

ГОСУДАРСТВЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра «Финансы и бухгалтерский учет»

# ФИНАНСЫ

*Методические рекомендации к самостоятельной работе  
для студентов специальности  
1-27 02 01 «Транспортная логистика»  
заочной формы обучения*

Могилев 2017

УДК 336/0/.5

ББК 65.261

Ф 59

Рекомендовано к изданию  
Учебно-методическим отделом  
Белорусско-Российского университета

Одобрено кафедрой «Финансы и бухгалтерский учет» 26 апреля  
2017 г., протокол № 14

Составитель ст. преподаватель Е. С. Климова

Рецензент канд. экон. наук, доц.

В методических рекомендациях приведены основные теоретические  
положения дисциплины для самостоятельного изучения студентами.

Учебно-методическое издание

## ФИНАНСЫ

Ответственный за выпуск

М. С. Александрёнок

Технический редактор

Е. С. Климова

Компьютерная верстка

Е. С. Климова

Подписано в печать . Формат 60х84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Таймс.  
Печать трафаретная. Усл. печ. л. . Уч.- изд. л. . Тираж 60 экз. Заказ №

Издатель и полиграфическое исполнение:  
Государственное учреждение высшего профессионального образования  
«Белорусско-Российский университет».  
Свидетельство о государственной регистрации издателя,  
изготовителя, распространителя печатных изданий  
№ 1/156 от 24.01.2014.  
Пр. Мира, 43, 212000, Могилев

© ГУ ВПО «Белорусско-Российский  
университет», 2017

## Содержание

Введение.....	4
1 Социально-экономическая сущность финансов и финансовые ресурсы.....	5
2 Финансовая система государства. Управление финансовой системой государства.....	6
3 Государственный бюджет – главный централизованный фонд государства.....	7
4 Государственный кредит и государственный долг.....	10
5 Финансовая политика государства.....	13
6 Содержание и принципы организации финансов предприятия	15
7 Капитал предприятия, его формирование и использование.....	18
8 Организация управления денежными потоками на предприятии .....	22
9 Финансирование долгосрочных (внеоборотных) активов.....	26
10 Финансирование краткосрочных (оборотных) активов.....	28
11 Финансовое планирование и анализ на предприятии.....	30
12 Финансовые отношения в условиях экономической несостоятельности (банкротства).....	34
13 Управление финансовыми рисками.....	39
14 Краткосрочное банковское кредитование. Безналичные расчеты в Республике Беларусь.....	42
15 Основы организации международных финансовых отношений .....	44
16 Международные расчетно-кредитные операции.....	46
Список литературы.....	48

## **Введение**

Цель данных методических рекомендаций – профессиональная подготовка специалистов высшей квалификации, направленная на формирование системы специальных умений и навыков, которые они могли бы самостоятельно применять в практической деятельности.

В процессе самостоятельного изучения представленного в методических рекомендациях материала студенты смогут приобрести необходимые научные знания и подготовиться к аудиторной контрольной работе и экзамену по дисциплине «Финансы».

Примерное содержание аудиторной контрольной работы: тестовые задания по темам учебной дисциплины.

Методические рекомендации составлены в соответствии с учебной программой дисциплины и включают теоретический материал по темам лекционных занятий, примерные тестовые задания.

## **1 Социально-экономическая сущность финансов и финансовые ресурсы**

Финансы - это экономические отношения, связанные с формированием, распределением и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

Финансы выполняют три главные функции, которые также отличают их от денег:

1) **Воспроизводственная функция** характеризуется показателями прибыльности и ликвидности активов предприятия. Прибыльность означает, что предприятие получает выручку от реализации товаров, продукции, работ, услуг, которая превосходит произведенные затраты. Ликвидность активов (имущества) означает возможность легко их реализовать или превратить в денежную форму.

Воспроизводственная функция стимулирует накопление финансовых ресурсов. Проблема накоплений тесно связана с государственной финансово-кредитной политикой, так как государство создает условия для регулирования денежных потоков в экономике при помощи различных механизмов, в том числе налогов и бюджета. Она актуальна для финансов во всем мире.

Составной частью воспроизводственной функции финансов является оперативная функция - текущее обеспечение предприятий, организаций, бюджетов и внебюджетных фондов денежными средствами для непрерывного финансирования, т.е. совершения платежей, расчетов и выполнения денежных обязательств. Оперативная функция не оказывает значительного воздействия на долгосрочную стратегию развития финансов. Воспроизводственная функция ставит на передний план накопление капитала для решения долгосрочных инвестиционных проблем.

2) **Распределительная функция финансов.** Главным источником денежных фондов является ВВП. При помощи финансов он вначале распределяется в макроэкономическом масштабе (первичное распределение), что приводит к созданию так называемых основных (первичных) доходов, состоящих из заработной платы и чистого дохода предприятий производственной сферы. Далее с помощью финансов осуществляется вторичное распределение (перераспределение) ВВП, когда денежные средства переводятся на определенные территории, что приводит к образованию доходов организаций, непроизводственной сферы (заработная плата бюджетников, пенсионное обеспечение, социальные выплаты и т.д.). Экономическим инструментом распределения и перераспределения ВВП является действующая в стране система налогообложения.

Распределительные процессы имеют место и внутри отдельно взятого предприятия, т.е. в микроэкономическом масштабе.

Так, прибыль, будучи источником формирования таких денежных фондов, как фонды производственного или социального развития, резервного фонда и других, является источником финансовых ресурсов (совокупности финансовых активов, всех видов денежных средств, которыми располагает экономический субъект), выполняет распределительную функцию.

3) Контрольная функция финансов находится в тесной связи с распределительной. Она проявляется в контроле над распределением валового внутреннего продукта, национального дохода и чистого дохода по соответствующим денежным фондам и за их целевым расходованием, а также своевременности и полноты выполнения всевозможных финансовых обязательств перед бюджетом и внебюджетными фондами, налоговой службой, кредитными учреждениями, страховыми компаниями и др. Одна из важных задач финансового контроля – проверка соблюдения законодательства по финансовым вопросам, своевременности и полноты выполнения финансовых обязательств перед бюджетной системой, налоговой службой, банками, а также взаимных обязательств предприятий и организаций по расчетам и платежам.

#### **Пример тестового задания:**

1 Важнейшими признаками финансов являются:

- а) принадлежность финансов к конкретному субъекту хозяйствования;
- б) вычленение в составе выручки прибыли, амортизации и т. д.;
- в) денежный и распределительный характер финансовых отношений;
- г) контроль за правильностью определения доходов, подлежащих налогообложению.

Литература: [2, 6, 7].

## **2 Финансовая система государства. Управление финансовой системой государства**

Финансовая система представляет собой совокупность различных сфер и звеньев финансовых отношений, каждая из которых характеризуется особенностями в формировании и использовании централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, а также различной ролью в общественном воспроизводстве.

Каждая сфера и звено финансовой системы обладают относительной обособленностью и самостоятельностью в рамках единой экономической категории финансов и в то же время они взаимосвязаны между собой. Посредством финансовой системы государство воздействует на форми-

рование централизованных и децентрализованных денежных фондов, используя налоги, государственный бюджет и государственный кредит.

В рыночной экономике финансовая система представляет совокупность рынков и других институтов, используемых для заключения финансовых сделок, обмена активами и рисками. К институтам относятся банки, инвестиционные и страховые компании, основная роль которых заключается в продаже финансовых активов и предоставлении различных финансовых услуг: открытие и ведение счетов; предоставление коммерческих займов и ипотечных кредитов; страхование рисков; участие во взаимных фондах. С финансовой системой тесно взаимодействует кредитная система, которая представляет собой совокупность кредитных отношений и институтов, организующих эти отношения. Различие между ними состоит в том, что кредитная система оперирует только возвратными денежными средствами. Общее то, что и финансовая, и кредитная системы оказывают огромное воздействие на все стороны социально-экономического развития страны.

Финансовая система Республики Беларусь включает в себя сферы: общегосударственные (централизованные финансы); финансы предприятий, учреждений, организаций (децентрализованные финансы) и финансовый рынок. Финансовый рынок - это совокупность экономических отношений, обеспечивающих мобилизацию, распределение, куплю-продажу, эффективное использование временно свободных финансовых средств.

Основными средствами на финансовом рынке выступают деньги, ценные бумаги, депозиты, кредиты. Чем больше уровень доходности, тем больше степень риска.

#### **Пример тестового задания:**

1 Финансовая система – это:

- а) совокупность сфер и звеньев финансовых отношений;
- б) совокупность налогов;
- в) совокупность денежных доходов;
- г) совокупность органов контроля финансами;
- д) совокупность денежных расходов.

Литература: [2, 6, 7, 10].

### **3 Государственный бюджет – главный централизованный фонд государства**

Бюджет это основной финансовый план формирования и использования денежных средств для обеспечения функций государственных орга-

нов, экономического и социального развития Республики Беларусь или соответствующих административно-территориальных единиц.

Бюджетный план отражает все доходы государства, направления и пропорции распределения основной части централизованных финансовых ресурсов на конкретный финансовый период (год), размер дефицита бюджета, основные направления финансовой политики страны. В Республике Беларусь различают вышестоящий бюджет и нижестоящий бюджет. Вышестоящий бюджет - это республиканский бюджет или бюджет вышестоящей административно-территориальной единицы по отношению к бюджету нижестоящей административно-территориальной единицы. Сущность бюджета проявляется в его функциях: распределительной и контрольной.

Распределительная функция бюджета функционирует посредством распределения и перераспределения денежных доходов между отраслями народного хозяйства, социальными слоями общества, уровнями государственного управления. Распределительная функция формирует денежные отношения, имеющие объективный характер, которые складываются у органов государственной власти и органов местного самоуправления с юридическими и физическими лицами по поводу перераспределения национального дохода. Эти денежные отношения называются бюджетными и являются частью финансовых отношений.

Контрольная функция бюджета проявляется в том, что с ее помощью выявляется финансовое положение конкретных субъектов хозяйствования, отраслей народного хозяйства, административно-территориальных образований. Она позволяет анализировать своевременность и полноту поступления финансовых ресурсов в распоряжение органов государственной власти и местного самоуправления, соответствие пропорций распределения бюджетных средств величине предусмотренных расходов, определить их влияние на социально-экономическое развитие регионов и страны в целом. Функции государственного бюджета объективны и формой их реализации является бюджетный механизм. Бюджетный механизм определяет методы мобилизации доходов, виды доходов бюджета, порядок их исчисления и взимания, формы бюджетных расходов, принципы и порядок предоставления бюджетных средств, формы межбюджетного распределения и перераспределения средств.

Бюджетный механизм осуществляет регулирование экономики посредством маневрирования бюджетными денежными средствами за счет того, что в бюджете отсутствует принцип закрепления доходов за конкретными видами и направлениями расходов, и поэтому поступающие в бюджет средства обезличиваются и могут быть использованы по любому направлению (за исключением денежных средств целевых бюджетных фондов). Бюджет как совокупность денежных отношений является исключительно важным инструментом воздействия на развитие экономики и социальной сферы страны. Это воздействие бюджет оказывает через соответствующие группы бюджетных отношений - доходы и расходы бюджета. Доходы бюджета - это часть бюджетных отношений, связанных с

формированием фондов денежных средств, а расходы бюджета - с распределением и использованием фондов денежных средств, находящихся в распоряжении органов государственной власти и местного самоуправления.

Бюджетное устройство характеризует организацию бюджетной системы, принципы ее построения. Для выполнения своих функций бюджет имеет разветвленную сеть структурных подразделений, которые обеспечивают аккумуляцию денежных средств и финансирование определенных направлений на различных региональных уровнях, и представляют бюджетную систему.

Бюджетная система - это совокупность всех бюджетов, действующих на территории страны. В соответствии с Конституцией Республики Беларусь, бюджетная система страны состоит из двух уровней: республиканского и местных бюджетов. Местные бюджеты состоят из бюджетов областей, которые в свою очередь включают областной бюджет, бюджет городов областного подчинения, бюджеты районов. Бюджет районов состоит из районного бюджета, бюджетов городов районного подчинения, бюджетов поселков городского типа и бюджетов сельсоветов. Бюджеты областей, города Минска и республиканский бюджет составляют консолидированный бюджет Республики Беларусь (бюджет страны). Консолидированный бюджет не утверждается законодательно, так как он представляет собой статистический свод бюджетных показателей, составленных Министерством финансов Республики Беларусь для бюджетного планирования и определения нормативов отчислений от регулирующих налогов в бюджеты областей и районов. Бюджетная система Республики Беларусь базируется на определенных принципах.

Основные принципы бюджетной системы:

Единства. Означает, что вся бюджетная система обеспечивается единой законодательной базой, единой бюджетной классификацией, единым исполнением бюджета и т.д.

Полноты отражения. Означает, что все доходы и расходы бюджетов подлежат их обязательному отражению в бюджетах.

Сбалансированности - объем расходов бюджета должен соответствовать сумме доходов бюджета и поступлений из источников покрытия его дефицита.

Гласности - обсуждение, рассмотрение и принятия закона о бюджете на очередной год, бюджетов местных органов власти происходит открыто.

Самостоятельности - утверждение республиканского бюджета осуществляется законом Республики Беларусь, местных бюджетов - решениями местных Советов депутатов трудящихся.

Достоверности - формирование бюджета осуществляется на основе обоснованных прогнозных макроэкономических показателей социально-экономического развития страны.

Целевого назначения - бюджетные средства используются только по целевому назначению.

Ответственности - каждый участник бюджетного процесса несет ответственность за свои действия на каждой стадии бюджетного процесса

**Пример тестового задания:**

- 1 Экономическое назначение бюджета – это:
- а) исполнение денежно-кредитной политики;
  - б) исполнение налоговой политики;
  - в) исполнение бюджетной политики;
  - г) активное влияние на общественное воспроизводство посредством налогов, направления мобилизованных ресурсов на развитие приоритетных отраслей.

Литература: [2, 6, 7, 8].

## **4 Государственный кредит и государственный долг**

Государственный кредит представляет собой совокупность денежных отношений, возникающих между государством, физическими и юридическими лицами, при которых государство выступает, как правило, в качестве заемщика, а иногда и в качестве гаранта. Чаще всего государство выступает как заемщик денежных средств и значительно реже, как кредитор. Это случается тогда, когда государство предоставляет ссуды другим государствам или юридическим и физическим лицам внутри страны.

Привлечение временно свободных средств хозяйствующих субъектов, населения, а также других государств, международных финансовых организаций и фондов осуществляется на условиях возвратности, срочности и платности.

В тех случаях, когда государство берет на себя ответственность за погашение займов, взятых юридическими и физическими лицами, оно является гарантом. Такие гарантии предоставляются государством обычно экономически слабым и недостаточно надежным заемщикам.

Являясь частью финансовых ресурсов государства, государственный кредит выступает важным фактором ускорения социально-экономического развития страны.

Государственный кредит как звено финансовой системы представляет отношения вторичного распределения валового внутреннего продукта и частично национального богатства. В сферу государственно-кредитных отношений попадает только часть доходов и денежных фондов, сформированных на стадии первичного распределения.

Источником возвращения государственного кредита и процентов по нему являются налоги.

По своей экономической природе государственный кредит не является доходом государства, но служит той же цели, что и доходы государства — покрытию расходов государства и прежде всего дефицита государственного бюджета. Основной формой государственных доходов, как известно, выступают налоги, а основной формой государственного кредита являются займы.

Государственный долг – это сумма задолженности (включая проценты по ней) по обязательствам государства перед юридическими и физическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права. В государственный долг в нашей стране включаются также обязательства по государственным гарантиям, предоставленным Республикой Беларусь.

Необходимо различать следующие понятия:

- внутренний государственный долг Республики Беларусь представляет собой общую сумму основного долга Республики Беларусь по внутренним государственным займам на определенный момент времени, например, на начало очередного года;

- внешний государственный долг Республики Беларусь – общая сумма основного долга Республики Беларусь по внешним государственным займам на определенный момент времени;

- государственный долг Республики Беларусь – общая совокупность (или сумма) внутреннего и внешнего государственного долга Республики Беларусь на определенный момент времени.

Понятие «основной долг» – это сумма займа (кредита), фактически полученная заемщиком, подлежащая возврату и не возвращенная им. Общая сумма государственного долга является своего рода показателем состояния финансов государства. Чем больше объем государственного долга, тем хуже обстоит дело с государственным бюджетом (поскольку долг выплачивается за счет бюджетных средств). Чем выше доля государственного долга в валовом внутреннем продукте, тем глубже финансовый кризис в стране.

Причинами возникновения государственного долга обычно являются: нехватка финансовых ресурсов в национальной валюте из-за низкой эффективности народного хозяйства (низкой производительности труда, высокой себестоимости продукции, убыточной деятельности предприятий и т.п.); нехватка финансовых ресурсов в валюте для расчетов с другими государствами и др.

Различают капитальный и текущий государственный долг. Капитальный государственный долг представляет собой всю сумму выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, включая начисленные проценты, которые должны быть выплачены по этим обязательствам.

Текущий государственный долг составляют расходы по выплате доходов кредиторам по всем долговым обязательствам государства и погашению обязательств, срок оплаты которых наступил. Законом о бюджете страны на очередной финансовый год устанавливается определенный лимит (предельный размер) прироста внутреннего государственного долга, в процентах к валовому внутреннему продукту.

Внешний государственный долг Республики Беларусь – это общая сумма основного долга страны по внешним государственным займам на определенный период времени. Республика Беларусь несет безусловные обязательства по погашению внешнего государственного долга.

Наличие внутреннего и внешнего долга вызывает необходимость управления ими. Под управлением государственным долгом понимается совокупность мероприятий государства по выплате доходов кредиторам и погашению займов, изменению условий уже выпущенных займов, определение условий выпуска новых государственных ценных бумаг. В Республике Беларусь управление государственным долгом осуществляется Правительством Республики Беларусь.

Целью управления государственным долгом является оптимизация затрат, связанных с финансированием дефицита государственного бюджета. В процессе управления государственным долгом используются различные методы его регулирования.

К основным из них относятся:

- аннулирование государственного долга – мера, в результате которой государство полностью отказывается по обязательствам по выпущенным займам (внутренним, внешним или по всему государственному долгу в целом). Аннулирование государственного долга может объявляться в основном по двум причинам: во-первых, в случае финансовой несостоятельности государства, т.е. его банкротства, и, во-вторых, в результате прихода в стране к власти новых политических сил, не желающих по экономическим соображениям признать финансовые обязательства предыдущих властей;

- рефинансирование – погашение страной государственной задолженности путем выпуска новых займов;

- новация – соглашение между заемщиком и кредитором по замене обязательства по данным кредитору другим обязательством;

- конверсия – изменение доходности займов. Государство может предусматривать как уменьшение, так и увеличение доходности государственных ценных бумаг;

- консолидация – увеличение сроков действия уже выпущенных государственных займов. Возможна и обратная операция – уменьшение срок действия государственных займов;

- унификация – объединение нескольких займов в один, когда облигации ранее выпущенных займов обмениваются на облигации нового займа. Такая мера предусматривает уменьшение количества видов обращающихся одновременно ценных бумаг, что упрощает работу, а главное экономит расходы государства;

- отсрочка погашения займа проводится правительством в тех случаях, когда дальнейшее развитие операций по выпуску новых займов становится финансово неэффективным в связи с тем, что большая часть по-

ступлений от новых займов направляется на выплату процентов и погашение ранее выпущенных займов.

Конверсия, консолидация, унификация государственных займов обычно осуществляются в отношении только внутренних займов. Относительно новации и отсрочки погашения обязательств, то эти меры возможны и по отношению к внешней задолженности. Отсрочка погашения займов, как правило, проводится по согласованию с кредиторами. При этом отсрочка погашения долга может и не повлечь приостановку выплаты процентов по нему. В последние годы в управлении внешним государственным долгом широкое распространение получила практика реструктуризации долга.

Государственный долг Республики Беларусь обеспечивается всем находящимся в республиканской собственности имуществом и другими активами. Эффективное управление государственным долгом является важным инструментом ускорения социально-экономического развития Республики Беларусь.

#### **Пример тестового задания:**

1 Государственный кредит это:

- а) совокупность экономических отношений, возникающих в процессе высвобождения государством свободных денежных средств юридических и физических лиц для выполнения общегосударственных программ;
- б) совокупность экономических отношений, возникающих в процессе мобилизации государством свободных денежных средств юридических и физических лиц для выполнения общегосударственных программ;
- в) совокупность экономических отношений, возникающих в процессе мобилизации государством свободных денежных средств юридических и физических лиц для выполнения производственных программ предприятий.

Литература: [2, 6, 7, 8].

## **5 Финансовая политика государства**

*Финансовая политика* – это целенаправленная деятельность государства, связанная с мобилизацией финансовых ресурсов, их рациональным распределением и использованием на основе финансового законодательства. Финансовая политика государства включает:

- определение и разработку научно обоснованной стратегии и тактики развития финансов в соответствии с главными целями экономического развития страны;
- механизм распределения и перераспределения финансовых ресур-

сов в соответствии с основными направлениями их использования;

- разработку и осуществление конкретных мероприятий для достижения поставленных целей.

Основой финансовой политики являются финансовые отношения между государством и субъектами хозяйствования по поводу формирования финансовых ресурсов и их использования.

*Основными целями* финансовой политики являются:

- наиболее полная мобилизация финансовых ресурсов и соответствующее наращивание государственных финансов для удовлетворения потребностей общества;

- повышение уровня доходности на душу населения;

- увеличение бюджетной обеспеченности жителей;

- выполнение социальных стандартов, повышение жизненного уровня населения страны.

Посредством финансовой политики государство оказывает прямое влияние на структурную перестройку экономики, реструктуризацию предприятий, приватизацию, определение приоритетных направлений развития страны.

Базируется финансовая политика на соблюдении ряда требований: научный подход; учет конкретных исторических условий; тщательный анализ практики предшествующей хозяйственной и финансовой деятельности; применение комплексного подхода к выработке и проведению финансовой политики для выполнения поставленных задач конкретного этапа развития; повышение эффективности использования финансовых ресурсов; прогнозирование результатов финансовой политики с учетом многовариантности расчетов; анализ достоверной информации о финансовом потенциале, объективных возможностях предприятия и т.д. В зависимости от длительности периода и характера решаемых задач финансовая политика подразделяется на финансовую стратегию и финансовую тактику.

### **Пример тестового задания:**

1 Финансовая политика государства - это:

- а) совокупность взаимосвязанных и взаимодействующих частей, звеньев, элементов, непосредственно участвующих в финансовой деятельности и способствующих ее осуществлению;

- б) совокупность мероприятий государства по организации и использованию финансов для осуществления своих функций и задач;

- в) совокупность финансовых отношений и финансовых ресурсов, образующих сферу и звенья финансовой системы государства.

Литература: [2, 6, 7, 10].

## 6 Содержание и принципы организации финансов предприятия

*Финансы предприятий* – это относительно самостоятельная сфера финансовой системы, включающая денежные отношения, связанные с формированием и использованием капитала, денежных фондов и доходов в процессе кругооборота средств предприятий. В кругообороте средств предприятий наряду с собственными источниками могут участвовать заемные средства в форме долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности, другие привлеченные источники средств. Все денежные средства, аккумулируемые предприятием, образуют его *финансовые ресурсы*. Именно в процессе формирования и движения финансовых ресурсов возникают денежные отношения.

Формирование и движение финансовых ресурсов происходит в результате функционирования предприятия и находит отражение в потоках денежных средств. *Денежные потоки* принято разделять по видам деятельности предприятия. Как правило, это текущая, инвестиционная и финансовая деятельность. Движение денежных средств представляет собой непрерывный процесс.

При всем многообразии денежных отношений условно их можно разделить по двум направлениям:

- а) увеличивающие или уменьшающие активы, т.е. имущество предприятия;
- б) увеличивающие или уменьшающие собственный капитал и долги предприятия.

В денежном обороте предприятия можно выделить группы денежных отношений, которые составляют в целом *содержание финансов предприятия*.

В современных условиях финансовые (денежные) отношения у предприятий возникают со следующими субъектами:

- с государством при уплате налогов, сборов и отчислений в бюджетную систему, финансовых санкций, при получении средств целевого финансирования; с наемными работниками - по поводу денежных выплат и удержаний в соответствии с законодательством;
- с учредителями (собственниками, участниками) - при приеме новых участников, выплате доли в имуществе при выбытии участников, выплате дивидендов, процентов на вложенный капитал, а также по поводу формирования и управления имуществом и собственным капиталом;
- с другими хозяйствующими субъектами - по поводу приобретения и продажи продукции, услуг, работ, выполнения хозяйственных операций, применения экономических санкций;

- с финансово-кредитными институтами - по поводу привлечения и размещения свободных денежных средств; с дочерними и материнскими предприятиями - при внутрикорпорационном перераспределении средств;

- с учредителями доверительного управления имуществом - по поводу имущества, полученного в доверительное управление.

Кроме названных групп финансовых отношений в последние годы получают распространение отношения по поводу антикризисного управления финансами предприятий в условиях экономической несостоятельности (банкротства), управления имуществом должника и удовлетворения требований кредиторов на разных стадиях банкротства, перераспределения и формирования капитала в связи с процессами слияния или разделения предприятий.

Сущность финансов предприятий реализуется посредством выполняемых ими функций. Наиболее распространенной точкой зрения среди ученых-экономистов является та, что *финансы предприятий*, также как и государственные финансы, *выполняют распределительную и контрольную функции*. Основными объектами распределительных отношений на предприятии являются выручка от реализации и прибыль. В результате распределительных отношений образуются фонды денежных средств и поддерживается рациональная структура капитала.

*Контрольная функция* связана с использованием различных нормативов, лимитов, санкций, стимулов. Она реализуется в процессе планирования, финансирования и анализа деятельности предприятия. Многие экономисты считают ее управленческой функцией.

Наряду с этим традиционным подходом сегодня называются и другие функции, как регулирование денежных потоков предприятия, формирование капитала, денежных доходов и фондов, использование капитала, денежных доходов и фондов.

*Функция регулирования денежных потоков* непосредственно связана с формированием и использованием финансовых ресурсов. Эти процессы происходят в результате совершения конкретных хозяйственно-финансовых операций, на базе движения денег и опосредованы соответствующими денежными потоками.

*Функции формирования и использования капитала, денежных доходов и фондов* связаны с кругооборотом средств предприятия.

Полнота реализации функций финансов предприятий зависит от организации финансовой службы предприятия.

***Основные принципы организации финансов предприятий.*** Финансы предприятий, независимо от отраслевой принадлежности, формы собственности и организационно-правовой формы, строятся на общих принципах.

Основные принципы следующие: самокупаемость и самофинансирование; самоуправление; заинтересованность в результатах финансово-хозяйственной деятельности; материальную ответственность за результаты

финансово-хозяйственной деятельности; осуществление контроля за финансово-хозяйственной деятельностью.

Принцип *самоокупаемости* означает, что затраты на производство и реализацию продукции, работ, услуг должны полностью покрываться из выручки от реализации. В противном случае предприятию грозит банкротство.

Принцип *самофинансирования* подразумевает, что собственных источников достаточно для покрытия текущих затрат, обновления основных фондов и нематериальных активов, финансирования социальных программ предприятия и участия в доходах бюджета и государственных внебюджетных фондов. Принцип самофинансирования необходим для ведения предпринимательской деятельности в любой сфере бизнеса. Возможности самофинансирования определяют возможности развития предприятия, его деловую активность.

Финансовый аспект принципа *самоуправления* заключается в самостоятельном определении перспектив развития, планировании своей деятельности, выборе форм предпринимательской деятельности, способов формирования капитала и структуры активов, формировании прибыли, распоряжении имуществом, выпущенной продукцией и прибылью после уплаты налогов. Соблюдение этого принципа необходимо для успешного ведения бизнеса.

Необходимость соблюдения принципа *заинтересованности в результатах финансово-хозяйственной деятельности* определяется главной целью предпринимательства - получением прибыли. От размера прибыли зависит инвестиционная привлекательность предприятия, материальное стимулирование работников, производственное и социальное развитие.

Принцип *материальной ответственности* выражается в том, что за нарушение договорных, налоговых, кредитных, расчетных обязательств, правил осуществления кассовых и валютных операций, продажу товаров, которые причиняют вред здоровью граждан, коммерческие организации (предприятия) несут ответственность. Согласно законодательству они уплачивают штрафы, пени, неустойки и другие виды санкций. Этот принцип служит защите интересов государства и предпринимателей, обеспечивает соблюдение законодательства.

*Осуществление контроля за финансово-хозяйственной деятельностью* имеет своей целью предотвратить операции, которые могут привести к экономическим потерям, убыткам, снизить риск банкротства, изыскать резервы увеличения финансовых ресурсов.

Кроме изложенных принципов организации финансов предприятий правомерно назвать *общие принципы организации предпринимательской деятельности*. Это - плановость, целевая направленность, диверсификация, стратегическая ориентированность. Финансовый аспект этих принципов необходимо учитывать при разработке финансовой политики и в управлении финансами конкретного предприятия.

Принцип *плановости* в рыночной экономике является основным. Он выражает философию предприятия, культуру его поведения во внешней среде и реализуется путем составления различных финансовых планов.

По срокам различают долгосрочные, годовые (текущие), оперативные финансовые планы и расчеты к ним. По формам это могут быть финансовые расчеты к бизнес-плану, расчетные балансы доходов и расходов (финансовые планы), сметы, бюджеты. Современные предприятия составляют различные виды планов: платежные календари, кассовые планы, планы движения денежных средств по видам деятельности, валютные планы, сметы расходов, фондов накопления, фондов потребления, бюджеты инвестиций, расчеты отдельных финансовых показателей.

*Целевая направленность* в финансах предприятий означает следующее. Финансы должны быть организованы таким образом, чтобы обеспечить выполнение традиционных целей коммерческой деятельности. Такими целями являются: рентабельность производства, производительность труда, устойчивое положение на рынке, достаточность материальных и финансовых ресурсов.

Принцип *диверсификации* в организации финансов предприятий предполагает использование различных источников финансирования и направлений вложений капитала. Это позволяет снизить риск банкротства и повысить конкурентоспособность предприятия. Принцип диверсификации предусматривает разработку многовариантных расчетов. Для этого целесообразно использовать компьютеризацию процессов управления финансами.

### **Пример тестового задания:**

1 Укажите объекты финансов предприятий:

- а) выручка от реализации и другие денежные доходы и поступления, финансовые фонды предприятия;
- б) бюджетные ресурсы;
- в) страховые фонды.

Литература: [ 2, 6, 7, 10].

## **7 Капитал предприятия, его формирование и использование**

*Капитал* организации представляет собой общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование ее активов (экономических ресурсов). Различие между финансовыми ресурсами и капиталом состоит в том, что в любой момент финансовые ресурсы больше или равны капиталу.

*Капитал* организации можно рассматривать как часть финансовых ресурсов организации в виде денежных накоплений, фондов, поступлений и других источников ее развитие.

Наиболее существенными чертами капитала являются:

- капитал служит основным фактором производства и главной экономической базой создания и развития субъекта хозяйствования;
- динамика капитала и его рентабельность служат важнейшим или «барометром» эффективности хозяйственной деятельности;
- величина капитала определяет рыночную стоимость организации.

*По принадлежности организации* различают:

- собственный капитал (общая стоимость средств организации, принадлежащая ей на праве собственности);
- заемный капитал (денежные средства и другие имущественные ценности, привлекаемые на возвратной основе).

*В зависимости от времени создания и назначения* выделяют:

- первоначальный капитал, являющийся решающим условием создания организации и начала его деятельности;
- текущий капитал, представляющий собой следствие функционирования организации, и базой которого является первоначальный капитал.

*По объекту инвестирования* различают:

- основной капитал (вложения во все виды долгосрочных активов);
- оборотный капитал (вложения в краткосрочные активы).

*Источниками формирования* капитала являются:

- внутренние собственные средства (прибыль, амортизационные отчисления, эмиссионный доход и другие ресурсы);
- внешние поступления, мобилизационные на финансовом рынке (кредиты, займы, факторинг и другие источники заемных средств), а также полученные в порядке перераспределения средств (поступления от концернов, союзов, ассоциаций; бюджетные ассигнования).

Собственный капитал является экономической основой всех хозяйствующих субъектов.

Значение собственного капитала в деятельности организации заключается в следующем:

- собственный капитал обеспечивает организации платежеспособность и финансовую устойчивость в свете долгосрочной перспективы;
- сумма собственного капитала формирует чистые активы организации;
- собственный капитал является одним из критериев инвестиционной привлекательности и решающим фактором определения цены организации как целостного комплекса;
- собственный капитал является источником благосостояния его собственников.

*Собственный капитал* представляет общую стоимость средств, принадлежащих организации на праве собственности. Величина собственного капитала отражает сумму сформированных в прошлые отчетные периоды фондов и резервов организации, суммы прибыли отчетного года и прошлых лет, поступившие поступления под будущие расходы и затраты.

В составе собственного капитала учитывают: уставный (складочный) капитал (фонд); резервный капитал; добавочный капитал; нераспределенную прибыль; целевое финансирование и целевые поступления.

*Уставный капитал* - это сумма средств, первоначально вложенных учредителями (участниками) при создании организации для обеспечения ее уставной деятельности.

Уставный капитал характеризуется следующими основными признаками:

- первоначальностью инвестированных средств (сумма уставного фонда не изменяется под влиянием хозяйственных операций, за исключением внесения дополнительных взносов, приема нового учредителя, направления части прибыли на увеличение данного фонда);
- способностью вложенных средств приносить доход учредителю (участнику) организации;
- имущественной гарантией исполнения обязательств перед кредиторами в пределах созданного фонда;
- возвратностью инвестированных средств при выбытии учредителя или ликвидации организации при условии полного погашения кредиторской задолженности;
- выступлением в качестве источника формирования имущества организации.

Пополнение уставного капитала организации возможно за счет собственных средств (нераспределенной прибыли, добавочного фонда) или новых вкладов учредителей.

*Резервный капитал* - это часть чистой прибыли организации, накапливаемый для определенных целей (покрытия возможных убытков от хозяйственной деятельности и обязательных расходов за счет прибыли при отсутствии или недостатке нераспределенной прибыли).

Резервный капитал используется на следующие цели: покрытие убытков от хозяйственной и финансовой деятельности; выплату процентов по выпущенным облигациям при отсутствии или недостаточности чистой прибыли; выплату дохода по привилегированным акциям; компенсацию расходов в случае банкротства организации; покрытие иных расходов при отсутствии финансовых источников.

*Добавочный капитал* является внутренним источником формирования чистых активов организации, образующихся за счет прироста стоимости имущества при их переоценке, проведенной в соответствии с законодательством, и получения иных доходов, отличных от прибыли (эмиссион-

ного дохода, средств целевого финансирования инвестиционных проектов при введении объектов основных фондов и нематериальных активов в эксплуатацию и др.)

*Нераспределенная прибыль* является частью прибыли, которая аккумулируется в организации и является источником прироста собственного оборотного и основного капитала. Данную прибыль еще рассматривают как капитализированную прибыль. Она представляет ту часть чистой прибыли, которая не направлена на выплату дивидендов, создании резервного фонда, на потребление персоналом.

*Целевое финансирование* - это средства, получаемые организацией безвозмездного из бюджета и бюджетных целевых фондов, от юридических и физических лиц на определенные цели и на проведение мероприятий целевого назначения (субвенции, субсидии, бюджетные безвозмездные займы, средства, полученные из инновационного фонда, прочие целевые средства).

Основными факторами роста собственного капитала являются: рост доходов и прибыли; снижение налоговой нагрузки; повышение доли капитализируемой чистой прибыли; оптимальная политика в области заимствования средств.

В управлении капиталом важное значение имеет цена капитала. Она учитывается при формировании рациональной структуры капитала и выборе источников финансирования.

*Цена капитала* рассматривается в основном как процентная норма, которая характеризует соотношение между расходами, связанными с аккумуляцией ресурсов, их использованием в течение года и среднегодовой величиной данных ресурсов.

Заемный капитал, используемый организацией, характеризует объем ее финансовых обязательств, то есть общую сумму долга банком, другим субъектам хозяйствования, физическим лицам.

Заемный капитал - это денежные средств и материальные ценности других субъектов хозяйствования, физических лиц, временно вовлеченные в кругооборот денежных средств данной организации.

Использование заемных средств для финансирования текущей и инвестиционной деятельности связано, главным образом, со следующими причинами:

а) отсутствием, либо недостаточным наличием собственных ресурсов для расширения и модернизации производства;

б) наличием временной дополнительной потребности в средствах в связи с сезонностью производства, перебоями в поступлении денежных средств и другими непредвиденными обстоятельствами.

Использование заемного капитала позволяет для многих организаций не только расширить объемы деятельности, модернизировать производство, но и обеспечить простое воспроизводство.

**Пример тестового задания:**

1 Собственный капитал – это:

- а) средства, вложенные собственниками предприятия;
- б) часть актива предприятия, остающаяся после вычета его обязательств;
- в) сумма средств собственников предприятия и прибыли, заработанной предприятием.

Литература: [2, 4, 6, 7, 10].

## **8 Организация управления денежными потоками на предприятии**

Управление денежными средствами осуществляется с помощью прогнозирования денежного потока, т.е. поступления (притока) и использования (оттока) денежных средств. Определение денежных притоков и оттоков в условиях нестабильности и инфляции может быть весьма затруднено и недостаточно точно, особенно на финансовый год.

Величина предполагаемых поступлений денежных средств от реализации продукции рассчитывается с учетом среднего срока оплаты счетов и продажи в кредит. Учитывается также изменение дебиторской задолженности за избранный период, что может увеличить или уменьшить приток денежных средств. Кроме того, определяется влияние внереализационных операций и прочих поступлений.

Параллельно прогнозируется отток денежных средств, т.е. предполагаемая оплата счетов за поступившие товары (услуги), главным образом погашение кредиторской задолженности. Предусматриваются платежи в бюджет, налоговые органы, выплаты дивидендов, процентов, оплата труда работников предприятия, возможные инвестиции и другие расходы.

В итоге определяется разница между притоком и оттоком денежных средств – чистый денежный поток со знаком плюс или минус. Если сумма оттока больше, то для обеспечения прогнозируемого денежного потока рассчитывается величина краткосрочного финансирования в виде банковской ссуды или других поступлений.

Прогноз ожидаемых поступлений и выплат оформляется в виде аналитических таблиц с разбивкой по месяцам или кварталам. На основании величины чистых денежных потоков принимаются необходимые меры по оптимизации управления денежными средствами.

Анализ и управление денежным потоком позволяют определить его оптимальный уровень, способность предприятия рассчитаться по своим текущим обязательствам и осуществлять инвестиционную деятельность. От эффективности управления денежными средствами зависят финансовое

состояние компании и возможность быстро адаптироваться в случаях непредвиденных изменений на финансовом рынке.

Управление денежными потоками входит в состав финансового менеджмента и осуществляется в рамках финансовой политики предприятия, понимаемой как общая финансовая идеология, которой придерживается предприятие для достижения общеэкономической цели его деятельности. Задачей финансовой политики является построение эффективной системы управления финансами, обеспечивающей достижение стратегических и тактических целей деятельности предприятия.

В деятельности любого предприятия тремя наиболее важными финансовыми показателями являются:

- а) выручка от реализации;
- б) прибыль;
- в) поток денежных средств.

Совокупность значений этих показателей и тенденций их изменения характеризует эффективность работы предприятия и его основные проблемы.

*Поток денежных средств* - разность между всеми полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период.

*Денежный поток* предприятия представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью.

Различие между суммой полученной прибыли и величиной денежных средств состоит в следующем:

- прибыль отражает денежные и не денежные доходы, учтенные в течение определенного периода, что не совпадает с реальным поступлением денежных средств;
- прибыль признается после совершения продажи, а не после поступления денежных средств;
- при расчете прибыли расходы на производство продукции признаются после ее реализации, а не в момент их оплаты;
- денежный поток отражает движение денежных средств, которые не учитываются при расчете прибыли: амортизацию, капитальные расходы, налоги, штрафы, долговые выплаты и чистую сумму долга, заемные и авансированные средства.

Денежные средства является наиболее ликвидной частью оборотного капитала. Это то, что используют для оплаты всех обязательств. Управление денежными потоками тесно связано со стратегией увеличения рыночной стоимости компании, так как рыночная стоимость компании или актива зависит от того, сколько инвестор готов за них заплатить, что, в свою очередь, зависит от того, какие денежные потоки и риски принесет инвестору актив или компания в будущем.

Таким образом, рыночная стоимость актива или компании определяется:

- денежным потоком, генерируемым активом или компанией в будущем;
- распределением во времени этого денежного потока;
- рисками, связанными с генерируемым денежным потоком.

Финансовые ресурсы, относящиеся к сфере распределения, являются важным элементом воспроизводства и составляют основу системы управления материальными и денежными потоками предприятия.

Денежные потоки предприятия представляют собой движение (притоки и оттоки) денежных средств на расчетном, валютном и иных счетах и в кассе предприятия в процессе его хозяйственной деятельности, в совокупности составляя его денежный оборот. В связи с этим темпы стратегического развития и финансовая устойчивость предприятия в значительной мере определяются тем, насколько притоки и оттоки денежных средств синхронизированы между собой во времени и по объемам, поскольку высокий уровень такой синхронизации способствует ускоренной реализации выбранных целей.

Важным фактором ускорения оборота капитала предприятия является управление денежными потоками. Это происходит за счет сокращения продолжительности операционного цикла, более экономного использования собственных и уменьшения потребности в заемных источниках денежных средств. Следовательно, эффективность работы предприятия полностью зависит от организации системы управления денежными потоками. Данная система создается для обеспечения выполнения краткосрочных и стратегических планов предприятия, сохранения платежеспособности и финансовой устойчивости, более рационального использования его активов и источников финансирования, а также минимизации затрат на финансирование хозяйственной деятельности.

Понятие «денежный поток предприятия» включает многочисленные виды этих потоков, и для обеспечения эффективного управления ими существует следующая классификация

*По масштабам обслуживания хозяйственного процесса* выделяют следующие виды денежных потоков:

- денежный поток по предприятию в целом – наиболее агрегированный вид денежного потока, который аккумулирует все виды денежных потоков, обслуживающих хозяйственный процесс предприятия в целом;
- денежный поток по отдельным видам хозяйственной деятельности предприятия – результат дифференциации совокупного денежного потока предприятия в разрезе отдельных видов его хозяйственной деятельности;
- денежный поток по отдельным структурным подразделениям (центрам ответственности) – определяет предприятие как самостоятельный

объект управления в системе организационно-хозяйственного построения предприятия;

– денежный поток по отдельным экономическим операциям – рассматривается как первичный объект самостоятельного управления.

По направленности движения денежных средств выделяют два основных вида денежных потоков:

а) положительный – характеризующий совокупность поступлений денежных средств на предприятие от всех видов хозяйственных операций (в качестве аналога этого термина используется термин «приток денежных средств»);

б) отрицательный – определяет совокупность выплат денежных средств предприятием в процессе осуществления всех видов его хозяйственных операций (в качестве аналога этого термина используется термин «отток денежных средств»).

*По уровню достаточности объема:*

– избыточный – характеризует такой денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно превышают реальную потребность предприятия в целенаправленном их расходовании;

– дефицитный – определяет такой денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно ниже реальных потребностей предприятия в целенаправленном их расходовании.

*По методу оценки во времени:*

– настоящий – характеризует денежный поток предприятия как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к текущему моменту времени;

– будущий – определяет денежный поток предприятия как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени.

*По непрерывности формирования в рассматриваемом периоде* различают следующие виды денежных потоков предприятия:

– регулярный – характеризует поток поступления или расходования денежных средств по отдельным экономическим операциям (денежным потокам одного вида), который в рассматриваемом периоде времени осуществляется постоянно по отдельным интервалам этого периода;

– дискретный – определяет поступление или расходование денежных средств, связанное с осуществлением единичных хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени. Характер дискретного денежного потока носит одноразовое расходование денежных средств, связанное с приобретением предприятием целостного имущественного комплекса, покупкой лицензии франчайзинга, поступлением финансовых средств в порядке безвозмездной помощи и т.п.

*По стабильности временных интервалов формирования* регулярные денежные потоки характеризуются следующими видами:

– регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода – носит характер аннуитета;

– регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода – график лизинговых платежей за арендуемое имущество с согласованными сторонами неравномерными интервалами времени их осуществления на протяжении срока лизинга.

*По ликвидности или изменению чистой кредитной позиции предприятия в течение определенного периода* выделяют следующие виды денежных потоков:

– ликвидный – является одним из показателей, при помощи которого оценивают изменение финансового положения предприятия во времени и характеризуют изменение в чистой кредитной позиции предприятия в течение периода. При этом чистая кредитная позиция — это положительная разность между суммой кредитов, полученных предприятием, и величиной денежных средств;

– неликвидный – характеризуют по негативному изменению в чистой кредитной позиции предприятия в течение периода. При этом под чистой кредитной позицией понимают отрицательную разность между суммой кредитов, полученных предприятием, и величиной денежных средств.

### **Пример тестового задания:**

1 Затраты предприятия по экономическому содержанию можно классифицировать на:

- а) затраты на расширение производства;
- б) материальные затраты;
- в) прочие затраты.

Литература: [ 2, 3, 5, 6, 7, 9 - 12].

## **9 Финансирование долгосрочных (внеоборотных) активов**

Долгосрочные (внеоборотные) активы являются важнейшей составной частью имущества предприятия. Это активы, приносящие доходы предприятию в течение длительного времени. Основной их характеристикой является то, что они находятся в распоряжении предприятия в течение длительного срока, не меняя при этом своей материально-вещественной формы и экономического назначения и при многократном обслуживании процесса производства постепенно теряют свою стоимость. Поэтому затраты, произведенные предприятием для приобретения долгосрочных (внеоборотных) активов, постепенно относятся на расходы в течение срока полезного использования или нормативного срока службы. В состав долгосрочных (внеоборотных) активов включаются:

- основные средства;
- нематериальные активы;
- доходные вложения в материальные активы;
- вложения в долгосрочные активы;
- долгосрочные финансовые вложения.

Основные средства – это материально-вещественные ценности, сохраняющие натуральную форму в течение длительного времени и постепенно переносящие свою стоимость на готовый продукт труда в виде амортизации. К основным средствам относятся активы, срок службы которых свыше 12 месяцев. Основные средства классифицируются по различным признакам: по отраслевой принадлежности; в зависимости от участия в процессе производства; по натурально-вещественному составу; по принадлежности; по степени использования; в зависимости от роли в процессе производства. Воспроизводство основных средств может осуществляться в различных формах. Основными из них являются модернизация, реконструкция, техническое перевооружение, новое строительство и другие.

Нематериальные активы представляют собой права на получение прибыли в будущем. Их отличительными признаками являются отсутствие материально-вещественной формы, использование в течение длительного времени и высокая степень неопределенности относительно величины будущей прибыли. К ним относятся: деловая репутация (гудвилл); авторские права; программное обеспечение; базы данных; научные разработки; патенты; лицензии; права пользования землей и другими природными ресурсами и т.д. Нематериальные активы оцениваются по цене их приобретения с учетом затрат, связанных с вводом в эксплуатацию. В процессе эксплуатации они постепенно погашаются путем начисления амортизации, которая включается в себестоимость продукции (работ, услуг).

Доходные вложения в материальные активы – это вложения в часть имущества, имеющее материально-вещественную форму и предоставляемые предприятием во временное пользование в целях получения дохода. Сюда относятся материальные ценности, сдаваемые в аренду, приобретаемые для передачи в лизинг, а также предметы проката.

Вложения в долгосрочные активы – это вложения средств предприятия в объекты, которые впоследствии будут использоваться в качестве основных средств, нематериальных активов, инвестиционной недвижимости и других долгосрочных активов.

Долгосрочные финансовые вложения – это вложения в ценные бумаги других организаций, облигации государственных и местных займов со сроком погашения более 12 месяцев, уставные фонды других организаций, предоставление другим организациям займов на срок более 12 месяцев, вклады участников договора о совместной деятельности.

### **Пример тестового задания:**

1 Стоимость предметов труда, которые полностью потребляются в одном производственном цикле, свою натуральную форму изменяют или полностью теряют, и стоимость переносят на себестоимость готовой продукции сразу – это:

- а) основные фонды;
- б) оборотные фонды;
- в) краткосрочные фонды.

Литература: [ 2, 5, 6, 7, 9 - 12].

## **10 Финансирование краткосрочных (оборотных) активов**

Краткосрочные (оборотные) активы – это совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущий хозяйственный процесс и полностью потребляемые в течении одного производственного или операционного цикла.

Краткосрочные активы (оборотные средства) представляют собой авансируемую в денежной форме стоимость для планомерного образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимально необходимых размерах, обеспечивающих выполнение предприятием производственных программ и своевременность осуществления всех видов расчетов предприятия.

Оборотный капитал можно разделить на капитал в производстве и капитал в обращении.

Под оборотными средствами понимается совокупность денежных средств, авансируемых для создания оборотных производственных фондов и фондов обращения, обеспечивающих непрерывный кругооборот денежных средств.

*Оборотные производственные фонды (капитал в производстве)* - это:

- сырье, топливо, тара, запасные части;
- полуфабрикаты и незавершенное производство;
- основные и вспомогательные материалы;
- производственные запасы;
- расходы будущих периодов.

*Фонды обращения (капитал в обращении)* - это:

- готовая продукция;
- товары;
- прочие товарно-материальные ценности;
- товары отгруженные;
- денежные средства;
- краткосрочная дебиторская задолженность;

- краткосрочные финансовые вложения.

Оборотные средства обеспечивают непрерывность производства и реализации продукции предприятия.

Оборотные производственные фонды вступают в производство в своей натуральной форме и в процессе изготовления продукции целиком потребляются. Они переносят свою стоимость на создаваемый продукт. Фонды обращения связаны с обслуживанием процесса обращения товаров. Они не участвуют в образовании стоимости, а являются ее носителями. После окончания производственного цикла, изготовления готовой продукции и ее реализации, стоимость оборотных средств возмещается в составе выручки от реализации продукции (работ, услуг). Это дает возможность систематического возобновления процесса производства, который осуществляется путем непрерывного кругооборота средств предприятия.

В своем движении оборотные средства проходят последовательно три стадии: денежную, производительную и товарную, одновременно находясь на всех стадиях и во всех формах производства, что обеспечивает его непрерывность и бесперебойную работу предприятия.

Ритмичность, слаженность и высокая результативность во многом зависит от оптимального размера оборотного капитала (и оборотных производственных фондов, и фондов обращения). Поэтому большое значение приобретает процесс нормирования оборотного капитала, который относится к текущему финансовому планированию на предприятии. Норматив оборотного капитала устанавливает его минимальную расчетную сумму, постоянно необходимую предприятию для работы. Невыполнение норматива оборотных средств может привести к сокращению производств, невыполнению производственной программы из-за перебоев в производстве и реализации продукции. Однако сверхнормативные запасы отвлекают из оборота денежные средства. Все это приводит к недостаточному или неэффективному использованию ресурсов.

Источниками образования элементов оборотного капитала предприятия являются во всех случаях финансовые ресурсы. В их составе выделяют собственные средства (входящие в состав уставного капитала, специальных фондов и образуемые за счет прибыли) и привлеченные средства (к привлеченным относят полученные в коммерческих банках ссуды, коммерческий кредит, кредиторскую задолженность поставщикам и привлеченные средства юридических и физических лиц).

Эффективность использования оборотных средств оказывает влияние на финансовые результаты деятельности предприятия. При ее анализе применяются следующие показатели: наличие собственных оборотных средств, соотношение между собственными и заемными ресурсами, платежеспособность предприятия, его ликвидность, оборачиваемость оборотного капитала и др.

**Пример тестового задания:**

1 Оборотные производственные фонды – это:

- а) здания, сооружения;
- б) сырье, материалы, полуфабрикаты, топливо, тара, запасные части, незавершенное производство;
- в) вычислительная техника, станки, оборудование;
- г) производственные запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов.

Литература: [ 2, 5, 6, 7, 9 - 12].

**11 Финансовое планирование и анализ на предприятии**

Финансовое планирование – это разновидность управленческой деятельности, направленной на разработку системы финансовых планов и плановых показателей (нормативов) по обеспечению предприятия необходимыми финансовыми ресурсами и повышению эффективности его финансовой деятельности.

Финансовое планирование – важная составная часть планирования деятельности предприятия в целом. Основным его назначением является расчет потребности в денежных средствах, необходимых для финансирования расходов и выполнения обязательств, объема и структуры затрат, определение эффективности деятельности предприятия.

Финансовое планирование на предприятии включает разработку различных финансовых планов и расчетов в целях управления финансами. Основными задачами финансового планирования на предприятии являются:

- обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами всех видов деятельности;
- определение направлений эффективного вложения капитала;
- выявление внутрихозяйственных резервов увеличения доходов предприятия;
- соблюдение интересов акционеров и инвесторов;
- установление рациональных финансовых взаимоотношений с бюджетом, внебюджетными фондами, кредитными, страховыми организациями и работниками предприятия;
- контроль над финансовым состоянием предприятия, целесообразностью планируемых хозяйственных операций.

*Перспективное* финансовое планирование включает разработку финансовой стратегии предприятия и прогнозирование его финансовой деятельности. Финансовая стратегия – это особая область финансового планирования. Она является составной частью общей стратегии экономиче-

ского развития и должна быть согласована с целями и направлениями, сформулированными в общей стратегии. Вместе с тем, финансовая стратегия оказывает влияние на общую стратегию предприятия, поскольку изменение ситуации на финансовом рынке влечет за собой корректировку финансовой, а затем и общей стратегии развития предприятия.

Стратегическим планом предприятия многие ученые считают бизнес-план. Его назначение состоит в том, чтобы решить следующие основные задачи:

- изучить емкость и перспективы будущего рынка сбыта;
- оценить затраты, необходимые для изготовления и сбыта нужной этому рынку продукции, и соизмерить их с ценами, по которым можно будет продавать свои товары, чтобы обеспечить получение прибыли;
- определить риски, возможные в период реализации плана;
- определить перечень показателей, по которым можно постоянно проводить оценку состояния дел.

Исходной точкой перспективного финансового планирования является финансовое прогнозирование. Сущность финансового прогнозирования состоит в изучении возможного финансового состояния предприятия и отдельных его показателей – прибыли, доходов от ценных бумаг и других на длительную перспективу. В отличие от планирования задач прогнозирования не является реализация разработанных прогнозов на практике, так как они представляют собой лишь предвидение возможного состояния объекта в будущем.

Прогнозирование базируется на разработке альтернативных финансовых показателей и параметров, использование которых при сложившихся тенденциях изменения ситуации на рынке позволяет определить один из вариантов развития финансовой ситуации. На практике разрабатываются три основных финансовых прогноза:

- прогноз отчета о прибылях и убытках;
- прогноз движения денежных средств;
- прогноз бухгалтерского баланса.

В основе разработки этих прогнозов лежит определение объемов будущих продаж (выручки от реализации). Это необходимо для организации производственного процесса, эффективного распределения средств, контроля над запасами.

Прогноз объемов продаж позволяет получить представление о доле рынка, которую предприятие предполагает завоевать своей продукцией.

*Текущее финансовое планирование.* В условиях достаточно частого изменения финансового законодательства и инфляции многие предприятия сталкиваются с проблемами планирования и прогнозирования будущего. Поэтому основное внимание уделяется текущему финансовому планированию. Текущий финансовый план конкретизирует показатели перспективного финансового плана.

Текущее финансовое планирование включает разработку:

- текущего финансового плана (расчетного баланса доходов и расходов), объединяющего финансовые результаты по всем видам деятельности предприятия и отражающего возможности производственного и социального развития на период до одного года;
- расчетов показателей текущего финансового плана (налогов, прибыли, амортизационных отчислений, устойчивых пассивов, прироста норматива собственных оборотных средств и др.);
- валютного плана;
- кредитного плана;
- плана движения денежных средств, в основе которого лежит определение резерва ликвидных средств.

Текущий финансовый план составляется на год с разбивкой по кварталам и месяцам. Это дает возможность определять недостатки денежных средств в течение квартала (месяца), отслеживать синхронность денежных потоков, устранять вероятность кассовых разрывов.

Текущий финансовый план (баланс доходов и расходов) включает в себя три раздела:

- 1 Доходы и поступления средств.
- 2 Расходы и отчисления средств.
- 3 Взаимоотношения с бюджетом (платежи в бюджет и ассигнования из бюджета).

При разработке текущего финансового плана необходимо обеспечить увязку каждого вида вложений с источниками финансирования. Расчеты в финансовом плане выполняются по определенным формам, которые согласовываются с органами, которым они представляются. Состав показателей и их детализация могут быть разными в зависимости от пользователей информации. Расчеты по планированию отдельных показателей выполняются с использованием соответствующих методик, правил и принципов. В конечном счете общая сумма источников финансирования должна быть равна итогу затрат предприятия в планируемом году.

Валютный план отражает движение средств на текущем валютном счете в банке. Он составляется на год с поквартальной разбивкой. В основе составления данного плана лежит предполагаемый объем валютной выручки от реализации продукции (работ, услуг) на экспорт в соответствии с заключенными контрактами, а также планируемые валютные кредиты и прочие валютные поступления.

Валютные доходы увязываются в плане с предполагаемыми валютными расходами.

Кредитный план представляет собой план получения и погашения ссудной задолженности с учетом ее переходящего остатка на начало планируемого года. В кредитном плане отражается получение и погашение

как краткосрочных, так и долгосрочных кредитов банка, получаемых на различные цели.

*Оперативное финансовое планирование.* Для постоянного контроля над поступлением и расходованием денежных средств на счета и в кассу предприятия необходимо оперативное финансовое планирование. Оперативное планирование дополняет текущее. Это связано с тем, что финансирование плановых мероприятий должно осуществляться за счет заработанных предприятием средств, что требует эффективного контроля за формированием и использованием финансовых ресурсов.

Оперативное финансовое планирование включает составление платежного календаря, кассового плана, а также расчет потребности в краткосрочном кредите.

Платежный календарь – основной оперативный финансовый план, целью которого является управление денежными потоками предприятия. С помощью платежного календаря определяются конкретные сроки поступления денежных средств и платежей в краткосрочном периоде. Платежный календарь может составляться на месяц, декаду, неделю и даже один день в зависимости от специфики предприятия и экономической целесообразности.

Платежный календарь позволяет предприятию решить следующие задачи:

- обеспечение синхронности денежных поступлений и предстоящих расходов предприятия;
- формирование информационной базы о движении денежных потоков;
- ежедневный учет изменений в информационной базе;
- анализ неплатежей и организация мероприятий по их преодолению;
- расчет потребности в краткосрочном кредите в случаях превышения обязательств над поступлением денежных средств;
- определение (по суммам и срокам) временно свободных денежных средств с целью их выгодного вложения.

Притоки и оттоки денежных средств в платежном календаре должны быть сбалансированы. Правильно составленный платежный календарь позволяет выявить финансовые ошибки, недостаток платежных средств, наметить соответствующие мероприятия и, таким образом, избежать финансовых затруднений.

Важным оперативным финансовым планом является кассовый план. Кассовый план – это план оборота наличных денежных средств, определяющий поступления и выплаты наличных денег через кассу предприятия. Составляется кассовый план на квартал. Кассовый план необходим предприятию для контроля за движением наличных денег и соблюдения кассовой дисциплины, а уполномоченному банку, выполняющему расчетно-

кассовое обслуживание предприятий - для прогнозирования спроса на наличные деньги.

### **Пример тестового задания:**

1 Финансовый план – это:

- а) нормативный документ, регламентирующий согласованную деятельность финансовых служб всех предприятий страны в условиях директивно-плановой экономики;
- б) план финансирования затрат предприятия;
- в) комплексный документ, определяющий целевые показатели деятельности предприятия, размер ресурсов, необходимых для их достижения, и источники финансирования требуемых затрат.

Литература: [ 2, 3, 6, 7, 9, 10, 12].

## **12 Финансовые отношения в условиях экономической несостоятельности (банкротства)**

**Экономическая несостоятельность** – неплатежеспособность, имеющая или приобретающая устойчивый характер, признанная и подтвержденная экономическим судом с применением в отношении должника санации.

**Банкротство** – неплатежеспособность, имеющая или приобретающая устойчивый характер, признанная и подтвержденная экономическим судом с применением в отношении должника ликвидации.

**Неплатежеспособность** – неспособность должника удовлетворить требования кредитора по денежным обязательствам, обязательствам, вытекающим из трудовых правоотношений и уплате обязательных платежей. Неплатежеспособность является критерием экономической несостоятельности (банкротства).

Неплатежеспособность определяется по итогам анализа бухгалтерского баланса, отчета о прибылях, отчета о движении денежных средств, отчета об изменении капитала, отчета о целевом использовании денежных средств. Анализируются 2 коэффициента: коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Для того, чтобы неплатежеспособность имела устойчивый характер необходимо, чтобы структура бухгалтерского баланса была неудовлетворительной в течении 4 кварталов предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса.

Процедуры экономической несостоятельности (банкротства):

- а) защитный период;

- б) конкурсное производство (санация и ликвидация);
- в) мировое соглашение.

Существуют две упрощенные процедуры банкротства:

- а) процедура банкротства ликвидируемого должника;
- б) процедура банкротства отсутствующего должника.

Дела об экономической несостоятельности (банкротству) рассматриваются экономическими судами, эти дела возбуждаются на основании заявления, которые подают: должник, кредиторы, государственные органы (прокуратура, налоговые, таможенные органы)

**Защитный период** – процедура банкротства, которая назначается экономическим судом на срок, предусмотренный законодательством в целях анализа финансового состояния организации и защиты прав и законных интересов должника и кредиторов. Срок защитного периода – 3 месяца.

Защитный период не применяется в отношении индивидуальных предпринимателей, банков, страховых организаций, отсутствующего или ликвидируемого должника.

Цели защитного периода:

- а) анализ финансового состояния;
- б) защита имущественных прав должника и кредиторов.

С момента введения защитного периода возникают последствия:

- а) приостанавливаются дела в общих и хозяйственных судах, связанные с взысканием с должника денежных средств;
- б) приостанавливается исполнение исполнительных документов о взыскании с должника денежных средств, за исключением выплат, связанной с повреждением здоровья, выходные пособия;
- в) запрещается выход учредителей из состава учредителей и выдел им доли.

Вышеперечисленные меры обеспечивают сохранность имущества должника.

Для реализации целей защитного периода экономический суд назначает временного управляющего.

Временным управляющим могут быть физические лица и юридические лица, которые занимаются предпринимательской деятельностью. Если физическое лицо, то оно должно иметь высшее юридическое или экономическое образование и опыт работы в данной сфере, необходимо сдать экзамен на получение аттестата.

При назначении временного управляющего руководитель организации не отстраняется от должности, но руководитель обязан согласовывать определенные действия с временным управляющим:

- а) в случае продажи части имущества;
- б) в случае реорганизации;
- в) в случае создания филиалов и представительств;

г) в случае приобретения акций либо имущества.

По итогам защитного периода временный управляющий составляет отчет, этот отчет предоставляется в экономический суд. Затем экономический суд рассматривает заявление и отчет временного управляющего. По итогам рассмотрения суд может принять решение:

а) возбуждает конкурсное производство – в случае, если существует неплатежеспособность;

б) прекращает производство по делу, если неплатежеспособность отсутствует;

в) утверждает мировое соглашение, если оно было заключено;

г) передает материалы дела в правоохранительные органы для возбуждения уголовного дела о ложном или преднамеренном банкротстве.

**Конкурсное производство** – процедура банкротства, которая назначается экономическим судом для максимального удовлетворения требований кредиторов в процессе санации, а при невозможности ее проведения в процессе ликвидации.

Конкурсное производство бывает в виде: санации, ликвидации.

Общий срок конкурсного производства с санацией – 22 месяца, а с ликвидацией – 16 месяцев.

**Санация** – форма конкурсного производства, направленное на финансовое оздоровление предприятия.

К мерам по санации относят:

- взыскание дебиторской задолженности;
- реорганизация предприятия;
- продажа части имущества;
- получение помощи из бюджета;
- привлечение инвестиций, вложение инвестиций;
- репрофилирование производства;
- выдача кредитов и т.д.

Для выполнения целей конкурсного производства экономический суд отстраняет временного управляющего и назначает управляющего. Кандидатуру управляющего предлагает временный управляющий или по заявлению кредиторы. При назначении управляющего руководитель организации отстраняется от должности, все функции по управлению переходят к управляющему.

**Ликвидация** – полное прекращение деятельности организации без перехода прав и обязанностей к правопреемнику.

Когда идет процесс ликвидации, управляющий оценивает стоимость организации, проводит инвентаризацию имущества, выявляет имущество организации у других субъектов, продается имущество на торгах, из вырученной суммы уплачиваются долги. Существуют следующие очереди уплаты долгов:

вне очереди – вознаграждение временному управляющему, управляющему, судебные издержки, если не хватает средств для уплаты вознаграждения уплачиваются из бюджета;

- 1 очередь – вред, причиненный жизни и здоровью граждан;
- 2 очередь – выходные пособия, заработная плата;
- 3 очередь – платежи в бюджет;
- 4 очередь – исполнение обязательств, обеспеченных залогом имущества;
- 5 очередь – все иные платежи.

Субъект хозяйствования считается ликвидированным с момента внесения информации в Единый государственный реестр юридических лиц и индивидуальных предпринимателей Республики Беларусь.

**Мировое соглашение** – соглашение (договор), который заключается между должником и кредиторами и определяет порядок погашения долгов.

Мировое соглашение выступает в трех значениях:

- процедура банкротства;
- основание для прекращения производства по делу;
- договор.

Мировое соглашение заключается по поводу: рассрочки долга, отсрочки долга, перевода долга, освобождения от части долга и другие.

Мировое соглашение заключается в письменной форме, решение о его заключении принимается на собрании кредиторов. Управляющий или временный управляющий в течении 5-ти дней с момента принятия решения о заключении мирового соглашения предоставляет в хозяйственный суд:

- текст мирового соглашения;
- протокол заседания собрания кредиторов, на котором было принято решение о заключении мирового соглашения;
- список кредиторов;
- список тех кредиторов, которые отказывались от заключения мирового соглашения.

Основания для отказа в утверждении мирового соглашения:

- мировое соглашение заключено с кредиторами 1-ой и 2-ой очереди;
- нарушена форма мирового соглашения;
- нарушен порядок заключения мирового соглашения;
- нарушены права и законные интересы других субъектов;
- условия мирового соглашения противоречат требованиям законодательства.

Существуют две упрощенные процедуры банкротства:

- 1) Процедура банкротства ликвидируемого должника. Данная процедура применяется в отношении юридического лица, в отношении кото-

рого принято решении о ликвидации и стоимости имущества не достаточно для удовлетворения требований кредиторов. Ликвидационная комиссия при обнаружении данного обстоятельства (недостаточность имущества), обязана в течении 1 месяца обратиться в экономический суд с заявлением о признании должника банкротом. При несоблюдении этого требования данному юридическому лицу будет отказано во внесении сведений о ликвидации в ЕГР. В отношении данных субъектов экономический суд возбуждает конкурсное производство с ликвидацией. Защитный период, мировое соглашение, санация не применяются.

2) Процедура банкротства отсутствующего должника. Данная процедура применяется в отношении физических лиц (индивидуального предпринимателя или руководителя организации), деятельность которых практические прекращена, и место нахождения которых не известно. В данном случае с заявлением о признании должника банкротом вправе обращаться кредиторы, государственные органы. В отношении данного субъекта экономический суд также возбуждает конкурсное производство с ликвидацией. Защитный период, санация, мировое соглашение не применяются.

**Досудебное оздоровление** – меры по обеспечению стабильное и эффективное деятельности организации, а также по финансовому оздоровлению организации.

Лица, ответственные за проведение досудебного оздоровления: собственники имущества, учредители организации, руководители организации, индивидуальные предприниматели, представители государственных органов.

К мерам досудебного оздоровления относят:

- а) изменение структуры и численности органов управления организации;
- б) изменение срока и порядка уплаты налогов;
- в) получение кредитов;
- г) взыскание дебиторской задолженности;
- д) привлечение инвестиций;
- е) продажа имущества должника;
- ж) репрофилирование производства;
- з) реорганизация предприятия.

Для предупреждения возникновения экономической несостоятельности (банкротства) создаются специальные комиссии по предупреждению экономической несостоятельности (банкротству). Состав – не менее 7 человек. В состав комиссии входят представители местных и республиканских органов власти, представители государственных органов по делам о банкротстве.

До обращения в экономический суд с заявлением о признании должника банкротом субъекты хозяйствования обязаны пройти процедуру досудебного оздоровления.

### **Пример тестового задания:**

1 Конкурсное производство – процедура банкротства, применяемая к должнику:

- а) в отношении которого возбуждено дело о банкротстве с целью осуществления финансового оздоровления;
- б) признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов;
- в) для заключения мирового соглашения.

Литература: [3, 5, 10, 11].

## **13 Управление финансовыми рисками**

Управление рисками - это процессы, связанные с идентификацией, анализом рисков и принятием решений, которые включают максимизацию положительных и минимизацию отрицательных последствий рисков событий. Процесс управления рисками обычно включает выполнение следующих процедур:

- 1) Планирование управления рисками - выбор подходов и планирование деятельности по управлению рисками проекта.
- 2) Идентификация рисков - определение рисков, способных повлиять на проект, и документирование их характеристик.
- 3) Качественная оценка рисков - качественный анализ рисков и условий их возникновения с целью определения их влияния на успех проекта.
- 4) Количественная оценка - количественный анализ вероятности возникновения и влияния последствий рисков на проект.
- 5) Планирование реагирования на риски - определение процедур и методов по ослаблению отрицательных последствий рисков событий и использованию возможных преимуществ.
- 6) Мониторинг и контроль рисков - мониторинг рисков, определение остающихся рисков, выполнение плана управления рисками проекта и оценка эффективности действий по минимизации рисков. Все эти процедуры взаимодействуют друг с другом, а также с другими процедурами.

Управление финансовыми рисками предприятия основывается на определенных принципах, основными из которых являются: осознанность принятия рисков; управляемость принимаемыми рисками; независимость управления отдельными рисками; сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности финансовых операций; сопоставимость уровня принимаемых рисков с финансовыми возможностями предприятия; экономичность управления рисками; учет временного фактора в управлении рисками; учет финансовой стратегии предприятия в процессе управления рисками; учет возможности передачи рисков.

Основное место в оценке риска и последующем управлении риском занимают анализ и прогнозирование возможных потерь ресурсов, снижения доходности. Это многоступенчатый процесс, целью которого является уменьшение или компенсация ущерба для объекта при наступлении неблагоприятных событий. При этом необходимо помнить, что минимизация ущерба и снижение риска — неадекватные понятия. Второе означает либо уменьшение возможного ущерба, либо понижение вероятности наступления неблагоприятных событий. Собранной информации должно быть достаточно для принятия адекватных решений на последующих этапах.

Последовательность проведения анализа следующая:

- выявление внутренних и внешних факторов, увеличивающих или уменьшающих конкретный вид риска;
- анализ и оценка выявленных факторов риска;
- оценка конкретного вида риска с финансовой стороны с использованием двух подходов: определение финансовой состоятельности (ликвидности) и экономической целесообразности проекта;
- определение допустимого уровня риска;
- анализ отдельных операций по выбранному уровню риска;
- разработка мероприятий по снижению риска.

В процессе анализа не только выявляются отдельные виды рисков, но и определяется вероятность их появления, а также дается количественная и качественная их влияния.

Каждый вид риска допускает два, три традиционных способа его уменьшения. Поэтому возникает проблема оценки сравнительной эффективности методов воздействия на риск для выбора наилучшего из них. Сравнение происходит на основе различных критериев, в том числе экономических. Выбор оптимальных способов воздействия на конкретные риски дает возможность сформировать общую стратегию управления всем комплексом рисков организации. Это этап принятия решений, когда определяются требуемые финансовые и трудовые ресурсы, происходят постановка и распределение задач среди менеджеров, проводятся анализ рынка соответствующих услуг, консультации со специалистами.

Одной из основных задач при управлении финансовых рисков является проведение анализа рисков. Анализ финансовых рисков способствует выбору того или иного метода управления финансовым риском.

Многие финансовые операции требуют оценить степень риска и определить его величину. Степень риска — это вероятность наступления случая потерь, а также размер возможного ущерба от него. Риск может быть:

- допустимым — имеется угроза полной потери прибыли от реализации планируемого проекта;
- критическим — возможны непоступление не только прибыли, но и выручки и покрытие убытков за счет средств предпринимателя;

– катастрофическим – возможны потеря капитала, имущества и банкротство предпринимателя.

Количественный анализ – это определение конкретного размера денежного ущерба отдельных подвидов финансового риска и финансового риска в совокупности.

Иногда качественный и количественный анализ производится на основе оценки влияния внутренних и внешних факторов: осуществляются поэлементная оценка удельного веса их влияния на работу данного предприятия и ее денежное выражение. Такой метод анализа является достаточно трудоемким с точки зрения количественного анализа, но приносит свои несомненные плоды при качественном анализе.

В абсолютном выражении риск может определяться величиной возможных потерь в материально-вещественном (физическом) или стоимостном (денежном) выражении.

В относительном выражении риск определяется как величина возможных потерь, отнесенная к некоторой базе, в виде которой наиболее удобно принимать либо имущественное состояние предприятия, либо общие затраты ресурсов на данный вид предпринимательской деятельности, либо ожидаемый доход (прибыль). Предпринимательские потери – это в первую очередь случайное снижение предпринимательского дохода. Именно величина таких потерь и характеризует степень риска. Отсюда анализ риска прежде всего связан с изучением потерь. В зависимости от величины вероятных потерь целесообразно разделить их на три группы:

- потери, величина которых не превышает расчетной прибыли, можно назвать допустимыми;
- потери, величина которых больше расчетной прибыли относятся к разряду критических – такие потери придется возмещать из средств предпринимателя;
- еще более опасен катастрофический риск, при котором предприниматель рискует понести потери, превышающие все его имущество.

Если удастся тем или иным способом спрогнозировать, оценить возможные потери по данной операции, то это означает, что получена количественная оценка риска, на который идет предприниматель. Разделив абсолютную величину возможных потерь на расчетный показатель затрат или прибыли, получим количественную оценку риска в относительном выражении, в процентах.

Таким образом, в основе оценки финансовых рисков лежит нахождение зависимости между определенными размерами потерь предприятия и вероятностью их возникновения.

**Пример тестового задания:**

1 Основные методы управления риском:

- а) количественная оценка риска, снижение уровня риска, финансирование риска, передача иной особе;
- б) анализ и оценка риска, снижение уровня риска, финансирование риска, передача иной особе;
- в) уклонение от риска, оценка риска, снижение уровня риска, финансирование риска, передача иной особе;
- г) оценка риска, снижение уровня риска, финансирование риска, передача иной особе.

Литература: [5, 9].

## **14 Краткосрочное банковское кредитование. Безналичные расчеты в Республике Беларусь**

Банковский кредит – денежная сумма, предоставляемая банком своим клиентам на определённый срок и на определённых условиях.

Принципы банковского кредита:

1) Возвратность предполагает, что в определённый договором срок вся сумма кредита должна быть возвращена полностью. Без возвратности кредит не может существовать. Возвратность является неотъемлемой чертой кредита.

2) Срочность кредитования представляет собой необходимую форму достижения возвратности кредита. Принцип срочности означает, что кредит должен быть не просто возвращен, а возвращен в строго определённый срок, т.е. в нем находит конкретное выражение фактор времени.

3) Принцип платности кредита означает, что каждое предприятие-заемщик должно внести банку определенную плату за временное пользование его денежными средствами. Реализация этого принципа на практике осуществляется через механизм банковского процента. Ставка банковского процента - это своего рода цена кредита. Платность кредита призвана оказывать стимулирующее влияние на хозяйственный (коммерческий) расчет предприятий, побуждая их на увеличение собственных ресурсов и экономное расходование привлеченных средств.

4) Принцип обеспеченности кредита означает наличие у банка права для защиты своих интересов, недопущения убытков от невозвращения долга из-за неплатежеспособности заемщика. Цель реализации этого принципа - уменьшить риск кредитной операции. Имущественные интересы кредитора должны быть в полной мере защищены в случае возможного нарушения заемщиком взятых на себя обязательств. Кредит предоставляется под определенное реальное обеспечение - залог, гарантия, поручительство, страховое свидетельство и др. Банковский кредит, не обеспечен-

ный реальными ценностями, предоставляется в виде исключения отдельным заемщикам, которые имеют давние деловые связи с банком и высокую платежеспособность.

5) Целевой характер кредита, его назначение определяет, прежде всего, кредитополучатель, однако и банк при выделении кредита исходит из его назначения, конкретного проекта. Соблюдение принципа целевого направления кредита обеспечивает его возвратность в установленные сроки, так как эти сроки рассчитаны на выполнение определенных хозяйственных операций в сфере производства и обращения.

Согласно Банковскому кодексу Республики Беларусь расчёты могут производиться в безналичной или наличной форме. Под расчётами в безналичной форме понимаются расчёты между физическими и юридическими лицами либо с их участием, проводимые через банк или небанковскую кредитно-финансовую организацию, его (её) филиал в безналичном порядке.

Расчёты в безналичной форме проводятся в виде банковского перевода, аккредитива, инкассо.

Расчёты в безналичной форме в виде банковского перевода проводятся на основании платежных инструкций посредством:

- представления расчётных документов (платежного поручения, платежного требования, платежного ордера);
- использования платежных инструментов (чека, банковской платежной карточки и других инструментов) и средств платежа при осуществлении соответствующих операций;
- представления и использования иных документов и инструментов в случаях, предусмотренных Национальным банком.

### **Пример тестового задания:**

1 Кредит - это:

- а) денежный капитал, предоставляемый в ссуду, приносящий проценты и обслуживающий кругооборот функционирующего капитала;
- б) совокупность экономических и денежных отношений, возникающих между предприятиями, населением на условиях платности и возвратности;
- в) совокупность краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных операций, обслуживающих движение оборотных средств.

Литература: [1, 3].

## **15 Основы организации международных финансовых отношений**

Международные финансовые отношения – особая сфера международных экономических отношений, тесно связана с валютными и кредитными отношениями. Возникновение международных финансов связано с появлением товарно-денежных отношений и созданием государства. Первые налоги в денежной форме представляли собой денежные отношения с участием государства. Международные финансы представляют собой совокупность валютно-кредитных отношений между разными странами и их хозяйственными субъектами по поводу формирования и управления международными потоками капитала, которое осуществляется в виде финансовых ресурсов (ценные бумаги, международные кредиты, иностранные инвестиции). Движущим мотивом международного размещения финансовых ресурсов за рубежом выступает защита национальных финансовых ресурсов от инфляции, а также получение более высокой прибыли при оптимальном риске вложения. При этом необходимо учитывать таможенные барьеры, различия в налогообложении, ограничения в правах собственности и в репатриации полученной прибыли.

Финансовые инструменты, выпущенные эмитентами разных стран, как правило, выражаются в валютах других стран (долларах, евро, иенах) и приобретают статус валютно-финансовых. Эти финансовые инструменты тесно переплетены с финансированием международной торговли, производственной кооперации и инвестиционным сотрудничеством. Особое значение приобретают международные финансовые отношения при функционировании транснациональных корпораций, которым присущи трансфертные международные цены, широкое участие в офшорном бизнесе. Инвестиционное сотрудничество включает портфельное инвестирование, т.е. инвестиции в такие финансовые ресурсы, как ценные бумаги.

Главные функции международных финансов:

- распределительная, которая позволяет распределять финансовые ресурсы через международные финансовые рынки, а также посредством прямого и портфельного инвестирования;
- мобилизация капитала. Крупные капиталы в процессе распределения аккумулируются в отраслях, сферах и странах, приносящих наибольшую прибыль.

Международная финансовая система – это организационная форма международных финансовых отношений, которая включает рынки, посредников, фирмы, предоставляющие финансовые услуги, и другие институты, с помощью которых частные компании и правительственные организации реализуют принимаемые ими финансовые решения. К объективным элементам мировой финансовой системы относятся:

- международные финансовые ресурсы;

- международные финансовые фонды;
- органы международного финансового надзора;
- участники международных финансовых отношений;
- финансовые механизмы международной финансовой деятельности.

Международные финансовые ресурсы – это валютные средства и ценные бумаги, используемые в международной финансовой деятельности. Международные финансовые ресурсы могут быть собственными, заемными и привлеченными. *Собственные* ресурсы создаются самим субъектом в процессе внешнеэкономической деятельности, например, амортизационные отчисления и фонд накопления, которые идут на обновление оборотных фондов. *Заемные* внешние ресурсы поступают от нерезидентов на принципах платности, возвратности, срочности (например, международные кредиты). *Привлеченные* международные финансовые ресурсы – это ресурсы, получаемые безвозмездно (международная финансовая помощь, участие в зарубежном акционерном капитале и т.д.). Международные финансовые ресурсы существуют как в денежной форме, так и в форме ценных бумаг. Ресурсы в денежной форме представляют собой средства в ключевых валютах (доллар США, евро и др.). Ценные бумаги, выпущенные иностранными эмитентами, приобретаемые зарубежными инвесторами, обращающиеся на мировом финансовом рынке, являются международными финансовыми инструментами, которыми оперируют субъекты международных финансовых отношений.

*Участниками международных финансовых отношений* являются практически все субъекты внешнеэкономической деятельности, поскольку без финансов не обходится ни один экономический процесс.

*Основными участниками международных финансов* (которые распределяют международные финансовые ресурсы и управляют ими) являются транснациональные корпорации и банки, государственные финансовые институты, международные финансовые организации. Государственные финансовые институты выступают органами не только надзора, они также участвуют в международных финансовых отношениях, в том числе на мировом финансовом рынке, проводя эмиссию государственных ценных бумаг. Кроме того, к активным участникам международных финансовых отношений относятся банковские учреждения, небанковские кредитно-финансовые институты, частные и государственные корпорации, индивидуальные предприниматели.

*Второстепенные участники* (посредники) обслуживают международные финансовые процессы, обеспечивая их эффективность. К ним относят биржи, информационные службы, в частности аналитические и статистические журналы, рейтинговые агентства, консалтинговые фирмы.

*Финансовые механизмы* как элементы мировой финансовой системы представляют собой совокупность различных форм и методов между-

народной финансовой деятельности. Последние зависят от финансового субъекта (государство, частные компании и т.д.).

*Международная государственная финансовая деятельность* концентрируется преимущественно на пополнении государственного бюджета и финансировании государственных программ. При этом существуют отличия в формах международной финансовой координации и интеграции различных государств, в методах привлечения международных финансовых ресурсов, международного государственного инвестирования и международной финансовой деятельности государственных компаний.

Функции международных финансов реализуются с помощью различных *направлений международной финансовой деятельности*.

Приоритетным направлением является инвестирование: прямое и портфельное. *Прямое* инвестирование представляет собой вложения в уставный фонд предприятия и предполагает участие инвестора в непосредственном управлении фирмой. *Портфельное* – это инвестирование в ценные бумаги. Помимо инвестирования к отдельной отрасли международной финансовой деятельности можно отнести международные займы, предоставляемые на мировом финансовом рынке, специфичным сегментом которого выступает рынок долговых ценных бумаг. Таким образом, международная финансовая деятельность может выступать в следующих формах:

- инвестиции (портфельные и прямые);
- международные займы на мировом финансовом рынке;
- международная финансовая помощь.

### **Пример тестового задания:**

1 Свободные экономические зоны создаются для:

- а) привлечения иностранных инвесторов;
- б) свободного перемещения рабочей силы;
- в) беспрепятственной перевозки сырья;
- г) создания безвизового режима.

Литература: [1, 3].

## **16 Международные расчетно-кредитные операции**

*Международные расчеты* - расчеты между юридическими лицами, а также расчеты с участием физических лиц, проводимые через банк, по внешнеторговым и иным внешнеэкономическим операциям. Они представляют собой «способ» платежа, при котором посредством международных банковских операций денежные средства (сумма платежа по контракту) перечисляются на счет получателя.

*Субъектами* международных расчетных отношений являются центральные (национальные) банки, коммерческие банки, уполномоченные на

осуществление операций в иностранной валюте, а также иные юридические и физические лица,

В соответствии с белорусским законодательством Национальный банк Республики Беларусь (Национальный банк) регулирует кредитные отношения, денежное обращение, определяет порядок расчетов и обладает исключительным правом эмиссии денег. Он представляет Беларусь в международных отношениях по вопросам денежно-кредитной политики, оказывает банковские услуги зарубежным банкам и иным участникам международных расчетных отношений.

Национальный банк определяет сферу и порядок обращения в Беларуси иностранной валюты, издает в пределах своей компетенции нормативные правовые акты, обязательные к исполнению в Республике Беларусь резидентами и нерезидентами.

Коммерческие банки при выполнении международных расчетов осуществляют кредитование и финансирование затрат, связанных с внешнеэкономической деятельностью их клиентов, осуществление в той или иной форме расчетов с иностранными партнерами, а также осуществление неторговых операций.

В современных условиях сложились три основные формы международных расчетов: документарный аккредитив; инкассо; банковский перевод.

### **Пример тестового задания:**

1 Мировая валютная система - это:

- а) совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства;
- б) совокупность валют и межбанковских корреспондентских счетов, с помощью которых осуществляется платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства;
- в) совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых урегулируются мировые экономические кризисы.

Литература: [1, 3].

## Список литературы

- 1 **Бабаев, Ю. А.** Международные стандарты финансовой отчетности : учебник / Ю. А. Бабаев, А. М. Петров. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 398 с.
- 2 **Барулин, С. В.** Финансы: учебник для вузов / С. В. Барулин. – М.: КноРус, 2011. – 640 с.
- 3 **Белоглазова, Г. Н.** Банковское дело. Организация деятельности коммерческого банка: учебник для вузов / Г. Н. Белоглазова, Л. П. Кроливецкая. – М. : Юрайт, 2011. – 422 с.
- 4 **Зайцев, Н. Л.** Экономика промышленного предприятия: учебник / Н. Л. Зайцев. – М. : ИНФРА-М, 2012. – 414 с.
- 5 **Леонович, Т. И.** Управление рисками в банковской деятельности: учебный комплекс / Т. И. Леонович, В. М. Петрушина. – Минск: Дикта-Мисанта, 2012. – 136 с.
- 6 **Лупей, Н. А.** Финансы: учеб. пособие / Н.А. Лупей, В.И. Соболев.- М.: ИНФРА-М, 2013. – 400 с.
- 7 **Молокович, А. Д.** Финансы и финансовый рынок : учеб. пособие для вузов/ А. Д.Молокович, А. В. Егоров. – Минск: Изд-во Гревцова, 2012. – 256 с.
- 8 **Сорокина, Т. В.** Государственный бюджет: учеб. – Минск: БГЭУ, 2012. – 618 с.
- 9 **Уродовских, В. Н.** Управление рисками предприятия: учеб. пособие для вузов / В. Н. Уродовских. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 168 с.
- 10 Финансы и финансовый рынок : учеб. пособие для вузов / под ред. О. А. Пузанкевич. – Минск: БГЭУ, 2010. – 313 с.
- 11 Экономика предприятия (фирмы): практикум / под ред. В. Я. Позднякова, В. М. Прудникова. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 319 с. + CD-ROM.
- 12 Экономика фирмы (организации, предприятия): учебник / под ред. В. Я. Горфинкеля, Т. Г. Попадюк, Б. Н. Чернышева. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 296 с.