставление им кредитов на приемных условиях (в настоящее время ставка рефинансирования Банка России, от которой зависит величина процентной ставки за банковский кредит, составляет 11% годовых против 210% в 1994 г. Однако нынешняя ставка все еще высока (для сравнения: в развитых рыночных странах она составляет от 1 до 4,5%);

— увеличение финансовых ресурсов государства и концентрация их в главном денежном фонде страны — бюджете;

— усиление социальной направленности бюджета, увеличение ассигнований на социальные потребности, постепенное повышение пенсий, пособий, стипендий, а также увеличение заработной платы в бюджетной сфере;

— упорядочение и упрощение налоговой системы, уменьшение налогового бремени на хозяйствующие субъек-

ты, увеличение собираемости налогов и суммы налоговых поступлений в бюджеты всех уровней;

совершенствование межбюджетных отношений, постепенное выравнивание минимальной бюджетной обеспеченности на всей территории РФ. И хотя в этой сфере еще очень много острых проблем, (подавляющее большинство территориальных и местных бюджетов пока является дефицитным), но с каждым годом наращиваются усилия по совершенствованию межбюджетных отношений. На это направлены существенные изменения и дополнения в Бюджетном кодексе РФ, которые внесены Федеральным законом от 20 августа 2004 г. "О внесении изменений и дополнений в Бюджетный кодекс Российской Федерации в части совершенствования межбюджетных отношений".

Тема 4. Управление финансами

4.1. Сущность и методы управления финансами

Под термином "управление" понимается сознательное воздействие на объект управления с целью его развития и совершенствования. Управление присуще всем сферам человеческой деятельности, в том числе и финансам.

В *управлении финансами,* как и в любой другой управляемой системе, выделяют объекты и субъекты управления.

Объекты управления финансами — разнообразные виды (сферы) финансовых отношений. Разным подсистемам финансов (объектам управления) соответствуют разные субъекты управления. Государственными финансами управляют органы государственной власти и управления. Финансами хозяйствующих субъектов управляют их высшие и исполнительные органы управления, включая финансовые службы. Государство регламентирует финансовую деятельность хозяйствующих

субъектов, т. е. в условиях рыночной экономики финансы хозяйствующих субъектов управляются самими хозяйствующими субъектами, но по правилам, которые устанавливаются государством.

Совокупность всех организационных структур, осуществляющих управление финансами, составляет *финансовый аппарат* (финансовый аппарат государства, финансовый аппарат хозяйствующих субъектов).

В управлении финансами, как в других управляемых системах, можно выделить три важнейших функциональных элемента:

1) *финансовое планирование* — осознанная деятельность по достижению сбалансированности и пропорциональности финансовых ресурсов;

2) *оперативное управление финансами* — комплекс мер, направленных на наиболее рациональное использование финансовых ресурсов, на получение максимального эффекта при минимальных затратах;

3) *финансовый контроль*, который осуществляется в процессе планирования и оперативного управления. Он позволяет сопоставлять фактические результаты по использованию финансовых ресурсов с плановыми заданиями, выявлять резервы увеличения и более эффективного использования финансовых ресурсов.

Различают стратегическое (общее) и оперативное управление финансами.

Стратегическое управление имеет своей целью определение финансовых ресурсов на перспективу и направлений их использования. Его осуществляют высшие органы государственной власти и управления:

— Федеральное Собрание РФ;

— Администрация Президента РФ;

— Правительство РФ.

Оперативное управление является функцией аппарата финансовых органов:

— Министерства финансов РФ;

— финансовых органов субъектов РФ и органов местного самоуправления;
— руководителей внебюджетных фондов;
— финансовых служб хозяйствующих субъектов.

Управление финансами основано на знании объективных экономических законов, закономерностей развития общества, а также на знании и неукоснительном соблюдении финансового, бюджетного, налогового и другого законодательства страны.

4.2. Финансовое планирование и прогнозирование в условиях рыночной экономики

Несмотря на то, что многие понятия рыночной экономики уже прочно вошли в деловую жизнь современной России, этого пока нельзя сказать о хозяйственном, в том числе финансовом, планировании.

С переходом на рыночные отношения роль планирования не снижается, а многократно возрастает. Убедительным аргументом, подтверждающим целесообразность планирования, является практика зарубежных компаний, где бизнес-планы разрабатываются повсеместно и на постоянной основе.

В условиях рыночной экономики планирование (как функция управления) не может охватывать все стороны экономической и социальной деятельности. Определяющим способом связи производства и реализации товаров и услуг выступает рыночный механизм, включающий:

- деньги;
- цены;
- закон стоимости;
- закон спроса и предложения;
- конкуренцию.

Природа рыночного механизма обуславливает применение прогнозного подхода с элементами планирования.

Прогнозные и плановые расчеты базируются на использовании различных методов:

- экстраполяции;

- нормативного;
- математического моделирования;
- балансового.

Метод экстраполяции заключается в том, что плановые финансовые показатели определяются на основе анализа их динамики за ряд предыдущих периодов и выявления наметившихся тенденций роста или снижения. В плановых расчетах с использованием этого метода исходят из фактических показателей отчетного периода, корректируя их на относительно устойчивые темпы изменений.

Нормативный метод основан на использовании в планировании разнообразных норм и нормативов (экономических, технических, финансовых и других).

Метод математического моделирования заключается в построении математических моделей, имитирующих течение реальных экономических, социальных и финансовых процессов.

Для согласования ресурсов с направлением их использования используется *балансовый метод*, который можно представить в виде универсальной формулы:

$$О_0 + П = Р + О_1,$$

где $О_0$ — остаток на начало;
П — поступление;
Р — расход;
$О_1$ — остаток на конец.

Тема 5. Финансовый контроль

5.1. Необходимость, содержание и принципы финансового контроля

Финансовый контроль — это совокупность действий законодательных и исполнительных органов власти всех уровней (в том числе высших органов управления и исполнительных органов хозяйствующих субъектов), а также специально созданных контрольных учреждений по проверке финансовых и связанных

с ними других вопросов деятельности всех субъектов хозяйствования и управления (государства в лице его органов власти и управления, а также организаций, предприятий, учреждений).

Финансовый контроль является составным элементом общей системы управления на всех уровнях (макро- и микроуровнях).

В отличие от других видов контроля (административного, экологического, дорожного, санитарного, ветеринарного и т. д.), объектом финансовых проверок являются *стоимостные показатели:*

- доходы;
- расходы;
- финансовые результаты (прибыли, убытки);
- цены;
- заработная плата;
- себестоимость продукции;
- издержки обращения (в торговле).

Сфера финансового контроля охватывает все хозяйственные операции, совершаемые с использованием денег.

Финансовый контроль по своему содержанию включает проверку:

- соблюдения требований экономических законов (на макроуровне — соблюдение оптимальных пропорций распределения ВВП и НД) и финансово-хозяйственного законодательства;
- правильности составления и исполнения госбюджета (контроль за доходами и расходами бюджета);
- соблюдения правил ведения бухгалтерского учета, составления финансовой отчетности и налоговых деклараций;
- эффективности использования финансовых, материальных и трудовых ресурсов организаций, предприятий, учреждений.

В условиях рыночной экономики роль финансового контроля многократно возрастает, так как в стране функционируют миллионы самостоятельно хозяйствующих субъектов.

Рыночная экономика — это, с одной стороны, свободное предпринимательство, а с другой — предпринимательство по правилам, устанавливаемым законодательством. Государство определяет эти правила, в том числе финансовые, и оно же призвано обеспечивать неукоснительное соблюдение этих правил всеми участниками финансовых отношений. Именно на это и направлен финансовый контроль со стороны государства.

Мировое сообщество выработало принципы финансового контроля, которые зафиксированы в Лимской декларации ИНТОСАИ (международной ассоциации высших контрольных органов). В их числе независимость; объективность и компетентность; гласность.

Принцип независимости финансового контроля означает, что контролирующий орган должен:

- обладать финансовой независимостью;
- обладать более длительными сроками полномочий его руководителей по сравнению со сроками полномочий органов власти и управления (прежде всего, парламентской власти).

Принцип объективности и компетентности предполагает:

- неукоснительное соблюдение контролерами действующего законодательства;
- высокопрофессиональный уровень работы контролеров на основе установленных стандартов проведения различных видов контроля.

Принцип гласности предусматривает информирование общественности через средства массовой информации о результатах работы контролирующих органов.

5.2. Виды, формы и методы финансового контроля

В зависимости от субъектов, осуществляющих финансовый контроль, различают следующие его виды:

1) *государственный финансовый контроль* проводят органы государственной власти. Главная цель — обеспечить ин-

тересы государства и всего общества по поступлению доходов и при расходовании государственных денежных средств. Государственный финансовый контроль осуществляется по линии законодательной власти (парламентский контроль), по линии Президента РФ (президентский контроль), по линии исполнительной власти (правительственный контроль);

2) *внутрифирменный (внутрихозяйственный, корпоративный) контроль* проводят экономические, в том числе и финансовые службы организации, предприятий, учреждений. Объект контроля — финансово-хозяйственная деятельность. Цель контроля — обеспечение интересов хозяйствующих субъектов, выявление внутрихозяйственных резервов увеличения доходов и сокращения нерациональных расходов, повышения эффективности использования финансовых, материальных и трудовых ресурсов;

3) *контроль со стороны коммерческих банков* за деятельностью организаций-клиентов, который проводят коммерческие банки, обслуживающие организации, предприятия, учреждения. Цель контроля — обеспечить соблюдение клиентами банков правил наличных и безналичных денежных расчетов, а также определение кредитоспособности клиентов;

4) *общественный контроль* осуществляют неправительственные организации (профсоюзы, СМИ и др.). Объект контроля зависит от задач общественных организаций (например, профсоюзы призваны контролировать своевременность выплаты заработной платы, а также различных социальных пособий — по временной нетрудоспособности, при рождении ребенка, по уходу за детьми до достижения ими полутора лет и т. д.);

5) *независимый контроль* проводят аудиторские фирмы или аудиторы, зарегистрированные в качестве индивидуальных предпринимателей. Цель аудиторского контроля — установление достоверности бухгалтерского учета и финансовой отчетности.

В зависимости от времени и периодичности проведения различают виды финансового контроля:

- *предварительный:* проводится до совершения финансовых операций (на стадии планирования);
- *текущий:* проводится в момент совершения финансовых операций (в основном его осуществляют бухгалтерские службы);
- *последующий:* проводится путем анализа и ревизии бухгалтерской и финансовой отчетности по окончании отчетного периода.

Финансовый контроль осуществляется при помощи ряда методов:

— *проверки* по отдельным вопросам финансово-хозяйственной деятельности на основе бухгалтерских документов;

— *обследования* отдельных сторон деятельности организаций, предприятий, учреждений с проведением контрольных обмеров выполненных работ, расхода материала, топлива, энергии (могут проводить также опросы, наблюдения, инспекции и т. п.);

— *надзор* за деятельностью хозяйствующих субъектов, получивших лицензию на определенный вид деятельности. Цель надзора — контроль за соблюдением установленных правил и нормативов, нарушение которых ведет к отзыву лицензии;

— *экономический (финансовый) анализ* имеет целью детальное изучение финансовой и бухгалтерской отчетности для оценки результатов хозяйственной деятельности, финансового состояния организации, предприятия, учреждения;

— *ревизии* — наиболее распространенный метод финансового контроля.

Различают ревизии:

- плановые и внезапные;
- полные и частичные;
- комплексные и тематические;
- сплошные и выборочные;
- комбинированные;
- документальные и фактические.

5.3. Система органов государственного финансового контроля и их функции

Государственный финансовый контроль проводят органы законодательной и исполнительной власти. Главным органом, осуществляющим финансовый контроль по линии законодательной власти, является *Счетная палата РФ*, которая функционирует в соответствии с Федеральным законом от 11 января 1995 г. "О Счетной палате Российской Федерации".

Контролю по линии СП РФ подлежат все государственные органы и учреждения (включая Банк России), а также все хозяйствующие субъекты независимо от формы собственности, оперирующие средствами федерального бюджета.

В субъектах РФ имеются контрольно-счетные палаты, выполняющие функции, схожие с функциями Счетной палаты Российской Федерации.

Счетная палата РФ проводит глубокие проверки достоверности отчетов об использовании средств федерального бюджета. О результатах проверки она информирует Федеральное Собрание РФ, а по выявленным фактам разворовывания или нецелевого использования бюджетных средств направляет представления соответствующим следственным органам (Генеральной прокуратуре РФ, Следственному комитету МВД России) для привлечения виновных к ответственности по закону.

Начиная с 2005 г. Счетная палата РФ переходит от обычных контрольных проверок и ревизий к так называемому *аудиту эффективности* — новому для России направлению финансового контроля, в процессе которого внимание уделяется не только и не столько выявлению законности совершаемых финансовых операций (что само по себе очень важно), но и эффективности произведенных расходов и их оправданности. Понятно, что переход к аудиту эффективности требует высокого профессионализма аудиторов Счетной палаты РФ, всех ее специалистов.

Главным органом правительственного финансового контроля является *Министерство финансов РФ* (оно же является главным органом управления финансами, а контроль — один из элементов общей системы управления финансами).

В структуре Минфина России имеется департамент обеспечения государственного финансового контроля и аудита, бухгалтерского учета и отчетности.

Как уже отмечалось в предыдущей теме, начиная с 2005 г. в стране функционируют подведомственные Министерству финансов РФ:

- Федеральная налоговая служба;
- Федеральная служба бюджетно-финансового надзора;
- Федеральная служба страхового надзора;
- Федеральное казначейство;
- Федеральная служба финансового мониторинга.

Федеральная служба финансового мониторинга является федеральным органом исполнительной власти, уполномоченным принимать меры по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма. Эта служба собирает, обрабатывает и анализирует информацию об операциях с денежными средствами и иным имуществом, подлежащим контролю (в настоящее время это операции на сумму свыше 600 тыс. руб. каждая). Такую информацию обязаны предоставлять этой службе все банки и другие кредитные организации, страховые компании, ломбарды, почтовые отделения. При наличии оснований, свидетельствующих о том, что операции связаны с отмыванием доходов, полученных преступным путем, или с финансированием терроризма, федеральная служба по финансовому мониторингу направляет информацию соответствующим правоохранительным органам (ФСБ, Генеральной прокуратуре, МВД).

5.4. Аудиторский контроль

Аудиторский контроль — это независимый финансовый контроль. Его проводят аудиторские фирмы или отдельные

физические лица, прошедшие государственную аттестацию и зарегистрированные в качестве индивидуальных предпринимателей — аудиторов.

После получения лицензии на осуществление аудиторской деятельности они заносятся в Единый государственный реестр аудиторских фирм и аудиторов.

Аудиторские проверки бывают обязательными и инициативными.

Обязательная аудиторская проверка проводится на основании закона. В соответствии с действующим ныне российским законодательством обязательную аудиторскую проверку ежегодно должны проходить все банки (в том числе и ЦБ), другие кредитные организации, все страховые компании, биржи, внебюджетные фонды (образуемые за счет обязательных взносов и отчислений), благотворительные фонды, а также все коммерческие организации, функционирующие в форме акционерных обществ, и совместные предприятия, имеющие в уставном капитале долю иностранных инвесторов. Обязательная аудиторская проверка может проводиться по решению органов государственной власти и управления (такие решения в необходимых случаях принимают органы следствия, суда и прокуратуры).

Инициативная аудиторская проверка проводится на добровольной основе по просьбе хозяйствующих субъектов. В западных странах проведение инициативных аудиторских проверок *получило широкое* распространение. Руководители коммерческих организаций заказывают проведение таких проверок, так как наличие положительного аудиторского заключения повышает престиж фирмы, ее конкурентоспособность. В России инициативные аудиторские проверки проводятся пока не так часто.

Аудиторские фирмы, наряду с проведением проверок, могут оказывать и другие *услуги*, такие как:

- постановка и ведение бухгалтерского учета;
- составление налоговых деклараций;
- проведение финансового анализа;

- обучение персонала по финансовым и бухгалтерским вопросам;
- консультирование по вопросам хозяйственного, финансового, налогового законодательства.

Все услуги аудиторских фирм являются платными. Стоимость их определяется по соглашению сторон.

Основными задачами аудиторской проверки являются:

— установление правильности ведения бухгалтерского учета в соответствии с требованиям законодательства;

— установление достоверности финансовой отчетности, насколько адекватно она отражает истинное финансовое состояние проверенной организации;

— проверка законности осуществленных финансовых операций;

— проверка правильности составления налоговых деклараций.

Результаты аудиторской проверки оформляются в виде аудиторского заключения, которое может быть:

- *положительным* (без замечаний). Такое заключение дается, когда в проверенной организации бухучет ведется по всем правилам и финансовая отчетность отражает истинное финансовое состояние организации;
- *с замечаниями* (отличается от первого тем, что аудиторы, давая в целом положительное заключение, отмечают в нем отдельные недостатки в постановке бухучета и в финансовой отчетности, а также вносят предложения по их устранению);
- *отрицательным* — когда в проверенной организации бухучет ведется не по правилам, а финансовая отчетность недостоверна.

В отдельных случаях (обычно при инициативных проверках) заключение может не составляться (по просьбе организации-заказчика проверки).

Аудиторское заключение имеет юридическую силу для всех физических и юридических лиц, а также для органов власти и управления. За выдачу заведомо недостоверного ау-

диторского заключения аудитор (аудиторская фирма) несет ответственность по закону (это могут быть взыскание, отзыв лицензии, уголовная ответственность).

Аудиторский финансовый контроль находится в процессе развития. Его сфера деятельности будет расширяться по мере укрепления цивилизованных рыночных отношений в стране, повышения квалификации сотрудников аудиторских служб и роста спроса на их услуги со стороны частных фирм и корпораций.

Конкуренция между аудиторскими фирмами заставляет их активно бороться за качество своих услуг, престиж фирмы. Деятельность аудиторских фирм осуществляется на основе принимаемых ими уставов. В 1991 г. была создана Аудиторская палата РФ, деятельность которой направлена на активизацию, упорядочение, становление и дальнейшее развитие института аудиторов, повышение качества их работы, в том числе и с учетом требований международных правил.

Тема 6. Государственный бюджет как основное звено системы финансов

6.1. Экономическая сущность государственного бюджета

У государства (в лице органов государственной власти и управления) постоянно возникают многочисленные финансовые отношения с различными по характеру деятельности организациями, предприятиями, учреждениями и населением, связанные с формированием и использованием централизованного денежного фонда государства — государственного бюджета. Такие отношения называются бюджетными.

Бюджетные отношения являются частью финансовых отношений, т. е. бюджет как экономическая категория является частью более общей экономической категории — "финансы".

Специфика бюджетных отношений состоит в том, что они складываются в процессе образования и использования основного централизованного денежного фонда государства (бюджета), необходимого для удовлетворения общественных потребностей — развития ключевых (приоритетных) сфер экономики, образования, фундаментальной науки (математики, физики, химии, биологии), осуществления социальной политики, обеспечения обороны страны, управления обществом.

Бюджетные отношения материализуются в бюджетном фонде страны. Величина этого фонда зависит от уровня развития экономики, т. е. от объема ВВП. Например, федеральный бюджет современной России в 30 раз меньше федерального бюджета США в связи с соответствующей разницей в объеме ВВП.

По экономической сущности бюджет — это денежные отношения, возникающие у государства с юридическими и физическими лицами по поводу перераспределения НД в связи с образованием и использованием бюджетного фонда, предназначенного для удовлетворения наиболее важных общественных потребностей.

Госбюджет объединяет главные доходы и расходы государства, т. е. через бюджет осуществляется постоянная мобилизация и использование финансовых ресурсов. Создавая бюджетный фонд, государство имеет возможность маневрировать финансовыми ресурсами, сосредотачивать их на решающих участках экономического и социального развития, осуществлять единую экономическую и финансовую политику на территории всей страны.

Госбюджет как составная часть финансов выполняет те же функции, что и финансы в целом, т. е. распределительную и контрольную. В то же время госбюджет имеет ряд особенностей:

- бюджетные отношения являются особой формой перераспределительных отношений, связанных с обособлением части НД у государства для удовлетворения потребностей всего общества;

- с помощью госбюджета осуществляется перераспределение финансовых ресурсов:
  - между отраслями народного хозяйства;
  - между сферами общественной деятельности (сферой материального производства и непроизводственной сферой);
  - между субъектами (территориями) страны;
  - между социальными слоями населения.

Посредством госбюджета осуществляются не только перераспределительные процессы, но и проводится государственное регулирование экономики, осуществляется контроль за движением финансовых ресурсов, а в конечном итоге за динамикой экономического развития и социально-экономических процессов в обществе.

Бюджетный кодекс РФ определяет бюджет как форму образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления. В таком понимании госбюджет представляет собой оформленный в законодательном порядке юридический документ, которым определены конкретные объемы доходов государства (по их источникам) и расходов государства (по конкретным направлениям). Составление и контроль за исполнением бюджета как финансового документа относится к компетенции органов власти и управления. Соответственно бюджетными отношениями в таком понимании называются процессуальные отношения, возникающие при составлении, рассмотрении, утверждении и исполнении бюджета как основного финансового плана государства.

Таким образом, существуют два понимания госбюджета:

- госбюджет как экономическая категория и как один из важнейших макроэкономических показателей, с помощью которого государство осуществляет макроэкономическое регулирование развития экономики и социальной сферы;
- госбюджет как основной финансовый план государства, т. е. как юридически оформленный доку-

мент (закон или решение соответствующих органов власти).

В дальнейшем в учебных курсах "Финансы" и "Бюджетная система РФ" будут рассматриваться вопросы бюджета как основного финансового плана государства, а бюджетные отношения как отношения между различными участниками бюджетного процесса по составлению проекта бюджета, рассмотрению и утверждению бюджета, исполнению бюджета, составлению и утверждению отчета об исполнении бюджета.

6.2. Роль государственного бюджета в социально-экономическом развитии общества

Государство с помощью создаваемого бюджетного механизма обеспечивает перераспределение НД и воздействует на экономику, изменяет в необходимом направлении макроэкономические пропорции, совершенствует структуру общественного производства, осуществляет социальные преобразования.

Бюджетное воздействие на экономику и социальную сферу оказывается посредством доходов и расходов бюджета.

Доходы бюджета отражают экономические отношения, возникающие у государства с организациями, предприятиями, учреждениями и гражданами в процессе формирования бюджетного фонда. Расходы бюджета отражают экономические отношения, которые возникают между государством, с одной стороны, и юридическими и физическими лицами, с другой стороны, в процессе распределения и использования по различным направлениям средств бюджетного фонда.

Доходы и расходы бюджета взаимосвязаны как между собой, так и с экономикой в целом. Экономика является предпосылкой доходов бюджета, в то же время она является объектом бюджетного воздействия, которое осуществляется как через доходы, так и через расходы бюджета.

Объем расходов бюджета ограничен рамками поступающих бюджетных доходов, зависящих в свою очередь от развития экономики. В то же время бюджетные расходы оказывают

обратное воздействие на экономику путем содействия росту эффективности производства, ускорения научно-технического прогресса, прямых капитальных вложений в экономику бюджетных средств, что в итоге способствует увеличению доходов бюджета.

Одну и ту же сумму доходов в бюджет можно изъять и затем использовать с большим или меньшим результатом для экономики в целом, содействуя прогрессу, либо задерживая темпы развития. Формируя доходы бюджета, государство перераспределяет денежные ресурсы в масштабе общества в пользу тех или иных сфер жизни (сферы материального производства и непроизводственной сферы), территорий, отраслей экономики, социальных групп населения. Доходы бюджета способны воздействовать на хозяйственную активность, объем производства, его техническое оснащение, равновесие цен, отраслевое и территориальное размещение инвестиций, а также на уровень доходов работников бюджетной сферы и нетрудоспособных граждан.

Однако регулирующие возможности бюджетных доходов имеют определенные пределы. Высокий уровень изъятия денежных средств у хозяйствующих субъектов и населения ведет к снижению хозяйственной активности, уменьшению потребительских расходов, снижению совокупного спроса на товары и услуги, что вызывает падение объемов производства, повышение цен, уменьшение реально произведенного ВВП, а в результате и уменьшение доходов государства.

Установление низкого уровня изъятия денежных средств у хозяйствующих субъектов и населения сокращает бюджетные доходы и тем самым уменьшает возможности государственного регулирования экономики. Поэтому в обществе всегда стоит проблема определения разумных границ бюджетного перераспределения НД.

Посредством бюджетных расходов образуются доходы нетрудоспособных граждан, оказывается финансовая поддержка другим социально незащищенным категориям граждан. Бюджетные расходы способны влиять на формирование нового ка-

чества экономического роста на основе применения новейших технологий и материалов. Приоритетное финансирование фундаментальных научных исследований, передовых отраслей хозяйства (прежде всего высокотехнологичных производств), сглаживание территориальных диспропорций в экономическом и социальном развитии — во всем этом находит проявление регулирующая роль бюджетных расходов.

Таким образом, политика в области формирования доходов и распределения расходов бюджета относится к числу наиболее важных инструментов государственного регулирования экономики и социальной сферы.

Тема 7. Бюджетное устройство Российской Федерации

7.1. Понятие бюджетного устройства и бюджетной системы страны. Бюджетная система РФ и принципы ее построения

Бюджетное устройство представляет собой организацию бюджетной системы страны, принципы ее построения.

Бюджетная система — это основанная на экономических отношениях и государственном устройстве совокупность всех самостоятельных бюджетов, т. е. бюджета центрального правительства и бюджетов более низких уровней власти.

Устройство бюджетной системы определяется государственным устройством страны.

В унитарных (единых) государствах бюджетная система включает два уровня: государственный бюджет и многочисленные местные бюджеты.

В федеративных государствах бюджетная система состоит из трех уровней:

- федеральный бюджет (бюджет центрального правительства);

- бюджеты членов федерации (штатов — в США, земель — в ФРГ, провинций — в Канаде, субъектов Федерации — в России);
- местные бюджеты.

В соответствии с Конституцией РФ и Бюджетным кодексом РФ *бюджетная система Российской Федерации* состоит из трех уровней:

1) федеральный бюджет и бюджеты федеральных государственных внебюджетных фондов;

2) бюджеты субъектов РФ и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов;

3) местные бюджеты, в том числе:

а) бюджеты муниципальных районов;

б) бюджеты городских округов;

в) бюджеты внутригородских муниципальных образований городов Москвы и Санкт-Петербурга;

г) бюджеты городских и сельских поселений.

В настоящее время бюджетная система Российской Федерации включает:

- федеральный бюджет;
- 21 бюджет республик в составе Российской Федерации;
- 55 краевых и областных бюджетов;
- бюджет Еврейской автономной области;
- бюджеты городов Москвы и Санкт-Петербурга;
- 9 окружных бюджетов автономных округов (в ближайшие годы количество автономных округов и других субъектов РФ может уменьшиться за счет их укрупнения путем добровольного объединения ныне действующих субъектов).

Обособленным понятием в структуре бюджетного устройства России является понятие "консолидированный бюджет", который представляет собой статистический свод бюджетов всех уровней бюджетной системы на соответствующей территории. Консолидированный бюджет РФ — это свод федерального бюджета и консолидированных бюджетов субъектов Федерации. Консолидированный бюджет субъекта Федерации

включает бюджет самого субъекта и свод бюджетов находящихся на его территории муниципальных образований.

Консолидированные бюджеты РФ и субъектов РФ не рассматриваются и не утверждаются законодательными органами власти. Они используются в процессе сводного финансового планирования, отчетности и анализа.

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ бюджетная система основывается (строится и функционирует) на следующих принципах:

- единство бюджетной системы РФ;
- разграничение доходов и расходов между бюджетами разных уровней;
- самостоятельность бюджетов;
- полнота отражения доходов и расходов бюджетов;
- сбалансированность бюджета;
- эффективность и экономность использования бюджетных средств;
- общее (совокупное) покрытие расходов бюджетов;
- гласность бюджета;
- достоверность бюджета;
- адресность и целевой характер бюджетных средств.

Из перечисленных 10 принципов первые три (единство бюджетной системы, разграничение доходов и расходов между уровнями бюджетной системы, самостоятельность бюджетов) можно отнести к принципам построения бюджетной системы. Именно они определяют бюджетную систему как единое целое. Другие принципы при всей их важности больше определяют правила функционирования бюджетов.

Одним из инструментов, обеспечивающих единство бюджетной системы, является *бюджетная классификация.*

7.2. Бюджетная классификация

Доходы и расходы бюджетов разных уровней бюджетной системы очень разнообразны. При составлении и исполнении бюджетов требуется обеспечить их сопоставление, системати-

зацию по однородным признакам. Это достигается путем применения единой бюджетной классификации. Она необходима также для составления консолидированных бюджетов РФ и субъектов РФ. Единая для бюджетов всех уровней классификация обеспечивает также и межгосударственную сопоставимость доходов и расходов бюджетов.

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ бюджетная классификация включает:

- классификацию доходов бюджетов РФ;
- функциональную классификацию расходов бюджетов РФ;
- ведомственную классификацию расходов федерального бюджета;
- экономическую классификацию расходов бюджетов РФ;
- классификацию источников внутреннего финансирования дефицитов бюджетов РФ;
- классификацию источников внешнего финансирования дефицита федерального бюджета;
- классификацию видов государственных внутренних долгов РФ, субъектов Федерации, муниципальных образований;
- классификацию видов государственного внешнего долга России и государственных внешних активов РФ.

Законодательные органы субъектов РФ и органы местного самоуправления при утверждении бюджетных классификаций соответствующих бюджетов могут производить дальнейшую детализацию объектов классификации, но при этом они не вправе нарушать общие принципы построения и единства бюджетной классификации РФ.

Классификация доходов бюджетов РФ выделяет следующие *группы доходов:*

- налоговые доходы;
- неналоговые доходы;
- безвозмездные перечисления;

- доходы целевых бюджетных фондов.

Группы доходов состоят из подгрупп и статей, объединяющих конкретные виды доходов по источникам и способам получения. Так, в составе *налоговых доходов* выделяют следующие *подгруппы:*

- налоги на прибыль, доходы;
- налоги и взносы на социальные нужды;
- налоги на товары (работы, услуги), реализуемые на территории РФ;
- налоги на товары, ввозимые на территорию РФ;
- налоги на имущество;
- налоги на совокупный доход;
- налоги, сборы и регулярные платежи за пользование природными ресурсами.

Функциональная классификация расходов бюджетов РФ отражает направление бюджетных средств на выполнение основных функций государства.

Первый уровень функциональной классификации расходов начиная с 2005 г. включает 11 разделов (против ранее действовавших 30 разделов):

- общегосударственные вопросы;
- национальная оборона;
- национальная безопасность и правоохранительная деятельность;
- национальная экономика;
- жилищно-коммунальное хозяйство;
- охрана окружающей среды;
- образование;
- культура, кинематография и СМИ;
- здравоохранение и спорт;
- социальная политика;
- межбюджетные трансферты.

Вторым уровнем функциональной классификации расходов бюджетов РФ являются подразделы (их 84), конкретизирующие направление бюджетных средств на выполнение функций государства в пределах разделов.

Третий уровень функциональной классификации расходов отражает финансирование расходов федерального бюджета по конкретным направлениям деятельности главных распорядителей средств федерального бюджета в пределах подразделов функциональной классификации.

Четвертый уровень функциональной классификации расходов федерального бюджета детализирует их по целевым статьям.

Ведомственная классификация расходов федерального бюджета является группировкой расходов, отражающих распределение бюджетных средств по главным их распорядителям. Главный распорядитель средств федерального бюджета — это орган государственной власти РФ, имеющий право распределять средства федерального бюджета по подведомственным ему распорядителям и получателям бюджетных средств. Перечень главных распорядителей средств федерального бюджета утверждается федеральным законом.

В субъектах РФ и муниципальных образованиях перечень распорядителей и получателей средств соответствующих бюджетов утверждается органами исполнительной власти субъектов РФ или органами местного самоуправления.

Таким образом, ведомственная классификация расходов позволяет осуществлять адресное распределение бюджетных средств по их конкретным распорядителям и получателям.

Экономическая классификация расходов бюджетов РФ является группировкой расходов бюджетов всех уровней по их экономическому содержанию. Она включает следующие разделы:

— текущие расходы;
— капитальные расходы;
— предоставление бюджетных кредитов.

Разделы, в свою очередь, подразделяются на статьи затрат. Например, в бюджетах всех уровней предусматриваются текущие расходы, которые распределяются по следующим статьям: закупка товаров и оплата услуг, оплата труда государственных служащих и т. д.

7.3. Межбюджетные отношения в РФ и пути их совершенствования

В любом государстве, имеющем административно-территориальное деление, существуют межбюджетные отношения. Но складываться они могут по-разному, т. е. на разных условиях (принципах).

Унитарным бюджетным системам соответствует высокий уровень централизации бюджетных средств. Федеративные бюджетные системы строятся на основе самостоятельности территориальных бюджетов при соблюдении единства общегосударственных интересов и единства бюджетной системы.

Межбюджетные отношения в РФ — это отношения между органами государственной власти РФ, органами государственной власти субъектов Федерации и органами местного самоуправления по обеспечению бюджетного процесса.

В Бюджетном кодексе РФ определены следующие принципы межбюджетных отношений, которые принято называть принципами бюджетного федерализма (хотя в самом Бюджетном кодексе РФ о бюджетном федерализме не упоминается):

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

Перечисленные принципы бюджетного федерализма в действующей бюджетной системе России реализуются пока

весьма слабо. Не обеспечивается сбалансированность всех бюджетов. Начиная с 1992 г. и по настоящее время бездефицитными являются менее половины территориальных бюджетов. Подавляющее большинство местных бюджетов также является дефицитным.

Федеральная власть взимает подавляющую часть налогов в федеральный бюджет и затем часть из них возвращает в территориальные бюджеты. При этом порядок распределения централизованных финансовых ресурсов несовершенен и приводит к постоянным разногласиям между разными уровнями власти.

Несмотря на проводимую работу по совершенствованию межбюджетных отношений (в 2004 г. с этой целью принят Федеральный закон "О внесении изменений и дополнений в Бюджетный кодекс Российской Федерации в части совершенствования межбюджетных отношений"; Правительством РФ утверждена программа совершенствования межбюджетных отношений), проблема расширения собственной доходной базы бюджетов субъектов РФ и, особенно, местных бюджетов остается исключительно актуальной. Бюджетные взаимоотношения федерального центра и субъектов Федерации продолжают оставаться наиболее сложной проблемой бюджетного устройства России.

Для выравнивания уровней социально-экономического развития субъектов Федерации и муниципальных образований невозможно обойтись без финансовой поддержки их из федерального бюджета и бюджетов субъектов Федерации. В то же время требуется совершенствовать методику оказания такой поддержки, чтобы экономически отсталые территории (их властные структуры) становились полноправными участниками бюджетного процесса, а не выступали в унизительной роли просителей финансовой помощи.

Проблема межбюджетных отношений является по существу не только финансовой проблемой. От решения этой проблемы зависит будущее Российской Федерации как единого государства. В конечном итоге задача заключается в том, что-

бы каждый уровень власти, каждый бюджет в пределах своих конституционных полномочий мог формировать собственную доходную базу, достаточную для выполнения всех возложенных на него полномочий.

В России традиционно распределение доходов между уровнями бюджетной системы осуществляется посредством закрепления за каждым уровнем собственных доходов и использования регулирующих доходов.

Собственные доходы бюджетов — это виды доходов, закрепленные налоговым и бюджетным законодательством РФ на постоянной основе полностью или частично за определенным бюджетом. Например, НДС, акцизы, таможенные пошлины на все 100% закреплены как собственные доходы федерального бюджета. Налог на доход физических лиц — это на 100% собственные доходы соответствующего территориального бюджета.

Налог на прибыль организаций (на май 2006 г. — 24% от налогооблагаемой базы) распределен на постоянной основе между бюджетами разных уровней следующим образом: 6,5% — в федеральный бюджет;17,5% — в бюджеты субъектов РФ.

Регулирующие доходы бюджетов — это федеральные и региональные налоги и иные платежи, по которым устанавливаются нормативы отчислений (в процентах) в бюджеты субъектов РФ или местные бюджеты на очередной финансовый год или на ближайшие два-три года. Нормативы отчислений определяются законами о соответствующих бюджетах.

К регулирующим доходам бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов относятся также межбюджетные трансферты, к которым относятся дотации, субвенции и субсидии.

Дотации — это бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня на безвозмездной и безвозвратной основах для покрытия текущих расходов без указания конкретных их видов. Источником выделения дотаций является целевой бюджетный фонд (в федеральном бюджете — Фонд финансовой поддержки регионов — ФФПР, в территориальных бюджетах — фонды финансовой поддержки муниципальных

образований — ФФПМО), эти фонды формируются в определенном размере от суммы налоговых доходов соответствующих бюджетов.

Расчет размеров дотаций в пользу каждого территориального бюджета или бюджетов муниципальных образований производится в соответствии с разработанной Минфином РФ и утвержденной в установленном порядке методикой.

Субвенции — это бюджетные средства, предоставленные бюджету другого уровня бюджетной системы или юридическому лицу на безвозмездной и безвозвратной основах на осуществление определенных целевых расходов. Субвенция выдается на определенный срок. В случае, если субвенция не была израсходована в этот срок или израсходована не по назначению, она должна быть возвращена в соответствующий бюджет.

Субсидии — это бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня из вышестоящего бюджета или юридическим, а также физическим лицам на условиях долевого финансирования целевых расходов.

Применяется также такая форма финансовой поддержки региональных и местных бюджетов, как бюджетные кредиты.

Бюджетные кредиты — это бюджетные средства, предоставляемые из вышестоящего бюджета бюджету другого уровня на возвратной и возмездной основах на определенный срок в пределах финансового года.

В практике бюджетного регулирования используются также взаимные расчеты и бюджетные компенсации.

Взаимные расчеты — это метод бюджетного регулирования, который применяется в ходе исполнения бюджетов. Если в течение бюджетного года вышестоящие органы принимают решения, которые не были учтены при формировании бюджетов на этот год, то такие решения должны быть подкреплены передачей отдельных видов налогов или других платежей (полностью или частично) или путем предоставления бюджетных компенсаций.

Бюджетные компенсации — это суммы, утверждаемые и передаваемые из бюджета одного уровня в другой для возмеще-

ния выпадающих доходов или покрытия дополнительных расходов, вызванных решениями органов власти другого уровня. В Бюджетном кодексе РФ установлено, что в течение финансового года органы законодательной и исполнительной власти и органы местного самоуправления не имеют права принимать решения, приводящие к увеличению расходов бюджета, либо к снижению (выпадению) доходов бюджетов других уровней бюджетной системы РФ без внесения изменений и дополнений в соответствующие законы (решения) о бюджетах, компенсирующих увеличение расходов или снижение (выпадение) доходов.

В ближайшие годы предстоит решить многие проблемы межбюджетных отношений в РФ. Совершенствование их должно привести к тому, чтобы органы государственной власти и управления всех уровней и органы местного самоуправления обладали реальной налогово-бюджетной самостоятельностью и несли постоянную ответственность за ее исполнение, т. е. чтобы расходные обязательства властных структур всех уровней были обеспечены их правами по формированию соответствующих доходов бюджетов.

Тема 8. Бюджетный процесс в Российской Федерации

8.1. Сущность бюджетного процесса и его стадии

В Бюджетном кодексе РФ дано следующее определение бюджетного процесса: это "регламентируемая нормами права деятельность органов государственной власти, органов местного самоуправления и участников бюджетного процесса по составлению и рассмотрению проектов бюджетов, проектов бюджетов государственных внебюджетных фондов, утверждению и исполнению бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов, а также по контролю за их исполнением".

Участниками бюджетного процесса являются:

- Президент РФ;
- органы законодательной (представительной) власти;
- органы исполнительной власти (высшие должностные лица субъектов РФ; главы местного самоуправления; финансовые органы; органы, осуществляющие сбор доходов бюджетов; другие уполномоченные органы);
- органы денежно-кредитного регулирования;
- органы государственного и муниципального финансового контроля;
- государственные внебюджетные фонды;
- главные распределители и распределители бюджетных средств;
- бюджетные учреждения, государственные и муниципальные унитарные предприятия, другие получатели бюджетных средств;
- кредитные организации, осуществляющие отдельные операции со средствами бюджетов.

Бюджетный процесс охватывает *четыре стадии бюджетной деятельности*:

1) составление проектов бюджетов;
2) рассмотрение и утверждение бюджетов;
3) исполнение бюджетов;
4) составление отчетов об исполнении бюджетов и их утверждение.

Продолжительность бюджетного процесса по 1 и 2 стадиям — более года, по 3 стадии — 1 год (с 1 января по 31 декабря), по 4 стадии — более полугода. Таким образом, продолжительность бюджетного процесса по всем стадиям составляет около 3 лет. При этом ежегодно бюджетный процесс осуществляется по бюджетам трех лет (предыдущего, текущего, будущего года).

8.2. Составление проектов бюджетов

Проекты бюджетов на всех уровнях составляются органами исполнительной власти. Эту работу осуществляют:

- Министерство финансов РФ (проект федерального бюджета);
- финансовые органы субъектов Федерации (проекты территориальных бюджетов);
- финансовые органы муниципальных образований (проекты местных бюджетов).

Министерство финансов РФ на основе бюджетного законодательства издает Правила составления и исполнения бюджета, которыми руководствуются все финансовые органы страны и все участники бюджетного процесса.

В настоящее время в РФ действует следующий порядок составления федерального бюджета.

Президент РФ ежегодно направляет Федеральному Собранию РФ Бюджетное послание, в котором определяет бюджетную политику государства на очередной финансовый год, приоритетные направления социально-экономического развития страны на планируемый год и ближайшую перспективу (два-три года).

Минфин России и Министерство экономического развития и торговли РФ совместно с другими федеральными органами исполнительной власти и ЦБ России разрабатывают и до 1 апреля представляют в Правительство РФ сценарные условия функционирования экономики страны на очередной финансовый год, включающие:

- динамику и структуру ВВП, прогноз инфляции, производство важнейших видов продукции, в том числе подакцизной, розничный товарооборот, объем платных услуг, численность занятых в отраслях экономики, инвестиции в основной капитал, фонд заработной платы, прибыль, объем экспорта, импорта, прогноз сводного финансового баланса РФ;
- приоритеты социально-экономической политики.

После рассмотрения и принятия Правительством РФ сценарных условий функционирования экономики страны Министерство экономического развития и торговли РФ разрабатывает прогноз экономического и социального развития

России, а Министерство финансов РФ — проект федерального бюджета на очередной финансовый год. К разработке этих двух важнейших проектов привлекаются все федеральные органы исполнительной власти, которые представляют Минфину России свои бюджетные заявки. В этой работе участвуют также соответствующие органы исполнительной власти субъектов РФ.

С 15 июля по 15 августа Правительство РФ рассматривает подготовленные Министерством экономического развития и торговли и Министерством финансов прогноз социально-экономического развития и проект федерального бюджета на очередной финансовый год.

Не позднее 26 августа Правительство РФ представляет проект федерального бюджета на планируемый год в форме проекта федерального закона о федеральном бюджете в Государственную Думу для последующего рассмотрения и утверждения. Вместе с этим законопроектом представляются многочисленные документы и материалы:

- предварительные итоги социально-экономического развития страны за текущий год;
- прогноз социально-экономического развития страны на следующий год;
- основные направления бюджетной и налоговой политики на предстоящий бюджетный год;
- проект консолидированного бюджета РФ на планируемый год;
- федеральные целевые программы, финансируемые за счет федерального бюджета;
- адресную инвестиционную программу на планируемый год, финансируемую из федерального бюджета;
- оценку ожидаемого исполнения федерального и консолидированного бюджета России за текущий год;
- отчет об исполнении федерального и консолидированного бюджета за предыдущий год;
- расчеты по всем разделам и статьям федерального бюджета на планируемый год.

Бюджетный процесс в субъектах Федерации, муниципальных образованиях регулируется законами субъектов РФ или правовыми актами органов местного самоуправления, принимаемыми на базе федерального бюджетного законодательства. Порядок работы по составлению проектов территориальных бюджетов аналогичен проводимому на федеральном уровне.

8.3. Рассмотрение и утверждение бюджетов

Поступивший в Госдуму (не позднее 26 августа) проект федерального закона о федеральном бюджете со всеми прилагаемыми к нему материалами направляется Президенту, Совету Федерации, всем комитетам и комиссиям Госдумы, а также в Счетную палату для изучения и внесения предложений.

Госдума рассматривает проект федерального закона о федеральном бюджете на предстоящий год в четырех чтениях.

При рассмотрении *в первом чтении* Госдума обсуждает концепцию проекта закона, основные направления бюджетной и налоговой политики, основные принципы и расчеты по взаимоотношениям федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ, проект программы внешних заимствований России, а также основные параметры федерального бюджета: доходы, расходы, дефицит или профицит.

Дума заслушивает доклад Правительства РФ и доклад председателя Комитета Госдумы по бюджету и принимает решение о принятии законопроекта за основу для дальнейшего рассмотрения или об отклонении его. При отклонении законопроекта в первом чтении Госдума принимает одно из следующих решений:

1. Создает согласительную комиссию из представителей Госдумы, Совета Федерации и Правительства РФ по корректировке проекта федерального закона, исходя из рекомендаций, изложенных в Сводном заключении комитетов и комиссий Госдумы по проекту закона.

2. Возвращает законопроект на доработку в Правительство РФ.

Если принимается решение о создании согласительной комиссии, то она в течение 10 дней разрабатывает согласованный вариант уточнений проекта бюджета, после чего Правительство РФ представляет уточненный законопроект на рассмотрение в Госдуму во втором чтении.

Если принимается решение об отклонении законопроекта в первом чтении, он возвращается на доработку в Правительство, которое в течение 20 дней представляет в Госдуму новый проект закона. В случае повторного отклонения законопроекта Госдумой в первом чтении, она может выразить недоверие Правительству РФ или принять решение о создании согласительной комиссии, которая разработает согласованный вариант законопроекта, после чего он вновь вносится на рассмотрение в первом чтении и Госдума принимает решение о принятии законопроекта в первом чтении.

При рассмотрении законопроекта о федеральном бюджете *во втором чтении* Госдума утверждает расходы федерального бюджета по разделам и подразделам функциональной классификации в пределах общего объема расходов, утвержденного в первом чтении. Во втором чтении распределяются также средства федерального фонда финансовой поддержки регионов по субъектам Федерации, утверждается общий объем бюджета развития и бюджета текущих расходов.

При рассмотрении проекта федерального бюджета *в третьем чтении* Госдума утверждает ассигнования расходов по всем уровням ведомственной классификации, по федеральным целевым программам, федеральной адресной инвестиционной программе; определяет перечень защищенных статей бюджета.

При рассмотрении проекта федерального закона в федеральном бюджете *в четвертом чтении* он выносится на голосование в целом. Внесение поправок, возможных во втором и третьем чтениях, в четвертом чтении не допускается.

Бюджетным кодексом установлена следующая продолжительность рассмотрения проекта федерального бюджета в Госдуме:

- *в первом чтении* — 30 дней со дня внесения законопроекта в Госдуму;
- *во втором чтении* — 15 дней со дня принятия его в первом чтении;
- *в третьем чтении* — 25 дней со дня принятия во втором чтении;
- *в четвертом чтении* — 15 дней со дня принятия в четвертом чтении.

Принятый Госдумой федеральный закон о федеральном бюджете передается в Совет Федерации, который рассматривает его в течение 14 дней и в случае одобрения направляет его Президенту для подписания и обнародования. В случае отклонения закона Советом Федерации он передается в согласительную комиссию, перерабатывается и направляется в Госдуму для утверждения в одном чтении, а затем он повторно передается в Совет Федерации для одобрения. Вето Совета Федерации может быть преодолено Госдумой повторным голосованием за закон не менее 2/3 голосов.

В случае неподписания закона Президентом РФ в течение 14 дней он направляется в согласительную комиссию и вновь рассматривается Федеральным собранием. Для преодоления вето Президента требуется не менее 2/3 голосов обеих палат Федерального Собрания.

В случае непринятия Госдумой проекта закона до 15 декабря или невступления его в силу по другим причинам до 1 января Госдума может принять федеральный закон о финансировании расходов из федерального бюджета в первом квартале очередного года.

8.4. Исполнение бюджетов

Исполнить бюджет — значит обеспечить поступление доходов и финансирование расходов в пределах, утвержденных законом о бюджете.

Оперативным документом, на основании которого осуществляется исполнение бюджетов, является *поквартальная роспись доходов и расходов* (бюджетная роспись).

Исполнить бюджет по доходам — значит собрать все налоги, сборы и другие платежи на соответствующей территории в месяц, квартал, год и распределить их по уровням бюджетной системы в соответствии с действующим законодательством.

Исполнить бюджет по расходам — значит профинансировать расходы, предусмотренные в бюджете в соответствии с бюджетной росписью.

Бюджетные ассигнования направляются распорядителям средств. Они подразделяются на главных и нижестоящих.

Главный распорядитель средств федерального бюджета — это определенный ведомственной классификацией расходов федерального бюджета орган государственной власти России, имеющий право распределять средства федерального бюджета по подведомственным распорядителям и получателям бюджетных средств (бюджетным учреждениям или организациям, имеющим право на получение бюджетных средств в рамках бюджетной росписи на соответствующий год).

Ответственность за правильное, целевое, эффективное использование бюджетных средств возложена на руководителей организаций, учреждений, предприятий, получающих бюджетные ассигнования.

В целях эффективного управления доходами и расходами в процессе исполнения федерального бюджета и бюджетов субъектов Федерации, усиления контроля за поступлением, целевым и экономным использованием бюджетных средств в РФ создана единая система Федерального казначейства России, которое имеет разветвленную сеть территориальных органов (управлений по республикам в составе РФ, краям, областям, автономным округам, г. Москве, Санкт-Петербурге, а также филиалов по городам и районам страны).

Федеральное казначейство обеспечивает соблюдение принципа ***единства кассы***, который означает, что у каждого бюджета (федерального, территориальных, местных) есть единый

счет, на который зачисляются все поступающие доходы бюджета и с которого осуществляются все расходы.

Бюджетные расходы финансируются в пределах фактического наличия бюджетных средств на едином счете бюджета. Если в процессе исполнения бюджетов происходит недобор поступлений доходов бюджетов, вводится режим сокращения расходов бюджетов (секвестр расходов): до 10% — решение органа исполнительной власти, свыше 10% — законом (решением), принимаемым органом законодательной (представительной) власти.

8.5. Составление отчетов об исполнении бюджетов и их утверждение

Отчет об исполнении бюджета на основании отчетов главных распорядителей, распорядителей и получателей бюджетных средств готовит орган, исполняющий бюджет.

Ответственным за составление отчета об исполнении федерального бюджета является Министерство финансов РФ, которое представляет его в Правительство РФ, Госдуму и Счетную палату в форме проекта федерального закона об исполнении федерального бюджета за истекший год.

Счетная палата в течение 4,5 месяцев проводит проверку отчета и готовит заключение по нему. В случае выявления уголовно-наказуемых нарушений бюджетного законодательства Счетная палата направляет материалы проверок в соответствующие органы для возбуждения уголовных дел.

Получив заключение Счетной палаты, Госдума в течение 1,5 месяцев рассматривает отчет, после чего принимает решение об утверждении его.

Работа по составлению отчетов об исполнении бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов осуществляется в соответствии с законами (решениями) законодательных (представительных) органов государственной власти субъектов РФ или местного самоуправления.

Тема 9. Доходы и расходы бюджетов

9.1. Виды и классификация доходов бюджетов

Доходы бюджетов — это денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с действующим в стране налоговым законодательством в распоряжение органов государственной власти и органов местного самоуправления.

Доходы бюджетов образуются за счет собственных доходных источников (налоговых и неналоговых), а также за счет финансовой помощи из бюджетов других уровней в соответствии с законом (решением) о бюджете на плановый год.

К *налоговым доходам*, формирующим основную часть (около 90%) бюджетного фонда государства, относятся предусмотренные законодательством России федеральные, региональные и местные налоги и сборы, а также пени и штрафы, взимаемые за нарушения налогового законодательства.

Неналоговыми доходами (на их долю приходится примерно 10% доходов консолидированного бюджета России) являются:

- доходы от использования и продажи имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности;
- доходы от платных услуг, оказываемых органами государственной власти и местного самоуправления, а также бюджетными учреждениями;
- денежные средства, полученные в результате применения мер гражданско-правовой, уголовной и административной ответственности (штрафы, конфискации, компенсации и иные суммы принудительного изъятия);
- иные неналоговые доходы (отчисления от прибыли Банка России, доходы от внешнеэкономической деятельности).

В доходы отдельных бюджетов могут зачисляться *безвозмездные перечисления*, которые включают поступления:

- от нерезидентов;
- от других уровней власти (других уровней бюджетной системы) — трансфертные перечисления: дотации, субвенции, субсидии, бюджетные компенсации;
- от государственных внебюджетных фондов;
- от государственных предприятий и учреждений;
- от наднациональных организаций.

В зависимости от уровня бюджетной системы различают:

— доходы федерального бюджета;

— доходы бюджетов субъектов Федерации;

— доходы местных бюджетов.

Общая сумма доходов всех бюджетов страны составляет доходы консолидированного бюджета РФ.

По источникам поступления выделяют доходы бюджетов, поступающие:

- от юридических лиц;
- от населения.

По конкретным видам налогов выделяют:

- налог на добавленную стоимость, акцизы, таможенные пошлины и сборы, другие косвенные налоги;
- налог на прибыль организаций, налог на доходы;
- единый социальный налог (взнос);
- налог на имущество организации, налог на имущество физических лиц и другие прямые налоги.

9.2. Классификация расходов бюджетов

Расходы бюджетов — это денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства и местного самоуправления.

В зависимости от уровня бюджетной системы различают:

- расходы федерального бюджета;
- расходы бюджетов субъектов Федерации;
- расходы местных бюджетов.

Общая сумма расходов всех бюджетов страны составляет расходы консолидированного бюджета России.

Как уже отмечалось в теме "Бюджетное устройство Российской Федерации", бюджетные расходы классифицируются по функциональному, ведомственному и экономическому признакам.

В Бюджетном кодексе РФ определен перечень функциональных видов расходов, финансируемых:

- исключительно из федерального бюджета;
- исключительно из бюджетов субъектов Федерации;
- исключительно из местных бюджетов;
- а также перечень расходов, финансируемых как из федерального, так и из региональных и местных бюджетов.

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ предоставление бюджетных средств осуществляется в формах:

- бюджетных ассигнований на содержание бюджетных учреждений;
- средств на оплату товаров, работ и услуг, выполняемых физическими и юридическими лицами по государственным и муниципальным заказам (контрактам);
- трансфертов населению (пенсии, пособия, стипендии);
- бюджетных дотаций, субвенций, субсидий бюджетам других уровней бюджетной системы, государственным внебюджетным фондам;
- субвенций и субсидий физическим и юридическим лицам;
- инвестиций в уставные капиталы действующих или вновь создаваемых юридических лиц;
- бюджетных кредитов бюджетам других уровней бюджетной системы, внебюджетным фондам, а также юридическим лицам;
- кредитов иностранным государствам;
- средств на обслуживание и погашение долговых обязательств, в том числе государственных или муниципальных гарантий.

9.3. Сбалансированность бюджетов. Бюджетный дефицит и источники его покрытия

В бюджетах всех уровней действует *принцип сбалансированности*, который означает, что объем предусмотренных бюджетных расходов должен соответствовать объему доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита.

На стадии финансового планирования достичь равенства доходов и расходов бюджетов не всегда удается. Расходы бюджета могут превышать его доходы (дефицит бюджета) или, наоборот, доходы превышают расходы (профицит бюджета). Сбалансированным является бюджет, в котором доходная и расходная части равны между собой.

Бюджетным кодексом РФ не допускается утверждение несбалансированного бюджета. В случае дефицитности бюджета требуется определить источники покрытия дефицита.

Бюджетный дефицит не считается явлением исключительным, чрезвычайным. Все государства в те или иные периоды своей истории сталкивались с бюджетным дефицитом.

Основными причинами возникновения бюджетного дефицита могут быть:

- кризисные явления в экономике;
- неспособность правительства держать под контролем финансовую ситуацию в стране;
- чрезвычайные обстоятельства (войны, социальные потрясения, крупные стихийные бедствия);
- милитаризация экономики в мирное время;
- осуществление крупных централизованных финансовых вложений в развитие производства и осуществление структурной перестройки экономики;
- чрезмерное увеличение темпов роста социальных расходов по сравнению с темпами роста ВВП.

По поводу влияния бюджетного дефицита на экономику существуют противоположные мнения. Сторонники концепции дефицитного финансирования бюджетных расходов считают, что

бюджетный дефицит не является деструктивным (разрушительным) фактором и не представляет опасности для национальной экономики. Сторонники противоположной позиции высказывают серьезные опасения по поводу хронического бюджетного дефицита. Истина, как всегда, находится посередине. При определенных обстоятельствах и до определенного времени бюджетный дефицит может даже стимулировать экономический рост, если за счет увеличения государственных расходов осуществляются капитальные вложения в экономику, создаются новые рабочие места, что в конечном итоге ведет к увеличению занятости населения, росту денежных доходов, т. е. платежеспособного спроса, вызывающего рост производства товаров, расширение сферы услуг, а в конечном итоге — увеличение доходов бюджета.

Однако бюджетный дефицит не должен становиться хроническим явлением. При составлении, утверждении и исполнении бюджетов необходимо исходить из того, что размер дефицита должен быть минимальным.

Для регулирования дефицита бюджета в Бюджетном кодексе РФ содержатся следующие ограничения:

- размер дефицита федерального бюджета не может превышать суммарный объем бюджетных инвестиций (бюджета развития) и расходов на обслуживание государственного долга РФ (процентных расходов) в соответствующем финансовом году;
- размер дефицита бюджета субъекта РФ не может превышать 5% от объема доходов бюджета без учета финансовой поддержки из федерального бюджета;
- размер дефицита местного бюджета не может превышать 3% объема доходов бюджета без учета финансовой помощи из федерального бюджета и бюджета субъекта Федерации.

Дефицит рассматривается как временный, если существуют перспективы его преодоления и он составляет не более 3% ВВП. Если бюджетный дефицит составляет до 10% общей суммы доходов — это допустимый дефицит. Если он превышает 20% суммы доходов — это критический дефицит.

В 90-е гг. XX в. в федеральный бюджет России был дефицитным. Размер дефицита в отдельные годы превышал 20% доходов федерального бюджета и составлял более 5% ВВП.

В 2000 г. впервые за годы реформ федеральный бюджет стал бездефицитным (сбалансированным). В последующие годы и по настоящее время федеральный бюджет планируется и исполняется с профицитом. В то же время подавляющее большинство территориальных и местных бюджетов продолжают оставаться дефицитными.

Для покрытия бюджетного дефицита известны два способа:

- денежная эмиссия;
- внутренние и внешние заимствования.

Первый способ опасен усилением инфляционных процессов, ростом цен на товары и услуги, снижением жизненного уровня подавляющего большинства населения, обострением социальной напряженности. Поэтому государство для разрешения проблемы бюджетного дефицита использует второй способ, т. е. прибегает к внутренним и внешним заимствованиям.

Источниками финансирования дефицита федерального бюджета *являются:*

1. Внутренние источники:
   - кредиты, получаемые Правительством РФ от Банка России и других организаций (в рублях);
   - государственные займы, осуществляемые путем выпуска ценных бумаг от имени РФ.
2. Внешние источники:
   - государственные займы, осуществляемые в иностранной валюте путем выпуска ценных бумаг от имени РФ;
   - кредиты Правительства у иностранных государств, банков и фирм, международных финансовых организаций, предоставленные в иностранной валюте.

Источниками финансирования дефицитов бюджетов субъектов Федерации и местных бюджетов могут быть только внутренние источники в следующих формах:

- государственные и муниципальные займы, осуществляемые путем выпуска ценных бумаг от имени субъектов Федерации или муниципальных образований;
- бюджетные кредиты, получаемые от бюджетов других уровней бюджетной системы;
- кредиты, полученные от кредитных организаций.

Тема 10.
Государственные внебюджетные фонды

10.1. Необходимость государственных внебюджетных фондов, их виды и место в финансовой системе РФ

Внебюджетные фонды являются составной частью единой системы финансов РФ, одним из звеньев государственных финансов.

Необходимость создания внебюджетных фондов и порядок их деятельности определяют органы власти и управления. Правом образовывать внебюджетные фонды обладают как федеральные органы власти, так и органы власти субъектов РФ и органы местного самоуправления.

Внебюджетные фонды на федеральном уровне создаются по решению Федерального Собрания, на региональном уровне — по решению законодательных органов субъектов РФ, на муниципальном уровнем — по решению органов местного самоуправления.

Государственные внебюджетные фонды имеют строго целевую направленность. В зависимости от целевого назначения внебюджетные фонды подразделяются на:

— целевые социальные фонды;

— целевые экономические фонды.

До недавнего времени в России создавались многочисленные целевые экономические внебюджетные фонды: ведомственные (отраслевые, межотраслевые) фонды и терри-

ториальные экономические фонды (фонды межрегионального развития). В последние годы они были преобразованы в целевые бюджетные фонды, а с 2001 г. и целевые бюджетные фонды в составе федерального бюджета были упразднены. В настоящее время на федеральном уровне функционируют только социальные внебюджетные фонды: Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования. До 2001 г. существовал Государственный фонд занятости населения России. В настоящее время финансирование мероприятий по регулированию государственной политики занятости населения осуществляется через бюджеты всех уровней бюджетной системы России.

Государственные внебюджетные фонды формируются за счет устанавливаемых государством специальных налогов и сборов, уплачиваемых юридическими и физическими лицами. В настоящее время это единый социальный налог (взнос), уплачиваемый ежемесячно всеми работодателями и индивидуальными предпринимателями.

Денежные средства внебюджетных фондов используются для финансирования государственных расходов, не включенных в бюджет. Расходование средств из внебюджетных фондов осуществляется по распоряжению специально уполномоченных государством органов — правлений соответствующих фондов.

До принятия в 1998 г. Бюджетного кодекса РФ внебюджетные фонды не включались в бюджетную систему, являлись самостоятельным звеном финансовой системы России. С принятием Бюджетного кодекса федеральные внебюджетные фонды включены в первый уровень бюджетной системы (федеральный уровень), фонды субъектов РФ — во второй (территориальный) уровень.

В настоящее время принципы формирования внебюджетных фондов, расходования средств фондов, управления фондами, порядок составления и утверждения бюджетов государственных внебюджетных фондов, составления и утверждения отчетов об их исполнении регламентируются нормами Бюд-

жетного кодекса РФ. Исполнение бюджетов государственных внебюджетных фондов осуществляется через Федеральное казначейство РФ (по договорам с фондами).

Государственные внебюджетные фонды функционируют в форме некоммерческих организаций — финансово-кредитных учреждений в соответствии с Положениями, утверждаемыми в установленном порядке (на федеральном уровне — Правительством РФ).

Таким образом, в последние годы в России происходит централизация финансовых ресурсов государства, устраняется излишняя полицентричность финансовой системы. На федеральном уровне сохранены только целевые социальные фонды. В субъектах Федерации создаются как экономические, так и социальные внебюджетные фонды территориального значения.

10.2. Пенсионный фонд РФ, его функции, источники формирования и направления использования

Пенсионный фонд РФ (ПФР) создан постановлением Верховного Совета РФ от 27 декабря 1991 г., введен в действие с 1 января 1992 г.

Пенсионный фонд РФ осуществляет государственное управление финансовыми ресурсами системы пенсионного обеспечения РФ. Он является самостоятельным финансово-кредитным учреждением, функционирующим в форме некоммерческой организации в соответствии с "Положением о Пенсионном Фонде России", утвержденным указанным постановлением Верховного Совета (с последующими изменениями и дополнениями).

Пенсионный фонд подотчетен Федеральному Собранию. Руководство фондом осуществляется правлением фонда и его исполнительной дирекцией. Состав правления фонда утверждается Государственной Думой.

Основной источник доходов ПФР — введенный с 2001 г. ЕСН (взнос). Из общей максимальной ставки этого налога с

1 января 2005 г. для основной категории налогоплательщиков — 26% фонда оплаты труда (до 2004 г. — 35,6%) для ПФР определено 20%.

В доходы бюджета ПФР, кроме указанной части ЕСН, поступают также:

— средства федерального бюджета, направляемые через ПФР на целевое финансирование выплаты государственных пенсий и пособий (пенсий военнослужащим и приравненным к ним категориям, доплат к пенсиям федеральных государственных служащих);

— доходы за счет капитализации (инвестирования) временно свободных денежных средств фонда путем покупки государственных ценных бумаг;

— доходы от обслуживания счетов ПФР банками, а также от краткосрочных вложений средств фонда в форме банковских депозитов;

— добровольные взносы юридических и физических лиц.

На выплату пенсий при недостаточности у ПФР собственных средств могут направляться полученные в банках кредиты на эти цели и краткосрочные заимствования из других источников.

Средства ПФР направляются на выплату государственных пенсий (по возрасту, при потере кормильца, при инвалидности, военнослужащим и приравненным к ним гражданам), оказание материальной помощи престарелым и нетрудоспособным гражданам и выплату социальных пособий на погребение. В общей сумме расходов ПФР (в 2005 г. — 1 176 млрд. руб.) на выплату пенсий приходится около 90% (в том числе 1,1 % на их доставку и пересылку).

В настоящее время в РФ осуществляется реформирование системы пенсионного обеспечения. Эта работа начала проводиться после принятия в 2001 г. основополагающих федеральных законов: "О государственном пенсионном обеспечении в Российской Федерации", "О трудовых пенсиях в Российской Федерации", "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации".

Согласно указанным федеральным законам, российское государство по-прежнему гарантирует каждому гражданину, имеющему хотя бы 5 лет трудового стажа, выплату базовой части трудовой пенсии (так называемой социальной пенсии, которая в настоящее время составляет около 1000 руб., а в перспективе должна сравниваться с прожиточным минимумом). С 2002 г. начались отчисления в накопительную часть трудовых пенсий. Эти средства зачисляются на индивидуальные (персонифицированные) счета застрахованных лиц (при поступлении впервые на работу каждому гражданину выписывается трудовая книжка и присваивается персонифицированный номер в системе обязательного пенсионного страхования в РФ).

Средства накопительного пенсионного фонда инвестируются ПФР. По желанию граждан средства накопительной части их трудовой пенсии можно перевести в управляющие компании. Для этого достаточно подать заявление в ПФР с указанием конкретной управляющей компании, которая будет управлять денежными средствами, инвестируя их в ценные бумаги, и тем самым накопительная часть трудовой пенсии будет увеличиваться за счет получаемых процентов.

В последние годы в России начали создаваться негосударственные пенсионные фонды: корпоративные, банковские, отраслевые, региональные, открытые.

Эти фонды, получившие очень широкое распространение в странах с развитой рыночной экономикой, позволяют обеспечить дополнительное пенсионное страхование, осуществляемое за счет добровольных взносов работников и работодателей.

10.3. Фонд социального страхования РФ

Фонд социального страхования РФ создан в соответствии с указом Президента РФ в 1992 г. для управления средствами государственного социального страхования. Фонд функционирует в соответствии с Положением о нем, утвержденным Правительством РФ, в форме некоммерческой организации — финансово-кредитного учреждения.

Основными задачами Фонда являются:

- обеспечение гарантированных государством пособий по временной нетрудоспособности, беременности и родам, при рождении ребенка, на погребение, санаторно-курортное лечение и других предусмотренных законодательством пособий;
- участие в разработке и реализации государственных программ по охране здоровья работников, мер по совершенствованию социального страхования;
- организация работы по подготовке и повышению квалификации специалистов для системы социального страхования, разъяснительной работы среди страхователей и населения по вопросам социального страхования.

Средства Фонда образуются, главным образом, за счет страховых взносов работодателей и индивидуальных предпринимателей в виде единого социального налога (в настоящее время в этот фонд зачисляется 3,2% из 26% максимальной ставки ЕСН). Кроме того, средства фонда формируются за счет ассигнований из федерального бюджета на покрытие расходов, связанных с предоставлением льгот (пособий и компенсаций) лицам, пострадавшим вследствие аварии на Чернобыльской АЭС или аварий на других атомных объектах. Доходы могут быть также от инвестирования временно свободных денежных средств Фонда в государственные ценные бумаги и банковские вклады.

Около 70% средств фонда используется на выплаты пособий по больничным листам (по временной нетрудоспособности, беременности и родам), а также ежемесячных пособий на период отпуска по уходу за ребенком (до 1,5 лет), единовременного пособия при рождении ребенка, ежемесячного пособия на ребенка. Выплата этих пособий производится по месту основной работы лиц, имеющих право на пособия, либо в органах социальной защиты населения по месту жительства.

Кроме выплаты пособий, средства Фонда используются на частичное содержание санаториев-профилакториев и оздоро-

вительных детских лагерей, а также на частичную оплату путевок на санаторно-курортное лечение работников.

Механизм формирования и использования средств Фонда позволяет основную их часть оставлять в распоряжении плательщиков ЕСН. Контроль за полнотой и своевременностью начисления и уплаты ЕСН, в том числе перечисления причитающейся части этого налога в Фонд социального страхования РФ, осуществляют территориальные органы Федеральной налоговой службы, а контроль за правильным и рациональным использованием средств Фонда на предприятиях, в организациях и учреждениях — региональные (во всех субъектах РФ) и центральные отраслевые (в 14 отраслях) отделения Фонда с участием профсоюзных организаций.

10.4. Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования

Обязательное медицинское страхование является составной частью государственного социального страхования и призвано обеспечить гражданам РФ равные возможности получения медицинской и лекарственной помощи за счет обязательного медицинского страхования.

Система обязательного медицинского страхования граждан РФ введена федеральным законом в 1991 г.

Средствами обязательного медицинского страхования управляют федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования.

Основными задачами федерального фонда обязательного медицинского страхования (ФФОМС) являются:

- обеспечение финансовой устойчивости системы обязательного медицинского страхования в субъектах РФ; т. е. выравнивание условий деятельности территориальных фондов по финансированию программ обязательного медицинского страхования граждан РФ;
- обеспечение предусмотренных законодательством России прав граждан в системе обязательного медицинского страхования.

Финансовые средства федерального фонда обязательного медицинского страхования образуются за счет страховых взносов работодателей и индивидуальных предпринимателей по обязательному медицинскому страхованию, входящих составной частью в ЕСН (в настоящее время в этот фонд зачисляется 0,8% из 26% максимальной ставки ЕСН), а также за счет ассигнований из федерального бюджета в основном для поддержки отдельных категорий граждан по обеспечению их бесплатными лекарствами.

Основу доходов территориальных фондов ОМС также составляют страховые взносы работодателей и индивидуальных предпринимателей (в настоящее время — 2% из 26% ставки ЕСН).

За неработающих граждан (детей, учащихся и студентов дневной формы обучения, пенсионеров, зарегистрированных безработных) платят органы исполнительной власти в пределах средств, предусмотренных в соответствующих бюджетах на здравоохранение.

Средства федерального и территориальных фондов ОМС используются на:

- оплату медицинских услуг, предоставляемых гражданам;
- финансирование целевых медицинских программ;
- подготовку и переподготовку медицинских специалистов;
- развитие медицинской науки;
- улучшение материально-технологического обеспечения здравоохранения;
- другие медицинские цели.

Средства федерального фонда в основном направляются в порядке финансовой поддержки (субсидии) территориальным фондам на выравнивание условий их деятельности по финансированию программ обязательного медицинского страхования.

Оплата медицинских услуг, предоставляемых гражданам за счет обязательного медицинского страхования, производит-

ся в объеме, предусмотренном в "Перечне заболеваний, видов, объемов и условий оказания медицинской помощи". Этот перечень утверждается и периодически пересматривается Министерством здравоохранения и социального развития РФ. Право на получение этого объема бесплатных медицинских услуг граждане приобретают после вручения им страхового полиса.

В настоящее время федеральная программа государственных гарантий исходит не из потребностей населения в медицинской помощи и не из финансовых возможностей людей, а из жестких ограничений объема финансовых ресурсов федерального и территориальных фондов ОМС.

Тема 11. Государственный кредит

11.1. Необходимость и экономическая сущность государственного кредита

Государственный кредит представляет собой совокупность финансовых отношений, где одной из сторон является государство, а кредиторами или заемщиками выступают физические или юридические лица.

Государственный кредит используется для привлечения необходимых государству дополнительных финансовых ресурсов путем заимствования временно свободных денежных средств у населения и хозяйствующих субъектов.

Как *экономическая категория* госкредит находится на стыке двух видов денежных отношений — финансов и кредита. Как *финансовая категория* госкредит выполняет присущие финансам функции (распределительную и контрольную) и используется государством как инструмент регулирования экономики (воздействия на состояние денежного обращения, уровень процентных ставок на рынке денег и кредита, на производство и занятость).

Госкредит отличается от других видов кредита, прежде всего от банковского. Если при предоставлении банковского кредита в качестве обеспечения его возвратности выступают какие-то конкретные ценности (объекты недвижимости, товары в обороте, ценные бумаги, имущественные права) или поручительство, банковская гарантия, то при заимствовании денежных средств государством обеспечением кредита служит все имущество, находящееся в его собственности.

Госкредит отличается от банковского еще и тем, что денежные средства, взятые взаймы государством, чаще всего используются для покрытия бюджетного дефицита, т. е. не направляются на производительные цели. Однако государство может выступить и в качестве кредитора или гаранта, т. е. предоставлять ссуды физическим и юридическим лицам или брать на себя ответственность за погашение займов, выполнение других обязательств, взятых физическими и юридическими лицами.

Необходимость использования госкредита обусловлена постоянным противоречием между неуклонным возрастанием потребностей государства в финансовых ресурсах для финансирования возрастающих общественных потребностей и ограниченными возможностями адекватного увеличения доходов госбюджета. Поэтому при наличии временно свободных денежных средств у населения и хозяйствующих субъектов (а они постоянно образуются), органы государственной власти и органы местного самоуправления прибегают к использованию государственного (муниципального) кредита как в целях пополнения бюджетного фонда, так и в целях изъятия из обращения излишней денежной массы.

Госкредит имеет и негативную сторону, заключающуюся в том, что погашение его и выплата процентов осуществляется за счет бюджетных средств (так называемых процентных расходов бюджета). Тем самым часть бюджетных средств отвлекается от использования на удовлетворение общественных потребностей. Эта негативная сторона госкредита может быть смягчена, если денежные средства, занятые государством, ис-

пользовать на капиталовложения в объекты, приносящие государству доходы, за счет которых оно будет погашать свои долги, не отвлекая на это бюджетные средства.

11.2. Формы государственного кредита и классификация государственных займов

Госкредит подразделяется на внутренний и внешний. Основой данной классификации является критерий "резидент-нерезидент".

Внутренний госкредит — заимствование у резидентов, а *внешний* — у нерезидентов (вне зависимости от национальной или иностранной валюты).

В зависимости от заемщика госзаймы подразделяются на федеральные, региональные и муниципальные, т. е. заимствуют органы власти всех уровней, но основная часть госзаймов осуществляется федеральным правительством.

В зависимости от инвесторов (вкладчиков) госзаймы (а точнее, их финансовые инструменты) подразделяются на:

- реализуемые только среди населения;
- реализуемые только среди юридических лиц;
- универсальные, т. е. предназначенные для размещения среди физических и юридических лиц;
- специальные, предназначенные к размещению в страховых и пенсионных фондах, правительственных учреждениях.

По характеру обращения займы бывают рыночные и нерыночные. *Рыночные займы* (их финансовые инструменты) свободно продаются и покупаются; они являются основными при финансировании бюджетного дефицита. *Нерыночные займы* (удостоверяющие их документы) не могут свободно менять владельцев и не подлежат обращению на рынке ценных бумаг. Они выпускаются государством, чтобы привлечь определенные группы инвесторов, интересам которых и отвечают. Например, в западных странах практикуется выпуск нерыночных государственных облигаций для мобилизации средств негосударс-

твенных пенсионных фондов, страховых компаний, мелких инвесторов.

В зависимости от срока привлечения средств государственные займы бывают:

- краткосрочные (до 1 года);
- среднесрочные (от года до 5 лет);
- долгосрочные (свыше 5 лет).

По методам размещения государственные займы подразделяются на:

— добровольные;

— принудительные.

В основном государственные займы размещаются на добровольной основе. Однако в отдельные периоды государство может прибегнуть к принудительным займам, которые размещаются согласно постановлению правительства и предусматривают ответственность за уклонение от подписки.

В зависимости от характера выплачиваемого дохода долговые государственные обязательства подразделяются на процентные, выигрышные и с нулевым купоном (бескупонные). Владельцы долговых обязательств процентного займа получают твердый доход ежегодно путем оплаты купонов или один раз при погашении займа путем начисления процентов к номиналу ценных бумаг. По выигрышным займам выплата дохода осуществляется на основе тиражей выигрышей в момент погашения облигаций. Доход выплачивается только по выигравшим облигациям. Некоторые долгосрочные и все краткосрочные долговые ценные бумаги не имеют купонов; они продаются по номиналу со скидкой (с дисконтом), а выкупаются по номиналу. Такие облигации получили название облигаций *с нулевым купоном*.

Государственные обязательства бывают с твердым или плавающим доходом. Это указывается в условиях выпуска займа (если государство гарантирует не менять объявленный при выпуске займа размер дохода — это означает твердый доход, а если в условиях выпуска займа потенциальных инвесторов уведомляют, что государство может изменить в одностороннем

порядке размер дохода в будущих периодах, — это означает плавающий доход).

По обеспеченности долговых обязательств государственные ценные бумаги бывают закладные и беззакладные. *Закладные ценные бумаги* выпускают органы местного самоуправления, т. е. муниципальные займы, как правило, обеспечиваются залогом (конкретным имуществом). *Беззакладные облигации* выпускают органы федеральной власти. Такие ценные бумаги ничем определенным не обеспечиваются (т. е. их обеспечением считается все принадлежащее государству имущество).

Государственные долговые обязательства бывают с правом и без права досрочного погашения. По технологии эмиссии госзаймы могут быть облигационными (т. е. в документарной форме; сопровождаться эмиссией ценных бумаг) и безоблигационными (в бездокументарной форме; оформляются в виде записей на счетах, подписанием соглашений, договоров, а также путем записи в долговых книгах с выдачей особых свидетельств — сертификатов).

11.3. Внутренний и внешний государственный долг Российской Федерации. Методы управления государственным долгом

Функционирование механизма госкредита ведет к образованию госдолга. Он подразделяется на *внутренний* и *внешний*. Различают *капитальный* и *текущий* госдолг.

Капитальный долг — вся совокупность долговых обязательств государства на определенную дату. На начало 2006 г. общий объем государственного внешнего долга РФ составил около 100 млрд $, а величина внутреннего — 1,2 трлн руб.

Текущий долг — это совокупность долговых обязательств, которые государство обязано погасить в отчетном периоде.

Политику в отношении госдолга и его верхний предел определяют и устанавливают законодательные органы власти, а

оперативное управление осуществляют органы исполнительной власти (на федеральном уровне — Министерство финансов РФ и ЦБ РФ, если заемщиком выступает РФ как суверен; в субъектах Федерации — соответствующие органы субъектов Федерации).

Управление госдолгом представляет собой комплекс мер, осуществляемых государством в лице его уполномоченных органов по определению условий размещения и погашения госзаймов, а также по гармонизации интересов заемщика и кредиторов.

Управление госдолгом основывается на следующих принципах:

- *принцип безусловности* — обеспечение безусловного выполнения государством всех обязательств перед инвесторами и кредиторами, которые государство как заемщик приняло на себя при заключении договоров заимствования средств;
- *принцип единства* — учет в процессе управления госдолгом всех видов обязательств, эмитированных РФ как сувереном, а также субъектами Федерации;
- *принцип снижения рисков* — размещение и погашение займов таким образом, чтобы максимально снизить влияние конъюнктуры рынка капиталов и спекулятивных тенденций рынка ценных бумаг на рынок гособязательств;
- *принцип оптимальности структуры долговых обязательств* по срокам обращения и погашения;
- *принцип сохранения финансовой независимости* — поддержание оптимальной структуры долговых обязательств между инвесторами-резидентами и инвесторами-нерезидентами;
- *принцип прозрачности* — соблюдение открытости при выпуске займов, обеспечение доступа международных рейтинговых агентств к достоверной информации об экономическом положении в стране для поддержания высокой кредитной репутации и рейтинга страны-заемщика.

Во всем мире самым распространенным методом управления госдолгом является *рефинансирование* госдолга, т. е. погашение основной задолженности и процентов за счет средств, получаемых от размещения новых займов.

Для использования этого метода необходима высокая финансовая репутация государства-заемщика. На мировом финансовом рынке репутация стран-заемщиков выражается рейтингами, присваивается странам международными рейтинговыми агентствами в соответствии с международными правилами рейтингования.

Если государство по каким-либо причинам не может обеспечить погашение займов и выплат процентов по ним в установленные сроки, то могут быть приняты решения относительно:

— конверсии;
— консолидации;
— унификации;
— отсрочки погашения;
— аннулирования госдолга.

Конверсия — это одностороннее изменение доходности займов; чаще всего государство снижает размер уплачиваемых процентов по займам, уменьшая тем самым расходы госбюджета по управлению госдолгом.

Консолидация — изменение условий государственных долговых обязательств в части срока их погашения, т. е. решение о переносе даты выплаты на более поздний срок. Возможно и обратное решение — досрочное погашение госзаймов. Обычно вместе с консолидацией проводится унификация государственных займов.

Унификация — решение государства об объединении нескольких ранее выпущенных займов; при этом облигации и сертификаты ранее выпущенных займов подлежат обмену на сертификаты и облигации нового займа.

Отсрочка погашения займа — консолидация при одновременном отказе государства от выплаты государства процентов по займам.

Аннулирование госдолга — отказ государства от всех обязательств по ранее выпущенным займам (объявление дефолта, т. е. неплатежеспособности государства).

Использование перечисленных методов нарушает первый принцип управления госдолгом — принцип безусловности. Поэтому решение о применении их требует глубокой предварительной проработки и анализа всех возможных экономических и политических последствий.

Тема 12. Страхование в системе финансов

12.1. Экономическая сущность страхования, его задачи и роль в рыночной экономике

Страхование является частью финансов. Практически это перераспределительные отношения, связанные с созданием целевых денежных фондов, которые формируются за счет денежных взносов юридических и физических лиц.

Согласно закону РФ от 27 ноября 1992 г. № 4015-I "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 страховщиком из уплаченных страховых взносов, премий, а также иных средств страховщиков.

Основная идея страхования заключается в солидарном распределении ущерба между страхователями.

Страховой фонд образуется из страховых взносов всех клиентов страховой организации, а расходуется на покрытие убытков только пострадавших участников конкретного вида страхования.

Специфика страхования заключается в том, что чрезвычайные ущербы наступают случайно и не наносят вреда всем сразу. Поэтому выгоднее создать на солидарной основе корпо-

ративный страховой фонд, чем каждому собственнику создавать свой индивидуальный фонд.

Страхование решает две основные задачи:

— возмещение ущерба гражданам и юридическим лицам, пострадавшим при возникновении неблагоприятных событий различного рода;

— сбережение, суть которого заключается в создании каким-либо гражданином капитала, предназначенного для осуществления намеченной им цели (например, сделать подарок к совершеннолетию детей; поддержать на должном уровне благосостояние семьи в случае потери кормильца; позволить себе сделать дорогое приобретение).

В условиях рыночных отношений, когда предпринимательская деятельность осуществляется самостоятельно хозяйствующими субъектами на свой страх и риск, роль страхования усиливается, так как оно является основным методом снижения риска неблагоприятного исхода при наступлении непредвиденных событий, на случай которых оно и проводится.

Страхование является также эффективным средством реализации социальной политики государства, материальной защиты граждан путем выплаты пенсий и пособий через систему государственного социального страхования.

Страхование — это еще и стабильный источник инвестиционных ресурсов. Страховые организации, аккумулируя большие объемы денежных средств, поступающих в качестве страховых взносов, занимаются не только страховой, но и инвестиционно-финансовой деятельностью.

Таким образом, страхование является неотъемлемой частью экономической и социальной сферы, важным элементом рыночной инфраструктуры.

В настоящее время на страховом рынке России функционирует более 1000 страховых организаций, в основном в форме ОАО. Страховые компании осуществляют одну из важнейших функций государства — материальную защиту граждан и юри-

дических лиц, а также и самого государства от неожиданных негативных событий. Поэтому государство жестко регламентирует и контролирует деятельность страховщиков через систему государственного страхового надзора, которую возглавляет Федеральная служба страхового надзора, подведомственная МФ РФ.

В современной России страхование находится в стадии становления. Ряд форм и видов страхования, получивших широкое распространение в странах с развитой рыночной экономикой, в России начали практиковаться только в последние несколько лет. Особенно слабо развито в России личное страхование. Население страны на личное страхование расходует менее 1% своих доходов (в странах Западной Европы и других развитых странах население расходует на эти цели примерно 20% своих доходов).

12.2. Страховая терминология: основные термины и понятия

Страховая терминология очень обширна и постоянно обновляется.

Страхователь — физическое или юридическое лицо, которое заключило договор страхования со страховой организацией, уплачивает страховые взносы и получает право на возмещение убытка.

Застрахованный (в договорах личного страхования) — лицо, в чью пользу заключен договор страхования, которое имеет право получить компенсацию при наступлении страхового случая или выкупную сумму при досрочном расторжении договора.

Страховщик — страховая организация, имеющая лицензию на осуществление страховой деятельности и принимающая на себя обязательство выплатить по договору страхователю или застрахованному лицу компенсацию в случае наступления страхового случая.

Объект страхования — понятие многозначное: наименование конкретной опасности (пожар, кража, наводнение,

грабеж, катастрофа, травматизм и т. д.); возможность наступления страхового случая и вероятность наступления этой возможности.

Страховой случай — событие (риск), описанное в договоре, наступление которого обязывает страховщика возместить ущерб по имущественным видам страхования или выплатить сумму по договору личного страхования.

Договор страхования (полис, страховой контракт) — юридический документ, по которому одна сторона — страховщик — обязуется за определенную плату при наступлении страхового случая возместить другой стороне — страхователю, или застрахованному, — причиненные убытки по имущественным видам страхования или выплатить сумму по договору личного страхования.

Страховая оценка (стоимость) — в имущественном страховании — стоимость имущества, определяемая для целей страхования.

Страховая сумма — сумма, на которую застрахован объект страхования. Страховая концепция не допускает превышения страховой суммы над страховой стоимостью.

Выкупная сумма — в личном страховании — при досрочном расторжении договора сумма взносов страхователя за истекший период страхования за вычетом расходов страховщика на ведение дел.

Страховая премия (страховой взнос, страховой платеж) — цена страховой услуги или сумма, уплачиваемая страхователем страховщику за обязательство возместить ущерб.

Страховой тариф (тарифная ставка) — процентная ставка от страховой суммы или выраженная в денежных единицах плата с единицы страховой суммы.

Страховой ущерб — стоимость полностью погибшего в результате страхового события имущества или обесценения части поврежденного имущества.

Страховое возмещение — разные понятия в различных отраслях страхования. В имущественном и личном страховании (кроме видов страхования жизни) возмещение означает

действие страховщика, направленное на то, чтобы страхователь оказался в том же материальном положении, как если бы страховой случай не произошел. В страховании жизни под возмещением понимается выплата страхователю или застрахованному обусловленной суммы при наступлении страхового события.

Срок страхования — период времени, в течение которого объекты страхования считаются застрахованными.

Страховой акт — документ, удостоверяющий факт и обстоятельства произошедшего страхового случая.

12.3. Формы и виды страхования

Страхование бывает добровольным и обязательным.

Добровольное страхование осуществляется на основе договора между страхователем и страховщиком.

Правила добровольного страхования определяются страховщиком самостоятельно в соответствии с действующим законодательством. Конкретные условия страхования определяются при заключении договора страхования.

Обязательное страхование осуществляется в силу закона в целях обеспечения интересов граждан и государств. Виды, условия и порядок обязательного страхования определяются законодательством РФ.

Различают два способа проведения обязательного страхования: обязательное страхование и обязательное государственное страхование.

Обязательное страхование, как и добровольное, осуществляется в основном на коммерческой основе. В настоящее время в России законодательно предусмотрены следующие виды обязательного страхования:

— страхование пассажиров от несчастных случаев на воздушном, железнодорожном, морском, внутреннем водном и автомобильном транспорте;

— страхование гражданами принадлежащего им недвижимого имущества;

— страхование автогражданской ответственности и др.

Обязательное государственное страхование осуществляется на некоммерческой основе за счет государства. Его целью является обеспечение социальных интересов всего населения страны и отдельных групп граждан.

Различают:

— обязательное общее государственное страхование;

— обязательное профессиональное государственное страхование.

Обязательное общее государственное страхование распространяется на всех граждан. Это пенсионное, социальное и медицинское страхование, осуществляемое через государственные внебюджетные фонды.

Обязательное профессиональное государственное страхование распространятся на отдельные группы граждан, профессиональная деятельность которых связана с особо опасными условиями труда (военнослужащие и приравненные к ним категории служащих, работники налоговых органов, судов, прокуратуры и др.). Это страхование осуществляется за счет бюджетных средств, выделяемых страхователям — министерствам или другим федеральным органам исполнительной власти, которые заключают договоры страхования с определенной или выбранной ими самостоятельно страховой компанией. Так, Министерство обороны РФ осуществляет обязательное государственное личное страхование военнослужащих, заключая договор с Военно-страховой компанией; Федеральная налоговая служба осуществляет обязательное государственное личное страхование работников налоговых органов, заключает договоры с выбранными ею страховыми компаниями.

В России традиционно принято делить страхование на две отрасли: личное и имущественное страхование.

Личное страхование включает три подотрасли:

— страхование жизни;

— страхование капитала;

— страхование от несчастных случаев.

К страхованию жизни относятся следующие основные виды:

- страхование на дожитие застрахованного до обусловленного в договоре срока;
- страхование на случай смерти;
- смешанное страхование жизни (на случай смерти и на дожитие).

Страхование жизни имеет своей целью обеспечение близких в случае смерти застрахованного и накопление определенной суммы в случае его дожития до определенного возраста.

К *страхованию капитала* относится страхование дополнительной пенсии в негосударственных пенсионных фондах, страхование к совершеннолетию, к бракосочетанию, страхование ритуальных услуг. Целью такого страхования является накопление капитала для осуществления конкретных планов.

Страхование от несчастных случаев проводится для получения материальной компенсации при нанесении ущерба здоровью или жизни застрахованного в результате несчастного случая и болезни. К нему относятся:

— добровольное медицинское страхование;
— индивидуальное страхование от несчастных случаев детей, пассажиров, туристов и др.

Имущественное страхование включает три подотрасли:

- страхование имущественных рисков;
- страхование финансовых рисков;
- страхование гражданской ответственности.

К *страхованию имущественных рисков* относятся следующие виды страхования:

— страхование от пожара и сопутствующих рисков;
— страхование имущества граждан;
— сельскохозяйственное страхование;
— страхование механических рисков;
— страхование средств автотранспорта;
— страхование железнодорожного состава, морских, речных и воздушных судов;
— страхование грузов и т. д.

Страхование финансовых рисков проводится в целях компенсации потерь доходов, вызванных следующими причинами:

— остановкой или перерывом производственной деятельности;
— банкротством страхователя;
— неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств контрагентами страхователя и т. п.

Страхование гражданской ответственности предназначено для защиты страхователя от финансовых потерь, связанных с необходимостью возмещения вреда, причиненного им интересам третьего лица. Договоры страхования гражданской ответственности заключаются владельцами или экипажами морских, речных и воздушных судов, владельцами авиатранспортных средств. Применяется также страхование ответственности за загрязнение окружающей среды, страхование ответственности производителей за качество продукции, страхование профессиональной ответственности врачей, нотариусов, арбитражных управляющих, аудиторов.

12.4. Государственные страховые фонды

Для поддержания устойчивости экономики и социальной сферы государство создает страховые резервы для покрытия чрезвычайных убытков вследствие стихийных бедствий, техногенных катастроф, межгосударственных и межнациональных конфликтов, терроризма и других негативных событий. Эти резервы создаются в виде специальных фондов как в денежной, так и в натуральной форме.

Централизованный страховой (резервный) фонд образуется за счет средств федерального бюджета. Право распоряжения им принадлежит Правительству России. Назначение фонда состоит в обеспечении покрытия катастрофических ущербов от крупномасштабных аварий и землетрясений, наводнений, а также в выделении средств на ликвидацию последствий таких событий. В денежном выражении это специальный фонд де-

нежных средств, а в натуральном — возобновляемые запасы продовольствия, лекарственных препаратов, топлива, одежды и других необходимых вещей для спасения населения и материальной помощи пострадавшим.

Федеральный фонд страхования активов банковских учреждений России — государственно-отраслевой фонд, образуемый для защиты денежных вкладов населения в случае банкротства отдельных коммерческих банков. Фонд формируется на паритетных началах из взносов кредитных учреждений, привлекающих вклады населения, и за счет средств федерального бюджета.

Государственными страховыми фондами являются также внебюджетные социальные фонды — Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования и Фонд обязательного медицинского страхования (федеральный и территориальные).

Тема 13. Финансы в системе международных экономических отношений

13.1. Интернационализация экономики и финансовая глобализация

В процессе длительного исторического развития на рубеже XIX–XX вв. сформировалось мировое хозяйство — система национальных хозяйств отдельных стран, объединенных международным разделением труда, торгово-производственными, научно-техническими и финансовыми связями.

Многие страны мирового сообщества в 30-е гг. XX в. пережили "Великую депрессию", а в 70–80-е гг. — сильнейшие экономические кризисы. В поисках выхода из кризисов они стали внедрять прогрессивные формы организации производства: концентрацию и специализацию на базе углубления международного разделения труда и рационализации производства, новые технологии и новые системы управления.

Одной из примечательных особенностей развития мирового хозяйства во второй половине XX в. стало образование союзов государств, направленных на развитие экономического сотрудничества между странами в области производства, торговли, валютных отношений. Протекающие на этой основе экономические процессы получили название *экономической интеграции*.

Исторически первой формой интеграции в Европе было возникновение в 1957 г. Европейского экономического сообщества (ЕЭС), в котором объединились шесть западноевропейских стран: Бельгия, Голландия, Люксембург, Италия, Франция, Германия (ФРГ). Позднее к ним присоединились Англия, Дания, Греция, Голландия, Испания и Португалия. Целью ЕЭС было создание объединенного рынка товаров и услуг, капиталов, рабочей силы стран-участниц, поэтому широко распространенным названием их сообщества стал термин "Общий рынок".

С 1992 г. ЕЭС стало называться Европейским сообществом (ЕС). ЕС — это объединение государств, которые стремятся не только к экономическому, но и к политическому единству при частичном отказе от своих национальных суверенитетов, в том числе от национальных валют. С 1 января 2002 г. большинство стран-членов ЕС используют единую валюту — евро.

Численность населения стран, входящих в настоящее время в ЕС, составляет около 350 млн чел.

ЕС имеет следующие межгосударственные органы:

- Совет министров (законодательный орган);
- Комиссия ЕС (исполнительный орган);
- Европейский парламент (контролирующий орган);
- Суд ЕС (судебный орган).

Возможно, что в будущем ЕС превратится в Соединенные штаты Европы, хотя события последнего времени дают основания сомневаться в этом.

Интеграционные процессы происходят и на других континентах. Так, между США и Канадой подписано соглашение о свободной торговле, которое является первым шагом к созда-

нию общего экономического пространства на всем американском континенте.

Общий рынок создан в юго-восточной Азии (АТС — Азиатско-Тихоокеанский Союз).

В последние годы в мире широко обсуждается проблема глобализации, которая означает процессы планетарного масштаба — индустриализацию экономики, развитие единой системы мирохозяйственных связей, активизацию деятельности транснациональных корпораций. Частью процесса всеобщей глобализации является *финансовая глобализация*, которая протекает в сфере международных финансов и понимается как:

- свободное перемещение капиталов между странами и регионами мира;
- функционирование глобального финансового рынка;
- формирование системы наднационального регулирования международных финансов.

Финансовая глобализация включает:

- международные финансовые рынки;
- экономические субъекты, функционирующие на этих рынках: транснациональные корпорации (ТНК), транснациональные банки (ТНБ) и финансовые корпорации, правительства и центральные банки национальных государств, международные финансово-кредитные организации;
- всемирные информационные сети.

К началу XXI в. сформировалась следующая структура мирового хозяйства:

- мировой рынок капиталов;
- мировой рынок рабочей силы;
- международная валютная система;
- международная кредитно-финансовая система.

Факторами, побуждающими страны к экономической интеграции, являются задачи индустриализации стран, внедрения результатов мирового НТП, снижения затрат в производстве и торговле, увеличения доходов.

В настоящее время международные экономические отношения между субъектами мирового хозяйства (государствами с их народно-хозяйственными комплексами, транснациональными корпорациями, международными организациями) утвердились и осуществляются в следующих формах:

1) международная торговля товарами и услугами (ввоз и вывоз товаров и услуг);
2) ввоз и вывоз капитала;
3) кредитно-финансовые отношения;
4) платежно-финансовые отношения.

Во всех этих формах международных экономических отношений важную роль играют финансы, с помощью которых обеспечивается обмен результатами деятельности хозяйствующих субъектов разных государств, а также межгосударственные экономические, научно-технические и культурные связи.

13.2. Роль финансов в осуществлении международных экономических отношений

Ведущее место в системе международных экономических отношений занимает *внешняя торговля* — торговые отношения между странами, состоящие из вывоза (экспорта) и ввоза (импорта) товаров, сырья и материалов. В совокупности она представляет собой международную торговлю, в основе которой лежит международное разделение труда.

Каждая страна экспортирует ту продукцию, в производстве которой она преуспевает, и импортирует ту продукцию, в производстве которой преуспевают другие страны.

Отличительной чертой мирового рынка является существование мировых цен на товары. Экспортные и импортные торговые сделки осуществляются на основе внешнеторговых контрактов, в которых фиксируются цены. Все сделки во внешней торговле связаны с платежами по экспортно-импортным операциям с переводом денег из одной страны в другую. Расчеты осуществляются в любой свободно конвертируемой валюте. Во избежание валютных потерь стороны стремятся

зафиксировать в качестве валютной цены наиболее устойчивую валюту.

Роль финансов в развитии международной торговли заключается в том, что они непосредственно обслуживают экспортно-импортные операции. С помощью финансовых инструментов осуществляются расчеты, распределяется доход между участниками сделок, контролируется исполнение международных торговых контрактов.

В современном мировом хозяйстве в число вывозимых и ввозимых товаров все больше включается и такой специфический товар, как капитал.

Экспорт и импорт капитала существенно отличается от экспорта и импорта товаров. Вывоз капитала за границу — одностороннее перемещение стоимости в денежной форме с целью извлечения предпринимательской прибыли или получения процентов. Капитал имеет две формы: предпринимательский и кредитный.

Предпринимательский капитал — это капитал, вложенный его собственником в различные предприятия с целью получения прав на управление предприятием и часть его прибыли. Вложение капитала может осуществляться путем прямых и портфельных инвестиций.

Прямые инвестиции — это вложение денежных средств в уставный капитал предприятия, прежде всего, с целью управлять им.

Расширение потока прямых инвестиций связано с растущими инвестиционными процессами в мировой экономике, с ростом ТНК. Побудительными мотивами для вывоза капитала в форме прямых инвестиций являются получение доступа к новейшим технологиям, приближение к рынку сбыта, отход от протекционистских барьеров (ввозных пошлин), экономия на налоговых платежах, снижение расходов на оплату труда, на экологические нужды и т. д.

Портфельные (финансовые) инвестиции — это вложения в акции, облигации и другие ценные бумаги. Они направлены только на получение дохода в форме ежегодных дивидендов

по акциям, процентов по облигациям, а также за счет разницы между ценой продажи иностранных ценных бумаг и ценой их покупки (курсовой разницы).

Кредитный капитал — это денежный капитал, предоставленный его собственником другому лицу взаем или в форме кредита. Кредит могут выдавать только банки или другие кредитные учреждения.

Движение кредитного капитала на мировом рынке выступает в виде международного кредита, выдаваемого заемщику на условиях срочности, возвратности, платности. Международный рынок кредитного (ссудного) капитала подразделяется на денежный рынок и рынок капиталов.

Денежный рынок — это рынок краткосрочных (до 1 года) кредитов, а рынок капиталов — это рынок среднесрочных (от 2 до 10 лет) банковских кредитов и долгосрочных (свыше 10 лет) займов, предоставляемых преимущественно путем выпуска и приобретения облигаций.

Вывоз капитала за рубеж выгоден прежде всего вывозящей стране. Она вывозит капитал с целью получения прибыли. Однако в таком капитале заинтересована и страна, в которую капитал ввозится. Она получает финансовые ресурсы, которые могут дать толчок развитию производства, улучшению инфраструктуры, но за это придется расплачиваться частью дохода.

13.3. Платежный баланс РФ

Платежный баланс — документ, в котором отражается движение денежных средств в виде платежей из страны в страну и соотношение сумм платежей, переведенных страной за границу и поступивших в страну за определенный период (месяц, квартал, год).

Таким образом, платежный баланс можно охарактеризовать как валютный бюджет страны (в бывшем СССР это был сводный валютный план).

Платежный баланс, в котором поступление денежных средств превышает их расходование, называется *активным*, а

баланс, в котором расходование средств превышает поступление, называется *пассивным*.

В большинстве стран мира платежный баланс составляется по схеме, рекомендованной МВФ. В платежном балансе обобщаются все внешнеэкономические операции страны. Общий платежный баланс состоит из четырех крупных позиций:

1) сальдо счета текущих операций (торговый баланс);

2) сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами;

3) чистые ошибки и пропуски;

4) изменение валютных резервов.

Сальдо счета текущих операций (торговый баланс) отражает соотношение экспорта и импорта товаров и услуг (торговля услугами включает оплату заграничных перевозок, туризм, куплю-продажу лицензий, международное страхование), а также проценты и дивиденды по капитальным вложениям. Состояние торгового баланса оказывает воздействие на курс национальной валюты (при пассивном платежном балансе он падает, при активном — повышается).

Сальдо счета операций с капиталом отражает соотношение экспорта и импорта капитала. Сюда входят прямые и портфельные инвестиции, ссуды и займы предоставленные и привлеченные.

Платежный баланс РФ впервые был составлен в 1992 г. по методологии МВФ.

Основными источниками валютных поступлений России является экспорт товаров, в котором превалируют сырая нефть, природный газ, древесина, а также нефтепродукты, продукты целлюлозно-бумажной и химической промышленности. В составе импорта преобладают машины и оборудование, продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье.

На состояние платежного баланса влияют внешние и внутренние факторы. К внешним факторам относятся:

1) динамика цен на мировом рынке;

2) изменение курса рубля по отношению к доллару и евро.

Внутренними факторами являются:

1) состояние промышленного и сельскохозяйственного производства;

2) темпы экономического роста;

3) политическая и социальная обстановка в стране.

Торговый баланс России стабильно является активным. Однако общий платежный баланс длительное время был пассивным, и только в последние годы положение стало улучшаться, чему способствует стабилизация в экономической и социальной сфере, восстановление доверия населения к национальной денежной единице — рублю, создание благоприятных условий для внутреннего инвестирования и привлечения иностранных инвестиций, поскольку с их помощью происходит ускорение экономического роста, создается реальное богатство страны.

РАЗДЕЛ 2.
ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ (ПРЕДПРИЯТИЙ

Тема 1. Финансы хозяйствующих субъектов, их функции и принципы организации

1.1. Экономическое содержание и функции финансов хозяйствующих субъектов

Финансы хозяйствующих субъектов функционируют рамках *единой финансовой системы страны*, включающей:

1) государственные и муниципальные финансы (бюдже ная система, государственные внебюджетные фонды, гос дарственный и муниципальный кредит);

2) финансы хозяйствующих субъектов (коммерческих некоммерческих организаций);

3) финансы населения (домашних хозяйств).

Финансы коммерческих организаций представляют соб совокупность денежных отношений, возникающих в процес учреждения этих организаций, в ходе их хозяйственной д ятельности, формирования оборотных и внеоборотных акт вов, финансирования текущих затрат и инвестиций.

Сферу финансовых отношений организаций образу денежные отношения, возникающие между организац ей и ее учредителями, деловыми партнерами, кредитны учреждениями, страховыми компаниями, финансовыми о ганами, а также с ее работниками, структурными подра делениями и объединениями, членом которых она являе ся (холдинг, союз, ассоциация, финансово-промышленн группа и т. п.).

Финансы организаций (финансы микроуровня) являются основой финансовой системы государства. Государственные финансы (финансы макроуровня) опираются на финансовый потенциал хозяйствующих субъектов.

В рыночной экономике финансовые ресурсы хозяйствующих субъектов обособлены от финансовых ресурсов государства. Государство не вмешивается в повседневную деятельность коммерческих организаций. В то же время оно активно воздействует на финансы хозяйствующих субъектов, используя для этого регулирующий финансовый механизм.

Государство регулирует:

— состав затрат, относимых на себестоимость продукции (в главе 25 Налогового кодекса РФ "Налог на прибыль организаций" определен исчерпывающий перечень расходов, а по некоторым статьям — и максимальные размеры их, которые разрешается включать в себестоимость продукции (в торговле — в состав издержек обращения);
— методы начисления амортизации основных средств и нематериальных активов;
— объекты и ставки налогообложения.

Значительная часть финансовых отношений организаций (предприятий) регламентируется гражданским законодательством. В частности, законодательно определяется величина уставного и резервного капитала для организаций различных организационно-правовых форм, порядок эмиссии корпоративных ценных бумаг (акций, облигаций). Для некоторых видов предпринимательской деятельности требуется получение лицензии (разрешение государства в лице уполномоченного органа). Государство устанавливает также правила ведения бухгалтерского учета, формы обязательной бухгалтерской отчетности, порядок наличных и безналичных расчетов.

Определяя правила поведения хозяйствующих субъектов на рынке, государство осуществляет контроль за их соблюдением и наказывает нарушителей действующего законодательства в административном, гражданском и уголовном порядке.

Фундаментальную роль в рыночных условиях играет собственность. Собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения принадлежим ему имуществом.

Предпринимательская деятельность может осуществляться как самим собственником, так и нанятым им на законных основаниях лицом, управляющим имуществом. Отношения между собственником и нанятым им управляющим регламентируются соответствующим договором (как правило, долгосрочным контрактом), которым определяются взаимные обязательства сторон, ограничения прав использования имущества, порядок и условия финансовых взаимоотношений (размер дивидендов собственника, должностной оклад топ-менеджера и др.), ответственность сторон.

После заключения контракта с управляющим имуществом собственник не должен вмешиваться в деятельность организации; все вопросы решает нанятый предприниматель — управляющий, руководствуясь подписанным контрактом, уставом организации и действующим законодательством. Для этого управляющий наделяется широкими правами, но в то же время на него возлагаются большие обязанности, неисполнение или ненадлежащее исполнение которых служит основанием для досрочного расторжения контракта по инициативе собственника.

Сущность финансов хозяйствующих субъектов проявляется в их функциях. Поскольку финансы организаций (предприятий) является частью более общей экономической категории "финансы", они выполняют те же функции, что и финансы в целом, т. е. распределительную и контрольную.

Посредством распределительной функции происходит распределение выручки от реализации продукции на две части: 1) возмещение связанных с ее производством и реализацией расходов; 2) образование прибыли, которая затем распределяется между государством (уплата налогов), собственниками (выплата дивидендов) и менеджерами или всем трудовым коллективом организации.

Контрольная функция финансов заключается в осуществлении контроля рублем за денежными потоками организа-

ции (притоками и оттоками денежных средств), формированием и использованием фондов денежных средств организации, эффективностью использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов. Контрольная функция осуществляется с использованием различных норм и нормативов, финансовых показателей, характеризующих предпринимательскую деятельность (себестоимость, цена, выручка, прибыль и др.). Внутрихозяйственный (внутрифирменный) финансовый контроль осуществляется через создаваемые для этой цели службы (бухгалтерия, финансовый отдел, финансовая дирекция, контрольно-ревизионный отдел, ревизионная комиссия, отдел внутреннего аудита и т. п.).

1.2. Принципы организации финансов хозяйствующих субъектов

Финансы хозяйствующих субъектов в рыночных условиях функционируют на принципах:

- хозяйственной самостоятельности;
- самофинансирования;
- экономической заинтересованности;
- материальной ответственности;
- формирования финансовых резервов.

Принцип хозяйственной самостоятельности предполагает, что коммерческая организация самостоятельно определяет свою хозяйственную деятельность, направления вложения денежных средств в целях получения прибыли. Однако хозяйственная самостоятельность не означает вседозволенности. Рынок предполагает строгий правовой порядок. Государство устанавливает правила предпринимательства и контролирует их соблюдение.

Принцип самофинансирования означает полную окупаемость затрат на текущую деятельность и на инвестиции за счет собственных средств, а при их недостатке — за счет банковских и коммерческих кредитов. В условиях рыночных отношений убыточность недопустима, самоокупаемость недостаточна, требуется прибыльная работа.

Принцип экономической заинтересованности в результатах деятельности определяется главной целью предпринимательской деятельности — получением прибыли. В результатах деятельности организации должны быть заинтересованы в равной степени собственники организации, ее работники и государство. Для работников организации должна быть обеспечена достойная оплата труда, а также дополнительное материальное вознаграждение за счет прибыли (в виде премий, вознаграждений по итогам работы за год, доплат за выслугу лет и других стимулирующих выплат) и за счет выплат процентов по облигациям, дивидендов по акциям, приобретенным работниками организации. Для собственников организации должен быть обеспечен гарантированный доход на вложенный капитал (в виде дивидендов). Интересы государства обеспечиваются рентабельной работой организации, уплатой всех налогов и обязательных взносов.

Принцип материальной ответственности означает четкую систему ответственности за ведение и результаты хозяйственной деятельности. За нарушение договорных обязательств, расчетной дисциплины, налогового законодательства организации уплачивают штрафы, пени, неустойки. В случае неэффективной деятельности организация в судебном порядке может быть признана несостоятельной (банкротом). К руководителям и работникам организации могут быть применены различные виды наказаний (штрафы, лишение премий, административные взыскания вплоть до увольнения с работы) за нарушения установленных законодательством правил работы организации, трудовой, производственной и финансовой дисциплины.

Принцип формирования финансовых резервов обусловлен рискованным характером предпринимательской деятельности. В рыночной экономике последствия многочисленных рисков ложатся непосредственно на хозяйствующие субъекты, поэтому они создают финансовые резервы для покрытия возможных резервов. Рынок живет по закону: выживает сильнейший, а сильнейший на рынке — такой хозяйствующий субъект, у которого хорошее финансовое состояние и который способен победить конкурента в борьбе за потребителя.

1.3. Финансовые особенности коммерческих организаций (предприятий) различных организационно-правовых форм

Согласно ГК РФ предпринимательскую деятельность могут осуществлять индивидуальные предприниматели без образования юридического лица и коммерческие организации, которые создаются в различных организационно-правовых формах — хозяйственные товарищества, хозяйственные общества, производственные кооперативы, государственные и муниципальные унитарные предприятия.

ГК РФ определено, что каждая коммерческая организация имеет обособленное имущество, состоящее из внеоборотных и оборотных активов. Совокупность активов составляет понятие "предприятие" (имущественный комплекс, используемый для осуществления коммерческой деятельности), т. е. каждая коммерческая организация располагает имущественным комплексом (юридически — предприятием).

В российской учебной и научной литературе термины "организация" и "предприятие" употребляются как синонимы. Однако термин "предприятие" должен применяться в обязательном порядке в тех случаях, когда под ним понимается имущественный комплекс организации (т. е. в значении, которое определено в статье 132 ГК РФ).

Организационно-правовые формы коммерческих организаций определяют их финансовые особенности. Каждой форме присущи свои особенности:

- формирования уставного и резервного капитала;
- ответственности владельцев организации по ее обязательствам;
- порядка распределения чистой прибыли.

1.3.1. Финансы хозяйствующих товариществ

Хозяйственные товарищества — это коммерческие организации, формирование уставного капитала которых производится за счет взносов их участников, каждый из которых имеет

в нем свою долю. Взносы участников в уставной капитал могут вноситься как в денежной, так и в натуральной форме. Если взносом являются материальные и нематериальные активы (например, здания, оборудование, ценные бумаги, иностранная валюта, имущественные и неимущественные права), то они оцениваются в денежной форме и в дальнейшем их переоценка не производится, так как это повлекло бы изменение доли участника в уставном капитале.

Различают полное товарищество и товарищество на вере (коммандитное товарищество).

Полное товарищество — это объединение граждан, которые совместно занимаются предпринимательской деятельностью в целях получения прибыли в соответствии с заключенным между ними учредительным договором и несут ответственность по обязательствам товарищества всем принадлежащим им имуществом.

В странах с развитой рыночной экономикой хозяйственные товарищества получили широкое распространение. Для миллионов людей этих стран это не просто бизнес, а образ повседневной жизни.

Управление деятельностью полного товарищества осуществляется по общему согласию всех участников. Отношения между ними носят доверительный характер.

Уставный капитал полного товарищества по существу является складочным капиталом. Особенностью полного товарищества является солидарная субсидиарная ответственность его участников по обязательствам общества всем принадлежащим им имуществом, независимо от размера вклада каждого из них в уставный капитал. Это значит, что кредитор вправе требовать исполнения обязательств перед ним как от всех участников товарищества, так и от любого из них в отдельности.

Участник полного товарищества имеет право с согласия остальных его участников передать свою долю в складочном капитале или ее часть другому участнику или третьему лицу.

Чистая прибыль полного товарищества распределяется между его участниками пропорционально их доле в складочном капитале.

Участник полного товарищества может выйти из него и в этом случае ему выплачивается в денежной форме или выдается в натуре часть имущества товарищества, соответствующая его доле в складочном капитале.

Если в полном товариществе остается один участник (обычно в товариществах небольшое количество участников), то он обязан преобразовать его в общество с ограниченной ответственностью или в акционерное общество.

Товарищество на вере (коммандитное общество) отличается от полного товарищества тем, что в нем, наряду с полными товариществами, осуществляющими предпринимательскую деятельность и несущими солидарную субсидиальную ответственность, имеется один или несколько участников — вкладчиков (коммандистов), которые, как и полные товарищи, вносят вклад в складочный капитал, но ответственность по обязательствам товарищества несут только в пределах внесенных ими вкладов.

Участники-вкладчики не принимают участия в предпринимательской деятельности товарищества и в сущности являются его инвесторами. Вкладчиками могут быть как физические, так и юридические лица.

Управление деятельностью товарищества на вере осуществляют только полные товарищи.

Чистая прибыль товарищества на вере распределяются между всеми его участниками пропорционально доле в складном капитале.

Полным товарищем можно быть только в одном товариществе, а участие в товариществах в качестве коммандистов законодательством не ограничено.

1.3.2. Финансы обществ с ограниченной и дополнительной ответственностью

Общество с ограниченной ответственностью — это организационно-правовая форма коммерческой организации, участники которой вносят определенный паевой взнос в уставный капитал и несут ограниченную ответственность по

финансовым обязательствам общества в пределах внесенных вкладов.

Деятельность ООО регламентируется Федеральным законом "Об обществах с ограниченной ответственностью". Минимальный размер уставного капитала ООО должен быть не менее 100 МРОТ на день государственной регистрации общества.

Число членов ООО должно быть не более 50 (может быть один член).

Если число членов ООО превысит 50 человек, оно должно быть преобразовано в открытое акционерное общество или производственный кооператив.

ООО не обязано публиковать свой устав, состав участников и баланс.

Прибыль, остающаяся в распоряжении ООО, распределяется в соответствии с уставом общества. Выплата дивидендов членам общества осуществляется в размере, пропорциональном их доле в капитале общества.

ООО получили в России очень широкое распространение. Это связано с тем, что в самом начале рыночных реформ в России требовалось быстро создать частный сектор в экономике. Однако у подавляющего большинства граждан не было собственного стартового капитала. Для создания ООО больших личных вложений денежных средств не требуется. Поэтому коммерческие организации в России начали создаваться в форме ООО. Еще одним достоинством ООО является то, что они, будучи в основном малыми предприятиями, могут очень быстро реагировать на потребности рынка, оперативно перестраиваться с одного вида деятельности на другой. Однако, вступая в деловые контакты с ООО, всегда надо быть предельно осторожным, постараться застраховать риск, так как участники ООО в случае банкротства будут отвечать по его обязательствам только в размере своих вкладов в уставный капитал общества.

Общество с дополнительной ответственностью (ОДО) отличается от ООО тем, что его участники несут ответственность по обязательствам общества в одинаковом для всех крат-

ном размере их вкладов в уставный капитал общества (например, двукратном, трехкратном).

1.3.3. Финансы акционерных обществ

Акционерное общество — это коммерческая организация, капитал которой разделен на определенное число акций. Участники предприятия в форме акционерного общества (акционеры) несут ответственность, ограниченную той суммой, которая была уплачена за приобретенные акции, т. е. вкладом в уставный капитал акционерного общества. По обязательствам акционерного общества своим имуществом отвечает само общество.

Деятельность акционерных обществ определяется Гражданским кодексом РФ и Федеральным законом "Об акционерных обществах" от 26 декабря 1995 г.

Акционерное общество образуется на основе устава, разрабатываемого и утверждаемого учредителями общества. В случае учреждения общества одним лицом решение о его учреждении принимается этим лицом единолично.

Уставом определяется сумма, на которую могут быть выпущены акции, именуемая уставным капиталом.

При учреждении общества все его акции размещаются среди учредителей. Это делается двумя способами:

— через публичную подписку на акции;

— через распределение акций среди учредителей.

В первом случае образуется *открытое акционерное общество (ОАО)*, во втором — *закрытое (ЗАО)*. Минимальный размер уставного капитала открытого акционерного общества в соответствии с действующим законодательством установлен в размере 1000 минимальных размеров оплаты труда на день регистрации общества, а закрытого акционерного общества — 100 минимальных размеров оплаты труда.

ОАО не имеет ограничений по числу акционеров. Акционеры ОАО могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров.

Число акционеров ЗАО ограничено: оно не может превышать 50 человек. Акции ЗАО распределяются только среди его

учредителей или иного, заранее определенного круга лиц. Оно не проводит открытую подписку на выпускаемые им акции и не предлагает их для приобретения неограниченному кругу лиц. Если число членов ЗАО превысит установленный законом предел, оно в течение одного года должно преобразоваться в ОАО, иначе будет ликвидировано в судебном порядке.

Ценной бумагой, удостоверяющей участие ее владельца в акционерном обществе и позволяющей получать долю в его прибыли, является *акция*. Акционерное общество может размещать обыкновенные акции, а также один или несколько типов привилегированных акций. Номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 25% уставного капитала АО.

Акционеры — *владельцы обыкновенных акций* общества — могут участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации общества — право на получение части его имущества.

Акционеры — *владельцы привилегированных акций* общества — не имеют права голоса на общем собрании акционеров, если иное не установлено федеральным законом или уставом общества для определенного типа привилегированных акций общества. Владельцам привилегированных акций гарантирован стабильный доход в виде заранее оговоренного размера дивидендов, выплата которых по этим акциям осуществляется вне зависимости от результатов хозяйственной деятельности общества в отчетном периоде. При банкротстве и ликвидации акционерного общества владельцы привилегированных акций имеют преимущественное право в удовлетворении финансовых претензий.

Наряду с акциями АО может выпускать (эмитировать) *облигации* — ценные бумаги, дающие право их владельцам на получение фиксированного дохода (в форме процента). Общество может выпускать облигации с единовременным сроком погашения или облигации со сроком погашения по сериям в определенные сроки. Выпуск облигаций допускается после полной

оплаты уставного капитала АО. Номинальная стоимость всех выпущенных АО облигаций не должна превышать размер уставного капитала общества либо величину обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для выпуска облигаций. Выпуск облигаций представляет собой один из источников кредитования акционерного общества.

Согласно федеральному закону в АО создается резервный фонд в размере, предусмотренном уставом, но не менее 5% от его уставного капитала. Резервный фонд формируется путем обязательных ежегодных отчислений от прибыли. Их размер предусматривается уставом общества, но не может быть менее 5% от чистой прибыли до достижения размера резервного фонда, установленного уставом общества. Резервный фонд общества предназначен для покрытия его убытков, а также для погашения облигаций общества и выкупа акций общества в случае отсутствия иных средств.

Особое значение в акционерных обществах имеют *чистые активы*, представляющие собой величину, определяемую путем вычитания из суммы активов акционерного общества его обязательств. Порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ утвержден приказом Минфина РФ № 10-4 и приказом ФКЦБ № 03-6/пз от 24 января 2003 г. Этот порядок применяется в отношении чистых активов не только акционерных, но и других хозяйственных обществ. Стоимость чистых активов должна соответствовать размеру их уставного капитала или превышать этот размер, поскольку в этом состоит одна из гарантий обеспечения интересов учредителей и участников.

Если по окончании второго и каждого последующего финансового года в соответствии с бухгалтерским балансом или по результатам аудиторской проверки стоимость чистых активов общества оказывается меньше его уставного капитала, общество обязано объявить об уменьшении своего уставного капитала до величины, не превышающей стоимости его чистых активов и зарегистрировать его уменьшение в установленном порядке. А если стоимость чистых активов оказывается меньше величины минимального уставного капитала,

общество обязано принять решение о своей ликвидации, либо оно будет ликвидировано в судебном порядке по требованию акционеров, кредиторов, а также уполномоченных государством органов.

По решению общего собрания акционеров общество в соответствии с действующим законодательством может нарастить уставный капитал путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций. Решение об увеличении уставного капитала может быть принято лишь после полной оплаты уставного капитала. Увеличение уставного капитала не допускается в целях покрытия убытков.

При распределении чистой прибыли акционерного общества принципиально важным является принятие решения о выплате дивидендов держателям обыкновенных акций. Это решение зависит от результатов хозяйственной деятельности, состояния чистых активов общества и утверждается общим собранием акционеров. Собрание может принять решение как о выплате дивидендов, так и об их реинвестировании (направлении на цели производственного развития) или капитализации (выплате в виде новых акций).

Акционерное общество обязано публиковать годовые отчеты о своей деятельности (отчет правления, балансы и счета прибылей и убытков) по истечении каждого финансового года.

1.3.4. Финансы производственных кооперативов

Производственный кооператив — это добровольное объединение граждан на основе членства для совместной производственной и иной хозяйственной деятельности, основанной на их личном трудовом и ином участии и объединении его членами (участниками) имущественных паевых взносов.

Согласно Федеральному закону от 8 мая 1996 г. № 241-ФЗ "О производственных кооперативах" в форме производственных кооперативов могут создаваться и функционировать предприятия, осуществляющие производство, переработку, сбыт промышленной и иной продукции, торговлю, строительство,

бытовое и иные виды обслуживания, добычу полезных ископаемых, других природных ресурсов, сбор и переработку вторичного сырья, проведения научно-исследовательских, проектно-конструкторских работ, а также оказывающие медицинские, правовые, маркетинговые и другие не запрещенные законом услуги.

Кооператив образуется исключительно по решению его учредителей. *Членами (участниками) кооператива* могут быть физические и юридические лица. Юридическое лицо участвует в деятельности кооператива через своего представителя.

Число членов кооператива не может быть менее 5 человек. Число членов кооператива, внесших паевые взносы, но не принимающих личного трудового участия в его деятельности, не может превышать 25% числа членов кооператива, принимающих личное трудовое участие в его деятельности.

Имущество кооператива образуется за счет паевых взносов членов кооператива, предусмотренных его уставом, прибыли от собственной деятельности, кредитов, имущества, передаваемого в дар физическими и юридическими лицами, других допускаемых законодательством источников. Имущество, находящееся в собственности кооператива, делится на *паи* его *членов* в соответствии с уставом кооператива. Пай состоит из *паевого взноса* члена кооператива в размере не менее 10 МРОТ и соответствующей части чистых активов кооператива (за исключением неделимого фонда).

Паевым взносом члена кооператива могут быт денежные средства, земельные участки, здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности, ценные бумаги, а также нематериальные активы.

Паевые взносы образуют *паевой фонд* кооператива. В кооперативе образуется резервный фонд за счет ежегодных отчислений от прибыли кооператива. Размер резервного фонда кооператива должен составлять не менее 10 и не более 25% паевого фонда кооператива. Средства резервного фонда кооператива предназначаются исключительно для покрытия непред-

виденных расходов в случае недостаточности иных средств кооператива. Устав кооператива может устанавливать, что определенная часть принадлежащего кооперативу имущества составляет *неделимый фонд*, используемый в целях, определяемых уставом.

Имущество, составляющее неделимый фонд кооператива, не включается в паи членов кооператива.

Прибыль кооператива распределяется между его членами в соответствии с их личным трудовым и (или) иным участием, размером паевого взноса, а между членами, не принимающими личного трудового участия в деятельности кооператива, соответственно размеру их паевого взноса. По решению общего собрания членов кооператива часть прибыли кооператива может распределяться между его наемными работниками.

Между членами кооператива распределяется часть прибыли, остающаяся после уплаты налогов и иных обязательных платежей, пополнения резервного фонда кооператива, а также после направления прибыли на иные цели, определяемые общим собранием членов кооператива.

Часть прибыли, распределяемая между членами кооператива пропорционально размерам их паевых взносов, не должна превышать 50% прибыли кооператива, подлежащей распределению между членами кооператива.

Кооператив отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему на праве собственности имуществом. Члены кооператива несут субсидиарную ответственность по долгам кооператива в размере внесенных ими паевых взносов, если уставом не предусмотрен более высокий размер ответственности по долгам кооператива.

Высшим органом управления кооперативом является общее собрание членов кооператива. В кооперативе с числом членов более 50 может быть создан наблюдательный совет, который осуществляет контроль за деятельностью исполнительных органов кооператива и решает другие вопросы, отнесенные уставом кооператива к компетенции его наблюдательного совета. Исполнительные органы кооператива осу-

ществляют текущее руководство деятельностью кооператива. В кооперативе с числом членов более 10 человек избирается правление. Правление кооператива возглавляет председатель кооператива, полномочия которого определяются уставом кооператива. Для контроля за финансово-хозяйственной деятельностью кооператива общее собрание членов кооператива избирает ревизионную комиссию в составе не менее трех членов кооператива или ревизора, если число членов кооператива менее 20.

Кооператив самостоятельно определяет формы и системы оплаты труда членов кооператива и его наемных работников. Средняя за отчетный период численность наемных работников в кооперативе не должна превышать 30% численности членов кооператива.

Член кооператива вправе по своему усмотрению выйти из него. Исключение из членов кооператива допускается только по решению общего собрания членов кооператива в случаях, предусмотренных уставом кооператива. Лицу, прекратившему членство в кооперативе, выплачивается стоимость пая или выдается имущество, соответствующее его паю, а также производятся другие выплаты, предусмотренные уставом кооператива.

Согласно федеральному закону органы государственной власти и органы местного самоуправления содействуют развитию кооперативов, в частности, путем установления налоговых и иных льгот, приоритетного обеспечения кооперативов нежилыми помещениями с правом их выкупа, земельными участками, доступом к получению государственных заказов, а также к получению необходимой для их деятельности информации. Кооперативы имеют право на все преимущества и льготы, установленные для субъектов малого предпринимательства.

Кооперативы вправе на договорной основе объединяться в *союзы (ассоциации) кооперативов* территориально-отраслевого и иного характера в целях координации деятельности кооперативов, представления и защиты их интересов, оказа-

ния информационных, правовых и других услуг, организации подготовки работников для кооперативов, повышения квалификации работников кооперативов, научно-исследовательской и иной деятельности.

Союзы (ассоциации) кооперативов являются некоммерческими организациями.

1.3.5. Финансы унитарных предприятий

Согласно Гражданскому кодексу Российской Федерации и Федеральному закону от 14 ноября 2002 г. № 161-ФЗ "О государственных и муниципальных унитарных предприятиях" *унитарным предприятием* признается коммерческая организация, не наделенная правом собственности на имущество, закрепленное за ней собственником.

В форме унитарных могут быть созданы только государственные *или муниципальные предприятия*.

Имущество унитарного предприятия принадлежит на праве собственности Российской Федерации, субъекту Российской Федерации или муниципальному образованию, от имени которых права собственника осуществляют уполномоченные на это органы государственной власти или органы местного самоуправления. Следовательно, унитарные предприятия осуществляют коммерческую деятельность на базе государственной или муниципальной собственности.

Имущество унитарного предприятия принадлежит ему на праве хозяйственного ведения или на праве оперативного управления, является неделимым и не может быть распределено по вкладам (долям, паям), в том числе между работниками унитарного предприятия.

Унитарное предприятие может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Унитарное предприятие не вправе создавать в качестве юридического лица другое унитарное предприятие путем передачи ему части своего имущества (дочернее предприятие).

В Российской Федерации создаются и действуют следующие виды унитарных предприятий:

— унитарные предприятия, основанные *на праве хозяйственного ведения,* — федеральное государственное предприятие и государственное предприятие субъекта Российской Федерации (далее — государственное предприятие, муниципальное предприятие);

— унитарные предприятия, основанные *на праве оперативного управления,* — федеральное казенное предприятие, казенное предприятие субъекта Российской Федерации, муниципальное казенное предприятие (далее — казенные предприятия).

Унитарное предприятие несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом и не несет ответственности по обязательствам собственника имущества. Собственники имущества государственного или муниципального предприятия не несут ответственности по обязательствам таких предприятий, за исключением случаев, если несостоятельность (банкротство) предприятия вызвана собственником имущества. Собственник имущества казенного предприятия несет субсидиарную ответственность по обязательствам предприятия при недостаточности его имущества.

Имущество унитарного предприятия формируется за счет:

- имущества, закрепленного за унитарным предприятием на праве хозяйственного ведения или оперативного управления собственником этого имущества;
- доходов унитарного предприятия от его деятельности;
- иных не противоречащих законодательству источников.

Уставный фонд государственного предприятия должен составлять не менее чем пять тысяч, а муниципального предприятия — не менее чем одну тысячу минимальных размеров оплаты труда.

В казенном предприятии уставный фонд не формируется, так как оно основано на праве оперативного управления.

Унитарное предприятие за счет остающейся в его распоряжении чистой прибыли создает резервный фонд, а также иные фонды в порядке и в размерах, которые предусмотрены уставом предприятия.

Собственник имущества государственного или муниципального предприятия имеет право на получение части прибыли от использования имущества, находящегося в хозяйственном ведении такого предприятия.

Государственное или муниципальное предприятие ежегодно перечисляет в соответствующий бюджет часть прибыли, остающейся в его распоряжении после уплаты налогов и иных обязательных платежей, в порядке, размерах и в сроки, которые определяются уполномоченным государственным органом или органом местного самоуправления.

Порядок распределения доходов федерального казенного предприятия определяется Правительством РФ, казенных предприятий субъектов Российской Федерации или муниципальных образований — уполномоченными органами государственной власти или органами местного самоуправления.

Государственное или муниципальное предприятие распоряжается движимым имуществом, принадлежащим ему на праве хозяйственного ведения, самостоятельно. Оно не вправе продавать, сдавать в аренду, отдавать в залог, вносить в качестве вклада в уставный (складочный) капитал хозяйственного общества или товарищества принадлежащее предприятию недвижимое имущество или иным способом распоряжаться таким имуществом без согласия собственника имущества. Оно не вправе также без согласия собственника имущества совершать сделки, связанные с предоставлением займов, поручительств, получением банковских гарантий, с иными обременениями, уступкой требований, переводом долга, а также заключать договоры простого товарищества.

Казенное предприятие вправе отчуждать или иным способом распоряжаться принадлежащим ему имуществом на праве оперативного управления только с согласия учредителя. Собственник казенного предприятия вправе изымать у

него излишнее, неиспользуемое или используемое не по назначению имущество, доводить до предприятия обязательные для исполнения заказы на поставку товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных или муниципальных нужд; утверждать смету доходов и расходов казенного предприятия.

Руководитель унитарного предприятия (директор, генеральный директор) является единоличным исполнительным органом предприятия. Он назначается собственником имущества предприятия, подотчетен ему, организует выполнение решений собственника, регулярно отчитывается перед ним о деятельности предприятия, несет в установленном законом порядке ответственность за убытки, причиненные унитарному предприятию. Собственник унитарного предприятия вправе предъявить к руководителю предприятия иск о возмещении убытков, причиненных его неправильными действиями (бездействием).

Благодаря непосредственному участию государства в решении финансовых вопросов предпринимательские риски на унитарных предприятиях минимальны. В то же время высока ответственность руководителя и финансовой службы унитарного предприятия за выполнение производственно-финансового плана, соблюдение установленного порядка планирования и финансирование производственной деятельности.

1.4. Финансовые особенности некоммерческих организаций

К некоммерческим организациям, согласно Федеральному закону от 12 января 1996 г. № 7-ФЗ "О некоммерческих организациях", относятся общественные и религиозные организации, некоммерческие партнерства, потребительские кооперативы, учреждения, автономные некоммерческие организации, социальные, благотворительные и иные фонды, ассоциации и союзы, а также организации в других формах, предусмотренных законом.

На 1 января 2002 г. в России было зарегистрировано около 600 тыс. некоммерческих организаций.

Финансовые особенности некоммерческих организаций состоят в том, что их основная деятельность не связана с извлечением прибыли, а полученная прибыль не распределяется среди участников, т. е. прибыль для некоммерческой организации является не целью, а средством для достижения уставных задач.

При отсутствии прибыли от собственной деятельности финансирование некоммерческих организаций осуществляют их участники или собственники. Взносы участников в некоммерческие организации являются добровольными.

Некоммерческие организации могут создаваться для достижения социальных, благотворительных, культурных, образовательных, научных и управленческих целей, а также в целях охраны здоровья граждан, развития физической культуры и спорта, удовлетворения духовных потребностей граждан, защиты прав, законных интересов граждан и организаций, разрешения споров и конфликтов, оказания юридической помощи и в иных целях, направленных на достижение общественных благ.

Для осуществления предпринимательской деятельности некоммерческие организации могут создавать хозяйственные товарищества, хозяйственные общества, производственные и сельскохозяйственные кооперативы, а также приобретать имущество, предназначенное для ведения предпринимательской деятельности.

Предпринимательская деятельность в некоммерческих организациях подчинена достижению целей их создания — удовлетворению материальных и нематериальных потребностей, ведению общественно полезной деятельности, защиты общих интересов.

Некоммерческие организации имеют в собственности или в оперативном управлении обособленное имущество, отвечают по своим обязательствам этим имуществом, могут от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчи-

ком в суде, имеют самостоятельный баланс или смету, т. е. являются юридическими лицами.

Учредительными документами, на основе которых создаются и в строгом соответствии с которыми функционируют некоммерческие организации, являются:

- для общественных и религиозных организаций, фондов, некоммерческого партнерства, автономных некоммерческих организаций — устав, утвержденный учредителями или участниками;
- для ассоциаций и союзов коммерческих организаций учредительный договор, заключенный их членами, и устав, утвержденный ими;
- для учреждений — решение собственника о создании учреждения и устав, утвержденный собственником.

Создаваемые некоммерческими организациями для предпринимательской деятельности хозяйственные товарищества и общества, производственные и сельскохозяйственные кооперативы функционируют в общеустановленном для соответствующих организационно-правовых форм порядке.

Одной из распространенных форм некоммерческих организаций является *потребительский кооператив* — добровольное объединение граждан и юридических лиц на основе членства с целью удовлетворения материальных или иных потребностей участников, осуществляемое путем объединения его членами имущественных паевых взносов. Потребительские кооперативы действуют на основе уставов, в которых отражаются размеры вступительных и паевых взносов, права и обязанности членов-пайщиков, компетенция высших органов управления (общего собрания пайщиков, совета), исполнительных органов (правления, исполнительного директора), контролирующих органов (ревизионной комиссии), состав создаваемых денежных фондов, порядок распределения прибыли и другие вопросы внутрикооперативной демократии хозяйственно-финансовой деятельности.

Согласно ГК РФ потребительский кооператив может быть создан в виде кооператива, потребительского союза, потребительского общества.

Потребительские общества (сельские, рабочие, городские, районные) объединены в союзы (районные, областные, краевые, республиканские и Центросоюзы России), образуя систему организаций потребительской кооперации.

Потребительская кооперация исторически сложилась как массовая общественно-хозяйственная организация, основанная на кооперативной собственности и осуществляющая товарный обмен между городом и деревней, промышленностью и сельским хозяйством. У российской потребительской кооперации более чем полуторавековая история.

Пройдя через многие испытания, периоды расцвета и упадка, функционируя в разных социально-экономических и политических условиях, от царской России до наших дней, потребительская кооперация доказала свою необходимость и проявила высокую выживаемость.

В соответствии с Федеральным законом «О потребительской кооперации (потребительских обществах, их союзах) в Российской Федерации» основными задачами потребительской кооперации являются:

- создание и развитие организаций торговли, удовлетворение спроса населения на товары и торговые услуги;
- закупка у граждан и юридических лиц сельскохозяйственных продуктов и сырья, продукции личных подсобных хозяйств и промыслов, дикорастущих плодов, ягод, грибов, лекарственно-технического сырья с последующей их переработкой и реализацией;
- производство пищевых продуктов и непродовольственных товаров с последующей их реализацией через организации розничной торговли в целях удовлетворения платежеспособного спроса населения;
- оказание членам потребительских обществ производственных и бытовых услуг.

Потребительская кооперация — социально-ориентированная организация. Она содействует развитию социально-бытовой инфраструктуры в сельских районах страны. Поэтому

Федеральный закон о потребительской кооперации гарантирует потребительским обществам и их союзам государственную поддержку с учетом их социальной значимости.

Источники финансовых ресурсов потребительского общества как основного звена системы потребительской кооперации:

- вступительные и паевые взносы пайщиков: в настоящее время членами-пайщиками 3400 потребительских обществ России являются 13 млн граждан. Размер паевого взноса колеблется от 15 до 50 руб.;
- прибыль, полученная от торговой и иной хозяйственно финансовой деятельности;
- заемные и привлеченные денежные средства и средства, полученные в порядке государственной поддержки.

Союзы потребительских обществ формируют финансовые ресурсы из тех же источников, кроме паевых взносов. В потребительском обществе формируются денежные фонды: паевой фонд, уставный (неделимый) фонд, фонд развития потребительской кооперации, резервный и иные фонды в соответствии с уставом потребительского общества (подготовки кадров, стимулирования пайщиков, социального развития, финансирования капитальных вложений, финансирования научных исследований и экспериментальных разработок).

Потребительские общества и их союзы могут создавать торговые, заготовительные, производственные и другие предприятия, учебные заведения, научные учреждения, а также учреждать банки, страховые общества, устанавливать международные экономические связи. Создаваемые потребительским обществом предприятия и учреждения наделяются имуществом на правах полного хозяйственного ведения или оперативного управления.

Потребительский кооператив может функционировать и как самостоятельная организационно-правовая форма юридического лица (садоводческий, дачный, жилищно-строительный, гаражный, кредитный и др.). К этим кооперативам

применяются общие правила ГК РФ, специальные законы и подзаконные акты, регулирующие особенности создания и деятельности отдельных видов потребительских кооперативов. Они могут объединяться в ассоциации и союзы. Члены потребительских кооперативов всех видов (кооперативов, потребительских союзов, потребительских обществ) несут субсидиарную ответственность по обязательствам кооперативов. В случае убыточности кооператива они обязаны в течение 3 месяцев после утверждения годового отчета покрыть убытки путем дополнительных взносов.

Общественными и региональными организациями (объединениями) признаются добровольные объединения граждан на основе общности интересов для удовлетворения духовных или иных нематериальных потребностей. Участники (члены) общественных и религиозных организаций не сохраняют права на переданное ими этим организациям в собственность имущество, в том числе членские взносы. Они не отвечают по обязательствам общественных и религиозных организаций, в которых участвуют в качестве их членов. Правовое положение общественных и религиозных организаций регулируют федеральное законодательство и уставы этих организаций.

Фондом является не имеющая членства некоммерческая организация, учрежденная гражданами и (или) юридическими лицами на основе добровольных имущественных взносов, преследующая социальные, благотворительные, культурные, образовательные или иные общественно полезные цели. Имущество, переданное фонду его учредителями, является собственностью фонда. Учредители не отвечают по обязательствам созданного ими фонда, а фонд не отвечает по обязательствам своих учредителей.

Учреждение — это организация, созданная собственником для осуществления управленческих, социально-культурных или иных функций некоммерческого характера и финансируемая им полностью или частично. Учреждение отвечает по своим обязательствам находящимися в его распоряжении де-

нежными средствами. При их недостаточности субсидиарную ответственность по его обязательствам несет собственник соответствующего имущества.

Коммерческие организации в целях координации их предпринимательской деятельности, а также представления и защиты общих имущественных интересов могут по договору между собой создавать объединения в форме ассоциаций или союзов, являющихся некоммерческими организациями.

Если по решению участников на ассоциацию (союз) возлагается ведение предпринимательской деятельности, она (он) преобразуется в хозяйственное общество или товарищество либо создает для осуществления такой деятельности хозяйственное общество (или участвует в таком обществе).

Общественные и иные некоммерческие организации (в том числе учреждения) могут добровольно объединяться в ассоциации (союзы) этих организаций, которые также являются некоммерческими организациями.

Тема 2. Активы и капитал организации

2.1. Понятие и классификация активов организации

Для осуществления хозяйственной деятельности каждая организация должна располагать определенным имуществом, все виды которого в совокупности называются активами организации.

По форме функционирования активы организации подразделяются на материальные, нематериальные и финансовые.

Активы материальные — группа активов, имеющих вещественную (материальную) форму. В эту группу входят: основные фонды; незавершенные капитальные вложения; оборудование, предназначенное к монтажу; производственные запасы сырья и материалов; запасы товаров; запасы малоценных и быстроизнашивающихся предметов; объем

незавершенного производства; запасы готовой продукции, предназначенной к реализации; прочие виды материальных активов.

Активы нематериальные — группа активов, не имеющих вещественной формы. К этой группе относятся объекты интеллектуальной собственности, приобретенные организацией права пользования земельными участками и отдельными природными ресурсами, программными продуктами, товарными знаками, патентами, ноу-хау и другими аналогичными видами ценностей.

Активы финансовые — группа активов, находящихся в форме наличных денежных средств и различных финансовых инструментов. К этой группе активов относятся денежные средства в национальной и иностранной валюте, дебиторская задолженность, краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения предприятия.

По степени *ликвидности* различают активы *ликвидные* и неликвидные.

Активы ликвидные — группа активов, которые быстро могут быть конверсированы в денежную форму без ощутимых потерь своей текущей (балансовой) стоимости с целью своевременного обеспечения платежей по текущим финансовым обязательствам.

В группу ликвидных активов входят: денежные активы в различных формах; краткосрочные финансовые вложения; дебиторская задолженность (кроме безнадежной); запасы готовой продукции, предназначенной к реализации; товарные запасы.

Активы неликвидные — группа активов, которые могут быть конверсированы в денежную форму без потерь своей текущей (балансовой) стоимости лишь по истечении значительного времени. К этой группе активов относятся: основные средства; незавершенные капитальные вложения; оборудование, предназначенное к монтажу; нематериальные активы; долгосрочные финансовые вложения; безнадежная дебиторская задолженность; расходы будущих периодов.

В зависимости от характера участия в хозяйственной процессе и скорости оборота все имущественные ценности организации подразделяются на два основных вида: оборотные активы и внеоборотные активы.

Оборотные активы представляют собой совокупность имущественных ценностей организации, обслуживающих текущий хозяйственный процесс и полностью потребляемых в течение одного производственного цикла.

В составе оборотных (текущих) активов организации выделяют следующие их виды: производственные запасы сырья и материалов; товарные запасы; запасы малоценных и быстро изнашивающихся предметов; объем незавершенного производства; запасы готовой продукции, предназначенной к реализации; дебиторская задолженность; денежные активы во всех видах; краткосрочные финансовые вложения; расходы будущих периодов.

Оборотные активы характеризуются следующими положительными особенностями:

— они обладают высокой ликвидностью, а часть из них представляет собой готовые средства платежа (денежные средства);

— им присуща высокая степень структурной трансформации, т. е. они легко могут быть преобразованы из одного вида в другой при регулировании денежных и материальных потоков организации;

— они легко управляемы; при эффективном финансовом менеджменте скорость их оборота может быть повышена;

— они более приспособляемы (в сравнении с внеоборотными активами) к изменениям конъюнктуры товарного и финансового рынков, легче поддаются изменениям в процессе перестройки деятельности организации.

Вместе с тем оборотным (текущим) активам присущи следующие недостатки:

— часть оборотных активов, находящихся в денежной форме или в форме дебиторской задолженности, в

значительной мере подвержена потере стоимости в процессе инфляции;

— запасы материальных оборотных активов требуют дополнительных затрат по их хранению и подвержены постоянным потерям в связи с естественной убылью; временно неиспользуемые или излишне наполненные запасы не только не генерируют прибыль, но и увеличивают расходы по их обслуживанию;

— значительная часть оборотных активов подвержена финансовому риску потерь в связи с недобросовестностью партнеров, покупателей, а иногда и персонала организации.

Внеоборотные активы представляют собой совокупность имущественных ценностей, многократно участвующих в хозяйственной деятельности и переносящих свою стоимость на себестоимость продукции (в торговле — на издержки обращения) частями.

В составе внеоборотных (долгосрочных) активов выделяют следующие их виды: основные средства, нематериальные активы, незавершенные капитальные вложения, долгосрочные финансовые вложения, прочие виды внеоборотных активов.

Внеоборотные активы характеризуются следующими положительными особенностями:

— они практически не подвержены действию инфляции, а следовательно, лучше защищены от нее;

— им присущ меньший финансовый риск потерь в процессе хозяйственной деятельности организации;

— они способны генерировать стабильную прибыль даже при неблагоприятной хозяйственной конъюнктуре; при невозможности (или нецелесообразности) их использования по прямому назначению в производственном процессе организации они могут быть переданы в аренду другим хозяйствующим субъектам;

— им присущи бóльшие резервы существенного расширения объема производственной деятельности в периоды подъема конъюнктуры рынка.

Вместе с тем внеоборотные (долгосрочные) активы в процессе их хозяйственного использования имеют ряд недостатков:

— они подвержены моральному износу (особенно активная часть основных фондов), в связи с чем, даже будучи временно выведенными из эксплуатации, эти активы теряют свою стоимость;
— они тяжело поддаются финансовому управлению, так как слабо изменчивы в структуре в краткосрочном периоде;
— в подавляющей части они относятся к группе неликвидных активов (в краткосрочном периоде) и не могут служить средством обеспечения потока платежей при снижении уровня платежеспособности организации и угрозе ее банкротства.

В бухгалтерском балансе оборотные и внеоборотные активы отражаются, естественно, как его актив.

2.2. Понятие и формы функционирования капитала организации

Формирование активов организации осуществляется за счет инвестируемого в них капитала. *Капитал организации* — это финансовые средства, направленные на формирование его активов (в оборотных активах — оборотный капитал, во внеоборотных активах — основной капитал). В бухгалтерском балансе организации капитал отражается как его пассив. При этом в составе пассива выделяют собственный капитал и заемный капитал.

Собственный капитал представляет собой финансовые средства организации, принадлежащие ей на правах собственности и используемые для формирования определенной части активов. Эта часть активов, сформированная за счет инвести-

рованного в них собственного капитала, называется *чистыми активами* организации.

Заемный капитал представляет собой финансовые средства, привлекаемые организацией для формирования части активов с обязательством вернуть их заимодателю в обусловленные сроки. Заемный капитал приобретает форму финансовых обязательств предприятия. По таким обязательствам внешнего характера обычно выплачиваются проценты за пользование чужими финансовыми ресурсами, которые зависят от нормы ссудного процента на финансовом рынке, продолжительности использования этих ресурсов и ряда других условий.

Каждая из составных частей капитала организации имеет свои положительные особенности и недостатки.

Собственный капитал характеризуется следующими *положительными особенностями:*

1) простота привлечения (решения, связанные с увеличением собственного капитала, принимаются учредителями или менеджерами организации без необходимости получения согласия других хозяйствующих субъектов);

2) высокая отдача по критерию нормы прибыли на вложенный капитал, так как в этом случае не требуется уплата ссудного процента (за кредит);

3) снижение риска финансовой устойчивости и банкротства организации.

Недостатки собственного капитала:

1) ограниченный объем привлечения, а следовательно, и возможностей существенного расширения хозяйственной деятельности при благоприятной конъюнктуре рынка;

2) неиспользуемая возможность прироста рентабельности собственного капитала за счет эксплуатации заемного капитала.

Таким образом, организация, использующая только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития и возможности прироста прибыли на вложенный капитал (в связи с невозможностью расширения хозяйственной деятельности за счет использования заемного капитала).

Заемный капитал характеризуется следующими *положительными особенностями:*

1) достаточно широкие возможности привлечения (особенно при наличии гарантии или залога);

2) увеличение финансового потенциала организации при необходимости существенного расширения хозяйственной деятельности;

3) возможность увеличивать прирост рентабельности собственного капитала за счет расширения хозяйственной деятельности.

Недостатки заемного капитала:

1) сложность привлечения, так как оно зависит от решения других хозяйствующих субъектов (кредиторов), которые при определенном имидже и финансовом положении организации вообще могут отказать в выдаче кредита;

2) необходимость предоставления в ряде случаев (в случаях серьезных займов) соответствующих сторонних гарантий (страховых компаний, других хозяйствующих субъектов) или залога. При этом гарантии предоставляются, как правило, на платной основе, а также сопровождаются требованием проведения аудита хозяйственной деятельности и финансового состояния организации;

3) снижение уровня рентабельности активов, так как прибыль организации уменьшается на сумму выплачиваемых процентов за кредит и платежей за гарантии;

4) снижение уровня финансовой устойчивости организации, а соответственно, возрастание риска ее банкротства.

Таким образом, организация, использующая заемный капитал, имеет более высокий потенциал своего развития и возможности прироста рентабельности собственного капитала, однако снижает свою финансовую устойчивость.

Собственный и заемный капитал организации, инвестированный в оборотные и внеоборотные активы, функционирует в различных формах.

Собственный капитал функционирует в форме:

— уставного капитала (уставного фонда);

— добавочного капитала (плюс к уставному);
— резервного капитала (резервного фонда);
— целевых финансовых фондов;
— нераспределенной прибыли.

Уставный капитал — основной первоначальный источник собственных средств организации. Его размер определяется уставом организации. Для отдельных организационно-правовых форм минимальный размер уставного капитала организации регулируется законодательством. Так, для ОАО он равен 1000-кратной сумме минимального размера оплаты труда, а для ЗАО и ООО — 100-кратной сумме.

Добавочный капитал создается за счет:
— прироста стоимости имущества в результате переоценки основных фондов;
— эмиссионного дохода (превышения продажной цены акций над номинальной);
— безвозмездно полученных средств (денежных и материальных ценностей) на производственные цели;
— ассигнований из бюджета на финансирование капитальных вложений;
— поступлений на пополнение оборотных средств.

Используется на:
— погашение сумм снижения стоимости имущества по результатам его переоценки;
— погашение стоимости имущества, передаваемого безвозмездно другим организациям и лицам;
— погашение убытков, выявленных по результатам работы организации за отчетный год;
— увеличение уставного капитала организации.

Резервный капитал представляет собой денежный фонд организации, который образуется в соответствии с законодательством РФ и учредительными документами организации для внутреннего страхования ее хозяйственной деятельности. Источником формирования резервного фонда является прибыль, остающаяся в распоряжении организации (чистая прибыль). Размер резервного фонда определяется учредительными документами (как прави-

ло, 15% уставного капитала организации). Ежегодно в резервный фонд отчисляется 5% чистой прибыли до тех пор пока резервный фонд не достигнет установленного размера.

Резервный фонд предназначен для:

— покрытия убытков отчетного года;
— формирования производственных запасов, незавершенного производства и готовой продукции (при недостатке оборотных средств);
— краткосрочных финансовых вложений (при излишке оборотных средств).

Наличие резервного фонда является одним из важнейших условий обеспечения финансовой устойчивости организации.

Действующее рыночное законодательство России допускает использование как фондовой, так и безфондовой системы формирования и расходования финансовых ресурсов коммерческих организаций.

Целевые финансовые фонды могут формироваться для предстоящего целевого расходования накопленных финансовых ресурсов. К ним относятся:

— амортизационный фонд;
— фонд накопления (фонд производственного развития);
— фонд потребления (фонд социального развития);
— фонд предстоящей уценки товаров и др.

Организации могут создавать *оперативные денежные фонды* (для выплаты зарплаты работникам, дивидендов по акциям и т. п.). Средства, направленные в эти фонды, носят двойственный характер. С одной стороны, это собственные средства организации, они находятся в обороте организации, а с другой — они принадлежат ее работникам, акционерам. Это так называемые устойчивые пассивы, приравниваемые к собственным средствам. В балансе они находятся в разделе V пассива, т. е. среди краткосрочных обязательств, а не в III разделе (капитал и резервы).

В организациях, осуществляющих реализацию продукции на экспорт и получающих валютную выручку, формируется *валютный фонд*. Этот фонд не имеет самостоятельного целевого значения. Он выделяется постольку, поскольку операции

с валютой имеют свои особенности, для их проведения открывается валютный счет в коммерческом банке, имеющем лицензию ЦБ.

Нераспределенная прибыль представляет собой разницу между суммой полученной прибыли и распределенной ее частью, включая использованную. По своему экономическому содержанию она является одной из форм резерва собственных финансовых ресурсов.

Заемный капитал организации может быть в форме долгосрочных и краткосрочных финансовых обязательств.

Долгосрочные финансовые обязательства. К ним относятся все формы привлеченного заемного капитала со сроком его использования более одного года. Это долгосрочные кредиты банков и долгосрочные заемные средства (задолженность по налоговому кредиту, задолженность по финансовой помощи, предоставленной организации на возвратной основе и т. п.), срок погашения которых еще не наступил (или не погашенные в предусмотренный срок).

Краткосрочные финансовые обязательства. К ним относятся все формы привлеченного заемного капитала со сроком его использования до одного года. Это краткосрочные кредиты банков и краткосрочные заемные средства (как предусмотренные к погашению в предстоящем периоде, так и не погашенные в предусмотренный срок), различные формы кредиторской задолженности организации (по товарам, работам и услугам; по выданным векселям, по полученным авансам; по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами и т. д.).

2.3. Финансовая структура капитала организации и ее оптимизация

Финансовая структура капитала — это соотношение собственного и заемного капитала, используемого организацией в процессе своей хозяйственной деятельности.

Показатель структуры капитала определяет многие аспекты хозяйственной деятельности организации и существен-

ным образом влияет на ее результаты. Он оказывает влияние на уровень рентабельности активов и собственного капитала, уровень себестоимости продукции, уровень финансовой устойчивости и платежеспособности организации, уровень хозяйственных рисков и, в конечном итоге, на эффективность управления в целом. Поэтому формированию оптимальной структуры капитала организации должно быть уделено серьезное внимание.

Для измерения эффективности использования капитала при различном соотношении его собственной и заемной части используется показатель "*финансовый левередж*" (левередж в буквальном понимании означает небольшую силу (рычаг), с помощью которой можно перемещать довольно тяжелые предметы). Этот показатель позволяет измерить эффект, заключающийся в повышении рентабельности собственного капитала при увеличении доли заемного капитала в общей его сумме.

Эффект финансового левериджа рассчитывается путем умножения дифференциала финансового левериджа (разницы между уровнем рентабельности активов предприятия и средним уровнем ставки процента за используемый кредит) на коэффициент финансового левериджа (отношение заемного капитала к собственному капиталу).

Если дифференциал финансового левериджа имеет положительное значение, то любое увеличение коэффициента финансового левериджа будет приводить к росту его эффекта. Соответственно, чем выше дифференциал финансового левериджа, тем выше при прочих равных условиях будет его эффект. Рост коэффициента финансового левериджа при отрицательном значении его дифференциала ведет к снижению рентабельности собственного капитала. Многовариантный расчет эффекта финансового левериджа позволяет определить оптимальную структуру капитала с позиций наиболее эффективного его использования, т. е. выявить границу предельной доли использования заемного капитала.

На формирование финансовой структуры капитала организации оказывают влияние многие факторы:

1) стабильность реализации товаров (чем выше коэффициент равномерности реализации товаров на протяжении года, тем безопасней становится использование заемного капитала);

2) структура активов (чем более безопасна с позиций заимодателя структура активов — их ликвидность, соотношение основного и оборотного капиталов, доля чистых активов и т. п. — тем больше возможности у организации привлечь и использовать заемный капитал);

3) темпы развития организации;

4) уровень рентабельности производства и активов (при высоком уровне рентабельности организации может капитализировать больше своей прибыли, снижая тем самым потребность в заемных средствах);

5) уровень налогообложения прибыли;

6) состояние конъюнктуры финансового рынка (от чего зависит стоимость привлечения заемного капитала, а следовательно, и объемы его привлечения и использования);

7) отношение заимодателей к организации (отрицательный имидж организации в среде предпринимателей окажет соответствующее влияние на возможность привлечения ею заемного капитала);

8) финансовый менталитет владельцев и менеджеров организации (их отношение к допустимым уровням хозяйственных рисков).

В процессе развития организации возникает потребность в приросте используемого капитала, что обеспечивается формированием дополнительных финансовых ресурсов за счет различных источников.

Источники формирования собственных финансовых ресурсов:

а) *внутренние:* прибыль, амортизационные отчисления, дооценка (основных средств, товаров и других материальных ценностей);

б) *внешние:* привлечение дополнительного паевого или акционерного капитала путем дополнительных взносов в уставный фонд или дополнительной эмиссии акций, безвозмездная финансовая помощь, бесплатно полученные материальные и нематериальные активы.

Источники привлечения заемных средств:

а) *внешние:* финансовый кредит (банковский кредит, налоговый кредит, денежный кредит других субъектов предпринимательской деятельности и т. п.), товарный кредит (поставка товаров, сырья, материалов, других материальных ценностей на условиях отсрочки платежа за них), выпуск облигаций организации, беспроцентные заимствования по линии государственных и негосударственных программ и фондов;

б) *внутренние:* прирост так называемых "устойчивых пассивов" — задолженности по зарплате, по расчетам с бюджетом, по страхованию, выплате дивидендов и некоторых других видов внутренней задолженности (начисление соответствующих средств осуществляется ежедневно, а их выплаты — с определенной периодичностью).

Оптимальной структурой капитала организации является такое соотношение ее собственного и заемного капитала, при котором постоянно обеспечивается финансовая устойчивость и ликвидность баланса организации. Требуется постоянно следить за динамикой объема и состава капитала, выявлять их влияние на финансовую устойчивость организации, оценивать эффективность использования капитала.

Анализ капитала организации осуществляется в три стадии:

1) *на первой стадии* рассматривается динамика общего объема и основных составных частей капитала в сопоставлении с динамикой объема хозяйственной деятельности; определяется соотношение собственного и заемного капитала; в составе заемного капитала изучается соотношение долго- и краткосрочных финансовых обязательств; выявляется размер просроченных финансовых обязательств, выясняются причины просрочки.

2) *на второй стадии анализа* рассматривается финансовая устойчивость организации. В процессе этого анализа рассчитываются такие показатели:

а) *коэффициент автономии.* Он показывает, в какой степени используемые активы сформированы за счет собственного капитала. Определяется как отношение суммы собственного капитала к итогу (валюте) баланса организации, т. е. к общей сумме ее активов;

б) *коэффициент финансирования.* Он показывает, какая сумма заемных средств привлечена организации в расчете на единицу собственного капитала. Определяется как отношение суммы заемного капитала к сумме собственного капитала;

в) *коэффициент финансовой устойчивости.* Он представляет собой соотношение собственных и земных средств. Определяется как отношение суммы собственного капитала к сумме заемного капитала.

3) *на третьей стадии анализа* оценивается эффективность использования капитала в целом и отдельных его составных частей. Для этого рассчитываются и рассматриваются в динамике следующие показатели:

а) *период оборота* капитала. Он показывает число дней, в течение которых осуществляется один оборот капитала организации. Чем меньше период оборота капитала, тем выше при прочих равных условиях эффективность его использования. Определяется как отношение средней суммы капитала за рассматриваемый период к однодневному объему реализованной продукции;

б) уровень рентабельности всего используемого капитала;

в) уровень рентабельности собственного капитала;

г) капиталоотдача (объем реализации продукции на единицу капитала);

д) капиталоемкость (средний размер капитала на единицу реализованной продукции).

Для оценки финансовой устойчивости и ликвидности организации используется, наряду с отмеченными, множество других расчетных показателей, о которых подробнее будет сказано в теме "Анализ финансового состояния организации".

Тема 3. Доходы и расходы организации

3.1. Нормативно установленная трактовка доходов и расходов организации

Доходы и расходы являются важнейшими факторами, определяющими конечные финансовые результаты предпринимательской деятельности. Они представляют собой базовые категории бухгалтерского учета и основные элементы финансовой отчетности. В связи с этим большое значение имеет нормативно установленная трактовка этих категорий, которая содержится в Положениях по бухгалтерскому учету "Доходы организации" (ПБУ 9/99) и "Расходы организации" (ПБУ 10/99). Эти бухгалтерские стандарты разработаны в соответствии с МСФО (Международными стандартами финансовой отчетности). Они действуют в отношении коммерческих организаций и предпринимательской деятельности некоммерческих организаций.

Доходы и расходы в рыночной экономике трактуются через определение капитала организации.

В ПБУ 9/99 дано следующее определение доходов организации, которое дословно заимствовано из раздела "Принципы" сборника МСФО: "*Доходами организации признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением увеличения вкладов по решению участников (собственников имущества)*".

В ПБУ 9/99 приведен перечень поступлений от других физических и юридических лиц, не признаваемых доходами:

— суммы налога на добавленную стоимость, акцизов, налога с продаж, экспортных пошлин и иные аналогичные обязательные платежи, подлежащие перечислению в бюджет;

— по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т. п.;

— в порядке предварительной оплаты продукции, товаров, работ, услуг;
— авансов в счет оплаты продукции, товаров, работ, услуг;
— задатка;
— залога, если договором предусмотрена передача заложенного имущества залогодержателю;
— в погашение кредита, займа, предоставленного ранее заемщику.

Общим для всех этих поступлений является то, что они не приводят к увеличению капитала данной организации.

Доходы организации подразделяются на две группы: доходы от обычных видов деятельности и прочие поступления.

Под *доходами от обычных видов деятельности* понимается выручка от продажи продукции и товаров, а также поступления, связанные с выполнением работ и оказанием услуг.

Под *прочими поступлениями* понимаются операционные, внереализационные и чрезвычайные доходы.

Операционными доходами являются:

- поступления, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации;
- поступления, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности;
- поступления, связанные с участием в капиталах других организаций (включая проценты и иные доходы по ценным бумагам);
- прибыль, полученная организацией в результате совместной деятельности (по договору простого товарищества);
- поступления от продажи основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), продукции, товаров;

- проценты, полученные за предоставление в пользование денежных средств организации, а также проценты за пользование банком денежными средствами, находящимися на счете организации в этом банке.

К *внереализационным доходам* относятся:

- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров;
- активы, полученные безвозмездно, в том числе по договору дарения;
- поступления в возмещение причиненных организации убытков;
- прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году;
- суммы кредиторской и депонентской задолженности, по которым истек срок исковой давности;
- курсовые разницы;
- суммы до оценки активов (за исключением внеоборотных активов);
- прочие внереализационные доходы.

Чрезвычайными доходами считаются поступления, возникающие как последствие чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийные бедствия, пожар, аварии, национализация и т.п.); страховое возмещение; стоимость материальных ценностей, остающихся от списания непригодных к восстановлению и дальнейшему использованию активов, и т. п.

В ПБУ 9/99 определены условия признания выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг):

1) организация имеет право на получение этой выручки, вытекающее из конкретного договора или подтвержденное соответствующим образом;

2) сумма выручки может быть определена;

3) имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет увеличение экономических выгод организации (т. е. когда организация получила в оплату актив либо отсутствует неопределенность в отношении получения актива — имеется уверенность в его получении);

4) право собственности на продукцию перешло от организации к покупателю или работа принята заказчиком, услуга оказана;

5) расходы, которые произведены или будут произведены с этой операцией, могут быть определены.

Если не исполнено хотя бы одно из перечисленных условий, то в бухгалтерском учете организации признается не выручка, а кредиторская задолженность.

В ПБУ 10/99 дается определение расходов, полностью заимствованное из МСФО: "*Расходами организации признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации, за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества)*".

Не признается расходами организации выбытие активов:

- в связи с приобретением (созданием) внеоборотных активов (основных средств, незавершенного строительства, нематериальных активов и т. п.);
- вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций, приобретение акций акционерных обществ и иных ценных бумаг не с целью перепродажи (продажи);
- по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т. п.;
- в порядке предварительной оплаты материально-производственных запасов и иных ценностей, работ, услуг;
- в виде авансов, задатка в счет оплаты материально-производственных запасов и иных ценностей, работ, услуг;
- в погашение кредита, займа, ранее полученных организацией.

Общим для всех перечисленных операций является то обстоятельство, что они не приводят к уменьшению капитала данной организации.

Расходы организации подразделяются на две группы: расходы по обычным видам деятельности и прочие расходы.

Под *расходами по обычным видам деятельности* понимаются расходы, связанные с изготовлением продукции и продажей продукции, приобретением и продажей товаров, а также расходы, связанные с выполнением работ и оказанием услуг.

Под *прочими расходами* понимаются операционные, внереализационные и чрезвычайные расходы.

К *операционным расходам* относятся:

- расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации;
- расходы, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности;
- расходы, связанные с участием в уставных капиталах других организаций;
- расходы, связанные с продажей, выбытием и прочим списанием основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), товаров, продукции;
- проценты, уплаченные организацией за предоставление ей в пользование денежных средств (кредитов, займов);
- расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями;
- прочие операционные расходы.

Внереализационными расходами являются:

- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров;
- возмещение причиненных организацией убытков;
- суммы дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, других долгов, нереальных для взыскания;
- курсовые разницы;

- суммы уценки активов (за исключением внеоборотных активов);
- прочие внереализационные расходы.

В состав *чрезвычайных* входят *расходы*, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии, национализации имущества и т.п.).

В Положении сформированы следующие *условия признания расходов* в бухгалтерском учете:

1) расход производится в соответствии с конкретным договором, требованием законодательных и нормативных актов, обычаями делового оборота;

2) сумма расходов может быть определена;

3) имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет уменьшение экономических выгод организации.

Если не соблюдено хотя бы одно из названных условий, то в бухгалтерском учете организации признается дебиторская задолженность, а не расходы.

Принятие указанных стандартов бухгалтерского учета (ПБУ 9/99 и ПБУ 10/99) подвело нормативно-правовую базу для предотвращения отмывания "грязных" денег и финансирования терроризма.

3.2. Выручка от реализации продукции как главный источник доходов организации

Главным источником формирования доходов в любой коммерческой организации является выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг).

Косвенные налоги не входят в состав выручки от реализации продукции и учитываются отдельно, т. е. в бухгалтерском учете и отчетности отражается выручка-нетто.

Законодательно определены два метода отражения (учета) выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг):

1) по мере отгрузки товаров (выполнения работ, оказания услуг) и предъявления контрагенту расчетных документов — *метод начислений;*

2) по мере оплаты и поступления денег — *кассовый метод.*

Начиная с 1 января 2002 г., согласно ст. 273 НК РФ, право на определение даты получения дохода по кассовому методу имеют только те организации, у которых в среднем за предыдущие четыре квартала сумма выручки-нетто от реализации товаров (работ, услуг) не превысила 1 млн руб. за каждый квартал.

Все другие налогоплательщики обязаны перейти на определение доходов по методу начисления.

В процессе управления коммерческой деятельностью организации большое внимание уделяется планированию выручки от реализации продукции. Оно необходимо для определения плана прибыли и плановых платежей в бюджет. От обоснованности расчета плановой выручки во многом зависит реальность других финансовых показателей и, прежде всего, плана прибыли.

Плановая выручка *В* может быть рассчитана двумя способами:

1) путем прямого поассортиментного счета (метод прямого счета);

2) исходя из общего объема выпуска товарной продукции, скорректированного на изменение остатков нереализованной продукции на начало ($О_{нп}$) и конец ($О_{кп}$) планируемого периода (расчетный метод):

$$В = О_{нп} + Т_{прод} - О_{кп}.$$

Метод прямого счета основан на гарантированном спросе. Предполагается, что весь объем произведенной продукции приходится на предварительно оформленный пакет заказов. Это наиболее достоверный метод планирования выручки, когда план выпуска и объем реализации продукции заранее увязаны с потребительским спросом, известны необходимый ассортимент и структура выпуска, установлены соответствующие цены. При таких условиях выручку от реализации можно оп-

ределить умножением объема реализуемой продукции на цену единицы продукции.

В условиях рыночных отношений большинство предприятий не имеет гарантированного спроса на весь объем произведенной продукции, поэтому предприятия вынуждены постоянно проводить работу по расширению рынка для своей продукции. В этих условиях для планирования выручки применяется *расчетный метод*.

Выручку от реализации продукции можно планировать на предстоящий год, квартал и оперативно.

Годовое планирование выручки возможно при стабильной экономической ситуации. В нестабильной ситуации оно затруднено и неэффективно, поэтому приходится использовать квартальное планирование.

Оперативное планирование выручки преследует конкретную цель — контроль за своевременностью поступления денег за отгруженную продукцию на счет предприятия.

3.3. Классификация расходов организации по обычным видам деятельности

В целях экономического анализа и бизнес-планирования расходы организации по обычным видам деятельности классифицируются по определенным признакам и детализируются в системе управленческого учета.

По зависимости от объема хозяйственной деятельности (по степени эластичности) расходы подразделяются на переменные и постоянные.

Переменные расходы — это те виды расходов, величина которых изменяется пропорционально изменению объема производства и реализации. К ним относятся затраты на сырье и материалы, на оплату труда рабочих-сдельщиков, на топливо, газ, электроэнергию для производственных целей и т. п.

Постоянные расходы существенно не меняются при увеличении или уменьшении объемов хозяйственной деятельнос-

ти, изменяется лишь их относительная величина. Это административно-управленческие расходы, повременная заработная плата, амортизация, арендная плата, хозяйственные расходы и т. п. Они имеют место даже в том случае, если предприятие временно прекращает свою деятельность.

По способам перенесения на себестоимость продукции выделяют прямые и косвенные (непрямые) расходы.

Прямые расходы связаны с производством одного вида продукции и непосредственно включаются в себестоимость этого вида продукции (расходы на основное сырье, сдельная оплата производственных рабочих и т. п.).

Косвенные расходы связаны с производством нескольких видов продукции и включаются в себестоимость каждого из них путем специальных расчетов (общепроизводственные расходы, общехозяйственные расходы). Распределение и включение их в себестоимость конкретных видов продукции может осуществляться пропорционально прямым затратам, фонду заработной платы производственных рабочих, объему произведенной продукции и т. п. Каждая организация самостоятельно определяет порядок распределения косвенных расходов в рамках избираемой ею учетной политики.

В системе управления расходами организации важную роль играет калькулирование себестоимости продукции.

Себестоимость продукции — это выраженные в денежной форме расходы организации на производство и сбыт продукции (работ, услуг).

Различают *производственную себестоимость*, отражающую расходы только на производство продукции, и *полную себестоимость* продукции, включающую, наряду с производственной себестоимостью, расходы по сбыту.

Расходы, включаемые в себестоимость продукции, подразделяются на:

1) материальные расходы;
2) расходы на оплату труда;
3) суммы начисленной амортизации;
4) прочие расходы.

Прочие расходы представляют собой обширную группу различных по экономическому содержанию затрат. В эту группу входят суммы начисленных налогов и сборов, включаемых в себестоимость продукции, а также проценты за полученные кредиты, платежи за выбросы (сбросы) загрязняющих веществ, расходы на командировки, подготовку и переподготовку кадров, оплату услуг связи, вычислительных центров, банков, арендная плата, представительские расходы и др. В пределах законодательно установленных норм командировочных расходов, представительских расходов, расходов на рекламу, процентов по краткосрочным банковским кредитам их относят на себестоимость продукции, а сверхнормативные расходы погашаются за счет прибыли, остающейся в распоряжении организации.

В НК РФ (в гл. 25 "Налог на прибыль организации") определен исчерпывающий состав расходов коммерческих организаций, включаемых в себестоимость продукции (ст. 254–270).

В системе управленческого бухгалтерского учета расходы организации учитываются в разряде конкретных статей. Каждая коммерческая организация самостоятельно определяет номенклатуру статей производственных расходов. В то же время в ряде отраслей экономики существуют методические рекомендации, разработанные в соответствии с гл. 25 НК РФ, в которых приводятся примерные номенклатуры статей расходов в целях управленческого учета и анализа.

3.4. Планирование расходов на производство и реализацию продукции

Планирование расходов на производство и реализацию продукции необходимо, прежде всего, для определения цен на производимую продукцию, а соответственно, и размера прибыли от ее реализации.

Планирование расходов осуществляется с помощью *сметы*, которая составляется на основе производственной программы и различных технических, экономических, финансовых норм и нормативов. Чтобы составить смету, требуется

рассчитать потребности в сырье, материалах, топливе, энергии, рабочей силе и т. д.

Переменные и постоянные расходы планируются отдельно.

Очень важно определить минимальный объем выпуска продукции, ниже которого производство нерентабельно. Для этого используется показатель порога рентабельности (или точки безубыточности, точки самоокупаемости).

Порог рентабельности определяется как отношение суммы постоянных расходов к разности между доходами от реализации продукции и переменными расходами (в относительном выражении). Например, если сумма постоянных расходов — 5 млн руб., уровень удельных переменных расходов — 0,8 (в сумме выручки от реализации продукции), то для безубыточной работы требуется минимальный объем реализации продукции 25 млн руб. [5 : (1 − 0,8)]. Только преодолев этот порог, предприятие начнет получать прибыль.

Порог рентабельности можно определить и по-другому, в единицах минимального объема производства продукции, разделив совокупные постоянные расходы на разницу между ценой единицы продукции и переменными расходами. Например, если товар намечено продавать по 100 руб. за единицу, переменные расходы в расчете на единицу продукции составят 45 руб., совокупные постоянные расходы — 250 тыс. руб., то для безубыточной работы требуется выпустить не менее 4545 шт. [250 000 : (100 − 45)].

Проверить правильность этого расчета можно исходя из того, что самоокупаемость — это равенство совокупного дохода (выручки) и совокупных издержек (себестоимости). В нашем примере совокупный доход будет равен: 4545 шт. × 100 руб. = 454 500 руб. Совокупные издержки составят: постоянные — 250 000 руб., переменные — 204 500 руб. (4545 шт. × 45 руб.), итого: 454 500 руб. Следовательно, после преодоления точки самоокупаемости (4545 ед.) каждая единица, проданная сверх этого количества, будет приносить 55 руб. прибыли.

Тема 4. Прибыль организации

4.1. Экономическая сущность и функции прибыли. Рентабельность организации: понятие и показатели

Получение прибыли является основным мотивом, движущей силой развития и обновления коммерческой организации. Каждая организация всегда ставит цель получить прибыль, но не всегда ее получает.

Прибыль — это превышение доходов организации над ее расходами (обратное положение называется убытком).

Прибыль как важнейшая рыночная категория выполняет ряд функций:

1) является критерием и показателем эффективности деятельности организации. Сам факт прибыльности свидетельствует об эффективной деятельности;

2) прибыль обладает стимулирующей функцией. Прибыль организации — это основной фактор ее экономического и социального развития, основной источник прироста собственного капитала, личных доходов собственников организации, социальных благ для менеджеров и всего трудового коллектива организации;

3) прибыль коммерческих организаций является одним из основных источников формирования доходов бюджета всех уровней.

Кроме абсолютного размера прибыли, показателем эффективности хозяйственной деятельности выступает *рентабельность* — уровень прибыльности организации.

Для всесторонней характеристики финансовых результатов деятельности организации используются следующие основные показатели рентабельности:

- коэффициент рентабельности всех используемых активов (или коэффициент экономической рентабельности). Определяется как отношение балансовой или чистой прибыли организации (соответственно коэффициент балансовой или чистой экономической рента-

бельности) к средней стоимости используемых активов в рассматриваемом периоде;

- коэффициент рентабельности собственного капитала (коэффициент финансовой рентабельности). Определяется как отношение чистой прибыли к средней стоимости собственного капитала в рассматриваемом периоде;
- коэффициент рентабельности продаж. Определяется как отношение прибыли от реализации продукции к сумме реализованной продукции в рассматриваемом периоде;
- коэффициент рентабельности издержек. Определяется как отношение прибыли от реализации продукции к себестоимости реализованной продукции (в торговле этот показатель называется "рентабельность издержек обращения").

Рентабельность является одним из ключевых индикаторов конкурентоспособности организации. Но так как показателей рентабельности много, то, характеризуя деятельность организации, ее экономическую эффективность, надо всегда уточнять, о какой прибыли и о каком показателе рентабельности идет речь.

4.2. Виды прибыли. Порядок формирования балансовой и чистой прибыли организации

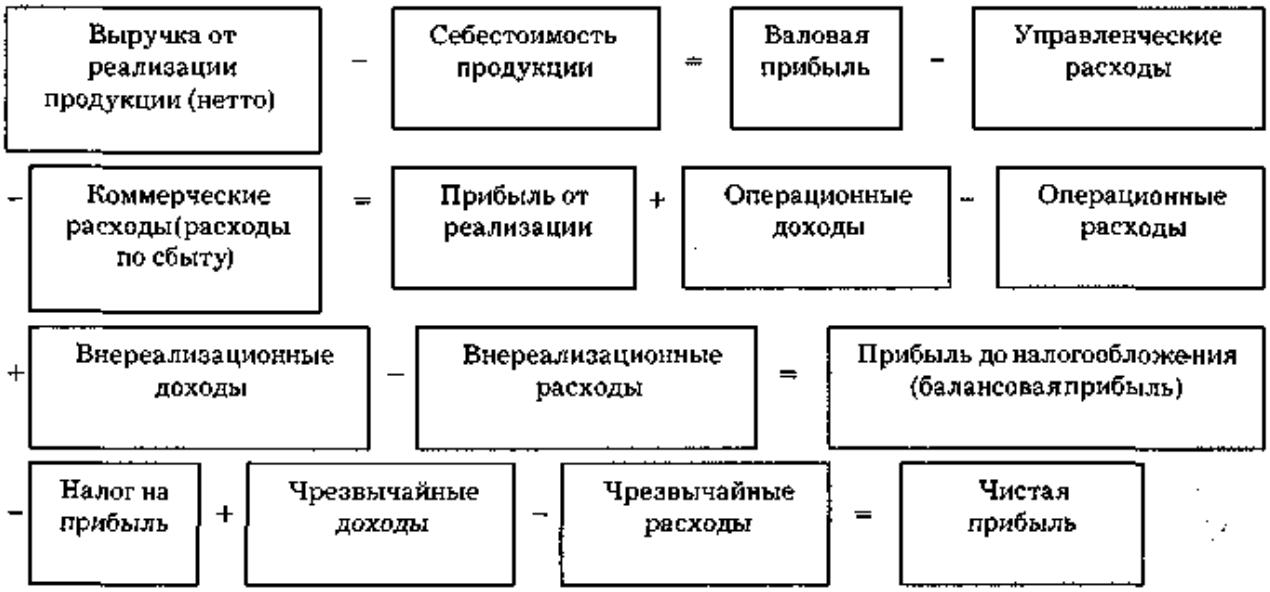
В хозяйственной практике (бухгалтерском учете, управленческом и финансовом анализе, финансовом планировании, аудите) используются различные виды прибыли:

— валовая прибыль;
— прибыль от реализации продукции;
— прибыль от внереализационных операций;
— балансовая прибыль (прибыль до налогообложения);
— прибыль, остающаяся в распоряжении организации (чистая прибыль).

Наиболее полные сведения о прибыли и ее компонентах содержатся в Отчете о прибылях и убытках (форма № 2). В бухгалтерском балансе (форма № 1) отражается только нераспределенная прибыль или непокрытый убыток (прошлых лет и отчетного года).

На практике прибыль, которая является финансовым результатом по всем видам деятельности организации и содержится в отчете о прибылях и убытках, принято называть *балансовой прибылью*.

Процесс формирования балансовой и чистой прибыли организации можно представить в виде следующей структурно-логической схемы:



Одним из важных показателей, используемых в экономическом анализе, является *маржинальная прибыль*. Этот расчетный показатель представляет собой разность между суммой выручки от реализации продукции (работ, услуг) и суммой переменных затрат. Маржинальная прибыль показывает способность организации покрывать постоянные расходы и формировать балансовую прибыль от реализации продукции (работ, услуг). Балансовая прибыль формируется при условии, если маржинальная прибыль превышает постоянные расходы. При равенстве маржинальной прибыли и

постоянных расходов достигается точка безубыточности организации. При превышении постоянных расходов над маржинальной прибылью деятельность организации будет убыточной.

С показателем маржинальной прибыли связан другой важный показатель — *эффект производственного рычага*, который заключается в том, что любое изменение выручки от реализации продукции приводит к еще более сильному изменению прибыли.

Действие данного эффекта связано с непропорциональным воздействием постоянных и переменных затрат на финансовый результат при изменении объема производства и реализации. Чем выше доля постоянных расходов в себестоимости продукции, тем сильнее воздействие производственного рычага. И, наоборот, при росте объема продаж доля постоянных расходов в себестоимости падает, и воздействие производственного рычага уменьшается.

Сила воздействия производственного рычага определяется как отношение маржинальной прибыли к прибыли от реализации продукции (работ, услуг). Показатель силы воздействия производственного рычага определяет, во сколько раз возрастает прибыль при 1%-ном росте выручки от реализации продукции.

Например, если выручка от реализации продукции организации составила 50 млн руб., переменные затраты — 25 млн, постоянные затраты — 10 млн руб., то при этих исходных данных прибыль от реализации продукции составит 15 млн руб., маржинальная прибыль — 25 млн руб., а эффект производственного рычага — 1,67 (25 : 15), т. е. любое изменение выручки от реализации продукции влечет за собой изменение прибыли в пропорции 1 : 1,67.

Зная данные о росте выручки от реализации продукции и силу воздействия производственного рычага, можно определить рост прибыли при увеличении объема выпуска продукции. Так, если выручка от реализации продукции возрастет с 50 млн до 60 млн руб., или на 20%, то прибыль увеличится с 15 млн до 20,01 млн руб., или на 33,4% (20% × 1,67).

4.3. Распределение и использование прибыли организации

Прибыль организации распределяется между тремя субъектами:

1) государством;
2) собственниками организации;
3) трудовым коллективом организации.

Взаимоотношения государства и организаций по поводу прибыли строятся на основе налогообложения прибыли. При этом налогом на прибыль облагается не та прибыль, которая отражает результаты финансово-хозяйственной деятельности и формируется на балансовом счете "прибыли и убытки", а так называемая налогооблагаемая прибыль, исчисляемая налогоплательщиками по итогам каждого отчетного (налогового) периода на основе данных налогового учета.

Коммерческие организации осуществляют расходы исходя из принципа экономической целесообразности тех или иных затрат. Однако в целях противодействия фактам необоснованного занижения налогооблагаемой прибыли (путем повышения себестоимости продукции) некоторые виды расходов (командировочные, на рекламу, представительские, на подготовку и повышение квалификации кадров) регулирует государство путем установления лимитов, норм и нормативов.

Распределение прибыли, остающейся в распоряжении организации (чистой прибыли), регламентируется внутренними документами (уставом и учетной политикой).

Прибыль, остающаяся в распоряжении организации, делится на капитализируемую и потребляемую.

Капитализируемая прибыль направляется на формирование резервного и других страховых взносов, на инвестиции в основные производственные фонды (в форме капитального строительства, приобретения оборудования и т. п.), пополнение оборотных средств, на проведение НИОКР. Могут быть и другие формы капитализации прибыли — краткосрочные и долго-

срочные финансовые вложения, взносы в уставные капиталы других организаций и т. п.

Потребляемая прибыль используется на выплату доходов владельцам имущества организации, т. е. ее собственникам (дивидендов акционерам, учредителям), на материальное стимулирование персонала, на проведение оздоровительных и культурно-массовых мероприятий, на содержание действующих и строительство новых социально-бытовых объектов, на благотворительные цели и т. п.

Если прибыль не израсходована на инвестиции и потребление, то она числится в балансе организации как *нераспределенная прибыль*, являясь частью собственного капитала.

Для оценки эффективности распределения прибыли используется *коэффициент капитализации прибыли*, который рассчитывается как отношение суммы капитализируемой прибыли к общей сумме чистой прибыли. Чем выше этот показатель, тем больше у организации возможностей осуществлять стратегическое развитие, тем выше темпы роста ее рыночной стоимости.

4.4. Планирование прибыли организации

Планирование прибыли осуществляется на основе глубокого экономического анализа всех показателей финансово-хозяйственной деятельности за период, предшествующий планируемому.

В условиях стабильно развивающейся экономики планирование прибыли возможно на период от 1 до 5 лет (при прогнозируемых условиях хозяйствования и относительно стабильных ценах). При нестабильной экономической ситуации планирование возможно на кратковременный период — квартал, полугодие.

Основой расчетов прибыли является прогнозируемый объем продаж, от которого зависит производственная программа (безусловно, с учетом имеющихся производственных мощностей).

Основным элементом балансовой прибыли организации является прибыль от реализации продукции. Ее можно опре-

делить методом прямого (поассортиментного) расчета или аналитическим методом.

Метод прямого расчета используется при небольшом ассортименте продукции и при условии планирования себестоимости продукции по каждому виду. Для определения планируемой суммы балансовой прибыли этим методом необходимо знать плановый объем реализации продукции, плановую отпускную цену (цену реализации) и плановую себестоимость единицы продукции.

Аналитический метод планирования прибыли применяется при отсутствии чрезмерного инфляционного роста цен и себестоимости. При использовании этого метода расчет ведется раздельно по сравнимой и несравнимой продукции. Сравнимая продукция выпускается в базисном году, который предшествует планируемому, поэтому известны ее фактическая себестоимость и объем выпуска.

Расчет плановой суммы прибыли аналитическим методом осуществляется в определенной последовательности. При этом методе большое значение имеет определение базовой рентабельности. Для этого надо правильно оценить ожидаемую прибыль за текущий год, которая складывается из фактической прибыли за истекший период и ожидаемой прибыли в оставшемся до конца года периоде.

С помощью базовой рентабельности ориентировочно рассчитывается прибыль в планируемом году, исходя из объема реализации продукции планируемого года. Затем рассчитывается изменение (+, −) себестоимости продукции, влияние изменений ассортимента, качества, сортности и роста или снижения цен на продукцию в планируемом году. Расчеты влияния каждого из этих факторов выполняются с помощью соответствующих таблиц на основе базисных и плановых данных об ассортименте продукции, ее качестве, ценах.

Прибыль от реализации несравнимой продукции рассчитывается исходя из объема реализации, договорных отпускных цен и плановой себестоимости продукции.

Тема 5. Инвестиции в основные производственные фонды и другие внеоборотные активы организации

5.1. Понятие, классификация и виды денежной оценки основных фондов

Инвестиции в основные фонды и другие внеоборотные активы организации формируют основной капитал организации (инвестиции в оборотные активы — оборотный капитал организации).

Основным элементом внеоборотных активов являются основные производственные фонды (ОПФ) (в стоимостном выражении — основные средства) организации.

ОПФ функционируют в качестве средств труда, обслуживают производственный процесс многократно, переносят свою стоимость на себестоимость изготавливаемой продукции (в торговле — на издержки обращения) частями в виде амортизационных отчислений.

Существует несколько видов денежной оценки ОПФ:

1) *первоначальная стоимость* — сумма фактических затрат в действующих ценах на приобретение или создание основных фондов. По этой стоимости основные фонды принимаются на баланс организации. Первоначальная стоимость пересматривается при переоценке основных фондов или уточняется в связи с их модернизацией, реконструкцией, капитальным ремонтом;

2) *восстановительная стоимость* представляет собой денежную оценку ОПФ в современных условиях на момент переоценки, т. е. сумму расчетных затрат на приобретение или создание новых ОПФ, аналогичных переоцениваемым;

3) *остаточная стоимость* — это разница между первоначальной или восстановительной стоимостью и начисленным износом основных фондов, т. е. это стоимость основных фондов, не перенесенная на себестоимость продукции на определенную дату. Остаточная стоимость позволяет судить о степени изношенности и годности основных фондов, планировать их обнов-

ление или ремонт. По остаточной стоимости основные фонды отражаются в бухгалтерском балансе;

4) *рыночная стоимость* — это цена, на которой в определенный момент времени могут сойтись покупатель и продавец путем переговоров на открытом и конкурентном рынке. Рыночная стоимость (цена) лежит в основе определения восстановительной стоимости основных фондов.

Переоценка основных фондов проводится периодически в целях определения восстановительной стоимости основных фондов. Это может проводиться двумя методами:

- экспертным;
- индексным.

Определение восстановительной стоимости экспертным методом (посредством пообъектной инвентаризации основных фондов) практиковалось в Советском Союзе через каждые 20 лет. Это дорогое и трудоемкое мероприятие (по каждому объекту ОПФ создавалась экспертная комиссия, которая проводила инвентаризацию, оценку технического состояния и определяла восстановительную стоимость). Эта работа в масштабах страны занимала полгода, переоценка проводилась, как правило, по состоянию на 1 июля.

В современной России проведено начиная с 1993 г. несколько переоценок основных фондов *индексным методом* — путем умножения балансовой стоимости объекта на индекс цены, установленный Правительством РФ для данной группы основных фондов.

С 1996 г. в России разрешена децентрализованная переоценка основных фондов с правом самостоятельного выбора метода переоценки. Результаты переоценки должны быть оформлены соответствующими документами и экспертными заключениями независимых оценочных организаций о рыночной стоимости переоцениваемых объектов.

Служба оценки (оценочная деятельность) в России находится в стадии становления. В странах с развитой рыночной экономикой функционируют многочисленные оценочные организации, которые по договорам с коммерческими организаци-

ями осуществляют оценку рыночной стоимости практически любого объекта и бизнеса в целом.

ОПФ служат в течение нескольких лет и подлежат замене (восстановлению) по мере их физического или морального износа.

Физический износ — потеря технических свойств и характеристик ОПФ в результате эксплуатации, атмосферных воздействий, влияния агрессивной среды.

Моральный износ — снижение стоимости эксплотируемых ОПФ в результате появления новых видов, более производительных и дешевле действующих, т. е. это не физическая, а экономическая категория.

На основе исследования закономерностей износа определяется период экономического изнашивания ОПФ, который лежит в основе нормативных сроков службы (полезного использования) ОПФ.

Состояние и эффективность использования ОПФ характеризуется следующими коэффициентами:

1) *коэффициент износа ОПФ* — отношение суммы начисленного износа к первоначальной стоимости основных фондов;

2) *коэффициент годности ОПФ* — отношение остаточной стоимости ОПФ к их первоначальной или восстановительной стоимости. Как свидетельствует мировой опыт, коэффициент износа ОПФ можно считать оптимальным не более 50%, допустимым — не более 60% (в РФ сейчас он во многих отраслях превышает 70%).

3) *фондоотдача* характеризует объем производства (продаж) в расчете на 1 рубль ОПФ за анализируемый период, т. е. это отношение стоимости произведенной (реализованной) продукции к средней величине стоимости основных средств;

4) *фондоемкость* — величина, обратная фондоотдаче. Характеризует среднюю величину стоимости ОПФ, приходящуюся на 1 рубль продукции. Определяется путем деления средней величины стоимости ОПФ на объем реализованной продукции за определенный период;

5) *уровень рентабельности ОПФ* характеризует величину прибыли к средней величине стоимости ОПФ.

5.2. Амортизация и ее роль в обновлении основных фондов

Амортизация — процесс перенесения по частям стоимости ОПФ по мере их износа на себестоимость продукции (в торговле — на издержки обращения).

Амортизационные отчисления — денежные средства, накапливаемые организацией за срок службы ОПФ для их последующего полного восстановления. Это основной собственный источник финансирования капитальных вложений.

Величина амортизационных отчислений зависит от стоимости ОПФ и норм амортизационных отчислений. Назначение амортизационных отчислений состоит в накоплении денежных средств в размерах, необходимых для воспроизводства в натуральной форме ОПФ, выбывающих из производства по истечении срока службы.

С 1998 г. в РФ срок полезного использования объектов ОПФ определяют сами организации при принятии объектов ОПФ к бухгалтерскому учету.

До 1990 г. в СССР во всех отраслях народного хозяйства на каждом предприятии создавался *амортизационный фонд* — особый денежный резерв для воспроизводства ОПФ. Этот фонд использовался строго по целевому назначению — на капитальные вложения и на капитальный ремонт (в твердо нормированной части).

В настоящее время в РФ действующей системой бухгалтерского учета не предусмотрено обязательное образование амортизационного фонда.

Коммерческим организациям предоставлено право решать вопрос об использовании амортизационных отчислений. Получившее широкое распространение нецелевое использование амортизационных отчислений противоречит закономерностям воспроизводства ОПФ.

Амортизационные отчисления определяются исходя из первоначальной или восстановительной стоимости объекта и нормы амортизации. Уровень нормы амортизации зависит от срока полезного использования объекта ОПФ.

С 1992 г. организациям предоставлено право использовать метод ускоренной амортизации для активной части ОПФ (машин, оборудования и т. п.). Нормы амортизации могут быть увеличены, но не более чем в два раза. Однако использование ускоренной амортизации еще не получило широкого распространения в РФ, так как для многих предприятий начисление амортизации даже обычным методом проблематично в плане обеспечения рентабельности.

Согласно ПБУ 6/97 "Об бухгалтерском учете основных средств" (ПБУ 6/01) начисление амортизации в целях управленческого учета может осуществляться одним из следующих способов:

1) линейный;
2) уменьшаемого остатка;
3) по сумме чисел лет срока полезного использования;
4) пропорционально объему продукции (работ).

Линейный способ характеризуется тем, что начисление амортизации проводится равномерно исходя из первоначальной или восстановительной стоимости объекта основных средств и нормы амортизационных отчислений.

Способ уменьшаемого остатка заключается в том, что годовая сумма амортизационных отчислений определяется исходя из остаточной стоимости объекта основных фондов на начало отчетного года, нормы амортизационных отчислений, исчисленной на основе срока полезного использования этого объекта и коэффициента ускорения амортизации (2), устанавливаемого в соответствии с действующим законодательством. Таким образом, в первый год эксплуатации списывается относительно большая часть стоимости, затем темп списания постепенно замедляется, что обеспечивает снижение себестоимости продукции. Однако при этом никогда не будет достигнута стопроцентная амортизация данного объекта по окончании установленного организацией срока полезного использования.

Способ списания стоимости по сумме чисел срока полезного использования состоит в том, что годовая сумма амортизационных отчислений определяется исходя из первоначальной стоимости объекта основных фондов и соотношения числа лет, оставшихся до конца срока службы объекта и суммы чисел срока службы объекта. Сумма чисел срока службы получается суммированием последовательного ряда чисел от единицы до числа, равного сроку службы объекта (например, для пятилетнего срока службы: 1 + 2 + 3 + 4 + 5 = 15). Этот способ позволяет уже в первые годы эксплуатации списать большую часть стоимости объекта основных фондов, далее темп списания замедляется, а к концу срока службы объекта обеспечивается 100%-ная его амортизация.

При *способе списания стоимости пропорционально объему продукции* (работ) начисление амортизационных отчислений проводится исходя из натурального показателя объема продукции (работ) в отчетном периоде и соотношения первоначальной стоимости объекта основных фондов и предполагаемого объема продукции (работ) за весь срок полезного использования объекта основных фондов.

Каждая организация может выбрать способ начисления амортизации и применять его по группе однородных объектов. Выбранные способы входят в учетную политику организации.

Начисление амортизации проводится ежемесячно в размере 1/12 исчисленной годовой суммы.

Для целей налогового учета амортизация начисляется линейным и нелинейным методом.

В соответствии с гл. 25 НК РФ "Налог на прибыль организаций" с 1 января 2001 г. применяется классификация основных средств, включаемых в амортизационные группы. Всего таких групп 10 (в 1 группе — недолговечное имущество от 1 до 2 лет, в 10 группе — свыше 30 лет).

Налогоплательщики применяют линейный метод к зданиям, сооружениям, передаточным устройствам, входящим в 8–10 группы. К остальным основным средствам, входящим в 1–7 группы,

налогоплательщики вправе применять линейный или нелинейный метод начисления амортизации.

При нелинейном методе сумма начисления амортизации в два раза больше, чем при линейном методе, т. е. этот метод является методом ускоренной амортизации с применением коэффициента 2. Для амортизации основных средств, которые являются предметом договора лизинга (финансовой аренды), налогоплательщики вправе применять специальный коэффициент — не выше 3.

5.3. Капитальные вложения и источники их финансирования

Воспроизводство основных средств осуществляется в виде капитальных вложений (прямых инвестиций). Финансирование капитальных вложений осуществляется за счет собственных финансовых ресурсов, заемных денежных средств, привлеченных денежных средств, ассигнований из бюджетов различных уровней, средств иностранных инвесторов.

Основной источник собственных средств для капитальных вложений — амортизационные отчисления. Их накопление происходит систематически, в то время как ОПФ не требуют возмещения в натуральной форме до полного их износа. В результате образуются свободные денежные средства, которые можно направлять на расширенное воспроизводство ОПФ. Однако в условиях высокой инфляции, обесценивающей амортизационные отчисления, а также в связи с ориентацией хозяйствующих субъектов на краткосрочное выживание в ущерб долгосрочным интересам развития, амортизационные отчисления нередко используются на пополнение оборотных средств, включая и выплату заработной платы. Чтобы восстановить инвестиционное назначение амортизационных отчислений, требуется провести реформу амортизационной политики государства, законодательно определить ответственность руководителей за нецелевое использование амортизационных отчислений.

Важным источником финансирования капитальных вложений является прибыль от основной деятельности организации (капитализируемая часть чистой прибыли).

При недостатке собственных источников финансирования капитальных вложений организации используют внешние заимствования — долгосрочные кредиты банков, а также займы у других организаций.

Для финансирования также могут использоваться привлеченные средства путем выпуска долговых ценных бумаг с целью заимствования денежных средств у хозяйствующих субъектов и населения.

5.4. Лизинг как способ финансирования капитальных вложений

Одним из эффективных способов финансирования капитальных вложений является лизинг.

В Федеральном законе "О финансовой аренде (лизинге)" лизинг определяется как совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга. Субъектами лизинга являются:

лизингодатель — физическое или юридическое лицо, которое за счет привлеченных и (или) собственных средств приобретает в собственность имущество и предоставляет его в качестве лизинга (аренды) лизингополучателю за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и пользование с переходом или без перехода к лизингополучателю права собственности на предмет лизинга;

лизингополучатель — физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором лизинга принимает предмет лизинга за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и пользование;

продавец — физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором купли-продажи с лизингодателем

продает лизингополучателю в обусловленный срок имущество, являющееся предметом лизинга.

Таким образом, в соответствии с договором лизинга арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность указанное арендатором (лизингополучателем) имущество у определенного продавца и передать это имущество лизингополучателю за плату во временное владение и пользование.

Лизинговая деятельность является видом инвестиционной деятельности. Ее могут осуществлять лизинговые компании (фирмы) и физические лица, зарегистрированные в качестве индивидуальных предпринимателей.

Объектом лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и иное движимое и недвижимое имущество, которое может использоваться для предпринимательской деятельности. Не могут быть объектом лизинга земельные участки и другие природные объекты, а также имущество, которое законодательно запрещено для свободного обращения или для которого установлен особый порядок обращения.

Лизинг интересен и выгоден всем субъектам лизинговых отношений. Основным достоинством лизинга для лизингополучателя является, во-первых, то, что он не производит крупных единовременных инвестиций в основные фонды и тем самым высвобождает средства для финансирования текущей деятельности; во-вторых, лизинговая сделка, особенно для малых предприятий, более доступна по сравнению с получением долгосрочных банковских кредитов, так как получение банковского кредита обусловлено многочисленными обременительными условиями, а решение об осуществлении лизинговой сделки зависит в основном от способности лизингополучателя зарабатывать достаточную сумму средств для выплаты лизинговых платежей; в-третьих, лизинговые платежи в полном объеме (в том числе стоимость ускоренной амортизации активной части основных средств с коэффициентом не выше 3) относятся на

себестоимость продукции, т. е. лизингополучатель имеет благоприятный налоговый режим.

Для лизингодателя лизинг интересен тем, что он является сферой предпринимательской деятельности, приносит доход, входящий составной частью в лизинговые платежи.

Для продавца объектов лизинга выгода заключается в том, что он получает гарантированный заказ на поставку большого объема продукции.

Рынок лизинговых услуг характеризуется многообразием форм лизинга, моделей лизинговых контрактов и юридических норм, регулирующих лизинговые операции.

Различают оперативный (сервисный) лизинг и финансовый (капитальный, прямой) лизинг.

Оперативный (сервисный) лизинг представляет собой арендные отношения, при которых расходы лизингодателя, связанные с приобретением и содержанием сдаваемых в аренду объектов, не покрываются арендными платежами в течение одного лизингового контракта. По окончании срока лизингополучатель имеет право продлить договор лизинга на более выгодных условиях, или вернуть объект лизингодателю, или купить его у лизингодателя при наличии соглашения (опциона) на покупку по рыночной стоимости.

Финансовый (капитальный) лизинг представляет собой взаимоотношения партнеров, предусматривающие в течение периода действия договора между ними выплату лизинговых платежей, под которыми понимается общая сумма платежей за весь срок действия договора лизинга. Лизинговые платежи включают возмещение всех затрат лизингодателя, связанных с приобретением предмета лизинга, передачей его лизингополучателю, оказанием других предусмотренных договором услуг, а также доход лизингодателя.

Договор финансового лизинга заключается обычно на срок, близкий к сроку службы объекта лизинга. По соглашению сторон лизингополучатель по истечении срока может купить предмет лизинга по остаточной, а не по рыночной цене, о чем обязательно должно быть указано в соглашении сторон.

В России лизинговые операции пока не получили широкого распространения, так как собственный капитал лизинговых фирм невелик, а уровень процентной ставки по долгосрочным банковским кредитам слишком высок. Тем не менее перспективность лизинга в России очевидна и при благоприятных экономических условиях он станет играть заметную роль в финансировании капитальных вложений.

5.5. Нематериальные активы, их состав, источники приобретения и амортизация

Нематериальные активы — это группа активов организации (предприятия), не имеющих вещественной формы. К ним относятся объекты интеллектуальной (в том числе промышленной) собственности: приобретенные права пользования землей и отдельными природными ресурсами, программными продуктами для ЭВМ, товарными знаками, торговыми марками, патентами и другими аналогичными видами ценностей.

К нематериальным активам относится также "цена фирмы" ("goodwill"), которая возникает при покупке целого предприятия (имущественного комплекса) по рыночной цене, учитывающей его доходность, высокую репутацию (престиж) на рынке и другие факторы. Превышение рыночной стоимости предприятия над его балансовой стоимостью составляет "цену фирмы", которая будет принята на учет в балансе как один из нематериальных активов.

Нематериальные активы числятся в составе внеоборотных активов в течение срока их полезного использования. В течение этого срока начисляется их амортизация. Нематериальные активы, как и основные производственные фонды, приобретаются за счет собственного капитала (части уставного капитала, амортизационных отчислений, прибыли), а также заемных и привлеченных денежных средств.

Для постановки на учет проводится стоимостная оценка нематериальных активов. В случае покупки — это заплачен-

ная за них сумма. При невозможности определить стоимость нематериальных активов прямым путем оценка проводится по заключению экспертной комиссии.

Хозяйствующие субъекты сами определяют срок полезного использования конкретного вида нематериальных активов и исходя из этого устанавливают норму амортизации. Если невозможно обоснованно определить срок полезного использования, то норма амортизации устанавливается на 10 лет (но не больше срока действия организации). Метод начисления амортизации также определяется предприятием самостоятельно, но с учетом положений ст. 259 НК РФ "Методы и порядок расчета сумм амортизации".

Тема 6. Оборотный капитал организации (предприятия)

6.1. Экономическое содержание оборотных средств (оборотного капитала)

Оборотные средства (их синоним в бухгалтерском учете — оборотные активы) имущества организации обеспечивают непрерывность и ритмичность процесса производства и обращения.

В экономической литературе и хозяйственной практике термин "оборотные средства" употребляется наравне с термином "оборотный капитал", что вполне объяснимо: оборотные средства (оборотный капитал) — это денежные средства, инвестированные в оборотные активы. В отличие от основных фондов, многократно участвующих в процессе производства, оборотные средства функционируют только в одном производственном цикле и полностью переносят свою стоимость на стоимость готовой продукции (в торговле — на издержки обращения).

Оборотные средства (оборотный капитал) обеспечивают непрерывность процесса воспроизводства. Кругооборот их состоит из трех стадий:

1) денежной (снабжение): Д — Т;
2) производительной (производство): Т — П — $Т^1$;
3) товарной (реализация): $Т^1$ — $Д^1$.

Общая схема кругооборота может быть представлена как:

$$Д — Т \ldots П — Т^1 — Д^1.$$

Завершив один кругооборот, оборотный капитал вступает в новый, т. е. кругооборот совершается непрерывно и происходит постоянная смена форм авансированной стоимости.

Вместе с тем на каждый данный момент кругооборота оборотные средства функционируют во всех формах, обеспечивая непрерывность процесса производства.

Оборотный капитал выполняет и другую не менее важную функцию — платежно-расчетную. Выполнение этой функции зависит от наличия оборотных средств в форме финансовых активов для осуществления расчетов.

Важнейшим принципом правильной организации оборотных средств является использование их по строго целевому назначению. Отвлечение оборотных средств на другие цели (иммобилизация оборотного капитала, например, на покрытие убытков, потерь от бесхозяйственности, чрезмерный рост дебиторской задолженности) приводит к росту задолженности перед поставщиками за сырье, материалы, топливо, энергию, а также перед рабочими и служащими — по зарплате, бюджетом — по налоговым платежам.

Одним из принципов организации оборотных средств является их нормирование, позволяющее обоснованно установить размер оборотных средств, в том числе собственных оборотных средств, необходимых для организации и осуществления нормальной хозяйственной деятельности.

Важным принципом организации оборотных средств является обеспечение их сохранности, рационального использования и ускорения оборачиваемости. "Проедание" оборотных средств (всякого рода потери от бесхозяйственности, убытки, а

также выплаты зарплаты работникам не за счет и в пределах созданного ими дохода, а за счет оборотных средств) в конечном итоге может привести к банкротству организации.

6.2. Состав и структура оборотных средств

Под составом оборотных средств понимается совокупность элементов, образующих оборотные производственные фонды и фонды обращения.

Оборотные производственные фонды обслуживают сферу производства, являются материальной основой производства, обеспечивают процесс производства и образования стоимости. Они состоят из производственных запасов (сырья, материалов, топлива, тары и тарных материалов и т. п.), а также незаконченной продукции (незавершенного производства, полуфабрикатов собственного изготовления).

Фонды обращения непосредственно не участвуют в процессе производства. Они обеспечивают процесс обращения, кругооборот средств организации, единство производства и обращения. Они состоят из готовой продукции (в торговле — товарных запасов), денежных средств, дебиторской задолженности.

Под структурой оборотных средств понимается соотношение между производственными оборотными фондами и фондами обращения, а внутри их — между отдельными элементами оборотных средств.

По месту и роли в процессе производства оборотные средства подразделяются на следующие четыре группы:

1) средства, вложенные в производственные запасы;

2) средства, вложенные в незавершенное производство и расходы будущих периодов;

3) средства, вложенные в готовую продукцию (в торговле — в товарные запасы);

4) денежные средства и средства в расчетах.

По возможности планирования оборотные средства подразделяются на нормируемые и ненормируемые. Не поддаются

нормированию, т. е. являются ненормируемыми, товары отгруженные, денежные средства, средства в расчетах. Все остальные элементы оборотных средств (производственные запасы, в торговле — товарные запасы, незавершенное производство, готовая продукция) подлежат нормированию.

По степени ликвидности все оборотные средства в принципе являются ликвидными, но в числе их выделяют *абсолютно ликвидные* (денежные средства), *быстро ликвидные* (краткосрочные финансовые вложения, ценные бумаги, запасы готовой продукции, товарные запасы в торговых организациях, реальная ко взысканию дебиторская задолженность) и *медленно ликвидные* (незавершенное производство, не пользующаяся спросом готовая продукция и товары для перепродажи (в торговле), сомнительная дебиторская задолженность).

Величина оборотных средств, их состав и структура зависят от очень многих факторов производственного, экономического и организационного характера: отрасль деятельности, продолжительность производственного цикла, стоимость запасов, ритмичность поставки, порядок расчетов, добросовестность контрагентов в выполнении взаимных договорных обязательств.

6.3. Источники формирования оборотных средств

В оборотных активах организации находятся собственные и заемные оборотные средства. Собственные оборотные средства (собственный оборотный капитал) обеспечивают имущественную и оперативную самостоятельность организации, ее финансовую устойчивость.

До 1992 г. в России (в бывшем Советском Союзе) считалось оптимальным соотношение собственных и заемных оборотных средств — 50% : 50%. В настоящее время обеспеченность коммерческих организаций собственными оборотными средствами очень низкая. У большинства из них она не превышает 5–10%, а многие организации работают исключительно на заемных оборотных средствах, хотя по действующим правилам каждая

организация обязана иметь собственных оборотных средств не менее 10% (для сравнения: в США это соотношение составляет 60% : 40%, в Японии — 30% : 70%).

Формирование собственного капитала организации начинается в момент ее создания. В зависимости от организационно-правовой формы формируется уставный (складочный, акционерный, паевой) капитал, часть которого инвестируется в оборотные активы. Пополнение собственных оборотных средств происходит за счет прибыли, остающейся в распоряжении организации (капитализируемой части чистой прибыли).

В каждой организации постоянно находятся в обороте и используются на вполне законных основаниях средства, приравненные к собственным. Это так называемые устойчивые пассивы — переходящая задолженность по оплате труда работникам; задолженность бюджету по некоторым видам налогов, начисление которых производится раньше сроков платежей; аналогичная задолженность государственным внебюджетным фондам; задолженность покупателям и заказчикам по внесенным ими авансам и предоплате продукции.

В хозяйственном обороте организации (в ее оборотных активах) могут находиться временно неиспользуемые остатки резервного и других специальных фондов, амортизационного фонда, нераспределенной прибыли.

В акционерных обществах практикуется дополнительный выпуск акций и их размещение, что ведет к увеличению акционерного капитала, часть которого может быть направлена на пополнение оборотных средств.

Кроме собственных финансовых ресурсов, в обороте организации находятся заемные средства — в основном это краткосрочные кредиты банков и других кредитных организаций, а также кредиторская задолженность, которая по существу представляет собой товарный кредит.

В целях оценки обеспеченности собственными оборотными средствами на каждую отчетную дату определяется их наличие по бухгалтерскому балансу. Это можно сделать двумя способами:

1) путем вычитания из общей суммы собственного капитала и долгосрочных кредитов (раздел III, IV) суммы внеоборотных активов (раздел I);

2) путем вычитания из общей суммы оборотных активов (раздел II) суммы краткосрочных обязательств (раздел V).

Если сравнить сумму собственных оборотных средств с общей суммой оборотных средств (раздел II баланса), получим один из важнейших показателей — *коэффициент обеспеченности организации собственными оборотными средствами*, значение которого должно быть не менее 0,1, или 10%.

6.4. Определение потребности в оборотных средствах

Величина оборотных средств должна быть оптимальной, т. е. минимальной, но достаточной для обеспечения бесперебойного финансирования плановых затрат на производство и реализацию продукции, а также на осуществление расчетов. Завышение оборотных средств ведет к замедлению их оборачиваемости, т. е. к замораживанию финансовых ресурсов (на практике это проявляется в накоплении излишних производственных запасов, увеличении незавершенного производства, запасов готовой продукции, росту дебиторской задолженности).

Занижение оборотных средств может привести к перебоям в производстве и реализации продукции, несвоевременному осуществлению расчетов. Только оптимальная обеспеченность оборотными средствами минимизирует затраты, улучшает финансовые результаты, обеспечивает ритмичную и слаженную работу организации.

В целях определения оптимальной величины оборотных средств осуществляется их *нормирование*.

В основу нормирования оборотных средств закладывается производственная программа организации и плановая смета затрат на производство и реализацию продукции.

Для нормирования оборотных средств применяют следующие методы: метод прямого счета, аналитический (опытно-статистический) метод, коэффициентный метод.

Метод прямого счета наиболее точный, обоснованный, но вместе с тем довольно трудоемкий, требующий высокой квалификации экономистов и привлечения к нормированию работников многих служб организации. Этот метод основан на определении норм запаса по отдельным элементам оборотных средств. Эти нормы устанавливаются в днях запаса и означают длительность периода, обеспечиваемого данным видом материальных ценностей. В процессе нормирования оборотных средств методом прямого счета определяется потребность в оборотных средствах для формирования запасов: производственного, незавершенного производства, готовой продукции.

Норматив оборотных средств по производственным запасам сырья, основных и вспомогательных материалов, покупных полуфабрикатов исчисляется на основании их среднего однодневного расхода и нормы запасов в днях. Норма устанавливается по каждому виду сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов, включает время пребывания их в текущем, страховом, транспортном, технологическом, подготовительном запасах.

Имеются отраслевые методические рекомендации по нормированию производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции, товарных запасов (в торговле).

Рассчитав потребность в оборотных средствах для формирования каждого элемента и каждого вида запасов, суммировав их, в конечном итоге получаем общий норматив оборотных средств.

6.5. Эффективность использования оборотных средств и пути ее повышения

Финансовое состояние любой коммерческой организации находится в прямой зависимости от наличия и эффективности использования оборотных средств. В хозяйственной практике оценка эффективности использования оборотных средств осуществляется через показатели их оборачиваемости. *Под оборачиваемостью оборотных средств* понимается продолжитель-

ность полного кругооборота средств с момента покупки сырья, материалов и т. п. до выхода и реализации готовой продукции. Кругооборот оборотных средств завершается зачислением выручки на счет организации (или поступлением наличной выручки в кассу).

Оборачиваемость оборотных средств характеризуется двумя взаимосвязанными показателями:

1) длительностью одного оборота в днях;

2) количеством оборотов за определенный период.

Длительность одного оборота (оборачиваемость в днях) определяется как отношение средней суммы оборотных средств за определенный период на однодневный объем реализованной продукции.

Количество оборотов за определенный период (коэффициент оборачиваемости, оборачиваемость в разах) исчисляется путем деления объема реализованной продукции на среднюю сумму оборотных средств за определенный период.

В аналитических целях можно использовать еще один показатель, обратный коэффициенту оборачиваемости — *коэффициент загрузки средств в обороте*. Он определяется путем деления средней суммы оборотных средств на объем реализованной продукции за определенный период.

Средняя величина оборотных средств за определенный период (как и любого другого показателя динамического ряда) определяется по средней хронологической:

$$\overline{X} = \frac{\frac{x_1}{2} + x_2 + x_3 + \ldots + \frac{x_n}{2}}{n-1},$$

где $x_1 \ldots x_n$ — величина оборотных средств на определенную дату;

n — количество дат;

$\overline{X}$ — средняя величина оборотных средств за определенную дату.

Между всеми этими показателями существует взаимосвязь, так как для их исчисления используются одни и те же

исходные данные — средняя величина оборотных средств и объем реализации продукции.

Если известен один из показателей (например, коэффициент оборачиваемости), то другой показатель (длительность одного оборота) можно определить более простым путем — делением количества дней в анализируемом периоде (в аналитической практике год всегда принимается за 360 дней, квартал — за 90 дней) на количество совершенных оборотов (коэффициент оборачиваемости).

Показатели оборачиваемости принято определять:

1) по всем оборотным средствам;

2) по отдельным их элементам:

а) оборачиваемость производственных запасов рассчитывается как отношение затрат на производство (себестоимости продукции) к средней величине производственных запасов;

б) оборачиваемость незавершенного производства — отношение поступившей на склад готовой продукции к средней величине незавершенного производства;

в) оборачиваемость готовой продукции — отношение реализованной готовой продукции к средней величине остатков готовой продукции;

г) оборачиваемость дебиторской задолженности — отношение выручки от реализации продукции к средней сумме дебиторской задолженности.

Перечисленные частные показатели оборачиваемости (производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции, дебиторской задолженности) позволяют провести углубленный анализ эффективности использования оборотных средств.

При ускорении оборачиваемости оборотных средств из оборота высвобождаются материальные ресурсы и источники их формирования, при замедлении оборачиваемости — в оборот вовлекаются дополнительные средства.

Высвобождение оборотных средств вследствие ускорения их оборачиваемости может быть абсолютным и относительным.

Абсолютное высвобождение — это прямое уменьшение потребности в оборотных средствах, которое происходит в тех случаях, когда плановый объем производства продукции выполнен при меньшем объеме оборотных средств по сравнению с плановой потребностью (нормативом).

Относительное высвобождение оборотных средств происходит, когда при наличии оборотных средств в пределах плановой потребности обеспечивается перевыполнение плана производства продукции.

Обобщающим показателем эффективности использования оборотных средств является их *рентабельность* — отношение суммы прибыли от реализации продукции к средней величине оборотных средств за анализируемый период.

Эффективность использования оборотных средств зависит от многих факторов — внешних и внутренних. К внешним факторам относятся: общая экономическая ситуация в стране, темп инфляции, уровень налогового бремени, состояние платежно-расчетной дисциплины, уровень процентных ставок по кредитам.

К внутренним факторам и резервам повышения эффективности использования оборотных средств относятся: минимизация производственных запасов, сокращение пребывания оборотных средств в незавершенном производстве, эффективная организация сбыта продукции, четкая организация расчетов за отгруженную продукцию, недопущение чрезмерного отвлечения денежных средств из оборота в дебиторскую задолженность, которая может оказаться безнадежной ко взысканию. По каждому из этих направлений имеется много конкретных путей, позволяющих сократить потребность в оборотных средствах, ускорить их оборачиваемость, увеличить отдачу и в конечном итоге — повысить их рентабельность.

Тема 7. Финансовые инвестиции организации

7.1. Сущность и виды инвестиций. Реальные и финансовые инвестиции

Инвестиции — это долгосрочные вложения капитала в различные сферы предпринимательской деятельности с целью получения текущего дохода или обеспечения возрастания его стоимости в будущем периоде.

В целях учета, анализа и планирования инвестиции классифицируются по определенным признакам:

1) *по объектам вложения средств* — прямые (реальные) инвестиции и финансовые (портфельные) инвестиции;

2) *по формам собственности инвестиционных ресурсов* — частные инвестиции, государственные инвестиции, совместные инвестиции;

3) *по региональному признаку* — внутренние инвестиции (инвестиции внутри страны), зарубежные инвестиции (инвестиции за рубежом).

4) *по периоду инвестирования* различают краткосрочные финансовые вложения (инвестирование средств на период до одного года) и долгосрочные финансовые вложения (инвестирование средств на период более одного года).

Прямые (реальные, капиталообразующие) инвестиции — это вложения в создание новых и воспроизводство действующих основных фондов (капитальные вложения) и в увеличение необходимых для их функционирования оборотных средств.

Реальные инвестиции осуществляются в следующих основных формах: 1) приобретение целостных имущественных комплексов; 2) новое строительство; 3) реконструкция; 4) модернизация; 5) приобретение отдельных видов материальных и нематериальных активов (обновление или увеличение отдельных видов основных фондов, прирост запасов товарно-материальных ценностей, приобретение новой программной продукции, торговых знаков, патентов, ноу-хау и других нема-

териальных активов), обеспечивающих расширение объемов и рост эффективности хозяйственной деятельности организации в будущем периоде.

Подробнее о прямых инвестициях (капитальных вложениях) было сказано в теме "Инвестиции в основные производственные фонды и другие внеоборотные активы организации".

Финансовые (портфельные) инвестиции — это вложения капитала в различные финансовые инструменты (главным образом, в ценные бумаги), совокупность которых составляет инвестиционный портфель.

Инвестиционная деятельность (совокупность практических действий инвестора по осуществлению инвестиций) регулируется законодательно. Принятие законов и других нормативных актов, регулирующих инвестиционную деятельность, является одним из наиболее важных условий реализации государственной инвестиционной политики. Законодательные основы этой политики регулируют инвестиционную деятельность в разных формах: 1) выделение приоритетных сфер и объектов инвестирования; 2) налоговое регулирование инвестиционной деятельности; 3) регулирование инвестиционной деятельности путем предоставления финансовой помощи инвесторам и проведения соответствующей кредитной политики; 4) регулирование инвестиционной деятельности путем проведения соответствующей амортизационной политики; 5) регулирование участия инвесторов в приватизации; 6) регулирование форм и условий осуществления финансовых инвестиций; 7) экспертиза инвестиционных проектов при разработке государственных инвестиционных программ; 9) регулирование условий вывоза капитала для осуществления инвестиций за рубежом.

Уровень правового регулирования инвестиционной деятельности является одним из важнейших элементов, характеризующих инвестиционную среду, или "инвестиционный климат", в государстве.

Общие вопросы регулирования инвестиционной деятельности определены в Федеральном законе "Об инвестиционной

деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" (1999 г.) В этом законе содержится следующее определение: "...инвестиции — денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и/или иной деятельности в целях получения прибыли и/или достижения иного полезного эффекта".

Субъектами инвестиционной деятельности являются инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также другие юридические лица — участники инвестиционного процесса (банки, страховые организации, инвестиционные фонды). Субъектами инвестиционной деятельности могут быть также физические лица, государства и международные организации, иностранные юридические и физические лица.

Инвесторы осуществляют вложения собственных, заемных и привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивают их целевое использование.

Заказчиками могут быть инвесторы, а также любые другие юридические и физические лица, уполномоченные инвестором осуществлять реализацию инвестиционных проектов.

Пользователями объектов инвестиционной деятельности могут быть инвесторы, а также другие юридические и физические 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 являются вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды; оборотные средства; ценные бумаги; целевые денежные вклады; научно-техническая продукция; другие объекты собственнос-

ти; имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Законом запрещается инвестирование в объекты, создание и использование которых не отвечает требованиям экологических, санитарно-гигиенических и других норм, установленных законодательством, действующим на территории РФ, или наносит ущерб охраняемым законом правам и интересам граждан, юридических лиц и государства.

7.2. Понятие и типы портфеля ценных бумаг

Вкладывая деньги в ценные бумаги, организации тем самым формирует портфель финансовых инвестиций (портфель ценных бумаг).

Портфель ценных бумаг — это сформированная и управляемая как единое целое совокупность ценных бумаг разного вида, разных эмитентов, разного срока действия и разной ликвидности.

Портфель может быть либо *консервативным*, когда организация заинтересована в получении стабильного дохода, либо *агрессивным*, нацеленным на высокий доход и рост капитала с большим риском потерять свой капитал.

Исходя из выбранной для себя цели (получение текущих доходов; сохранение и приращение капитала; приобретение ценных бумаг, способных заменить наличность; обеспечение необходимого уровня ликвидности и т. п.) организация может формировать различные типы портфелей ценных бумаг: доходный портфель, портфель роста, портфель рискованных вложений, сбалансированный портфель.

Доходный портфель ориентирован на получение текущих доходов. Он состоит из ценных бумаг, приносящих проценты и дивиденды в размерах выше среднего уровня. Такими ценными бумагами могут быть облигации акционерных обществ, высокодоходные акции.

Портфель роста ориентирован на акции с быстро растущей курсовой стоимостью на рынке ценных бумаг. Цель такого

портфеля — приращение капитала. Он формируется из обладающих быстрой ликвидностью ценных бумаг, выпущенных известными эмитентами. Размер процентных выплат при формировании портфеля роста не играет такой роли, как при формировании доходного портфеля.

Портфель рискованных вложений состоит преимущественно из ценных бумаг молодых компаний "агрессивного типа", выбравших стратегию быстрого развития и обогащения на основе использования новых технологий и выпуска новой продукции, способных, однако, если удачно сложится бизнес, принести высокий доход. В мировой практике такие рискованные вложения называются венчурными инвестициями.

Сбалансированный портфель включает в себя ценные бумаги с быстро растущей курсовой стоимостью, высокоподоходные, а также и высокорискованные. В таком портфеле цели получения текущего дохода, приращения капитала и риски оказываются сбалансированными.

При формировании любого из портфелей организация должна обеспечивать как его определенную доходность, так и необходимый уровень ликвидности (способности быстрого превращения всего портфеля ценных бумаг или его части в денежные средства для своевременного погашения финансовых обязательств организации).

Доходность и ликвидность портфеля ценных бумаг обеспечивается путем вложения средств в различные виды ценных бумаг.

Существует ряд правил, которыми следует руководствоваться организации-инвестору, вкладывая свои средства в ценные бумаги:

1) всегда помнить, что вложения в ценные бумаги — самые рискованные вложения;

2) финансовые инвестиции должны приносить доход, сравнимый с доходностью от других видов деятельности;

3) доход от вложений всегда прямо пропорционален риску, на который готов идти инвестор ради получения дохода;

4) чтобы сгладить противоречие между риском вложений и доходностью, необходимо диверсифицировать вложения, т. е. распределить их как среди различных ценных бумаг, так и среди эмитентов.

7.3. Основные виды ценных бумаг — объектов портфельного инвестирования

Ценные бумаги — это финансовые инструменты, подтверждающие право владения или отношения займа, определяющие взаимные обязательства между их эмитентом и инвестором (собственником) и предусматривающие выплату дохода по ним в виде дивидендов, процента или премии.

Согласно ст. 142 Гражданского кодекса РФ ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. С передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности. В случаях, предусмотренных законом или в установленном им порядке, для осуществления и передачи прав, удостоверенных ценной бумагой, достаточно доказательств их закрепления в специальном реестре (обычном или компьютеризированном).

Ценные бумаги делятся на два класса:

1) *долевые ценные бумаги*, подтверждающие участие их владельцев в капитале акционерного общества и дающие им право на часть прибыли общества (например, акция);

2) *долговые ценные бумаги*, подтверждающие факт ссуды денежных средств и дающие право их владельцам на участие в прибыли заемщика особо оговоренным способом (например, облигация).

Ценные бумаги выпускает и продает *эмитент* — лицо (юридическое или физическое), рассчитывающее на получение за них определенной суммы капитала и несущее от своего имени обязательства по ценным бумагам.

Если эмитентом выступает государство, то его ценные бумаги приобретают статус государственных ценных бумаг — вид ценных бумаг, выпускаемых от имени государства казначейством, другим уполномоченным финансовым органом или местными органами власти с целью размещения государственных займов и мобилизации денежных средств для пополнения доходов бюджета государства (местных бюджетов), покрытия бюджетного дефицита и оформления государственного долга.

Государственные ценные бумаги могут быть рыночные (например, облигации) и нерыночные (кратковременные долговые обязательства).

Рыночная экономика предполагает функционирование цивилизованного *рынка ценных бумаг* (фондового рынка), главными организаторами которого являются фондовые биржи.

В России рынок ценных бумаг начал активно формироваться с 1992 г. В 1996 г. был принят Федеральный закон "О рынке ценных бумаг". Проведение государственной политики на рынке ценных бумаг возложено на Федеральную службу по финансовым рынкам (ФСФР), которая контролирует деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг (фондовых и валютных бирж, банков, акционерных обществ, других эмитентов и инвесторов, инвестиционных компаний и фондов, брокеров и других посредников), определяет порядок их деятельности, стандарты эмиссии ценных бумаг.

Различают организованный рынок ценных бумаг (фондовая биржа) и неорганизованный (внебиржевой, "уличный").

Рынок ценных бумаг включает в себя *первичный рынок*, охватывающий продажи ценных бумаг их первым владельцем, и *вторичный рынок*, на котором обращаются ценные бумаги, прошедшие первичный рынок.

Наиболее распространенными видами ценных бумаг являются акции, облигации, векселя, сберегательные сертификаты, казначейские обязательства.

Наряду с этими первичными ценными бумагами существуют производные ценные бумаги, которые подтверждают права или обязательства их владельцев купить или продать ценные

бумаги, валюту, товары или нематериальные активы на заранее определенных ими условиях в будущем периоде. К таким ценным бумагам (деривативам) относятся опционы, финансовые фьючерсы, варранты и др.

Акция — ценная бумага, удостоверяющая участие ее владельца в формировании уставного фонда акционерного общества открытого или закрытого типа и дающая право на получение соответствующей доли его прибыли в форме дивиденда.

Облигация — ценная бумага, свидетельствующая о внесении ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязанность эмитента возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с выплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).

Вексель — ценная бумага, подтверждающая безусловное денежное обязательство должника (векселедателя) уплатить в установленный срок указанную сумму денег владельцу векселя (векселедержателю). В зависимости от характера эмитента выделяют вексель финансовый (эмитированный банком) и товарный (эмитированный покупателем товаров).

Сберегательный (депозитный) сертификат — письменное свидетельство кредитного учреждения (банка-эмитента) о депонировании средств, подтверждающее право владельца (вкладчика) на получение после установленного срока суммы депозита и процентов по нему.

Сберегательные (депозитные) сертификаты классифицируются по ряду признаков: по условиям размещения — срочные и до востребования; по сроку погашения — краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные; по условиям регистрации и обращения — именные и на предъявителя. Предназначены, главным образом, для хозяйствующих субъектов. Могут передаваться одним владельцем другому.

Казначейские обязательства — ценные бумаги, дающие держателю право на получение фиксированной суммы в качестве выплаты основного долга и дохода с купона.

Опцион — производная ценная бумага, дающая право ее владельцу купить или продать другую ценную бумагу в течение определенного периода времени по определенной цене контрагенту, который за денежную премию принимает на себя обязательство реализовать это право.

Опцион представляет собой контракт, заключенный между двумя инвесторами, один из которых выписывает и продает опцион, а второй приобретает его и получает тем самым право в течение оговоренного в условиях опциона срока либо купить по фиксированной цене определенное количество базисных активов (ценных бумаг, валюты, реальных товаров или деривативов) у лица, выписавшего опцион, — опцион на покупку, либо продать их ему — опцион на продажу.

Особенностью опциона является то, что в результате этой биржевой сделки покупатель приобретает не собственно финансовые инструменты (например, акции или облигации), а лишь право на их покупку.

Владелец опциона может отказаться от реализации своего права, потеряв при этом денежную премию, которую он выплатил контрагенту.

Финансовый фьючерс представляет собой стандартную биржевую сделку на покупку или продажу определенной ценной бумаги по определенной цене в течение обусловленного срока. Фьючерсная сделка, в отличие от опциона, является обязательной для исполнения.

Варрант — производная ценная бумага, гарантирующая льготное право ее владельца на покупку акций эмитента в течение определенного периода (обычно несколько лет) по определенной цене. Покупка варранта — свидетельство осторожности инвестора в том случае, если он не вполне уверен в качестве ценных бумаг и не желает рисковать деньгами.

Варранты выпускаются только крупными фирмами в целях повышения привлекательности и успешного размещения своих ценных бумаг, а следовательно, увеличения уставного капитала в случае исполнения варрантов.

Прежде чем допустить ценные бумаги к продаже, фондовые биржи, инвестиционные компании или фонды проводят тщательную проверку благонадежности их продавцов. Процедура включения ценных бумаг в список для продаж называется *листингом*. Каждая биржа имеет строгие правила допуска бумаг к торгам и свои гарантии клиентам.

Бумаги, допущенные к торгам, котируются.

Котировка — установление цены на бумагу с учетом интереса продавца и покупателя. Это по существу расчет среднего уровня биржевых цен за определенный период. Как правило, расчет производится ежедневно как простая арифметическая цен на бумагу определенного наименования.

7.4. Акции и их доходность

Акции выпускаются акционерным обществом и свидетельствуют о вкладе их держателей — акционеров — в уставный капитал акционерного общества. Эмиссия акций осуществляется:

- при учреждении акционерного общества и размещении акций среди его учредителей;
- при приватизации государственных и муниципальных предприятий через акционирование и последующий выкуп акций у фонда государственного имущества;
- при увеличении размеров первоначального уставного капитала акционерного общества.

Акционеры являются коллективными собственниками имущества акционерного общества, что обеспечивает им получение части прибыли от его деятельности. Помещая деньги в акции, инвестор приобретает следующие права:

- владеть частью распределяемой прибыли акционерного общества, т. е. дивидендом;
- участвовать в управлении акционерным обществом;
- получать часть стоимости активов общества при его ликвидации;
- приобретать новые акции данного общества.

Акции не имеют установленного срока обращения, их владельцы могут получать дивиденды до тех пор, пока акционерное общество успешно функционирует.

Акции, обращающиеся на фондовом рынке, классифицируются по ряду признаков:

— *по особенностям регистрации и обращения* — акции именные и акции на предъявителя;

— *по характеру обязательств эмитента* — акции простые и акции привилегированные;

— *по формам собственности эмитента* — акции государственных компаний и акции негосударственных компаний;

— *по региональной принадлежности* — акции отечественных эмитентов и акции зарубежных эмитентов.

Наиболее существенное значение для инвестора играет деление акций на простые и привилегированные ("преференциальные").

Простые (обыкновенные) акции обладают следующими преимуществами: а) по ним возможно получение более высоких дивидендов в периоды эффективной деятельности акционерной компании; б) доходы по этим акциям более тесно коррелируют с темпами инфляции в стране; в) владельцы этих акций имеют возможность прямого влияния на хозяйственный процесс путем участия в управлении акционерной компанией; г) владельцы акций имеют возможность участвовать в разработке дивидендной политики компании; д) ликвидность простых акций на фондовом рынке более высокая, чем привилегированных.

Вместе с тем простым акциям присущи следующие недостатки: а) в периоды нестабильности доходов компании размер выплачиваемых дивидендов по этим акциям может быть значительно ниже, чем по привилегированным акциям, а если положение акционерного общества неустойчиво или потребности развития требуют привлечения крупных средств, то дивиденды по простым акциям могут не выплачиваться; б) при банкротстве и ликвидации акционерного общества владелец про-

стых акций может потерять инвестированный в них капитал частично или полностью.

Привилегированные акции обладают следующими преимуществами: а) они обеспечивают их владельцу стабильный доход в виде заранее оговоренного размера дивидендов; б) выплата дивидендов по этим акциям осуществляется вне зависимости от результатов хозяйственной деятельности акционерной компании в отчетном периоде; в) при банкротстве и ликвидации акционерного общества владельцы этих акций имеют преимущественное право в удовлетворении финансовых претензий.

Вместе с тем привилегированным акциям присущи следующие недостатки: а) в периоды эффективной деятельности акционерной компании размер дивидендных выплат по ним может быть ниже, чем по простым акциям (если уставом компании не предусмотрена оговорка для их владельцев); б) реальный дивидендный доход по этим акциям практически не увязан с темпами инфляции в стране; в) у владельцев этих акций отсутствует право участия в управлении акционерной компанией; г) привилегированные акции менее ликвидны по сравнению с простыми акциями.

Отмеченные различия позволяют сделать вывод о том, что уровень безопасности инвестирования в привилегированные акции значительно выше, чем в простые. В то же время по критерию доходности более предпочтительными для инвестора могут оказаться простые акции.

Доходность акции определяется двумя факторами: получением части распределенной прибыли акционерного общества (дивидендом) и возможностью продать бумагу на фондовой бирже по цене, большей цены приобретения.

Дивиденды выражаются либо в абсолютных денежных единицах, либо в процентах. *Ставка дивиденда* характеризует процент прибыли от номинальной цены акции.

Годовая дивидендная ставка определяется как отношение абсолютного размера дивиденда в денежных единицах, умноженного на 100, к номинальной цене акции.

Важным фактором, увеличивающим ценность акции, является ожидание ее владельца, что биржевой курс возрастет.

Курсовая цена акции, или ее курс, — это цена, по которой акция продается на рынке ценных бумаг.

Основным регулятором рыночных цен выступает состояние экономики. На динамику рыночной цены акций отдельного акционерного общества оказывают влияние финансовые результаты его деятельности. Если компания успешно развивается и увеличивает прибыль, то возрастают дивиденды ее акционеров, а следовательно, престиж ценных бумаг и их курсовая цена. Уменьшение прибыли компании и размера дивидендов приводит к обесценению ее ценных бумаг.

Курс акций прямо пропорционален ставке дивиденда и обратно пропорционален ставке банковского процента, так как инвестор должен получить такую же сумму дивидендов, как если бы он положил в банк деньги, израсходованные на приобретение акций по их курсовой цене.

7.5. Облигации и их доходность

Облигация представляет собой долговое обязательство эмитента уплатить владельцу облигации в оговоренный срок ее номинальную стоимость и регулярно (ежегодно, раз в квартал или полугодие) — фиксированный или плавающий процент.

Таким образом, облигация удостоверяет:

— факт предоставления владельцем облигации денежных средств эмитенту;

— обязательство эмитента вернуть долг через определенное время;

— право инвестора получать в виде вознаграждения за предоставленные денежные средства определенный процент от номинальной стоимости облигации.

Проценты по облигациям выплачиваются в установленные сроки независимо от прибыли и финансового состояния акционерного общества.

Облигации, обращающиеся на рынке ценных бумаг, классифицируются по ряду признаков:

— *по видам эмитентов* — облигации внутреннего государственного займа, облигации внутренних местных займов, облигации предприятий;

— *по срокам погашения* — краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные;

— *по особенностям регистрации и погашения* — именные облигации и облигации на предъявителя;

— *по формам выплаты доходов* — процентные (купонные) облигации и беспроцентные;

— *по региональной принадлежности эмитентов* — облигации отечественных эмитентов и облигации зарубежных (государственных и частных) эмитентов.

Существенное значение для инвесторов с позиции уровня рисков имеет деление акций по видам эмитентов. Наименее рисковыми являются облигации внутреннего государственного займа (облигации государства). В странах с развитой рыночной экономикой они служат эталоном безрисковых инвестиций. Наиболее рисковыми являются облигации предприятий (корпоративные облигации). Соответственно различается и уровень доходов по этим видам облигаций: наименьший — по облигациям государства, наибольший — по корпоративным облигациям.

Деление облигаций по формам выплаты доходов представляет для инвестора интерес с точки зрения целей инвестирования. Если такой целью является получение текущего дохода, то в наибольшей степени ее удовлетворяют процентные облигации с периодическими выплатами суммы процента (купонные облигации). Если же целью инвестирования является рост капитала в более отдаленном периоде, то в этом случае предпочтительными могут оказаться беспроцентные облигации.

Доходность облигации определяется двумя факторами: вознаграждением за предоставленный эмитенту заем (купонными выплатами) и разницей между ценой погашения и ценой приобретения облигации.

Купонные выплаты производятся ежегодно или периодически внутригодовыми платежами и выражаются абсолютной величиной или в процентах.

Отношение абсолютной величины годового купонного дохода к номинальной стоимости облигации на рынке ценных бумаг называется *купонной доходностью*, а связанное с владением облигаций право получать фиксированную сумму ежегодно в течение ряда лет — *аннуитетом*.

Купонная доходность зависит от срока займа, при этом связь обратная: чем более отдален срок погашения, тем выше, как правило, должен быть процент, и наоборот, если облигация выпущена на сравнительно короткий срок, то процент может быть относительно небольшим.

Другим фактором, влияющим на уровень доходности облигации, является разница между ценой ее погашения и ценой приобретения, определяющая величину прироста или убытка капитала за весь срок займа.

Если погашение производится по номиналу, а облигация куплена с дисконтом, то инвестор имеет прирост капитала. В данном случае доходность облигации выше, чем указано на купоне.

Покупая облигацию по цене выше номинала (с премией), владелец при погашении ее терпит убыток. Облигация с премией имеет доходность ниже, чем указано на купоне.

Если облигация приобретается по номинальной цене, инвестор не имеет ни прироста, ни убытка при ее погашении, а доходность такой облигации равна купонной.

Сумма купонных выплат и годового прироста (убытка) капитала определяет величину *совокупного годового дохода по облигациям*.

Отношение совокупного годового дохода к цене приобретения облигации определяет ее годовую совокупную доходность.

Если цену погашения облигации добавить к выплатам по купонам в течение всего срока займа, получим наращенную стоимость облигации, т. е. сумму займа и вознаграждения за его предоставление. Фактически это та сумма, в которую эмитенту обходится долг перед инвестором.

Комплекс вопросов, связанных с осуществлением финансовых инвестиций, требует глубоких знаний теории и практики принятия управленческих решений в области выбора эффективных направлений инвестирования, формирования целенаправленного и сбалансированного портфеля ценных бумаг, всесторонней экспертизы объектов предполагаемого инвестирования, определения рыночной стоимости и доходности ценных бумаг. Этот комплекс вопросов решается на предприятии в процессе финансового и инновационного менеджмента.

7.6. Оценка стоимости денег во времени

Задача эффективного вложения денежных средств связана с одним из ключевых понятий финансовых инвестиций — *временной ценностью денег.*

Вкладывая свои средства в ценные бумаги, организация должна исходить из того, что деньги сегодня стоят дороже, чем деньги завтра. Концепция такой оценки основывается на том, что стоимость денег с течением времени изменяется с учетом нормы прибыли на денежном рынке (уровня депозитного или кредитного процентов). Учитывая, что инвестирование представляет собой обычно длительный процесс, в практике инвестиционной деятельности организации приходится сравнивать стоимость денег при начале их инвестирования со стоимостью их при возврате. В процессе такого сравнения принято использовать два основных понятия — будущая стоимость денег и их настоящая стоимость.

Будущая стоимость денег представляет собой сумму инвестированных в настоящий момент средств, в которую они превращаются через некоторое время с учетом определенной ставки процента. Определение будущей стоимости денег связано с *процессом наращения* стоимости денежных активов, который представляет собой поэтапное их увеличение путем присоединения к первоначальному их размеру суммы процента (процентных платежей). Эта сумма рассчитывается по так называемой "процентной ставке". В инвестиционных расчетах процентная ставка применяется не только как инструмент на-

ращения стоимости денежных средств, но и в более широком смысле — как измеритель степени доходности инвестиционных операций предприятия.

Настоящая стоимость денег представляет собой сумму будущих денежных средств, приведенных с учетом определенной ставки процента (так называемой "дисконтной ставки") к настоящему периоду. Определение настоящей стоимости денег связано с *процессом дисконтирования* их стоимости во времени, который представляет операцию, обратную наращению при обусловленном будущем размере денежных средств. В этом случае сумма процента (дисконта) вычитается из конечной суммы (будущей стоимости) денежных средств. Такая ситуация возникает в тех случаях, когда необходимо определить, сколько денежных средств требуется инвестировать сегодня для того, чтобы через определенный период времени получить заранее обусловленную их сумму.

При проведении финансовых расчетов, связанных с инвестированием средств, процессы наращения и дисконтирования стоимости могут осуществляться как по простым, так и по сложным процентам. Простые проценты применяются, как правило, при краткосрочном инвестировании, а сложные проценты — при долгосрочном.

Простым процентом называется сумма, которая начисляется по первоначальной стоимости вклада в конце одного периода платежа (месяца, квартала и т. п.), обусловленного условиями инвестирования средств.

Сложным процентом называется сумма дохода, которая образуется в результате инвестирования при условии, что сумма простого процента не выплачивается после каждого периода, а присоединяется к сумме основного вклада и в последующем платежном периоде сама приносит доход.

При расчетах суммы вклада в процессе его наращения по простым и сложным процентам и настоящей стоимости денежных средств в процессе дисконтирования используются специальные формулы и таблицы финансовых вычислений, изучаемые в курсе "Финансовый менеджмент".

Тема 8. Организация денежных расчетов

8.1. Виды денежных расчетов. Наличные и безналичные расчеты

Одним из наиболее важных дел в финансовой работе является осуществление денежных расчетов. В каждой организации осуществляются как внутренние, так и внешние денежные расчеты. *Внутренние расчеты* связаны с выплатой заработной платы, выдачей подотчетных ссуд, выплатой дивидендов собственникам организации и т. п. *Внешние расчеты* — это расчеты с поставщиками, покупателями, кредитными учреждениями, страховыми компаниями, бюджетом, внебюджетными фондами и т. д.

Расчеты между юридическими лицами, а также расчеты с участием граждан, связанные с осуществлением ими предпринимательской деятельности, по общему правилу, проводятся в безналичной форме.

Для обеспечения текущей деятельности организации расчеты по небольшим денежным суммам, в том числе и между юридическими лицами, могут осуществляться наличными денежными средствами, но в пределах установленного Банком России лимита расчета наличными деньгами между юридическими лицами (в настоящее время этот лимит составляет не более 60 тыс. руб. по одному деловому контракту).

Наличные расчеты регулируются Положением Банка России от 5 января 1998 г. "О правилах организации наличного денежного обращения на территории РФ" (с последующими изменениями и дополнениями).

Все расчеты организации подразделяются на две группы:

1) расчеты по товарным операциям;
2) расчеты по нетоварным операциям.

Расчеты по товарным операциям осуществляются в форме платежных поручений, плановых платежей, платежных требований-поручений, аккредитивов, расчетных чеков, зачета взаимных требований, векселей, товарообменных операций.

Расчеты по нетоварным операциям проводятся только с помощью платежных поручений.

Посредником в безналичных расчетах организации выступает обслуживающий ее коммерческий банк.

Организации открывают в коммерческих банках:

- расчетные счета, предназначенные для осуществления текущих платежей по распоряжению организации и зачисления поступающих в адрес организации денежных средств;
- текущие счета (для некоммерческих организаций и не являющихся юридическими лицами филиалов коммерческих организаций), перечень операций по которым ограничен, а распоряжаться средствами можно лишь в строгом соответствии с утвержденной сметой расходов;
- специальные счета для хранения средств строго целевого назначения;
- валютные счета для проведения расчетов в иностранной валюте (на каждый вид валюты — отдельный счет).

Для открытия расчетного счета требуется разрешение налоговой инспекции, которое выдается по заявлению организации.

Количество расчетных счетов, открываемых организации различными коммерческими банками, законодательством не ограничено. Однако, если организация является недоимщиком по платежам в бюджет, она должна выбрать по своему усмотрению один счет, на котором должны аккумулироваться все суммы, поступающие на расчетные счета организации во всех других банках (так называемый счет недоимщика).

8.2. Правила и формы безналичных расчетов

Безналичные расчеты регулируются Положением Банка России от 3 октября 2002 г. 2-П "О безналичных расчетах в Российской Федерации".

Согласно установленным банковским правилам:

- банк, обслуживающий клиента, хранит его денежные средства, зачисляет на расчетный и другие счета поступающие суммы, выполняет распоряжения клиента о перечислении средств и выдаче их наличными;
- средства со счета клиента списываются на основании документально оформленного распоряжения владельца счета;
- распоряжение клиента о списании средств со счета может быть дано: а) путем выписки расчетного документа (на бланке унифицированной формы в бумажном и электронном виде), содержащего приказ (поручение) о списании средств; б) в форме письменного согласия оплатить предъявленное требование (такое согласие называется акцептом);
- без разрешения клиента денежные средства списываются лишь по решению суда и в других законодательно установленных случаях (например, в соответствии с НК РФ в случае неуплаты налогов в установленный срок производится принудительное списание средств со счета организации);
- при наличии на счете клиента денежных средств, достаточных для удовлетворения всех требований, предъявленных к счету, средства списываются в соответствии с распоряжениями клиента в порядке календарной очередности;
- при недостаточности денежных средств на счете для удовлетворения всех предъявленных к нему требований, списание сумм осуществляется в очередности, установленной ГК РФ.

В настоящее время действует следующая очередность списания денежных средств с расчетных счетов организации:

- *в первую очередь* списываются суммы, присужденные судом и оформленные исполнительными листами, предусматривающими перечисление или выдачу денежных средств со счета для удовлетворения требований

по возмещению вреда, причиненного жизни и здоровью, а также требования о взыскании алиментов;

- *во вторую очередь* — по исполнительным листам для расчетов по выплате выходных пособий и по оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору, в том числе по контракту, а также по выплате вознаграждений по авторским договорам;
- *в третью очередь* — по платежным документам для расчетов по оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору (контракту), а также по отчислениям в государственные внебюджетные социальные фонды;
- *в четвертую очередь* по платежным документам, предусматривающим платежи в бюджет и внебюджетные фонды (кроме вышеперечисленных);
- *в пятую очередь* — по исполнительным документам, предусматривающим удовлетворение других денежных требований;
- *в шестую очередь* — по другим платежным документам в порядке календарной очередности.

При проведении безналичных расчетов по товарным операциям возможны следующие их формы: расчеты платежными поручениями, расчеты платежными требованиями-поручениями, расчеты чеками, расчеты аккредитивами, расчеты векселями, расчеты в форме плановых платежей, расчеты в форме взаимозачетов и взаиморасчетов, расчеты в форме факторинга, а также иные формы, предусмотренные банковскими правилами.

Расчеты платежными поручениями широко используются по товарным операциям и являются единственной формой безналичных расчетов по нетоварным операциям. При расчетах платежными поручениями банк обязуется по поручению плательщика за счет средств, находящихся на его расчетном счете, перевести определенную денежную сумму на счет указанного плательщиком лица в том или ином банке. Поручение плательщика исполняется банком при наличии средств на счете

плательщика. Об исполнении поручения банк незамедлительно информирует плательщика. Чаще всего платежными поручениями оформляется предварительная оплата товаров и услуг.

Расчеты платежными требованиями-поручениями предоставляет определенные преимущества поставщику. Платежное требование-поручение выписывается поставщиком и представляет собой его требование к покупателю оплатить стоимость поставленной ему по договору продукции. Выписанное платежное требование-поручение вместе с отгрузочными документами (счет-фактура, накладная, товарно-транспортная накладная и т. п.) поставщик направляет в обслуживающий его банк, который переправляет их в банк, обслуживающий плательщика.

Непременным условием этой формы расчетов является согласие плательщика на списание средств с его счета. Срок такого согласия (акцепта) составляет три рабочих дня. До недавнего времени существовало две формы акцепта: письменный акцепт и молчаливый акцепт. С 2003 г., согласно банковским правилам, акцепт должен быть оформлен исключительно в письменной форме. Плательщик может акцептовать платежное требование-поручение полностью или частично. В случае отказа от оплаты предъявленного требования-поручения плательщик обязан сделать это мотивированно. При полном отказе от оплаты платежное требование-поручение обслуживающим плательщика банком возвращается в банк, обслуживающий поставщика. При согласии плательщика обслуживающий его банк списывает сумму с расчетного счета плательщика и переводит ее на счет поставщика в обслуживающем его банке.

При равномерных и постоянных поставках товаров и услуг между поставщиками и покупателями целесообразно применять *расчеты плановыми платежами* на основании договоров с использованием в расчетах платежных поручений. Эта форма расчетов предполагает оплату не конкретной поставки, а периодическое перечисление плательщиком поставщику заранее оговоренных сумм в соответствии с договором и планом поставки. Сверка взаимных обязательств проводится регуляр-

но в согласованные сроки, и разница в расчетах погашается той или иной стороной.

Расчеты чеками используется при расчетах в момент совершения хозяйственных операций. Они удобны для расчетов за небольшие партии товаров, а главное — ускоряют оборот денежных средств. Чек — это ценная бумага, содержащая распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы в пользу чекодержателя. На основании заявления клиента банк может выдать ему чековую книжку на определенную сумму для расчетов чеками. Расчетный чек выписывается покупателем и передается получателю (поставщику продукции), который затем предъявляет его в банк для оплаты. В качестве плательщика по чеку может быть указан только тот банк, где чекодатель имеет средства, которыми он вправе распоряжаться путем выписки чеков.

Аккредитивная форма расчетов используется только при иногородних расчетах. *Аккредитив* — это поручение банка, обслуживающего покупателя (банка эмитента), банку, обслуживающему поставщика (исполняющему банку), оплатить поставщику сумму, предусмотренную в аккредитивном заявлении на условиях предоставления поставщиком документов, подтверждающих выполнение всех условий аккредитива.

В процессе хозяйственной деятельности коммерческие организации могут пользоваться предоставленным им коммерческим кредитом. По существу это отсрочка, или рассрочка, платежа. Коммерческий кредит может предоставляться в форме открытого счета или в вексельной форме.

Расчеты по открытому счету представляют собой обычную форму предъявления поставщиком покупателю расчетных документов и открытию счета дебитора (а у покупателя — соответственно счета кредитора) без оформления долгового обязательства.

Нередко коммерческий кредит осуществляется в вексельной форме, т. е. с оформлением долгового обязательства в форме векселя.

Вексель — это безусловное письменное долговое обязательство векселедателя оплатить при наступлении срока обозначенную в векселе денежную сумму владельцу векселя — векселедержателю.

Как долговое обязательство, вексель обладает четырьмя особенностями:

1) абстрактность. Возникнув как результат определенной сделки, вексель от нее обособляется и существует как самостоятельный документ, имеющий свободное хождение (т. е. переходит от одного лица к другому неограниченное количество раз);

2) бесспорность. Вексель дает бесспорное право векселедержателю требовать с должника уплаты суммы обязательства;

3) право протеста. Это право позволяет векселедержателю в случае, если должник не оплачивает вексель, совершить протест, т. е. на следующий день после истечения даты платежа официально удостоверить факт отказа от оплаты в нотариальной конторе или в суде по месту нахождения плательщика;

4) солидарная ответственность. При своевременном совершении протеста векселедержатель имеет право предъявить иск ко всем лица, связанным с обращением этого векселя, и к каждому из них в отдельности, не будучи принужденным при этом соблюдать последовательность, в которой они обязались.

Различают два вида векселей: простые (соло) и переводные (тратта).

Простой вексель — это по существу долговая расписка одного лица (векселедателя) о том, что он обязан уплатить другому лицу (векселедержателю), т. е. в операциях с простым векселем участвуют только два лица в отличие от переводного векселя, в операции с которым может быть задействовано много лиц.

Переводный вексель выписывается и подписывается кредитором (трассантом) и представляет собой приказ должнику (трассату) об уплате в указанный срок обозначенной в вексе-

ле суммы третьему лицу — первому держателю векселя (ремитенту). Чтобы приказ трассанта имел силу, трассат должен подтвердить свое согласие произвести платеж в указанный в векселе срок. Такое согласие называется акцептом, который оформляется надписью на лицевой стороне векселя ("акцептован", "обязуюсь оплатить" и т. п.) и подписью должника.

Переводный вексель может быть передан одним держателем другому посредством передаточной надписи — индоссамента. Индоссация (оформление передаточной надписи) проводится на обратной стороне векселя, а при нехватке места — на дополнительном листе (аллонже), который является неотъемлемой частью векселя.

Посредством индоссамента вексель может циркулировать среди неограниченного круга лиц, выполняя функцию средства платежа, уменьшая при этом потребность в денежных средствах.

Различают векселя казначейские, банковские и коммерческие.

Наиболее популярными в современной России являются банковские векселя из-за их доходности, надежности, ликвидности и залоговой ценности.

8.3. Правила расчетов в иностранной валюте

При осуществлении валютных операций коммерческие организации руководствуются законодательными актами и другими нормативно-правовыми документами, которые определяют правила валютного регулирования и валютного контроля в РФ.

Валютные операции подразделяются на текущие и связанные с движением капитала.

К текущим относятся переводы иностранной валюты в РФ и из РФ для осуществления расчетов по внешней торговле, предоставление и получение кредитов на срок не более 180 дней, неторговые расчеты и т. д.

С движением капитала связаны прямые и портфельные инвестиции, предоставление и получение кредита на срок свыше 180 дней.

Текущие валютные операции осуществляются резидентами без ограничений. Валютные операции, связанные с движением капитала, осуществляются в порядке, установленном ЦБ РФ.

Расчеты в иностранной валюте осуществляются через валютные счета. Эти счета открываются в коммерческих банках, имеющих лицензию ЦБ РФ на ведение валютных операций. Счета могут открываться в любой свободно конвертируемой валюте, причем на каждый вид валюты — отдельный счет.

В соответствии с действующим валютным законодательством организация открывает одновременно с валютным счетом и транзитный счет, на который предварительно зачисляется валютная выручка. С этого счета организация в обязательном порядке продает на внутреннем рынке России часть своей валютной выручки по рыночному курсу. Остальная часть валютной выручки с транзитного счета зачисляется на валютный счет организации. Уполномоченный банк, продав полученную от организации валютную выручку на торгах межбанковской валютной биржи, перечисляет ее рублевый эквивалент на расчетный счет организации.

Тема 9. Кредитование организаций

9.1. Роль кредитования в осуществлении предпринимательской деятельности. Формы кредита

При создании организации и в процессе ее хозяйственной деятельности перед управленческим персоналом встают и требуют ответа два ключевых вопроса: какими должны быть величина и оптимальный состав активов? И за счет каких источников они должны быть профинансированы?

Отправную точку любого бизнеса составляет собственный капитал. Но эффективная предпринимательская деятельность невозможна без привлечения заемных средств. В торговом бизнесе, например, объем заемных средств по объективным причинам (большие объемы товарооборота, преоб-

ладание оборотных активов) во много раз превосходит объем собственного капитала торговых организаций. И в производственной сфере в настоящее время в условиях экономического кризиса, отсутствия достаточного стартового капитала и особенно из-за острой недостаточности собственных оборотных средств предприятия вынуждены привлекать в больших объемах заемный капитал. Но использование заемного капитала возможно, когда получаемая прибыль покрывает расходы по уплате процентов за кредит.

Заемные средства привлекаются в форме товарного (коммерческого) кредита и в форме финансового кредита.

Товарный (коммерческий) кредит предоставляется организации в виде отсрочки платежа за поставляемые ей сырье, материалы или товары. В современных условиях товарный (коммерческий) кредит для многих организаций является важнейшим источником финансирования. Различают следующие основные виды товарного кредита:

1) с *отсрочкой платежа по условиям контракта.* Это наиболее распространенный вид товарного кредита, предоставляемого при закупке товаров или создании производственного запаса; он оговаривается условиями контракта на поставку товаров и не требует дополнительного документального оформления;

2) с *оформлением векселя* — это один из самых перспективных видов товарного кредита, получивший значительное распространение в странах с развитой рыночной экономикой и активно внедряемый в российскую хозяйственную практику. О векселе было сказано в предыдущей теме "Организация денежных расчетов";

3) *по открытому счету* — используется в хозяйственных отношениях организации с ее постоянным поставщиком при многократных поставках заранее согласованного ассортимента товаров небольшими партиями. В этом случае поставщик относит стоимость отгруженных товаров на дебет счета, открытого организации-получателю, которая погашает свою задолженность в обусловленные контрактом сроки;

4) *в форме консигнации* — представляет собой вид внешне экономической комиссионной торговой операции, при которой поставщик (консигнант) отгружает товары на склад торговой организации (консигнатора) с поручением реализовать их. Расчеты с консигнантом осуществляются после того, как поставленный товар реализован. Консигнация является самым безопасным в финансовом отношении видом товарного (коммерческого) кредита для организации-консигнатора.

Финансовый кредит предоставляют заемщику в денежной форме банковские и другие финансово-кредитные учреждения для целевого использования на установленный срок под определенный процент.

Основными кредиторами организаций по этой форме кредита являются коммерческие банки. Они осуществляют кредитование организаций на принципах срочности, возвратности, платности, материальной обеспеченности.

Принцип срочности означает, что кредит выдается на определенный срок. Кредиты подразделяются на краткосрочные (до шести месяцев), среднесрочные (от шести месяцев до одного года) и долгосрочные (более одного года).

Принцип возвратности означает, что кредит подлежит возврату или погашению заемщиком в полном объеме. Заемщик отвечает перед кредитором за полноту погашения кредита,

Принцип платности означает, что кредит предоставляется заемщику с условием возврата его с процентами, которые формируют доход кредитной организации.

Принцип материальной обеспеченности кредита означает, что по условиям кредитования заемщик обязан гарантировать кредитору возврат кредита, а при невыполнении этого требования кредитор должен иметь основание для изъятия из оборота заемщика незаконно удерживаемых средств в форме заемного капитала. Кредит может не иметь материального обеспечения, если кредитор абсолютно уверен в платежеспособности и обязательности заемщика.

Организация может получать заемные средства и путем выпуска облигаций — долговых ценных бумаг. Законодательно

установлены определенные ограничения на выпуск облигаций. Поскольку облигации являются эмиссионными ценными бумагами, их выпуск подлежит обязательной государственной регистрации в органах Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, а в условиях выпуска облигаций должны быть определены основные его параметры: номинал облигаций, проценты за пользование денежными средствами, условия погашения облигаций, в том числе досрочного, возможность обмена их на акции и др.

9.2. Виды банковских кредитов

Коммерческие банки предоставляют следующие виды кредитов:

- *бланковый (необеспеченный) кредит* — наиболее распространенный вид краткосрочного кредита, который предоставляется, как правило, коммерческим банком, осуществляющим расчетно-кассовое обслуживание организации. Этот вид кредита имеет и другое, более часто употребляемое название — *кредит по простому ссудному счету (простая ссуда)*. Оговоренная в кредитном договоре сумма кредита перечисляется на расчетный счет заемщика. При этом могут быть предусмотрены различные варианты порядка уплаты процентов и сроков погашения кредита. Хотя формально данный вид кредита считается необеспеченным, но фактически он обеспечен средствами организации на ее расчетном счете и других счетах в банке-заемщике, а также дебиторской задолженностью организации;
- *контокоррентный кредит (овердрафт)*. При предоставлении этого вида кредита банк открывает организации контокоррентный счет (текущий счет), на котором учитываются как кредитные, так и расчетные его операции. Если средств организации на этом счете оказывается недостаточно для погашения обязательств,

банк кредитует ее в пределах установленной в кредитном договоре суммы, т. е. контокоррент (текущий счет) может иметь и дебетовое, и кредитовое сальдо. Существуют специальные овердрафтные счета, когда банк кредитует клиента сверх установленной кредитным договором суммы. Расчеты по контокорренту проводятся с установленной договором периодичностью путем сальдирования платежей и поступлений и определения суммы предоставленного кредита;

- *открытие кредитной линии.* В договоре об открытии кредитной линии (обычно на срок до одного года) обусловливаются сроки, условия и предельная сумма предоставления банковского кредита, когда в нем возникнет реальная потребность. Особенностью этого вида кредита является то, что договор о нем не носит характер безусловного контрактного обязательства и может быть аннулирован банком при ухудшении финансового состояния клиента;
- *ломбардный кредит* может быть получен организацией под заклад высоколиквидных активов (векселей, государственных облигаций, корпоративных ценных бумаг и т. п.), которые на период кредитования передаются банку. Размер ломбардного кредита соответствует определенной (но не всей) части стоимости переданных в заклад активов;
- *учетный (вексельный) кредит* предоставляется банком векселедержателю путем покупки (учета) векселя до наступления срока платежа. Векселедержатель получает от банка указанную в векселе сумму за вычетом учетного процента, комиссионных платежей и других накладных расходов. Закрытие кредита осуществляется на основании извещения банка об оплате векселя;
- *ипотечный кредит* предоставляют банки, специализирующиеся на выдаче долгосрочных займов под залог основных средств или имущественного комплекса организации в целом (ипотечные банки). При этом

организация продолжает использовать заложенное в банке имущество. Развитие ипотечного кредита во многом зависит от гарантий прав собственности, которые должны быть закреплены конституционно и обеспечены эффективной системой регистрации прав собственности. Ипотечный кредит получил широкое распространение в странах с развитой рыночной экономикой. В. России для развития ипотечного кредита требуется принять комплекс законов (в том числе закон об ипотечных банках) и нормативных актов по правилам оценки и регистрации недвижимости;

- *ролловерный кредит* — это долгосрочный банковский кредит с периодически пересматриваемой процентной ставкой (т. е. с перекредитованием в связи с изменением конъюнктуры финансового рынка). Пересмотр процентной ставки осуществляется в европейской практике один раз в квартал или полугодие, а в условиях высокой инфляции периодичность пересмотра процентных ставок может быть более частой;
- *консорциумный кредит*. При высокой потребности организации-клиента в кредите обслуживающий ее банк может привлечь к кредитованию своего клиента другие банки (союз банков для осуществления таких кредитных операций называется консорциумом). После заключения с организацией клиентом кредитного договора банк аккумулирует средства других банков и передает их заемщику, соответственно распределяя сумму процентов при обслуживании долга. За организацию консорциумного кредита ведущий банк получает комиссионное вознаграждение.

Кроме традиционных видов банковского кредита, существует и такая форма привлечения заемных средств, как *факторинг* — финансовая операция, заключающаяся в том, что организация-продавец уступает банку или специализированной фактор-компании право получения денежных средств по платежным документам за поставленную продукцию. Факти-

чески фактор (посредник) покупает дебиторскую задолженность. В течение 2–3 дней фактор-банк (или фактор-компания) оплачивает от 70 до 80% требований в виде аванса. Оставшаяся часть выплачивается клиенту после поступления средств от плательщика фактор-банку. Таким образом, фактор-банк фактически финансирует клиента. За осуществление такой операции банк (фактор-компания) взимает с организации-продавца комиссионное вознаграждение с учетом платежеспособности покупателя продукции и предусмотренных сроков ее оплаты.

9.3. Кредитный договор, его содержание и порядок заключения

Банковское кредитование организаций производится на основе *кредитного договора*. В договоре определяются права и обязанности организации-заемщика и банка с учетом вида предоставляемого кредита и финансового состояния заемщика, устанавливается ответственность сторон за нарушение условий договора. В кредитном договоре в качестве необходимых условий определяются: цели кредитования, размер кредита, сроки и основные условия выдачи и возврата ссуды, способы обеспечения кредитного обязательства, процентные ставки за кредит, сроки выплаты процентов.

Кредитный договор заключается *только в письменной форме*.

Для получения кредита заемщик подает в банк следующие документы:

- заявку, в которой указывается цель получения кредита, сумма и срок, на который он испрашивается;
- учредительные документы;
- финансовую отчетность;
- карточку с образцами подписей и печати.

Прежде чем принять решение о предоставлении кредита и заключении кредитного договора, банк анализирует *кредитоспособность* организации-заемщика. Под кредитоспособностью понимается наличие у организации необходимых предпо-

сылок для получения кредита и его возврата в срок: текущее финансовое состояние, возможность мобилизовать денежные средства из различных источников, аккуратность при расчетах по ранее полученным кредитам.

Каждый банк использует свою систему оценки кредитоспособности организаций, составляющую коммерческую тайну банка. Обычно система оценки предусматривает три категории кредитоспособности заемщика: *надежный* (кредитоспособный), *неустойчивый* (ограниченно-кредитоспособный), *ненадежный* (некредитоспособный).

Заемщик, признанный надежным, кредитуется на общих условиях; в этом случае может быть применен и льготный порядок кредитования. Если заемщик оказывается неустойчивым клиентом, то при заключении кредитного договора предусматриваются дополнительные нормы контроля за его деятельностью и возвратностью кредита (например, необходимость залога, гарантии, поручительства, ежемесячная проверка обеспечения кредита, применение повышенных процентных ставок и т. д.). Если организация-ссудозаявитель по результатам проверки представленных документов признана ненадежным клиентом, то осуществлять ее кредитование банк считает, как правило, нецелесообразным, а если и решит предоставить денежные средства, то только на особых условиях, специально оговоренных в кредитном договоре. Главными причинами, снижающими или полностью исключающими кредитоспособность организации, является накопление избыточных производственных и товарных запасов, наличие просроченной дебиторской задолженности, низкая эффективность хозяйственной деятельности, нарушения финансовых обязательств и т. п.

После заключения кредитного договора банк предоставляет заемщику в установленный срок предусмотренную сумму кредита. При нарушении заемщиком условия кредитного договора о целевом использовании кредита банк может потребовать досрочного возврата выданного кредита и уплаты причитающихся процентов. Кредитор может отказаться от предоставления заемщику предусмотренного договором кредита при

обнаружившихся обстоятельствах, свидетельствующих о том, что предоставленная заемщику сумма не будет возвращена в срок.

Предоставив кредит, кредитор имеет право на получение с заемщика процентов на сумму кредита в размере и в порядке, определенных договором. Заемщик обязан возвратить кредитору полученную сумму кредита в срок и в порядке, которые предусмотрены кредитным договором. В случаях, когда заемщик не возвращает в срок сумму кредита, на эту сумму начисляются проценты в размере, определенном договором. Банк контролирует выполнение условий кредитного договора, использование полученного организацией кредита, своевременность и полноту его возврата.

Для этого анализируется хозяйственная деятельность организации-заемщика, ее финансовое положение, при необходимости проводится проверка отчетных материалов, денежных и расчетных документов, бухгалтерских записей. Если организация нарушает условия кредитования, банк применяет к ней меры кредитного воздействия: банк вправе прекратить полностью или частично кредитование, досрочно взыскать ссуду в случаях возникновения необеспеченной задолженности, использования выданных средств не по целевому назначению, продажи или израсходования заложенных ценностей, неудовлетворительного хранения товарно-материальных ценностей, являющихся обеспечением ссуд банка, а также в случае уклонения от банковского контроля.

По инициативе банка в отношении организации-заемщика, не выполняющей обязательств по своевременному возврату полученных кредитов, Может быть возбуждено в арбитражном суде дело о признании ее несостоятельной (банкротом). Погашение задолженности по ссудам банка и уплата процентов по ним проводится только путем перечисления денежных средств с расчетного счета организации-заемщика. Коммерческие банки и другие кредитные организации не имеют права зачислять средства, полученные организациями в виде выручки от реализации продукции (работ, услуг), дохода от внереализационных

операций, а также на личные денежные средства на ссудные счета организаций (т. е. на погашение кредитов и процентов по ним). За нарушение этого Порядка коммерческие банки подвергаются мерам воздействия, вплоть до отзыва лицензий.

9.4. Обеспечение кредита залогом имущества

Залог является рискованной операцией для залогодателя, тем не менее для многих организаций он нередко является практически единственной возможностью получить долгосрочную ссуду в банке. В настоящее время и краткосрочное кредитование организаций осуществляют коммерческие банки, как правило, под обеспечение реальными товарно материальными ценностями, т. е. под залог имущества как гарантию возврата выданной ссуды. Субъектами залоговых операций являются *залогодатель* (лицо, которому предмет залога принадлежит на правах собственности или полного хозяйственного ведения) и *залогодержатель* (кредитор). В Законе РФ от 29 мая 1992 г. № 2872-1 "О залоге" (ст. 4) говорится, что предметом залога могут быть вещи, ценные бумаги, иное имущество и имущественные права. Залог предприятия, строения, здания, сооружения или иного объекта, непосредственно связанного с землей, вместе с соответствующим земельным участком или правом пользования им, называется ипотекой. Ипотека предприятия распространяется на все имущество, включая основные фонды и оборотные средства, а также другие ценности, отраженные в самостоятельном балансе организации, если иное не установлено законом или договором. При неисполнении обязательства, обеспеченного ипотекой предприятия, залогодержатель имеет право принять меры по оздоровлению финансового состояния организации, предусмотренные договором об ипотеке, включая назначение представителей в руководящие органы организации, ограничение права распоряжаться произведенной продукцией и иным имуществом. Если указанные меры не дали надлежащих результатов, залогодержатель вправе обратить взыскание на находящееся в ипотеке предприятие путем продажи его с аукциона как единого комп-

лекса в порядке, установленном законодательством Российской Федерации.

Особым предметом залога выступает товар в обороте. В соответствии со ст. 357 ГК РФ залогом товаров в обороте признается залог товаров с оставлением их у залогодателя и с предоставлением залогодателю права изменять состав и натуральную форму заложенного имущества (товарных запасов, сырья, материалов, полуфабрикатов, готовой продукции и т. п.) при условии, что их общая стоимость не становится меньше указанной в договоре о залоге.

Различают два вида залога: 1) заложенное имущество остается у залогодателя; 2) заложенное имущество передается во владение залогодержателю *(заклад)*. Первый вариант более распространен, поскольку позволяет залогодателю продолжать свою хозяйственную деятельность и выполнить обязательства, обеспеченные залогом имущества. Не передаются залогодержателю имущество, на которое установлена ипотека, а также заложенные товары в обороте. Залогодержатель обычно принимает ценные бумаги и иностранную валюту, а другие предметы залога оставляет у залогодателя. Предмет залога может быть оставлен у залогодателя под замком и печатью залогодержателя *(твердый залог)*.

Договор о залоге совершается в письменном виде по форме, установленной законодательством. Обязательными положениями для договора залога являются: предмет залога и его оценка; существо, размер и срок погашения обязательства, обеспечиваемого залогом; указание на то, у какой из сторон находится заложенное имущество.

Залогодатель или залогодержатель в зависимости от того, у кого находится заложенное имущество, обязан: а) страховать за счет залогодателя заложенное имущество в полной его стоимости или частично (но не ниже размера обеспеченного залогом требования) от рисков утраты и повреждения; б) принимать меры, необходимые для обеспечения сохранности заложенного имущества, в том числе для защиты его от посягательств и требований со стороны третьих лиц; в) немедленно уведомлять

другую сторону о возникновении угрозы утраты или повреждения заложенного имущества.

Если имущество, находящееся в залоге, становится предметом еще одного залога в обеспечение других требований, требования последующего залогодержателя удовлетворяются из стоимости этого имущества после требований предшествующих залогодержателей. Последующий залог допускается, если он не запрещен предшествующим договором о залоге. Залогодатель сообщает каждому последующему залогодержателю сведения обо всех существующих залогах данного имущества и отвечает за убытки, причиненные залогодержателем при невыполнении этой обязанности.

Залогодатель может пользоваться предметом залога, в том числе извлекать из него доходы, если отсутствует иное указание в договоре или оно не вытекает из существа залога. Договор может ограничивать права залогодателя по отчуждению предмета залога, передачи его в аренду или в безвозмездное пользование другому лицу либо иного распоряжения ими предоставлять такие права с согласия залогодержателя, но не может ограничивать право залогодателя завещать заложенное имущество.

Залогодержатель имеет право пользоваться переданным ему предметом залога лишь в случаях, предусмотренных договором, регулярно предоставляя залогодателю отчет о пользовании.

Взыскание на заложенное имущество для удовлетворения требований кредитора может быть обращено в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения должником обеспеченного залогом обязательства по обстоятельствам, за которые он отвечает.

Требования кредиторов удовлетворяются из стоимости заложенного недвижимого имущества по решению суда или на основании нотариально удостоверенного соглашения залогодержателя с залогодателем, заключенного после возникновения оснований для обращения взыскания на предмет залога.

Взыскание на предмет залога, переданный залогодержателю, может быть обращено в порядке, установленном в договоре залога, если законом не установлен иной порядок.

Реализация заложенного имущества, на которое обращено взыскание, производится путем продажи с *публичных торгов.* По просьбе залогодателя суд вправе в решении об обращении взыскания на заложенное имущество отсрочить его продажу с публичных торгов на срок до одного года. Такая отсрочка не затрагивает прав и обязанностей сторон по обязательству, обеспеченному залогом этого имущества, и не освобождает должника от возмещения возросших за время отсрочки убытков кредитора и неустойки.

Продажную начальную цену заложенного имущества, с которой начинают торги, определяет суд, если обращение взыскания на имущество проводится в судебном порядке, а в остальных случаях цену согласовывают залогодержатель с залогодателем.

Заложенное имущество продается лицу, предложившему на торгах наивысшую цену. При объявлении торгов несостоявшимися залогодержатель вправе по соглашению с залогодателем приобрести заложенное имущество и зачесть в счет покупной цены свои требования, обеспеченные залогом. При объявлении несостоявшимися повторных торгов залогодержатель вправе оставить предмет залога за собой с оценкой его в сумме не более чем на 10% ниже продажной начальной цены на повторных торгах. Если залогодержатель не воспользуется этим правом в течение месяца со дня объявления повторных торгов несостоявшимися, договор о залоге прекращается.

В соответствии с законодательством *залог прекращается:* 1) с прекращением обеспеченного залогом обязательства; 2) по требованию залогодателя при грубом нарушении залогодержателем обязанностей; 3) в случае гибели заложенного имущества или прекращения заложенного имущественного права, если залогодатель не воспользовался правом замены или восстановления объекта залога; 4) в случае продажи с торгов заложенного имущества, а также в случае, когда его реализация оказалась невозможной.

При прекращении залога вследствие исполнения обеспеченного залогом обязательства либо по требованию залогодате-

ля залогодержатель, у которого находилось заложенное имущество, немедленно возвращает его залогодателю.

Залогодержатель может передать свои права по договору о залоге другому лицу путем *уступки требования*. Уступка залогодержателем своих прав по договору о залоге другому лицу действительна, если тому же лицу уступлены права требования к должнику по обязательству, обеспеченному залогом. Уступка прав по ипотеке означает и уступку прав по обеспеченному ипотекой обязательству.

9.5. Поручительство и банковская гарантия, их назначение и порядок получения

Для привлечения заемного капитала используются поручительство и банковская гарантия. *Договор поручительства* может быть заключен для обеспечения обязательства должника как уже существующего, так и предполагаемого. Согласно договору поручитель обязуется перед кредитором другого лица (должника) отвечать за исполнение последним его обязательств полностью или в определенной его части. При неисполнении или ненадлежащем исполнении должником обеспеченного поручительством обязательства поручитель и должник отвечают перед кредитором солидарно, однако законом или договором поручительства может предусматриваться субсидиарная ответственность поручителя. Поручитель отвечает перед кредитором в том же объеме, как и должник, включая уплату процентов, возмещение судебных издержек по взысканию долга и других убытков кредитора, вызванных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательства должником.

Договор поручительства может предусматривать иные объемы ответственности поручителя. Допускается совместное поручительство нескольких лиц, отвечающих перед кредитором солидарно или субсидиарно.

К поручителю, исполнившему обязательство, переходят права кредитора по этому обязательству и права, принадлежавшие кредитору как залогодержателю, в том объеме,

в котором поручитель удовлетворил требование кредитора. Поручитель также вправе требовать от должника уплаты процентов на сумму, выплаченную кредитору, и возмещения других убытков, понесенных в связи с ответственностью за должника.

Поручительство прекращается с прекращением обеспеченного им обязательства, а также по истечении указанного в договоре поручительства срока, на который оно дано.

Банковская гарантия — это письменное обязательство кредитной или страховой организации, выданное по просьбе другого лица — *принципала*, уплатить кредитору принципала — *бенефициару* денежную сумму по представлении бенефициаром письменного требования о ее уплате. Банковская гарантия обеспечивает исполнение принципалом (заемщиком) его обязательства перед бенефициаром (кредитором) — основного обязательства. За выдачу банковской гарантии принципал уплачивает гаранту вознаграждение.

Требование бенефициара об уплате денежной суммы по банковской гарантии предоставляется гаранту в письменной форме с приложением указанных в гарантии документов. В требовании бенефициар сообщает, в чем состоит нарушение принципалом основного обязательства, в обеспечение которого выдана гарантия.

Получив требование бенефициара, гарант уведомляет об этом принципала и передает ему копии

Обязательство гаранта перед бенефициаром по гарантии прекращается при уплате бенефициару суммы, на которую выдана гарантия, а также при окончании определенного в гарантии срока, на который она выдана.

Получение банковской гарантии повышает возможности привлечения организацией заемного капитала и инвестиций от российских и зарубежных кредиторов и инвесторов. Но при этом сама организация должна быть финансово устойчивой и кредитоспособной, иначе банковскую гарантию ей не выдадут. Важна и цена банковской гарантии, которая в совокупности с процентом за кредит должна обеспечить хотя бы самоокупаемость затрат организации.

Тема 10. Финансовое планирование в коммерческих организациях

10.1. Сущность, значение и задачи финансового планирования

С переходом на рыночные отношения роль планирования не только не снижается, но и многократно возрастает. Убедительным аргументом, подтверждающим целесообразность планирования, является практика зарубежных коммерческих компаний, где бизнес-планы разрабатываются повсеместно и на постоянной основе.

Без бизнес-плана невозможно эффективно управлять не только крупным, но и сравнительно небольшим предприятием. Будущее любой организации без бизнес-плана неопределенно и непредсказуемо. Поэтому управленческому персоналу необходимо уметь составлять бизнес-план.

Обычно бизнес-план включает следующие разделы:

1) введение;
2) описание организации (предприятия);
3) описание продукции (товаров, работ, услуг);
4) анализ рынка;
5) конкуренция;
6) маркетинговый план;
7) план производства;
8) финансовый план;
9) приложения.

Таким образом, финансовый план является важнейшей составной частью бизнес-плана, который может составляться как для обоснования конкретных инвестиционных проектов и программ, так и для управления всей текущей и стратегической деятельностью организации. Финансовый план можно рассматривать как задание по отдельным показателям, а также как финансовый документ, обеспечивающий увязку показателей развития организации с имеющимися для этого финансовыми ресурсами.

Финансовое планирование как составная часть бизнес-планирования направлена, с одной стороны, на предотвращение ошибочных действий в сфере финансов, с другой — на выявление резервов и мобилизацию неиспользованных возможностей. Наличие бизнес-плана является важным фактором при решении вопроса о предоставлении финансовой поддержки организации от внешних инвесторов.

Основные задачи финансового планирования:

- обеспечение нормального воспроизводственного процесса необходимыми источниками финансирования;
- соблюдение интересов акционеров и других инвесторов;
- гарантия выполнения обязательств перед бюджетом и внебюджетными фондами, банками и другими кредиторами;
- выявление внутрихозяйственных резервов увеличения прибыли;
- контроль за финансовым состоянием, платежеспособностью и кредитоспособностью организации (предприятия).

Исходными предпосылками финансового планирования являются:

- результаты оценки финансового состояния организации в предплановом периоде;
- планируемые показатели экономического развития, в первую очередь, объемы производственной, инвестиционной и финансовой деятельности;
- избранная организацией политика финансирования ее активов;
- прогноз конъюнктуры финансового рынка на предстоящий период.

10.2. Методы и этапы финансового планирования

В практике финансового планирования применяются следующие методы: экономического анализа, нормативный, многовариантности расчетов и др.

Метод экономического анализа позволяет оценить финансовое состояние предприятия, определить динамику финансовых показателей, тенденции их изменения, внутренние резервы увеличения финансовых ресурсов.

Нормативный метод используется для определения потребности в финансовых ресурсах на основе заранее установленных норм и технико-экономических нормативов, как законодательно установленных (ставки налогов и других обязательных платежей, нормы амортизационных отчислений и т. п.), так и разработанных непосредственно на предприятии и используемых для регулирования хозяйственно-финансовой деятельности.

Метод многовариатности расчетов состоит в том, что рассчитываются альтернативные варианты плановых показателей, чтобы выбрать из них оптимальный.

В практике финансового планирования могут применяться также методы балансовых расчетов, расчетов денежных потоков, экономико-математического моделирования.

В качестве инструментария широко используются различные финансовые таблицы, графические изображения.

Процесс финансового планирования включает несколько этапов:

1) анализ финансовых показателей за предыдущий период;

2) составление основных прогнозных документов (прогноз баланса, прогноз отчета о прибылях и убытках, прогноз движения денежных средств);

3) составление текущих финансовых планов (на предстоящий год с разбивкой по кварталам);

4) оперативное финансовое планирование;

5) контроль за ходом выполнения разработанных финансовых планов (мониторинг текущей финансовой деятельности).

В американских компаниях (а в последние годы и в российских коммерческих организациях), наряду с термином "финансовый план", употребляется термин "бюджет", который подчеркивает определенные границы или предельные величины

в использовании денежных ресурсов. Поэтому процесс финансового планирования получил название "бюджетирование", а отдельный финансовый план называют бюджетом.

10.3. Перспективное финансовое планирование

Перспективное финансовое планирование включает разработку финансовой стратегии организации и прогнозирование финансовой деятельности (объема финансовых ресурсов и направлений их использования).

В современных условиях перспективное планирование охватывает период от одного до трех лет, так как в условиях нестабильной экономической и политической ситуации планирование на более отдаленные периоды (5 и более лет) не представляется возможным.

Основу перспективного планирования составляет *прогнозирование* (предвидение) финансового состояния организации на перспективу.

Задачей прогнозирования не является реализация разработанных прогнозов на практике, так как они представляют собой лишь предвидение возможных изменений.

В процессе перспективного финансового планирования разрабатываются прогнозы:

— отчета о прибылях и убытках;
— движения денежных средств;
— бухгалтерского баланса.

Основной целью разработки этих прогнозных документов является оценка финансового положения организации на конец прогнозируемого периода.

Для составления прогнозных финансовых документов важно правильно определить объем будущих продаж (объем реализованной продукции), так как от этого зависят все другие экономические, в том числе и финансовые показатели организации.

С помощью *прогнозного отчета о прибылях и убытках* определяется величина прибыли в предстоящем периоде.

Прогнозный баланс позволяет оценить, в какие виды активов будут направляться денежные средства и за счет каких источников будет финансироваться увеличение активов организации.

Прогноз движения денежных средств позволяет оценить будущие денежные потоки, перспективы роста финансового потенциала организации.

10.4. Текущее финансовое планирование

Текущее планирование финансовой деятельности заключается в разработке финансовых планов на предстоящий год с разбивкой по кварталам. В процессе текущего планирования разрабатываются следующие виды финансовых планов:

1) план прибыли;
2) план движения денежных средств;
3) плановый баланс.

Текущее финансовое планирование, в отличие от перспективного, имеет своей основной целью практическое осуществление разработанных планов.

План прибыли отражает ожидаемые финансовые результаты хозяйственной деятельности организации в планируемом периоде. Он позволяет оценить возможности увеличения собственного капитала организации. Исходя из плановой суммы прибыли рассчитываются плановые величины налоговых платежей, чистой прибыли, планируется ее распределение на цели капитализации и потребления, выплату дивидендов.

В обобщенном виде план прибыли представляет собой таблицу, отражающую процесс формирования балансовой и чистой прибыли. Понятно, что предварительно требуется рассчитать плановые величины каждой статьи: чистая выручка от реализации (без НДС, акцизов и других косвенных налогов), себестоимость реализованной продукции, коммерческие и управленческие расходы, операционные и внереализационные доходы и расходы, налог на прибыль.

План движения денежных средств отражает денежные потоки: притоки и оттоки. В разделе поступлений (приток денежных средств) показывается выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг), реализации основных средств и нематериальных активов, инкассация дебиторской задолженности, доходы от внереализационных операций, доходы по ценным бумагам, доходы от участия в деятельности других организаций, увеличение уставного капитала по решению собственников организации, получение займов, кредитов, другие поступления в течение года (квартала).

В разделе расходов (отток денежных средств) показываются затраты на производство продукции (товаров, работ, услуг), налоговые платежи, погашение ссуд, уплата процентов за банковский кредит, выплата дивидендов, инвестиции в основные фонды и нематериальные активы, финансовые инвестиции, прирост собственных оборотных средств, направления использования чистой прибыли (резервный фонд, накопления, потребление) и другие расходы.

Разработка плана движения денежных средств происходит в несколько этапов:

1) расчет плановой суммы амортизационных отчислений;

2) составление сметы затрат на производство и реализацию продукции;

3) определение плановой выручки от реализации продукции;

4) определение плановой суммы балансовой и чистой прибыли.

План движения денежных средств должен быть сбалансированным, т. е. он считается составленным окончательно, если в нем уравновешены поступления денежных средств и расходы, предусмотрены источники покрытия дефицита.

Плановый баланс составляется с целью определения возможного прироста активов, а также формирования оптимальной финансовой структуры капитала предприятия, обеспечивающей финансовую устойчивость его в планируемом периоде.

Плановый баланс разрабатывается в агрегированном виде, т. е. по укрупненной схеме.

10.5. Оперативное финансовое планирование

Оперативное финансовое планирование дополняет текущее, конкретизирует его по направлениям хозяйственной деятельности, отдельным хозяйственным и финансовым операциям, инвестиционным проектам. Оперативный план необходим для повседневного контроля за формированием и использованием финансовых ресурсов, поступлением выручки на расчетный счет и расходованием наличных денежных средств.

В процессе оперативного планирования составляют платежный календарь и кассовый план.

Платежный календарь составляют на квартал с разбивкой по месяцам и более мелким периодам (декадам, неделям, дням).

С помощью платежного календаря производится стыковка предстоящих денежных поступлений и расходов организации, определяется потребность в краткосрочном кредите в случаях нестыковки денежных поступлений и обязательств, выявляются суммы и сроки временно свободных денежных средств, которые можно инвестировать на короткий срок.

Календарь платежей составляется на основе информационной базы о денежных потоках (притоках и оттоках) организации. Такая информация содержится в планах хозяйственно-финансовой деятельности (например, план производства и реализации продукции, плановая смета затрат на производство, план капитальных вложений и финансовых инвестиций, плановые расчеты распределения чистой прибыли и т. п.). Для составления платежного календаря используются также договоры, выписки по счетам организации в банках, нормативно установленные сроки налоговых платежей, графики выплаты зарплаты, внутренние распорядительные финансовые документы.

Превышение планируемых расходов над ожидаемыми доходами (вместе с переходящим остатком средств на счетах) означает недостаточность собственных возможностей для покрытия финансовых обязательств и может являться признаком ухудшения финансового состояния организации. В этом случае

необходимо принять следующие меры: перенести часть непервоочередных расходов на следующий календарный период; ускорить по возможности реализацию продукции; изыскать дополнительные источники денежных поступлений (в том числе краткосрочных банковских ссуд).

Излишек денежных средств в календарном периоде свидетельствует о платежеспособности организации, ее финансовой устойчивости. В то же время при наличии такого излишка целесообразно инвестировать (вложить) временно свободные денежные средства в краткосрочные ценные бумаги, что может принести дополнительный доход организации.

Наряду с платежным календарем в организации может составляться налоговый календарь, в котором указывается когда и какие налоги должны быть уплачены. Это позволяет избежать просрочек и санкций за них.

Кроме платежного календаря, в каждой организации составляется кассовый план. Наличие его является обязательным. Этот план утверждается обслуживающим организацию коммерческим банком.

Кассовый план — это план оборота наличных денежных средств (план поступления и выплаты наличных денег через кассу).

Кассовый план необходим не только для организации, но и для обслуживающего ее коммерческого банка, который составляет сводный кассовый план на обслуживание всех своих клиентов в установленные сроки.

Кассовый план составляется на квартал с разбивкой по месяцам по единой для всех организаций, предприятий и учреждений форме и представляется в обслуживающий банк за 45 дней до начала планируемого квартала. Он состоит из четырех разделов:

1) поступление денег (кроме денег, получаемых в банке) в разрезе источников поступления;

2) расходы (по видам расходов наличными деньгами);

3) расчет выплат заработной платы, выплат социального характера и др.;

4) календарь выдач заработной платы рабочим и служащим по установленным срокам.

В соответствии с "Порядком ведения кассовых операций в Российской Федерации", утвержденным Банком России, все предприятия, организации и учреждения независимо от форм собственности и организационно-правовых форм обязаны хранить свои денежные средства в обслуживающих их банках. В своих кассах они могут иметь наличные деньги в пределах лимитов, установленных обслуживающими банками по согласованию с руководителями предприятий, организаций, учреждений. Денежную наличность сверх установленных лимитов предприятия, организации и учреждения обязаны сдавать в банки в порядке и в сроки, согласованные с обслуживающим банком.

Предприятия, организации и учреждения получают наличные деньги в обслуживающих их банках в соответствии с ежеквартальными кассовыми планами, в которых предусматривается необходимая величина наличных денег и сроки выплат.

Коммерческий банк, обслуживающий организацию, анализирует достоверность показателей представленного ему кассового плана и в необходимых случаях по согласованию с организацией проводит их корректировку.

Тема 11. Финансовый анализ в коммерческих организациях

11.1. Необходимость, последовательность и информационная база анализа финансового состояния организации

Финансовое состояние организации характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов.

Финансовое состояние определяет конкурентоспособность организации. Оно отражает все стороны деятельности органи-

зации, ее конечные результаты, которые интересуют не только собственников, менеджеров и трудовой коллектив самой организации, но и ее кредиторов, инвесторов, деловых партнеров, а также налоговые органы.

Чтобы обеспечить выживаемость в условиях рыночной экономики, управленческому персоналу организации необходимо уметь оценивать финансовое состояние как своей организации, так и ее контрагентов.

Финансовый анализ может проводиться управленческим персоналом данной организации (внутренний анализ) и внешними аналитиками (внешний анализ).

Различают экспресс-анализ и детализированный финансовый анализ.

Экспресс-анализ по сути сводится к чтению бухгалтерского баланса, выявлению "больных статей" в отчетности и их оценке в динамике. Такими статьями являются: просроченная, нереальная ко взысканию дебиторская задолженность; чрезмерно большие остатки незавершенного капитального строительства, несмонтированного и неустановленного оборудования; излишние запасы сырья и готовой продукции (в торговле — сверхнормативные товарные запасы); непокрытые убытки прошлых лет и отчетного периода; просроченные долгосрочные и краткосрочные кредиты банков; непогашенная в срок кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками, внебюджетными фондами и бюджетом, задолженность по заработной плате перед персоналом организации и другие не исполненные в срок финансовые обязательства.

Детализированный финансовый анализ — это подробная характеристика имущественного и финансового положения организации, результатов ее деятельности в отчетном периоде и возможностей развития на перспективу.

Программа углубленного финансового анализа предусматривает:

- общую оценку финансового состояния организации;
- анализ платежеспособности и финансовой устойчивости организации;

- анализ кредитоспособности и ликвидности баланса;
- анализ эффективности использования оборотных активов (деловой активности);
- анализ финансовых результатов деятельности организации;
- оценку угрозы потенциального банкротства.

Основу информационного обеспечения анализа финансового состояния составляет бухгалтерская (финансовая) отчетность организации: форма № 1 — бухгалтерский баланс, форма № 2 — отчет о прибылях и убытках, форма № 3 — отчет об изменениях капитала, форма № 4 — отчет о движении денежных средств, форма № 5 — приложение к бухгалтерскому балансу.

Для целей финансового анализа используется агрегированная форма бухгалтерского баланса. Очень важно определить оптимальную степень агрегированности данных, уплотнения статей баланса, так как от этого зависит наглядность и аналитичность этих данных.

В процессе финансового анализа применяются различные методы:

— *метод сравнения*. Финансовые показатели как абсолютные, так и относительные сами по себе почти бесполезны, если их не с чем сравнить. Поэтому показатели отчетного периода сравниваются с показателями за предыдущий период, с плановыми показателями, с показателями конкурирующих организаций, с нормативно-установленными или рекомендуемыми значениями показателей. При этом всегда надо помнить основное правило сравнения: сравнивать можно только сопоставимые величины;

— *метод группировки*. Анализируемые показатели группируются и сводятся в аналитические таблицы;

— *метод цепных подстановок* позволяет определить влияние отдельных факторов на совокупный финансовый показатель;

— *математико-статистические методы* (корреляционный анализ, дисперсный анализ и др.).

Для анализа финансового состояния широко используются *финансовые коэффициенты* — относительные показатели финансового состояния, выражающие отношения одних абсолютных финансовых показателей к другим.

Имеется система таких коэффициентов, характеризующих:

1) имущественное состояние организации — (коэффициент финансовой автономии, коэффициент финансирования, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент мобильности собственного капитала, коэффициенты износа и годности основных фондов);

2) платежеспособность (ликвидность) организации — (коэффициенты абсолютной, промежуточной и общей платежеспособности (ликвидности));

3) финансовые результаты деятельности — (коэффициенты рентабельности продаж, издержек, активов, собственного капитала);

4) деловую активность (коэффициенты оборачиваемости всех активов, оборотных активов, производственных запасов (в торговле — товарных запасов), дебиторской задолженности, денежных средств, кредиторской задолженности);

5) угрозу потенциального банкротства организации — (коэффициенты обеспеченности собственными оборотными средствами, текущей ликвидности (покрытия), утраты (восстановления) платежеспособности).

11.2. Предварительная (общая) оценка финансового состояния организации

Финансовый анализ начинается с оценки имущественного состояния организации. Для этого по данным бухгалтерского баланса определяются следующие основные финансовые показатели:

— стоимость всего имущества, находящегося в распоряжении организации (валюта баланса);

— стоимость основных средств и других внеоборотных активов (I раздел актива баланса);

— стоимость оборотных активов (II раздел актива баланса);
— величину собственного капитала (III раздел пассива баланса);
— величину собственных оборотных средств (III, IV разделы пассива баланса — I раздел актива баланса);
— величину заемного капитала (IV, V разделы пассива баланса).

Указанные показатели анализируются в динамике, т. е. показатели на конец отчетного периода сравниваются с их значениями на начало периода (или с показателями за несколько предыдущих периодов).

Прирост активов организации является свидетельством увеличения экономического потенциала. При этом очень важно определить, за счет каких источников увеличились активы организации. Увеличение собственного капитала организации означает повышение ее финансовой независимости (от внешних источников финансирования).

На основании перечисленных выше показателей можно исчислить финансовые коэффициенты, характеризующие имущественное состояние организации:

1) коэффициент независимости (автономии). Определяется как отношение собственного капитала организации (III раздел пассива баланса) к валюте баланса, т. е. ко всей сумме используемого капитала. Рекомендуемое (оптимальное) значение этого показателя — 0,5 (50%);

2) коэффициент финансирования. Определяется как отношение заемного капитала организации (IV, V разделы пассива баланса) к ее собственному капиталу (III раздел пассива баланса). Показывает, сколько на 1 руб. собственного капитала организация привлекает заемного капитала. Рекомендуемое (оптимальное) значение — 1;

3) коэффициент мобильности собственного капитала. Показывает, какая часть собственного капитала вложена в оборотные (мобильные) активы организации. Определяется как отношение собственного оборотного капитала к общей величи-

не собственного капитала. Значение этого коэффициента зависит от отрасли и вида предпринимательской деятельности. Его увеличение свидетельствует о повышении деловой активности организации;

4) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Определяется как отношение собственных оборотных средств к общей сумме оборотных средств организации. Является одним из важнейших показателей, от которого во многом зависит платежеспособность и финансовая устойчивость организации. Минимальное значение этого показателя — 0,1 (10%).

Для более глубокого анализа имущественного состояния организации проводится горизонтальный и вертикальный анализ ее баланса, т. е. анализ динамики активов и капитала (*горизонтальный анализ*) и анализ структуры активов и капитала (*вертикальный анализ*).

Анализируя актив и пассив баланса, следует обращать особое внимание на наличие таких "больных" статей, как просроченная дебиторская задолженность, непокрытые убытки, не возвращенные в срок кредиты банков, непогашенная (в установленные сроки) кредиторская задолженность. Наличие и, особенно, увеличение сумм этих статей характеризует финансовое положение организации с негативной стороны.

11.3. Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости организации

Финансовая устойчивость организации проявляется в ее платежеспособности.

Платежеспособность означает наличие у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по финансовым обязательствам организации, в первую очередь, по погашению кредиторской задолженности.

Основными признаками платежеспособности организации являются:

1) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;

2) *отсутствие просроченной кредиторской задолженности.*

Для оценки финансовой устойчивости организации очень важно установить достаточность (излишек или недостаток) источников формирования оборотных активов. Такой анализ можно проводить либо по общей сумме оборотных активов (итог II раздела актива), либо по основному их элементу (в производственной сфере — производственные запасы: в торговле — товарные запасы).

Общая величина основных источников формирования оборотных активов определяется как сумма собственных оборотных средств, краткосрочных кредитов и займов и кредиторской задолженности. В зависимости от соотношения анализируемых показателей (оборотных активов и общей величины основных источников их формирования) можно с определенной степенью условности выделить следующие *четыре типа финансовой устойчивости организации*:

— *абсолютная устойчивость* возможна, если сумма оборотных активов меньше общей величины основных источников их формирования, т. е. ОА < ИФ;

— *нормальная финансовая устойчивость* возможна при условии равенства оборотных активов и источников их формирования, т. е. ОА = ИФ;

— *неустойчивое финансовое состояние* возникает, когда сумма оборотных активов не покрывается общей суммой основных источников их формирования, т. е. ОА > ИФ;

— *критическое (кризисное) финансовое состояние:* наступает при условии, когда оборотные активы не покрываются общей величиной основных источников их формирования, т. е. ОА > ИФ, при этом у организации имеются не погашенные в установленный срок краткосрочные кредиты и займы и просроченная кредиторская задолженность.

Финансовое состояние организации во многом зависит от уровня ее деловой активности, которая определяется скоростью обращения оборотных активов. Поэтому, оценивая финансовую

устойчивость организации, необходимо проанализировать показатели оборачиваемости оборотных активов — коэффициент оборачиваемости (количество оборотов за анализируемый период) и продолжительность одного оборота оборотных активов в днях.

11.4. Анализ кредитоспособности организации и ликвидность ее баланса

Кредитоспособность — это способность организации своевременно и полностью рассчитываться по своим долгам. Анализ кредитоспособности проводят как банки, выдающие кредиты, так и организации, стремящиеся их получить. Прежде чем предоставить организации кредит, коммерческий банк оценивает ее кредитоспособность — наличие у организации оснований (предпосылок) для получения кредита и его возврата в срок.

При анализе кредитоспособности рассчитывается ликвидность организации, которая проявляется через ликвидность ее активов и баланса в целом.

Ликвидность баланса — это степень равенства между обязательствами организации и ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Для анализа ликвидности баланса ее активы и пассивы предварительно группируются по четырем группам: активы — *по степени убывания ликвидности*; пассивы — в порядке нарастания соков погашения.

Активы в зависимости от скорости превращения их в денежные средства подразделяются на следующие четыре группы:

А1 — наиболее ликвидные активы (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения);

А2 — быстрореализуемые активы — запасы готовой продукции, предназначенной к реализации (в торговле — товарные запасы), дебиторская задолженность, кроме безнадежной;

А3 — медленно реализуемые активы — производственные запасы сырья и материалов, незавершенное производство, долгосрочные финансовые вложения;

А4 — трудно реализуемые активы — основные средства, нематериальные активы, незавершенное строительство, безнадежная дебиторская задолженность, расходы будущих периодов.

Обязательства организации (пассивы баланса) группируются также в четыре группы:

П1 — наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность);

П2 — краткосрочные обязательства, кроме неотложных (П1);

П3 — долгосрочные обязательства;

П4 — постоянные пассивы — капитал и резервы, задолженность участникам по выплате доходов, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов.

Условием абсолютной ликвидности баланса является следующее соотношение:

А1 ≥ П1
А2 ≥ П2
А3 ≥ П3
А4 ≤ П4

Однако на практике это встречается крайне редко. Поэтому о ликвидности баланса более объективно свидетельствует соотношение суммы двух первых групп активов и пассивов.

Ликвидность организации можно охарактеризовать с помощью финансовых коэффициентов:

- *абсолютной ликвидности.* Этот коэффициент показывает, какая часть текущей задолженности (краткосрочных обязательств организации) может быть погашена в ближайшее время. Рассчитывается как отношение наиболее ликвидных активов (А1) к краткосрочным обязательствам (П1+П2). Оптимальное (рекомендуемое) значение этого коэффициента — более 0,2 (20%);
- *текущей ликвидности.* Этот коэффициент показывает, в какой степени все оборотные активы покрывают все краткосрочные обязательства. Поэтому по-другому

он называется коэффициентом покрытия. Рассчитывается как отношение всех оборотных средств к сумме краткосрочных обязательств. Оптимальное (рекомендуемое) значение коэффициента — от 1,5 до 2,0.

11.5. Оценка угрозы потенциального банкротства организации

Проанализировав финансовое состояние организации, в заключение необходимо оценить ее способность восстановить платежеспособность (если она уже утрачена) или оценить вероятность утраты платежеспособности (если она на данный момент является нормальной). Таким образом, задача сводится к тому, чтобы оценить угрозу потенциального банкротства организации. Для этого используются показатели (коэффициенты) обеспеченности собственными оборотными средствами и текущей ликвидности. Если фактические значения этих показателей ниже допустимых (коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами — менее 0,1; коэффициент текущей ликвидности (покрытия) менее 1,5), считается, что у организации имеются формальные признаки угрозы банкротства.

В практике финансового анализа используется коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности. Если у организации на момент проведения анализа финансовое состояние устойчивое, определяется коэффициент возможной утраты платежеспособности в течение ближайших трех месяцев. А если организация уже неплатежеспособна, определяется коэффициент возможного восстановления платежеспособности в течение предстоящих шести месяцев. Оба эти коэффициента определяются с помощью одной формулы:

$$K_{восст.\,(утраты)} = \frac{K_{т.л.1} + \frac{T}{12} \cdot (K_{т.л.1} - K_{т.л.0})}{K_{т.л.\,(норм.)}},$$

где $K_{т.л.1}$ — коэффициент текущей ликвидности на конец анализируемого периода;

$К_{т.л.0}$ — коэффициент текущей ликвидности на начало анализируемого периода;

Т — продолжительность периода времени восстановления (6 месяцев) или утраты (3 месяца);

$К_{т.л.(норм.)}$ — нормативное значение коэффициента текущей ликвидности.

Если значение коэффициента восстановления или утраты платежеспособности равно или больше 1, это значит, что организация в течение шести месяцев сумеет восстановить платежеспособность или в течение ближайших трех месяцев не утратит платежеспособность.

Тема 12. Финансовая несостоятельность (банкротство) организации

12.1. Сущность и критерии несостоятельности (банкротства)

Банкротство — один из необходимых элементов рыночной экономики. Его значение состоит в добровольной или принудительной ликвидации несостоятельных хозяйствующих субъектов. Без банкротства нет конкуренции. В рыночной экономике, как и в природе, действует закон естественного отбора: выживают сильнейшие. Банкротство одних организаций — шанс для развития других. Угроза банкротства заставляет принимать меры по повышению эффективности предпринимательской деятельности, обеспечению финансовой устойчивости организации.

В действующем федеральном законе "О несостоятельности (банкротстве)" от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ (далее Закон о банкротстве) содержится следующее определение: "Несостоятельность (банкротство) — признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей".

Таким образом, состояние неплатежеспособности должника трансформируется в несостоятельность (банкротство) только после того, как арбитражный суд констатирует наличие достаточных признаков неплатежеспособности, являющихся основанием для объявления должника банкротом (несостоятельным).

Признаком банкротства юридического лица считается его неспособность удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанности не исполнены им в течение трех месяцев с момента наступления даты их исполнения.

Дело о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом, если требования к должнику — юридическому лицу в совокупности составляют не менее 100 тыс. руб.

Заявление о признании предприятия банкротом в связи с неисполнением денежных обязательств могут подать само предприятие-должник, конкурсные кредиторы, налоговые и другие уполномоченные органы.

Право на обращение в арбитражный суд возникает у конкурсного кредитора, уполномоченного органа по денежным обязательствам по истечении 30 дней с даты направления (предъявления к исполнению) исполнительного документа в службу судебных приставов и его копии должнику.

Руководитель должника или индивидуальный предприниматель должен обратиться с заявлением в арбитражный суд о признании должника банкротом в обязательном порядке в случае, если удовлетворение требований одного или нескольких кредиторов приводит к невозможности исполнения денежных обязательств должника в полном объеме перед другими кредиторами.

Руководитель должника, ликвидационная комиссия обязаны обратиться в арбитражный суд с заявлением должника, если при проведении ликвидации юридического лица установлена невозможность удовлетворения требований кредиторов в полном объеме.

В случае неисполнения обязанности по подаче заявления должника в арбитражный суд руководитель должника, члены ликвидационной комиссии несут установленную законом ответственность.

Если заявление должника подано должником в арбитражный суд при наличии у должника возможности удовлетворить требования кредиторов в полном объеме (фиктивное банкротство), должник, подавший указанное заявление, несет перед кредиторами ответственность за ущерб, причиненный подачей такого заявления. В законе предусмотрена уголовная или административная ответственность за умышленное нарушение Закона о банкротстве.

Формальными признаками банкротства организации являются:

— отсутствие денежных средств на расчетных счетах;
— наличие просроченной кредиторской задолженности, непогашенной в срок;
— наличие непогашенных в срок банковских кредитов;
— наличие займов у других организаций, а также несоблюдение минимального значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами (не менее 10%) и коэффициента текущей ликвидности (не менее 1,5).

При осуществлении процедур банкротства одним из главных действующих лиц является арбитражный управляющий — временный, административный, внешний, конкурсный (в зависимости от стадии процедуры банкротства).

Законом определены жесткие требования к лицам, которые могут быть назначены арбитражными управляющими.

Арбитражное управление является одним из видов предпринимательской деятельности (по аналогии с аудиторской деятельностью).

Арбитражный суд назначает в качестве арбитражного управляющего лицо, рекомендованное саморегулируемой некоммерческой организацией арбитражных управляющих. Такие организации создаются и уже действуют в соответствии с Зако-

ном о банкротстве. Они основаны на свободном членстве (в каждой организации должно быть не менее 100 членов), подлежат государственной регистрации, контролируют деятельность назначенных по их рекомендации арбитражных управляющих, могут исключать из своего состава тех из них, которые нарушают законодательство и правила саморегулируемой организации.

Членами саморегулируемой организации арбитражных управляющих и по ее рекомендации арбитражными управляющими могут быть лица:

— зарегистрированные в качестве индивидуальных предпринимателей;
— имеющие высшее юридическое, экономическое образование или образование по специальности, соответствующей сфере деятельности должника;
— имеющие стаж работы на должностях руководителей организации не менее 2 лет;
— сдавшие теоретический экзамен по программе подготовки арбитражных управляющих и получившие соответствующий аттестат;
— прошедшие стажировку сроком не менее 6 месяцев в качестве помощника арбитражного управляющего;
— не имеющие судимости за преступления в сфере экономики, а также за преступления средней тяжести, тяжкие и особо тяжкие преступления.

12.2. Процедуры банкротства: финансовый аспект

Производство по делу о банкротстве возбуждает арбитражный суд на основании заявления, поданного должником, конкурсным кредитором, налоговым или иным уполномоченным органом.

Дело о банкротстве рассматривается в арбитражном суде в срок не более семи месяцев со дня поступления заявления.

С момента принятия арбитражным судом заявления о признании должника банкротом вводится *наблюдение* в це-

лях обеспечения сохранности имущества и проведения анализа финансового состояния должника, составления реестра требований кредиторов и проведения первого собрания кредиторов.

Арбитражный суд назначает временного управляющего (наблюдателя) из трех кандидатур, предложенных саморегулируемой организацией арбитражных управляющих.

Введение наблюдения не служит основанием для отстранения руководителей предприятия-должника и иных органов управления должника от управления предприятием-должником, однако осуществление их полномочий ограничено Законом о банкротстве. Органы управления должника могут совершать отдельные сделки, перечисленные в Законе, только с согласия временного управляющего (крупные сделки, а также сделки, связанные с распоряжением недвижимостью, получением и выдачей займов и кредитов, поручительств, переводом долга и некоторые другие).

Временный управляющий оповещает кредиторов о принятии арбитражным судом заявления о признании должника банкротом. Кредиторы в течение месяца предъявляют свои требования.

На первом собрании кредиторов временный управляющий информирует их о своих выводах в отношении платежеспособности должника и вносит предложения о введении одной из следующих процедур банкротства — введении внешнего управления или об открытии конкурсного производства. Эти предложения носят рекомендательный характер. Решение же принимается собранием кредиторов. Они могут по просьбе руководителя организации-должника, собственников организации и с учетом мнения временного управляющего принять решение об обращении в арбитражный суд с ходатайством о введении процедуры финансового оздоровления.

Финансовое оздоровление — это процедура банкротства, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения его задолженности.

Одновременно с введением финансового оздоровления арбитражный суд утверждает административного управляющего, который совместно с руководителем организации-должника составляет график погашения задолженности, регулярно информирует кредиторов о принимаемых мерах по финансовому оздоровлению и выполнению графика погашения задолженности.

Если административный управляющий приходит выводу о том, что процедура финансового оздоровления не удается, он на собрании кредиторов вносит предложение о необходимости введения внешнего управления организацией-должником. Арбитражный суд на основании ходатайства собрания кредиторов принимает решение о введении внешнего управления на срок до 18 месяцев и возлагает управление организацией-должником на внешнего управляющего.

Внешнее управление — это процедура банкротства, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности с передачей полномочий по управлению должником внешнему управляющему.

С момента введения внешнего управления прекращаются полномочия руководителя и других органов управления организации-должника, которые в течение трех дней с момента назначения внешнего управляющего обязаны передать ему бухгалтерскую и иную документацию, печати и штампы, материальные и иные ценности.

С начала внешнего управления в организации вводится мораторий на удовлетворение требований кредиторов по денежным обязательствам и обязательным платежам организации-должника, сроки исполнения которых наступили до введения внешнего управления; прекращается начисление штрафов, пеней и иных экономических санкций за неисполнение обязательств организации-должника.

Внешний управляющий составляет и осуществляет план внешнего управления, принимает все меры к тому, чтобы восстановить платежеспособность организации-должника. Такими мерами могут быть: перепрофилирование производства, за-

крытие нерентабельных производств, взыскание дебиторской задолженности, распродажа части имущества, уступка прав требований должника, исполнение обязательств должника собственниками имущества должника и иные способы восстановления платежеспособности.

Если внешнему управляющему удастся восстановить платежеспособность организации и рассчитаться с кредиторами, погасить все обязательства, арбитражный суд по ходатайству собрания кредиторов может принять решение о прекращении дела о банкротстве.

Если в процессе внешнего управления не удается восстановить платежеспособность организации, внешний управляющий вносит на рассмотрение собрания кредиторов предложение о введении конкурсного производства.

Арбитражный суд на основании ходатайства собрания кредиторов объявляет организацию банкротом, вводит процедуру конкурсного производства и утверждает конкурсного управляющего.

Конкурсное производство — это процедура банкротства, применяемая к организации-должнику, признанной арбитражным судом банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов.

Решение об объявлении должника банкротом и об открытии конкурсного производства конкурсный управляющий публикует в "Вестнике Высшего арбитражного суда Российской Федерации". В публикации указывается: наименование и иные реквизиты должника, объявленного банкротом; наименование арбитражного суда, в производстве которого находится дело о банкротстве; срок, установленный на предъявление требований кредиторов, который должен быть не менее 2 месяцев с даты публикации; дата принятия арбитражным судом решения о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства; сведения о конкурсном управляющем.

С момента признания должника банкротом и назначения конкурсного управляющего к нему переходят все полномочия по управлению делами предприятия-должника, в том числе

полномочия по распоряжению имуществом должника; органы управления предприятия должника отстраняются от исполнения функций по управлению и распоряжению имуществом (если это не было сделано ранее).

Конкурсный управляющий:

— принимает в ведение имущество должника, проводит инвентаризацию и оценку этого имущества и принимает меры по обеспечению его сохранности;

— анализирует финансовое состояние должника;

— предъявляет требования к третьим лицам, имеющим задолженность перед должником, о ее взыскании в порядке, установленном законодательством;

— уведомляет работников должника о предстоящем увольнении в соответствии с законодательством о труде.

Все имущество должника, имеющееся на момент открытия конкурсного производства и выявленное в ходе конкурсного производства, составляет конкурсную массу.

После проведения инвентаризации и оценки имущества должника конкурсный управляющий приступает к продаже указанного имущества на открытых торгах.

В объявлении о продаже предприятия на открытых торгах, которое публикуется в официальном издании Федеральной службы Российской Федерации по делам о несостоятельности и финансовому оздоровлению не менее чем за 30 дней до даты проведения торгов, должны содержаться:

— сведения о предприятии и порядок ознакомления с ним, предельные сроки подачи заявок на приобретение предприятия;

— время, место и форма проведения торгов;

— порядок оформления участия в торгах;

— начальная цена предприятия, установленная комитетом кредиторов или собранием кредиторов;

— размер задатка, сроки и порядок внесения задатка;

— критерии выявления победителей торгов;

— порядок оформления результатов торгов;

— сведения об организаторе торгов.

Денежные средства, полученные от продажи имущества предприятия-должника, уступки прав требований должника, перечисляются на основной счет должника и используются для расчетов с кредиторами.

Вне очереди покрываются судебные расходы и расходы, связанные с выплатой вознаграждения арбитражным управляющим, текущие коммунальные и эксплуатационные платежи должника, а также удовлетворяются требования кредиторов по обязательствам должника, возникшим в ходе наблюдения, финансового оздоровления, внешнего управления и конкурсного производства.

Расчеты с кредиторами осуществляются конкурсным управляющим в соответствии с реестром требований кредиторов в следующей очередности:

— *в первую очередь* удовлетворяются требования граждан, перед которыми должник имеет ответственность за причинение вреда жизни и здоровью, путем капитализации соответствующих повременных платежей, установленных на момент принятия арбитражным судом решения о признании должника банкротом, подлежащих выплате гражданину до достижения им возраста 70 лет, но не менее чем за 10 лет;

— *во вторую очередь* производятся расчеты по выплате выходных пособий и оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору, в том числе по контракту, и по выплате вознаграждений по авторским правам;

— *в третью очередь* производятся расчеты с другими кредиторами в соответствии с требованиями конкурсных кредиторов и уполномоченных органов.

После завершения расчетов с кредиторами конкурсный управляющий должен представить отчет о результатах проведения конкурсного производства в арбитражный суд, который выносит определение о завершении конкурсного производства. Это определение является основанием для внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц о ликвида-

ции предприятия-должника. С момента внесения записи полномочия конкурсного управляющего прекращаются, конкурсное производство считается завершенным, а должник — ликвидированным.

В Законе о банкротстве предусмотрены *упрощенные процедуры банкротства* должника — юридического лица, в отношении которого принято решении о ликвидации, и банкротства отсутствующего должника.

В случае, если стоимость имущества ликвидируемого должника недостаточна для удовлетворения требований кредиторов, ликвидационная комиссия (ликвидатор) обязана обратиться в арбитражный суд с заявлением о признании должника банкротом. Арбитражный суд принимает решение о признании ликвидируемого должника банкротом и об открытии конкурсного производства и утверждает конкурсного управляющего. Наблюдение, финансовое оздоровление и внешнее управление при банкротстве ликвидируемого лица не применяются.

Кредиторы вправе представить свои требования к ликвидируемому должнику в течение месяца с даты опубликования объявления о признании ликвидируемого должника банкротом.

Собственник имущества должника — унитарного предприятия, учредители (участники) должника, руководитель должника и председатель ликвидационной комиссии (ликвидатор), нарушавшие требования федерального закона о порядке банкротства ликвидируемого должника, несут субсидиарную ответственность за неудовлетворенные требования кредиторов по денежным обязательствам и уплате обязательных платежей должника.

Если гражданин-должник или руководитель должника — юридического лица, фактически прекратившего свою деятельность, отсутствует или установить место их нахождения не представляется возможным, заявление о признании отсутствующего должника банкротом может быть подано конкурсным кредитором, уполномоченным органом независимо от размера кредиторской задолженности. Арбитражный суд в те-

чение месяца принимает решение о признании отсутствующего должника банкротом и об открытии конкурсного производства. Конкурсный управляющий уведомляет в письменной форме всех известных ему кредиторов отсутствующего должника, которые в течение месяца могут представить свои требования конкурсному управляющему.

На любой стадии рассмотрения арбитражным судом дела о банкротстве должник и кредиторы вправе заключить мировое соглашение.

Мировое соглашение — соглашение сторон о прекращении спора на основе мирного урегулирования взаимных претензий и утверждения взаимных уступок. По сути мировое соглашение фиксирует волеизъявление сторон, направленное на окончание судебного процесса и разрешение спорных взаимоотношений между сторонами.

Решение о заключении мирового соглашения от имени конкурсных кредиторов принимает собрание кредиторов, а со стороны предприятия-должника — руководитель предприятия или арбитражный управляющий. В мировом соглашении могут участвовать третьи лица, которые принимают на себя права и обязанности, предусмотренные мировым соглашением. Мировое соглашение заключается в письменной форме и должно быть подписано всеми участниками, решившими заключить мировое соглашение. Мировое соглашение может быть заключено только после погашения задолженности по требованиям первой и второй очереди.

Решение собрания кредиторов о заключении мирового соглашения принимается большинством голосов от общего числа конкурсных кредиторов и считается принятым при условии, если за него проголосовали все кредиторы по обязательствам, обеспеченным залогом имущества должника.

Мировое соглашение вступает в силу со дня его утверждения арбитражным судом и является обязательным для предприятия-должника, конкурсных кредиторов и третьих лиц, участвующих в мировом соглашении.

Главный редактор — *А. Е. Илларионова*
Художник — *В. А. Антипов*
Верстка — *М. В. Поташкин*
Корректор — *О. Б. Юсова*

Ответственный за выпуск — *О. Б. Юсова*

Николай Андреевич Лупей

Финансы.

Финансы организаций (предприятий)

Краткий курс

Работа издается в авторской редакции

Санитарно-эпидемиологическое заключение
№ 77.99.02.953.Д.004609.07.04 от 13.07.2004 г.

Подписано в печать 10.09.2007. Формат 60×84 1/16.
Печать офсетная. Бумага офсетная № 1.
Печ. л. 16,25. Тираж 1000 экз.

Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°»
129347, Москва, Ярославское шоссе, д. 142, к. 732.
Для писем: 129347, Москва, п/о И-347;
Тел./факс: 8 (499) 182-01-58, 182-11-79, 183-93-01.
E-mail: sales@dashkov.ru — отдел продаж;
office@dashkov.ru — офис;
http://www.dashkov.ru

Отпечатано в соответствии с качеством предоставленных диапозитивов
в ФГУП «Производственно-издательский комбинат ВИНИТИ»,
140010, г. Люберцы Московской обл., Октябрьский пр-т, 403. Тел.: 554-21-86



Лупей Николай Андреевич – кандидат экономических наук, профессор, заслуженный экономист Российской Федерации. После окончания Львовского торгово-экономического института более 30 лет работал экономистом на предприятиях и в организациях торговли, в отраслевом отделе (торговли) аппарата ЦК КПСС, заместителем председателя правления Центросоюза СССР по финансам; в 1992-1998 гг. заместителем председателя Комитета РФ по торговле, заместителем министра торговли РФ.

Удостоен ряда государственных наград. За большой личный вклад в осуществление рыночных преобразований в сфере торговли награжден Почетной грамотой Правительства Российской Федерации.

Автор научных трудов по вопросам экономики торговли, теории и истории кооперации, финансов и кредита. Стаж педагогической работы – около 30 лет. С 1998 г. заведующий кафедрой финансов и кредита Российского государственного торгово-экономического университета, профессор кафедры финансов и кредита Московского института предпринимательства и права.

ДОМ КНИГИ
"МОЛОДАЯ ГВАРДИЯ"
Лупей Н.А. Финансы. Фин
ISBN978-5-394-00043-0
2000 N
2486305
Цена: 234 р.
9 785911 312770