

Министерство образования Республики Беларусь

Учреждение образования  
«Полоцкий государственный университет»

А. В. Вериго

# ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Учебно-методический комплекс  
для студентов специальностей  
1-25 01 07 «Экономика и управление на предприятии»,  
1-25 01 08 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит (по направлениям)»

Новополоцк  
ПГУ  
2014

УДК 336(075.8)  
ББК 65.9(2)26я73  
В32

Рекомендовано к изданию  
методической комиссией финансово-экономического факультета  
в качестве учебно-методического комплекса  
(протокол № 12 от 24.05.2011)

**РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

директор представительства БРУСП «Белгосстрах»  
по г. Новополоцку Е. П. ФУРС;  
канд. экон. наук, доц. кафедры финансов  
УО «ПГУ» С. В. ИЗМАЙЛОВИЧ

**Вериго, А. В.**

В32      **Финансы и финансовый рынок : учеб.-метод. комплекс / А. В. Вериго. –**  
**Новополоцк : ПГУ, 2014. – 336 с.**  
**ISBN 978-985-531-459-3.**

Составлен с учетом новых образовательных стандартов. Изложены теоретические вопросы в области исследования законов функционирования финансов и финансового рынка. Содержит лекционный курс, задания для практических занятий, темы рефератов, примерные вопросы к экзамену и список литературы.

Предназначен для студентов финансово-экономического факультета УО «ПГУ».

**ISBN 978-985-531-459-3**

**УДК 336(075.8)**  
**ББК 65.9(2)26я73**

© Вериго А. В., 2014  
© УО «ПГУ», 2014

## Содержание

Введение .....	7
Цели и задачи дисциплины .....	8
Рабочая программа .....	12
Название тем, объем в часах лекционных и практических занятий по специальности «Экономика и управление на предприятии» .....	13
Название тем, объем в часах лекционных и практических занятий по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит (по направлениям)» .....	14
Контроль .....	15

### Лекционный курс

#### Раздел 1

#### ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ

##### Тема 1.1

##### **ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ, СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ**

1. Понятие и объективная необходимость существования финансов ..... 16
2. Функции финансов, их содержание ..... 20
3. Финансовые ресурсы и источники их формирования ..... 24
4. Взаимосвязь финансов с другими экономическими законами  
и категориями ..... 28

##### Тема 1.2

##### **ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА ГОСУДАРСТВА, ЕЕ СФЕРЫ И ЗВЕНЬЯ**

1. Общее понятие о финансовой системе государства.  
Краткая характеристика сфер и звеньев финансовой системы ..... 33
2. Государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды ..... 37
3. Объективная необходимость существования государственного кредита,  
его формы. Государственный долг ..... 39

##### Тема 1.3

##### **ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ И БЮДЖЕТНОЕ УСТРОЙСТВО**

1. Социально-экономическая сущность бюджета и его роль  
в макроэкономическом регулировании ..... 47
2. Доходы бюджета, их состав и структура. Методы мобилизации  
денежных средств в бюджет ..... 51
3. Содержание и роль расходов государственного бюджета ..... 55
4. Бюджетный дефицит: понятие, функции, виды, пути сокращения ..... 62
5. Бюджетное устройство ..... 67

##### Тема 1.4

##### **ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА**

1. Содержание финансовой политики, ее цели и задачи ..... 73
2. Составные части финансовой политики, их характеристика ..... 77
3. Финансовая политика Республики Беларусь  
на современном этапе развития ..... 80

## **Тема 1.5**

### **УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ**

1. Общее понятие об управлении финансами ..... 83
2. Сущность и назначение финансового планирования  
и прогнозирования ..... 86
3. Содержание и значение финансового контроля ..... 91

## **Раздел 2**

### **ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ (ОРГАНИЗАЦИЙ)**

#### **Тема 2.1**

##### **ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И СОДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ (ОРГАНИЗАЦИЙ)**

1. Экономическая сущность финансов предприятий, их функции.  
Виды финансовых отношений на предприятии ..... 96
2. Принципы организации финансов предприятий.  
Финансовый механизм предприятия: понятие, составные элементы ..... 100
3. Экономическое содержание и классификация финансовых ресурсов  
предприятия ..... 102
4. Особенности организации финансов предприятий  
непроизводственной сферы ..... 107

#### **Тема 2.2**

##### **ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)**

1. Содержание, цели и организация финансового менеджмента  
на предприятии ..... 111
2. Финансовый анализ: содержание, виды, приемы ..... 115
3. Финансовое планирование в системе организации  
и управления финансами предприятия ..... 119
4. Финансовый контроль: понятие, виды, этапы проведения, методы ..... 125

#### **Тема 2.3**

##### **ФИНАНСОВЫЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ**

1. Экономическая сущность капитала предприятия ..... 127
2. Экономическая сущность собственного капитала,  
характеристика источников его формирования ..... 129
3. Заемный капитал и его роль в финансировании деятельности  
предприятия ..... 135
4. Методы оценки стоимости капитала предприятия ..... 138

#### **Тема 2.4**

##### **ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ, КЛАССИФИКАЦИЯ, ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ**

1. Экономическая сущность и организация оборотных средств  
на предприятии ..... 143
2. Состав оборотных средств и их классификация ..... 145
3. Определение потребности предприятия в оборотных средствах ..... 148
4. Эффективность использования оборотных средств ..... 155

5. Понятие денежных активов предприятия, их состав и показатели оценки ..... 157
6. Понятия основного капитала и основных средств предприятия ..... 162
7. Оценка эффективности использования основных средств предприятия ..... 165

#### **Тема 2.5**

### **ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (ОРГАНИЗАЦИИ)**

1. Состав и структура денежных доходов предприятия ..... 169
2. Классификация денежных расходов предприятий, источники их финансирования. Планирование затрат на производство и реализацию продукции ..... 175
3. Экономическое содержание прибыли, ее виды и роль в современных условиях ..... 183

#### **Тема 2.6**

### **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ (ОРГАНИЗАЦИИ)**

1. Сущность и виды инвестиций ..... 187
2. Инвестиционная политика предприятия: содержание, принципы формирования, этапы ..... 192
3. Сущность капитальных вложений, источники их финансирования ..... 195
4. Инвестиции предприятия в ценные бумаги ..... 197

#### **Тема 2.7**

### **ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ (ОРГАНИЗАЦИИ)**

1. Оценка и анализ ликвидности и платежеспособности предприятия ..... 200
2. Оценка финансовой устойчивости предприятия ..... 206
3. Оценка деловой активности предприятия ..... 209
4. Система показателей рентабельности, методика их расчета ..... 211
5. Нормативное правовое регулирование оценки платежеспособности и анализа финансового состояния субъектов хозяйствования в Республике Беларусь ..... 213

## **Раздел 3**

### **ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И МЕХАНИЗМ ЕГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ**

#### **Тема 3.1**

### **ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА, ЕГО ФУНКЦИИ И СТРУКТУРА**

1. Экономическая сущность финансового рынка, его функции и участники ..... 218
2. Структура финансового рынка ..... 220

#### **Тема 3.2**

### **ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНКИ**

1. Необходимость и сущность денег. Виды и функции денег ..... 225
2. Содержание, структура и принципы организации денежного оборота ..... 232
3. Конвертируемость валюты. Валютные ограничения. Валютный курс. Режим валютного курса ..... 237
4. Понятие валютного рынка, его функции и классификация ..... 239

### Тема 3.3

#### **КРЕДИТНЫЙ РЫНОК**

1. Экономическая сущность и функции кредита ..... 241
2. Типы кредитных отношений ..... 243
3. Законы, принципы и границы кредита ..... 244
4. Формы и виды кредитных отношений ..... 246

### Тема 3.4

#### **РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

#### **КАК ВАЖНЕЙШАЯ ЧАСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

1. Сущность рынка ценных бумаг, его классификация ..... 249
2. Характеристика участников рынка ценных бумаг ..... 251
3. Классификация ценных бумаг ..... 253
4. Основные ценные бумаги (акции, облигации) ..... 254
5. Краткосрочные фондовые инструменты первичного типа ..... 259
6. Производные ценные бумаги ..... 264

## Раздел 4

### **НАЛОГИ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ**

#### Тема 4.1

#### **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ И ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ**

1. Экономическая сущность налогов, сборов (пошлин),  
их функции и классификация ..... 269
2. Характеристика налоговой системы Республики Беларусь,  
правовые основы и принципы ее построения ..... 275
3. Элементы налоговой системы Республики Беларусь ..... 277
4. Права и обязанности субъектов налоговых отношений ..... 281

#### Тема 4.2

#### **ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА НАЛОГОВ И СБОРОВ, ВЗИМАЕМЫХ НА ТЕРРИТОРИИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

1. Налоги, выплачиваемые из выручки ..... 284
2. Налоги, включаемые в себестоимость продукции, работ, услуг ..... 290
3. Налоги, выплачиваемые из прибыли и дохода ..... 298
4. Особые режимы налогообложения ..... 303

Задания для практических занятий (по разделам) ..... 314

Темы рефератов ..... 328

Примерный перечень вопросов к экзамену

по специальности «Экономика и управление на предприятии» ..... 329

Примерный перечень вопросов к экзамену

по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит (по направлениям)» ..... 331

Литература ..... 333

## Введение

Предметом курса «Финансы и финансовый рынок» является изучение экономического содержания финансов; видов финансовых отношений, опосредующих функционирование централизованных и децентрализованных сфер финансовой системы государства; экономических стоимостных отношений предприятий, связанных с образованием, распределением и использованием денежных доходов и фондов денежных средств; закономерностей и тенденций развития форм и методов реализации этих отношений в условиях рыночной экономики; методик расчета отдельных финансовых показателей; экономической сущности, роли, составляющих элементов финансового рынка; экономической сущности, видов и роли налогов.

В соответствии с общеобразовательным стандартом Республики Беларусь 1-25 01 07-2008 специальности «Экономика и управление на предприятии» и общеобразовательным стандартом Республики Беларусь 1-25 01 08-2008 специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» дисциплина «Финансы и финансовый рынок» включена в цикл общепрофессиональных и специальных дисциплин как обязательный компонент.

Учебно-методический комплекс (УМК) по дисциплине – один из элементов организации образовательной деятельности. Основная цель создания УМК – предоставить студенту полный комплект учебно-методических материалов для самостоятельного изучения дисциплины.

В УМК представлены темы изучаемого курса, объем в часах лекционных и практических занятий. Изложены теоретические и практические основы курса, предложен список тем рефератов и примеры задач по разделам курса для самостоятельной работы студентов.

## Цели и задачи дисциплины

Основная **цель** изучения курса – формирование у будущих специалистов знаний по экономическому содержанию финансов; структуре финансовой системы государства и механизме ее функционирования; организации финансов предприятий, методикам расчета отдельных финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятий; содержанию и структуре финансового рынка как дополнительного источника финансирования, объекта и инструмента инвестирования, спекулирования, страхования и хеджирования; функционированию и организации налоговой системы Республики Беларусь.

В процессе изучения курса ставятся следующие **задачи**:

- рассмотрение теоретических основ организации и функционирования финансов и финансового рынка, их сущности, содержания, функций и значения в воспроизводственном процессе;
- изучение современной финансовой системы государства, ее сфер, звеньев, форм взаимосвязей централизованных и децентрализованных финансов;
- ознакомление с процессом формирования и производства капитала предприятия, направлениями движения денежных потоков;
- овладение современными приемами управления финансовой деятельностью предприятия;
- овладение современными инструментами организации финансового рынка;
- изучение современной налоговой системы государства, ее структуры и элементов, методик расчета основных налогов и сборов.

В качестве **организационных форм, методов и средств**, способствующих эффективной организации процесса обучения студентов, рекомендуются: словесные (лекция, объяснение, беседа), демонстративные (демонстрация схем, изображений, моделей), индуктивные и дедуктивные (анализ и синтез, сравнение и аналогия, абсорбирование и обобщение, объяснительно-иллюстрационный, репродуктивный), практическая работа (работа с книгами, справочниками, WEB-ресурсами, выполнение самостоятельных работ), дидактические задачи (приобретение знаний, формирование умений и навыков, использование знаний на практике, творческая учебно-познавательная деятельность, закрепление, проверка и оценка знаний, умений, навыков), проблемное изложение учебного материала (для развития познавательной активности и самостоятельности студентов).



Изучение курса «Финансы и финансовый рынок» наряду с другими дисциплинами специальности «**Экономика и управление на предприятии**» будет способствовать формированию у студентов следующих **профессиональных компетенций по видам деятельности:**

**организационно-управленческая деятельность:**

- обеспечение устойчивого планового развития (финансовое обеспечение) основных производственных и функциональных подразделений организации (предприятия);
- управление персоналом подразделения (организации) экономическими (финансовыми) методами;
- владение современными техниками принятия управленческих решений (использование навыков в области организации финансов);
- осуществление контроля за выполнением финансовой дисциплины;
- анализ хозяйственной деятельности;
- осуществление постановки экономических задач;

**планово-экономическая деятельность:**

- разработка перспективных, среднесрочных и текущих планов экономического развития организации (предприятия) и его подразделений;
- планирование финансовой деятельности (финансовые показатели) предприятия (организации);
- проведение комплексного экономического анализа всех видов деятельности и разработка мер по эффективному использованию финансовых ресурсов;
- подготовка данных для периодической отчетности;
- расчет экономического эффекта от внедрения инновационных проектов;
- разработка нормативов затрат на основные виды сырья, материалов, топлива, энергии, потребляемые в производстве;

**информационно-аналитическая деятельность:**

- систематизация статистических материалов, характеризующих количественные и качественные (финансовые) показатели деятельности организации (предприятия) и его подразделений;
- изучение результатов работы организации (предприятия) и его структурных подразделений и сопоставление их с подразделениями других организаций (предприятий);
- выявление внутрихозяйственных (финансовых) резервов и разработка мероприятий по их использованию;

– проведение оперативного экономического анализа хода выполнения плановых заданий и мероприятий по использованию резервов повышения эффективности производственно-хозяйственной (финансовой) деятельности;

**производственно-хозяйственная:**

– владение навыками ведения отдельных стадий производственно-хозяйственной деятельности организации (предприятия) – формирования и использования финансовых ресурсов;

– умение принимать обоснованные решения;

– разработка нормативов для оперативно-календарного планирования;

– разработка и внедрение наиболее эффективных методов оперативно-производственного планирования;

**научно-исследовательская деятельность:**

– изучение и анализ тенденции развития национальной экономики, ее отраслей и предприятий;

– использование экономических законов и закономерностей в управлении финансами;

– обоснование системы показателей и методов оценки экономической эффективности функционирования организации (предприятия), отдельных видов деятельности и структурных подразделений;

– разработка нормативно-технических и методических материалов, регулирующих хозяйственную деятельность организации (предприятия);

– разработка стратегии и тактики осуществления производственно-хозяйственной деятельности организации (предприятия).

Изучение курса «Финансы и финансовый рынок» наряду с другими дисциплинами специальности «**Бухгалтерский учет, анализ и аудит**» будет способствовать формированию у студентов следующих **профессиональных компетенций по видам деятельности:**

**организационно-управленческая деятельность:**

– планирование фонда заработной платы;

– составление документации (отчетной документации по установленным формам);

– взаимодействие со специалистами смежных профилей;

– анализ и оценка собранных данных;

**учетно-аналитическая деятельность:**

– владение теоретическими основами анализа хозяйственной деятельности, его методами, приемами и методиками;

- умение систематизировать учетно-аналитические и статистические материалы, характеризующие количественные и качественные показатели деятельности предприятия (организации) и его подразделений;
- изучение результатов работы предприятия и его структурных подразделений и сопоставление с показателями других предприятий;
- умение выявлять внутрихозяйственные резервы и разрабатывать мероприятия по их использованию;
- умение проводить оперативный экономический анализ хода выполнения плановых заданий и мероприятий по использованию резервов повышения эффективности производственно-хозяйственной деятельности;
- умение разрабатывать предложения по внесению соответствующих корректировок в случае изменения производственно-хозяйственной ситуации и законодательства;

**контрольно-ревизионная, аудиторская деятельность:**

- знание и владение методами и приемами комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности и потенциального банкротства;

**производственно-хозяйственная деятельность:**

- знание основных стадий производственно-хозяйственной деятельности организации (предприятия), включая формирование и использование финансовых ресурсов;
- участие в разработке нормативов для оперативно-календарного планирования;
- участие в проведении анализа деятельности организации и ее структурных подразделений по основным экономическим показателям;

**научно-исследовательская деятельность:**

- разработка рабочих планов и программ проведения научных исследований в области экономического анализа;
- разработка учетно-аналитического инструментария проводимых исследований, анализ их результатов, подготовка данных для составления обзоров, отчетов и научных публикаций;
- сбор, обработка, анализ и систематизация информации по теме;
- самостоятельные исследования, связанные с проблемами анализа.

## Рабочая программа

Согласно учебному плану, в рабочей программе по дисциплине **«Финансы и финансовый рынок»** для специальности **«Экономика управление на предприятии»** предусмотрено следующее распределение часов:

Характеристика	Форма обучения		
	дневная	заочная	интегрированная со средним специальным образованием
Курс	3	4	4
Семестр	5	7	7
Лекции	44	8	6
Практические занятия	42	8	6
Самостоятельная работа	88	158	162
Всего по дисциплине	174	174	174
Контрольная работа	-	7	-
Экзамен	6	7	7

Согласно учебному плану, в рабочей программе по дисциплине **«Финансы и финансовый рынок»** для специальности **«Бухгалтерский учет, анализ и аудит (по направлениям)»** предусмотрено следующее распределение часов:

Характеристика	Форма обучения		
	дневная	заочная	интегрированная со средним специальным образованием
Курс	3	3	5
Семестр	6	5	9
Лекции	32	8	6
Практические занятия	32	8	6
Самостоятельная работа	100	148	152
Всего по дисциплине	164	164	164
Экзамен	6	5	9

**Название тем, объем в часах лекционных и практических занятий по специальности «Экономика и управление на предприятии»**

Номер раздела, темы	Название раздела, темы, занятия; перечень изучаемых вопросов	Количество аудиторных часов		
		Очное		
		Лекции	Практические занятия	Всего
<b>1</b>	<b>Теоретические основы организации финансов</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>24</b>
1.1	Экономическое содержание, сущность и функции финансов	2	2	4
1.2	Финансовая система государства, ее сферы и звенья	2	2	4
1.3	Государственный бюджет и бюджетное устройство	4	4	8
1.4	Финансовая политика государства	2	2	4
1.5	Управление финансами	2	2	4
<b>2</b>	<b>Основы организации финансов предприятий (организаций)</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>34</b>
2.1	Экономическая сущность и содержание финансов предприятий (организаций)	2	2	4
2.2	Инструменты управления финансами организации (предприятия)	2	2	4
2.3	Финансовый капитал предприятия	2	2	8
2.4	Экономическая сущность, классификация, оценка эффективности использования активов предприятия	2	2	4
2.5	Финансовые результаты деятельности предприятия (организации)	2	2	8
2.6	Инвестиционная деятельность предприятия (организации)	2	2	6
2.7	Оценка финансового состояния предприятия (организации)	4	2	
<b>3</b>	<b>Финансовый рынок и механизм его функционирования</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>16</b>
3.1	Экономическая сущность финансового рынка, его функции и структура	2	2	4
3.2	Денежный и валютный рынки	2	2	4
3.3	Кредитный рынок	2	2	4
3.4	Рынок ценных бумаг как важнейшая часть финансового рынка	4	4	8
<b>4</b>	<b>Налоги и налогообложение</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>12</b>
4.1	Теоретические основы налогообложения и принципы организации налоговой системы	2	2	4
4.2	Общая характеристика налогов и сборов взимаемых на территории Республики Беларусь	4	4	8
	<b>ИТОГО:</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>86</b>

**Название тем, объем в часах лекционных и практических занятий  
по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит  
(по направлениям)»**

Номер раздела, темы	Название раздела, темы, занятия; перечень изучаемых вопросов	Количество аудиторных часов		
		Очное		
		Лекции	Практические занятия	Всего
<b>1</b>	<b>Теоретические основы организации финансов</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>24</b>
1.1	Экономическое содержание, сущность и функции финансов	2	2	4
1.2	Финансовая система государства, ее сферы и звенья	2	2	4
1.3	Государственный бюджет и бюджетное устройство	4	4	8
1.4	Финансовая политика государства	2	2	4
1.5	Управление финансами	2	2	4
<b>2</b>	<b>Основы организации финансов предприятий (организаций)</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>28</b>
2.1	Экономическая сущность и содержание финансов предприятий (организаций)	2	2	4
2.2	Инструменты управления финансами организации (предприятия)	2	2	4
2.3	Финансовый капитал предприятия	2	2	4
2.4	Экономическая сущность, классификация, оценка эффективности использования активов предприятия	2	2	4
2.5	Финансовые результаты деятельности предприятия (организации)	2	2	4
2.7	Оценка финансового состояния предприятия (организации)	2	2	4
<b>3</b>	<b>Финансовый рынок и механизм его функционирования</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>16</b>
3.1	Экономическая сущность финансового рынка, его функции и структура	2	2	4
3.2	Денежный и валютный рынки	2	2	4
3.3	Кредитный рынок	2	2	4
3.4	Рынок ценных бумаг как важнейшая часть финансового рынка	2	2	4
	<b>ИТОГО:</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>64</b>

## Контроль

В процессе изучения курса предусмотрены следующие **виды контроля:**

- текущий контроль;
- рубежный (промежуточный) контроль;
- итоговый контроль.

Текущий контроль успешности изучения дисциплины состоит из: опроса на практических занятиях, дискуссий по проблемной тематике, решения задач.

Рубежный (промежуточный) контроль успешности изучения дисциплины включает проверочные работы, оценку выполнения индивидуально-го задания (доклада).

Итоговый контроль осуществляется в форме экзамена.

На всех этапах контроля осуществляется одновременная оценка следующих показателей:

- оценка отношения студента к выполнению своих обязанностей на этапе изучения дисциплины;
- оценка активности и творческого отношения студента к овладению выбранной специальностью при изучении дисциплины.

Для оценки отношения студента к выполнению своих обязанностей на этапе изучения дисциплины используется контроль посещаемости занятий.

Оценка активности и творческого отношения студента к овладению выбранной специальностью при изучении дисциплины осуществляется по следующим направлениям:

- количество подготовленных рефератов;
- глубина и научная значимость тем исследования.

При оценке результатов учебной деятельности студентов основное внимание будет уделено качеству выполненных проверочных работ и выполненных индивидуальных заданий (докладов).

Оценка результатов текущего и промежуточного контроля всех форм деятельности студентов проводится по 10-балльной шкале.

По результатам проведенного текущего и промежуточного контроля производится промежуточная и итоговая аттестация студентов.

# Лекционный курс

## Раздел 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ

### Тема 1.1 ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ, СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ

1. Понятие и объективная необходимость существования финансов.
2. Функции финансов, их содержание.
3. Финансовые ресурсы и источники их формирования.
4. Взаимосвязь финансов с другими экономическими законами и категориями.

#### **1. Понятие и объективная необходимость существования финансов**

**Наука о финансах** – это учение о специфических производственных отношениях, вызванных развитием товарно-денежных отношений и существованием государства [1].

Финансы возникают в определенных социально-экономических условиях, характеризующихся развитием товарно-денежных отношений и расширением функций государства. Финансы – историческая категория, присущая почти каждой общественной формации.

Началом финансовых отношений послужило создание **прибавочного продукта** в сфере производства и последующее его распределение. **Именно прибавочный продукт исторически является объектом финансовых отношений.** Прибавочный продукт лег в основу как воспроизводственного процесса, так и создания централизованного фонда денежных средств государства.

Историческими условиями возникновения финансов являются:

- товарное производство;
- опосредование товарного производства денежными отношениями;
- наличие процесса первичного распределения созданного общественного продукта и его составной части – прибыли [2].

Выделяют период возникновения финансовых отношений вообще и момент появления государственных финансов. Период возникновения финансовых отношений вообще связан с началом товарно-денежных отноше-



ний и развитием процесса первичного распределения стоимости общественного продукта: возмещалась стоимость израсходованных средств производства, выплачивалась заработная плата работникам и получался прибавочный продукт.

Возникновение государственных финансов следует рассматривать как этап перераспределительного процесса с участием уже созданного в общественном производстве прибавочного продукта.

С появлением государства возникли такие финансовые категории, как налоги. По мере развития государства и товарно-денежного хозяйства формировались группы более сложных категорий – государственные доходы и расходы, а на их основе – государственный бюджет, страхование, государственный кредит.

Практическая реализация условий возникновения финансов наиболее полно просматривается в совокупности производственных отношений.

Как известно, общественный продукт проходит ряд стадий движения: производство, распределение, обмен и потребление. Финансы выступают как особая форма производственных отношений, отражающая их важнейшую составную часть – **распределительные отношения**. Они функционируют здесь посредством денег, т.е. в практике взаимоотношений по распределению и перераспределению общественного продукта и национального дохода финансовые отношения выступают как **денежные отношения** [2].

Для определения природы и места финансов в совокупности производственных отношений рассмотрим более подробно стадии движения валового внутреннего продукта (ВВП).

Стоимость созданного ВВП определяют по формуле

$$\text{ВВП} = C + V + M,$$

где  $C$  – фонд возмещения израсходованных средств производства;

$V$  – фонд заработной платы;

$M$  – чистый доход.

Денежная оценка показателя  $C$  обеспечивает параллельный процесс движения материально-вещественного продукта в период простого воспроизводства и не относится к финансовым отношениям. Показатель  $V$  представляет цену рабочей силы (денежная оценка), использованной в производственном процессе, и также не относится к финансовым отношениям. А вот обособившаяся от производства натурально-вещественного продукта стоимостная часть  $M$  в форме чистого дохода влияет на доходы, накопления, денежные фонды. В этой части вновь созданного ВВП кроется суть финансовых отношений, начало действия функции финансов и их

взаимодействия в процессе кругооборота фондов с целью повышения эффективности их использования.

Если через  $(C + V)$  происходил и обеспечивался процесс простого воспроизводства средств производства и рабочей силы, то через  $M$  посредством создания денежных фондов обеспечивается расширенное воспроизводство этих же элементов воспроизводственного процесса и формирование фонда централизованных ресурсов государства. Именно обособленность и самостоятельность этой части ВВП характеризуют специфику финансов и их место в системе производственных отношений. Никакая иная экономическая категория не раскрывает специфику таких отношений. В этом их отличие от других экономических категорий, в частности денег. Деньги сами по себе лишь опосредуют движение всех частей общественного продукта. Но там, где деньги опосредуют реальные материально-вещественные элементы, денежные отношения не являются финансовыми. Только их отрыв от этого двуединого движения и проявление в новом качестве – чистом доходе хозяйствующих субъектов, а также последующее создание на их основе фондов денежных средств превращают такие денежные отношения в финансовые [2].

Таким образом, **финансовыми** являются денежные отношения, которые опосредуют отношения распределения и перераспределения части ВВП, главным образом чистого дохода.

Финансовыми отношениями являются не только формируемые из чистого дохода фонды денежных средств, но и та часть **амортизационного фонда**, которая направляется на возмещение износившегося абсолютного аналога отдельных видов основных фондов по простому воспроизводству, а также на обновление, реконструкцию и расширение основных фондов, новое строительство, являющиеся вместе с чистым доходом активным источником финансирования инвестиций. Амортизационные отчисления в таком своем качестве приобретают относительную самостоятельность.

В современной экономической мысли выделяют **общие признаки, определяющие сущность, содержание, природу и место финансов в системе производственных отношений. К ним относятся:**

- наличие товарно-денежных отношений;
- абстрактная общность во всех формациях;
- существование, деятельность и активное регулирующее воздействие государства на все стороны общественного производства;
- наличие распределительных и перераспределительных отношений воспроизводства, органически связанных как с хозяйствующими субъектами, так и с доходами и расходами государства;

- относительная самостоятельность финансовых отношений на стадии распределения и перераспределения ВВП;
- связь финансов с конечным результатом производства, распределения и перераспределения ВВП и национального дохода;
- денежные отношения по поводу распределения и перераспределения (главным образом) чистого дохода общества и на этой основе – формирование и использование централизованных фондов государства и децентрализованных фондов хозяйствующих субъектов;
- обслуживание (главным образом) процесса расширенного воспроизводства посредством распределения и перераспределения чистого дохода и направление его на расширенное воспроизводство материальных благ и рабочей силы в процессе их кругооборота [2].

С учетом изученных особенностей, определения места в воспроизводственном процессе и общих признаков представители белорусской научной экономической мысли дают следующие определения понятия «финансы»:

**Финансы** – это специфическая форма производственных отношений, возникающих по поводу распределения и перераспределения части валового внутреннего продукта, главным образом чистого дохода, и формирования на этой основе централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, используемых на цели расширенного воспроизводства и удовлетворение общегосударственных потребностей [2].

**Финансы** представляют собой экономическую категорию, которая связана с формированием, распределением и использованием денежных средств на всех уровнях управления общественными процессами [3].

К **финансовым отношениям** относятся следующие виды денежных отношений, опосредующих движение чистого дохода:

денежные отношения предприятий и хозяйственных организаций с другими хозяйствующими субъектами;

денежные отношения между государством и хозяйствующими субъектами;

денежные отношения хозяйствующих субъектов со своими работниками;

денежные отношения между хозяйствующими субъектами и банковской системой;

денежные отношения внутри хозяйствующего субъекта;

денежные отношения хозяйствующих субъектов с вышестоящими органами и др.

На разных этапах исторического развития место и роль финансов в экономике государства трансформировалась. В современное время финансы приобрели качественно новые характеристики. Усилилась необходимость реализации экономической функции финансов, связанной с перераспределением ресурсов, направлением их на обеспечение наиболее эффективной структуры общественного производства и развитием непроизводственной инфраструктуры.

## 2. Функции финансов, их содержание

В настоящее время в отечественной и зарубежной литературе не существует единого мнения не только относительно сущности финансов, но и выполняемых ими функций. Авторами выделяются следующие функции: распределительная, контрольная, регулирующая, стимулирующая, аккумуляция или формирование денежных фондов (доходов), распределение денежных доходов, использование денежных фондов, контрольная [4].

Процесс распределения включает в себя формирование фондов (доходов), их распределение и использование с одновременным выполнением стимулирующей функции (через установление пропорций распределения и использования). Соответственно, наиболее часто авторы выделяют две основные функции: распределительную и контрольную. [2].

Сущность финансов, как неоднократно отмечалось ранее, проявляется через распределение и перераспределение части ВВП – чистого дохода. Он является источником процесса расширенного воспроизводства.

Распределительный характер чистого дохода проявляется в том, что только эта обособленная часть совокупного продукта может расщепляться и распределяться на фонды денежных средств. В соответствии с установленными пропорциями часть чистого дохода направляется на пополнение фонда израсходованных средств производства (основных и оборотных фондов), на восполнение израсходованной рабочей силы, обеспечивая этим элементам расширенное воспроизводство. Тем самым финансовые отношения через механизм формирования и распределения чистого дохода воздействуют на процесс производства, ускоряя или замедляя его, т.е. все элементы ( $C + V$ ) воспроизводственного процесса, не являясь сами непосредственными объектами финансовых отношений, ощущают активное воздействие чистого дохода, без которого процесс расширенного воспроизводства невозможен.

**Распределительная функция** финансов отражает экономические отношения, обусловленные движением чистого дохода, а также его влия-

нием на составные части и элементы совокупного продукта. Благодаря ей создаются условия для последующей реализации этого продукта в натурально-вещественной форме через совершение актов купли-продажи.

Чистый доход обеспечивает кругооборот фондов и одновременно – их расширенное воспроизводство; через чистый доход происходит обслуживание данного процесса. Одновременно чистый доход как основной объект финансовых отношений является главным источником формирования централизованных фондов. Государство в соответствии со своей финансовой политикой распределяет денежные фонды (финансовые ресурсы) для выполнения возложенных на него функций.

Таким образом, общественное назначение распределительной функции финансов состоит, во-первых, в распределении и перераспределении части стоимости ВВП (главным образом чистого дохода) в денежной форме для обеспечения расширенного воспроизводства; во-вторых, в формировании экономического потенциала для создания финансовой основы функционирования государства и его экономической системы.

Распределение непосредственно затрагивает интересы государства, хозяйствующих субъектов, учреждений и отдельных членов общества. Характер распределения является важнейшим показателем экономической зрелости общества. В сфере распределения переплетаются политические, экономические и социальные интересы всех социальных групп общества.

Прежде чем начать процесс распределения, необходимо определить форму и границы движения валового внутреннего продукта. Формой в данном случае является **цена**. Цена является не только количественной формой выражения опосредованного финансовыми отношениями движения ВВП, но и основой **первичного распределения** всех элементов ВВП. Она устанавливается государством или определяется через механизм рынка. В цене заложен и основной объект финансовых отношений – чистый доход, размеры которого должны обеспечить процесс расширенного воспроизводства всех элементов ВВП хозяйствующего субъекта и формирование централизованного фонда государства в установленных границах.

Через уровень цен государство влияет на уровни издержек и накопления. В финансовой политике государства цена выступает как важнейший рычаг распределения и перераспределения части ВВП (чистого дохода), использование которого зависит от конкретных экономических условий.

Финансы и форма их выражения – цена – удовлетворяют в системе распределительных отношений одинаковые общественные потребности. Без них нельзя осуществить сам процесс распределения стоимости ВВП, соизмерить удовлетворение экономических интересов его участников [2].

**Вторичное распределение** (или **перераспределение**) начинается, когда часть чистого дохода отщепляется и направляется в денежные фонды на расширенное воспроизводство фонда возмещения израсходованных средств производства и восполнение рабочей силы, а другая часть поступает в централизованный фонд денежных ресурсов государства (в госбюджет и во внебюджетные фонды).

Перераспределение части ВВП необходимо для перераспределения средств (межтерриториального и межотраслевого) между различными социальными группами населения. Дальнейший ход перераспределительного воспроизводственного процесса, его структуру определяет государство. У перераспределения много стадий: стадия мобилизации и формирования денежных фондов (доходов) госбюджета; стадия использования этих фондов (доходов) на развитие приоритетных отраслей хозяйства, социально-культурную сферу, цели управления и т.д.

Пройдя длительный перераспределительный цикл, одна часть перераспределяемых денежных ресурсов возвращается через механизм бюджетного финансирования приоритетных отраслей в сферу материального производства, и начинается новый цикл первичного распределения ВВП с последующим перераспределением. Другая часть денежных ресурсов переходит в сферу потребления (просвещение, здравоохранение, культура, наука, оборона, госуправление и т.д.) [2].

**Контрольная функция** финансов порождена их распределительной функцией и проявляется в контроле за распределением валового внутреннего продукта, национального дохода и чистого дохода по соответствующим денежным фондам и за их целевым расходованием. Контрольная функция финансов обслуживает как весь воспроизводственный процесс сферы материального производства, так и формирование, и использование централизованного фонда денежных ресурсов государства. В этом состоит диалектическое единство и взаимосвязь двух функций финансов. Причем первичной в их взаимодействии является распределительная функция, без нее контрольная функция финансов не существует, поскольку устраняется объект контроля. Через движение финансовых ресурсов контрольная функция количественно отображает экономические процессы, связанные с распределением и перераспределением валового внутреннего продукта. Вместе с тем движение финансовых ресурсов в конкретных формах является объектом контроля со стороны государства, наблюдающего за процессами стоимостного распределения ВВП. Без такого контроля не может быть обеспечено сбалансированное развитие экономики.

Контрольная функция имеет **нормативную основу**. Распределительный характер денежных отношений предусматривает предварительное

планирование, определение конкретных субъектов, объемов и сроков осуществления, обязательность целевого использования денежных ресурсов, закрепление в нормативных актах. Нормативные акты регламентируют как условия распределения доходов и прибыли, направляемых на расширенное воспроизводство, так и условия платежей в бюджет (установление категорий плательщиков, объектов, единиц обложения, ставок, фондов, льгот по платежам, порядка их исчисления и т.д.), финансирования из бюджета (порядок открытия бюджетного финансирования и его использования), кредитования, формирования и использования различных денежных фондов хозяйствующих субъектов [2].

Именно контроль за соблюдением нормативных актов, в которых заключена суть распределительной функции финансов, отражает в свою очередь содержание контрольной функции финансов. Среди многообразия денежных отношений, выражающих сущность финансов, нет таких, которые не были бы связаны с контролем и использованием фондов денежных средств. В этом состоит специфика контрольной функции, которая является производной от распределительной.

**Формой реализации** контрольной функции финансов выступает финансовая информация, которая отражает такие финансовые показатели, как **выручка, прибыль, рентабельность, ликвидность, оборачиваемость, платежеспособность, фондоотдача** и другие, в синтезированном виде характеризующие различные стороны финансово-хозяйственной деятельности субъектов. Благодаря обобщенным показателям можно контролировать соблюдение установленных норм и нормативов, эффективность и результативность экономических процессов как на микро-, так и на макроуровне.

Роль контрольной функции финансов в воспроизводственном процессе проявляется в наблюдении за состоянием финансовой дисциплины, соблюдением установленных норм и правил, выполнением финансовых обязательств.

Контрольная функция финансов реализуется на практике через осуществление финансового контроля – специальной формы проявления и использования данной функции.

Важнейшей задачей финансового контроля является проверка точности соблюдения законодательства по финансовым вопросам, своевременности и полноты выполнения финансовых обязательств перед бюджетом, налоговой службой, банками, а также взаимных обязательств хозяйствующих субъектов по расчетам и платежам.

Финансовый контроль осуществляется через деятельность финансовых, налоговых и других органов контроля.

### 3. Финансовые ресурсы и источники их формирования

**Финансовые ресурсы** – это фонды денежных средств, находящиеся в распоряжении государства, хозяйствующих субъектов и населения, формирующиеся в процессе распределения и перераспределения части стоимости валового внутреннего продукта, главным образом чистого дохода в денежной форме, и предназначенные для обеспечения расширенного воспроизводства и общегосударственных потребностей [2].

Как было отмечено выше, чистый доход в составе валового внутреннего продукта является основным источником формирования финансовых ресурсов. В процессе распределения и перераспределения части ВВП создаются централизованные и децентрализованные фонды денежных средств.

Часть чистого дохода направляется на расширенное воспроизводство сферы материального производства для создания **децентрализованных финансовых ресурсов**, которые находятся в распоряжении хозяйствующих субъектов (предприятий, объединений, организаций), т.е. формируются на микроуровне и используются на затраты по расширению производства. За счет децентрализованных финансовых ресурсов финансируются капитальные вложения, расширение оборотных средств, техническое перевооружение, мероприятия по охране природы и т.д. Осуществление этих затрат за счет децентрализованных финансовых ресурсов позволяет обеспечить денежными средствами процесс расширенного воспроизводства [2].

Одновременно децентрализованные финансовые ресурсы, образуемые за счет части чистого дохода, являются источником расширенного воспроизводства другого элемента валового внутреннего продукта – стоимости рабочей силы. Создаваемые за счет децентрализованных финансовых ресурсов целевые денежные фонды направляются на обеспечение социального обустройства работников, дополнительное материальное стимулирование и т.п.

Второй по величине источник формирования децентрализованных финансовых ресурсов – **амортизационные отчисления. Амортизационный фонд** – это денежные средства, предназначенные для простого и расширенного воспроизводства основных фондов. Он имеет двойственную экономическую природу, одновременно обслуживая процесс возмещения износа основных фондов и процесс расширенного воспроизводства. Двойственность амортизационного фонда, создаваемого путем периодических амортизационных отчислений по установленным нормам, обусловлена особенностями амортизации как экономической категории. Начисленная



амортизация имеет постоянный и непрерывный характер, а расходуется на возмещение износа основных фондов в процессе их воспроизводства лишь по истечении нормативных сроков службы [2].

Источниками формирования децентрализованных финансовых ресурсов являются также экономия от снижения расходов; мобилизация внутренних ресурсов; прирост устойчивых пассивов; выручка от реализации выбывшего и излишнего имущества и др.

Другая часть чистого дохода в соответствии с содержанием и сущностью финансов служит главным источником формирования **централизованных финансовых ресурсов**, которые являются основой финансового обеспечения общегосударственных потребностей, отражающих макроэкономический уровень.

Централизованные финансовые ресурсы являются результатом перераспределения главным образом чистого дохода через налоговые и неналоговые платежи и отчисления. Именно рост чистого дохода в основной его форме выражения – прибыли – обуславливает высокие или низкие темпы роста финансовых ресурсов.

К источникам, за счет которых формируются централизованные фонды финансовых ресурсов, относятся также отчисления хозяйствующих субъектов органам государственного социального страхования, имущественного и личного страхования, в целевые бюджетные и внебюджетные фонды.

На пополнение централизованных финансовых ресурсов идет часть национального богатства, вовлекаемая в хозяйственный оборот (от продажи золотого запаса страны, энергоносителей, за счет поступлений от внешнеэкономической деятельности и др.), а также средства, полученные от реализации государственных ценных бумаг, облигаций, размещения займов и т.д. Незначительную часть централизованных финансовых ресурсов составляют поступления от населения (налоги, сборы, доходы от займов и лотерей и др.).

Централизованные финансовые ресурсы посредством перераспределительных процессов (налогов, отчислений и т.д.) сосредоточиваются в государственном бюджете, целевых бюджетных и внебюджетных фондах. Концентрация крупных денежных средств в бюджете способствует ведению единой финансовой политики, обеспечивает возможность финансирования важнейших общегосударственных программ. Финансовые ресурсы направляются на развитие реального сектора экономики, финансирование социально-культурных мероприятий, социальную защиту населения, пенсионное обеспечение, на финансирование обороны, правоохранительных

органов и государственного управления, выплату страховых сумм по всем видам имущественного и личного страхования и др. Основным признаком лежащим в основе распределения централизованных финансовых ресурсов является сбалансированность.

Сбалансированными можно считать такие финансовые отношения, которые обеспечивают бесперебойное финансирование процесса расширения воспроизводства хозяйствующих субъектов и на этой основе – рост доходов бюджета. В настоящее время налоговая нагрузка на сферу материального производства остается достаточно высокой, вследствие чего у предприятий не хватает доходов даже для простого воспроизводства.

При рассмотрении состава и объема финансовых ресурсов необходимо рассмотреть источники финансовых ресурсов, которые становятся доступными вследствие особенностей функционирования отдельных звеньев финансовой системы государства:

1) кредитные ресурсы закрепленные за банками в виде уставного, резервного и других фондов, позволяющих получать доходы и прибыль от банковской деятельности;

2) суммы превышения доходов бюджета над расходами, рассматриваемые как элемент финансовых ресурсов банка, за пользование которыми банк должен выплачивать дивиденды государству;

3) денежные резервы предприятий, организаций, физических лиц, участвующие в процессе кругооборота основных и оборотных фондов;

4) денежные сбережения населения, выступающие как часть фонда индивидуального потребления [2].

Рассматривая структуру финансовых ресурсов необходимо определить место ссудного фонда и ссудного капитала в структуре финансового обеспечения потребностей воспроизводства.

**Ссудный фонд** представляет собой совокупность свободных средств денежных фондов предприятий, хозяйственных организаций, отдельных предпринимателей и населения, которые мобилизуются и используются на началах возвратности и являются одной из форм общественного богатства. Роль и место ссудного фонда среди других денежных фондов определяются характером источников образования, назначением, особенностями управления и применения. Государство направляет запасы этого источника на удовлетворение временных потребностей предприятий и хозяйственных организаций в денежных фондах или потребности населения в денежных средствах. **Ссудный капитал** представляет собой созданные человеком ресурсы, используемые для производства товаров и услуг (подчеркнем, что эти товары непосредственно не удовлетворяют потребности человека) [2].

Важнейшими источниками ссудного капитала служат средства, временно высвобождающиеся в процессе воспроизводства и аккумулируемые в банковской системе, а именно:

- средства государственного бюджета;
- средства социального, имущественного и личного страхования;
- денежные суммы, предназначенные для восстановления основных фондов (накапливаемые по мере перенесения стоимости основных фондов (по частям) на создаваемые товары в форме амортизации);
- часть оборотного капитала, высвобождаемого в денежной форме в связи с несовпадением времени продажи изготовленных товаров и покупки нового сырья, топлива и материалов, необходимых для продолжения процесса производства;
- временно свободные денежные средства от реализации товаров, которые накапливаются для выплаты заработной платы;
- предназначенная для инвестиций часть дохода и прибыль, накапливаемая для воспроизводственного процесса;
- средства колхозно-кооперативных и общественных организаций, кредитных учреждений;
- депозиты граждан в сберегательном банке;
- средства касс взаимопомощи;
- наличные деньги, находящиеся в обращении [2].

**Ресурсами кредитования** также могут являться прямые ассигнования из госбюджета. В результате бюджетным ресурсам придается кредитная форма функционирования, что позволяет усилить банковский контроль и его воздействие на финансовую деятельность хозяйствующих субъектов.

Взаимосвязь ссудного капитала и госбюджета заключается также в том, что ссудный капитал, опираясь на средства госбюджета, сосредоточивает в банке кредитные ресурсы и обеспечивает кассовое исполнение государственного бюджета.

Формирование и использование финансовых ресурсов также тесно связано с размерами и динамикой **доходов населения**. Воздействуя на уровень и структуру потребления населения через систему финансовых методов, государство оказывает регулирующее влияние и на уровень его доходов. Среди этих методов основными являются методы создания и использования централизованных ресурсов государства, необходимых для воспроизводства трудовых ресурсов, обеспечения содержания нетрудоспособных членов общества и оказания различных видов экономической помощи населению.

Население в соответствии с теми и или иными приоритетами распределяет свои доходы по двум основным направлениям: расходы на текущее потребление и накопление (сбережения населения). **Сбережения населения** – часть денежных доходов (поступлений) населения, предназначенная для удовлетворения потребностей в будущем. Специфика личных сбережений населения позволяет использовать их прирост для финансирования инвестиционных расходов в рамках государственного бюджета. Проектируемая величина прироста сбережений населения может рассматриваться как один из источников финансовых ресурсов государства, и это не противоречит возвратному характеру каждого вклада.

Таким образом, финансовые ресурсы определяют количественные и качественные границы функционирования финансов и выражают сущностное содержание финансов.

#### **4. Взаимосвязь финансов с другими экономическими законами и категориями**

Финансовая наука изучает действие экономических законов в сфере финансовых отношений, а также роль финансов в сознательном использовании этих законов.

**Закон накопления** непосредственно связан с распределением и перераспределением чистого дохода общества, от которого зависит рост национального богатства и который является основой наиболее полного удовлетворения материальных и духовных потребностей людей. Непосредственно этот закон находит проявление в национальном доходе и формах его выражения – фондах потребления и накопления. Через **фонд потребления** устанавливаются пропорции между отдельными частями дохода, идущими на удовлетворение потребностей работников сферы материального производства и непроизводственной сферы, а также нетрудоспособных членов общества. **Накопление** находит проявление в росте объектов производственных и непроизводственных фондов за счет инвестиций, воспроизводство которых осуществляется благодаря централизованным и децентрализованным денежным фондам, формируемым в основном за счет чистого дохода общества [2].

Таким образом, закон накопления выражает такие экономические категории, как валовой внутренний продукт, национальный доход, чистый доход общества, фонды потребления и накопления, производственные и непроизводственные фонды, инвестиции, а также показатели, характеризующие эффективность их использования. Они выступают в де-

нежной форме, отвечают всем условиям функционирования финансов и являются одной из форм обратного и активного воздействия финансов на экономику.

**Закон распределения по труду** определяет главные направления роста и совершенствования общественного производства на основе материальной заинтересованности, опираясь на такие экономические категории, как оплата по труду, расширенное воспроизводство рабочей силы. Если **оплата по труду**, имея двойственный характер, обусловленный параллельным движением рабочей силы и ее денежной оценкой в форме оплаты по труду, выступает как процесс простого воспроизводства, то процесс расширенного **воспроизводства рабочей силы** осуществляется, как правило, за счет распределяемой и направляемой на эти цели части чистого дохода. Денежные отношения, связанные с распределением чистого дохода и направлением части его на расширенное воспроизводство рабочей силы в процессе производства, обусловлены финансовыми отношениями, которые отвечают основным признакам функционирования финансов и определяются активным влиянием финансов на процесс расширенного воспроизводства рабочей силы [2].

**Закон стоимости** (осевой закон) и многочисленные законы производства, распределения, обмена и потребления представляют единую систему. Наличие финансов как стоимостной категории обусловлено существованием товарно-денежных отношений и действием закона стоимости. Содержание финансов в основном выражается через закон стоимости и форму его отражения – цену, в составе которой находят проявление все формы первичного распределения стоимости валового внутреннего продукта ( $ВВП = C + V + M$ ) [2].

**Закон денежного обращения** выражает необходимую и устойчивую взаимозависимость объемов денежной и товарной масс в обращении, уровня цен на товары и скорости оборота денежной единицы. Товарно-денежные отношения, как и финансы, – категория историческая, обусловленная появлением денег. Их развитие подчиняется закону денежного обращения. Деньги опосредуют процессы учета общественно необходимых затрат, ценообразования. Денежная оценка широко используется при оценке общественного продукта и национального дохода, объемов товарной продукции, производственных фондов, инвестиций, фондов материального стимулирования и т.д. Но не все денежные отношения выражают основные признаки функционирования финансов. Одним из основных условий функционирования финансов является выражение ими распределительных и перераспределительных отношений воспроизводства [2].

Для более полного понимания сущности и природы финансов рассмотрим взаимосвязь данной категории с такими экономическими категориями как **цена, заработная плата и кредит**.

Процесс **стоимостного распределения общественного продукта**, в ходе которого созданная в производстве стоимость делится между субъектами хозяйствования, является одним из самых сложных в экономической теории.

Как было сказано выше, появление финансовых отношений связано с процессом первичного распределения стоимости на ее составляющие, экономическим инструментом и основой которого является **цена**. Фактически цена – количественная мера создаваемой в производстве стоимости, и именно на производственной стадии осуществляется стоимостное распределение в соответствии с основными элементами. В этом смысле **финансы** выражают содержательную часть цены, т.к. чистый доход одновременно является основным финансовым инструментом и составным элементом цены, который закладывается в нее в процессе производства. Цену можно рассматривать и как конкретную форму выражения финансовых отношений, и как категорию, через которую происходит первичное распределение ВВП и национального дохода [2].

Взаимодействие и взаимосвязь финансов и цены осуществляются следующим образом:

- 1) через цену совершается первичное распределение ВВП и национального дохода;
- 2) часть чистого дохода, реализуемого в цене, направляется на расширенное воспроизводство израсходованных в процессе производства средств производства ( $C$ ) и восполнение необходимого продукта ( $V$ );
- 3) другая часть чистого дохода, реализуемого в цене, направляется в централизованный фонд финансовых ресурсов в форме налоговых и неналоговых платежей;
- 4) расщепление чистого дохода и направление одной его части на расширенное воспроизводство, а другой – в централизованный фонд финансовых ресурсов [2].

Таким образом, механизм ценообразования объективно включается в систему финансовых отношений как форма их проявления – цена. Цена материализуется через финансовые ресурсы, заключенные в себестоимости (амортизационные отчисления) и в чистом доходе. И, наоборот, в процессе формирования финансовых ресурсов первоначальными их носителями являются элементы цены – себестоимость и чистый доход.

В распределении валового внутреннего продукта в денежной форме наряду с ценой и финансами участвует **заработная плата**. По своему эко-

**номическому содержанию** она отражает фонд жизненных средств работников наемного труда. Как экономическая категория заработная плата выражает отношения, связанные с распределением вновь созданной стоимости и формированием при этом индивидуальных доходов работников в зависимости от количества и качества их труда. Составляющие заработную плату отношения материализуются в денежных средствах, поступающих в собственность работников, и используются ими на удовлетворение личных потребностей. Взаимодействие финансов и заработной платы можно определить следующим образом. С одной стороны финансы создают условия для выплаты заработной платы (недостаточность финансовых ресурсов приводит к нарушению срока ее выплаты). С другой – заработная плата один из источников формирования финансовых ресурсов (время начисления заработной платы не совпадает с временем ее выплаты – устойчивые пассивы). Как финансы, так и заработная плата стимулируют общественное производство. Сфера воздействия: финансов – повышение эффективности деятельности предприятия в целом; заработной платы – обеспечивает рост личной и коллективной заинтересованности [2].

Общие черты финансов и заработной платы:

- участие в распределении вновь созданной стоимости ( $V + M$ );
- важная роль в общественном воспроизводстве;
- зависимость от метода ведения хозяйства (хозрасчетный, бюджетный) [2].

Различия между финансами и заработной платы:

- сфера действия заработной платы уже, чем у финансов;
- в отличие от финансов функционирование заработной платы может рассматриваться с известной степенью допущения как двустороннее движение стоимости;
- заработная плата направляется для индивидуального потребления работников, финансы используются для удовлетворения разнообразных общественных потребностей;
- заработная плата непосредственно связана с одним из факторов производства – рабочей силой. Финансы непосредственно с производством не связаны, финансовые отношения вытекают из отношений производства, зависят от них [2].

Взаимосвязь **финансов** и **кредита** ярко проявляется в банковском проценте. За предоставление ссуды банк взимает с заемщика плату в виде процента. Источником процента за кредит часто выступает прибыль, в других случаях расходы по его уплате относят на себестоимость продукции или услуг. В свою очередь, банк уплачивает определенный процент за

хранение денежных средств на открываемых в нем счетах. Источником выплаты процентов за использование привлеченных ресурсов служит доход банка.

Финансы и кредит имеют родственную экономическую природу, а именно:

- основой их функционирования являются товарно-денежные отношения;
- финансы и кредит выражают движение стоимости в ее денежной форме;
- в финансовых и кредитных отношениях деньги используются в функциях средства обращения или средства платежа;
- посредством финансов и кредита формируются и используются фонды денежных средств государства и субъектов хозяйствования;
- в кругообороте фондов предприятия нет различия между «собственным» и «кредитным» рублем [2].

Наличие общих черт между финансами и кредитом обуславливает органическое сочетание финансового и кредитного методов, применяемых в обеспечении потребностей расширенного воспроизводства. При этом основными объектами, на которые направлено воздействие этих категорий, выступают основные и оборотные средства.

В то же время финансы и кредит имеют различия, определяющие степень их участия в распределительном процессе и место в системе производственных отношений:

Кредит продолжает распределение стоимости, начатое ценой, заработной платой, финансами, и необходимость в этом связана:

- с недостатком имеющихся денежных ресурсов для удовлетворения потребностей и задач накопления средств;
- появлением временно свободных денежных средств и задачей вовлечения их в кругооборот;
- излишком или недостатком ресурсов в разные периоды в силу несовпадения времени получения денежных средств с потребностью в них.

Участие финансов и кредита в распределении различно. Финансы не только опосредуют перераспределение стоимости, но и участвуют в ее первичном распределении ( $C$ ,  $V$ ,  $M$ ). Кредит имеет дело лишь с временно свободными денежными средствами.

Общественное назначение кредита состоит в аккумуляции временно свободных финансовых ресурсов организаций и доходов населения и предоставлении их в пользование на условиях возвратности и платности.



**Финансовые ресурсы** отражают процесс образования, распределения и использования валового внутреннего продукта в стоимостном выражении. В этот процесс наряду с собственными средствами субъектов хозяйствования вовлекаются привлеченные, в том числе **кредит**.

Направления использования финансовых ресурсов шире, чем кредитных. **Финансовое распределение** средств осуществляется как между субъектами хозяйствования, так и по целевому назначению. **Кредитное перераспределение** связано с перемещением денежных средств между участниками распределительного процесса [2].

## Тема 1.2 ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА ГОСУДАРСТВА, ЕЕ СФЕРЫ И ЗВЕНЬЯ

1. Общее понятие о финансовой системе государства. Краткая характеристика сфер и звеньев финансовой системы.
2. Государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды.
3. Объективная необходимость существования государственного кредита, его формы. Государственный долг.

### 1. Общее понятие о финансовой системе государства.

#### Краткая характеристика сфер и звеньев финансовой системы

Появление понятия «финансовая система» связано с дальнейшим развитием и конкретизацией понятия «финансы». В каждом государстве существует несколько сфер финансовых отношений со специфическими формами и методами мобилизации финансовых ресурсов и их использования. Например, **формирование** финансовых ресурсов в организациях сферы материального производства происходит за счет прибыли, амортизационных отчислений и других в соответствии с законодательством источников. Государственный бюджет страны **образуется** в основном за счет налогов с предприятий и населения. Различаются и **направления использования** финансовых ресурсов. У организаций решающая часть финансовых ресурсов используется на формирование основных и оборотных производственных фондов, на потребности социального характера и др. Средства государственного бюджета идут на финансирование приоритетных отраслей, содержание учреждений и организаций непроизводственной сферы (здравоохранения, образования, культуры и др.). С учетом сказанного каждая сфера финансовых отношений является в определенной мере самостоятельным звеном финансовой системы, имеющим некоторые отличия.

Однако это отличия внутри единого целого, все звенья тесно взаимосвязаны и составляют единую финансовую систему.

**Финансовая система** представляет собой совокупность обособленных, но взаимосвязанных сфер и звеньев финансовых отношений, посредством которых образуются и используются различные фонды денежных средств [2].

Всем звеньям финансовой системы свойственна своя специфика, обусловленная формами, методами образования и использования финансовых ресурсов, а также целями и задачами реализуемыми звеньями.

Сложность и многогранность финансовых отношений предопределяет необходимость классификации их по сферам функционирования, а последние – по звеньям.

Исходя из специфики финансовых отношений их можно подразделить на две **сферы**:

- финансы государственные (общегосударственные), или централизованные финансы.

- децентрализованные финансы: финансы хозяйствующих субъектов, предприятий, организаций разных форм собственности; финансы домохозяйств.

**Общегосударственные (централизованные) финансы** определяют как систему денежных отношений, связанных с формированием централизованных доходов и фондов денежных средств и использованием их на общегосударственные потребности [2].

**Государственный бюджет** является одним из ведущих звеньев общегосударственных финансов. С его помощью правительство концентрирует в своих руках значительную часть финансовых ресурсов государства. Бюджет страны состоит из двух взаимосвязанных групп статей: доходных и расходных.

В **доходной части** бюджета указываются источники поступления денежных средств и их количественные параметры. В **расходной части** государственного бюджета указывается, куда конкретно направляются денежные средства, и их количественные параметры.

По размерам доходной и расходной частей государственного бюджета обычно судят об уровне экономического развития страны и материальном положении основной части населения. Более подробно данный вопрос будет рассмотрен ниже.

Важным звеном общегосударственных финансов являются **государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды**. Они представляют собой средства правительства и местных органов власти, предназначенные для финансирования расходов, не включенных в бюджет.

Широкое использование наряду с государственным бюджетом средств внебюджетных фондов обусловлено рядом причин, прежде всего ограниченностью бюджетных ресурсов. Формирование внебюджетных фондов позволяет привлечь дополнительные финансовые ресурсы, которые затем используются на отдельные мероприятия. По экономическому содержанию данные фонды представляют собой форму перераспределения и использования финансовых ресурсов.

Среди звеньев общегосударственных финансов особую роль выполняет **государственный кредит**, посредством которого осуществляется накопление дополнительных финансовых ресурсов государства за счет мобилизации временно свободных средств населения, предприятий, организаций и учреждений.

Более подробно экономическое содержание государственных целевых бюджетных и внебюджетных фондов и государственного кредита рассмотрены ниже.

**Децентрализованные финансы** включают финансы хозяйствующих субъектов и финансы домохозяйств.

**Финансы хозяйствующих субъектов** представляют собой систему денежных отношений, связанных с формированием и использованием денежных фондов предприятий. Финансы хозяйствующих субъектов – исходная сфера финансовой системы страны, основа общегосударственных финансов, поскольку именно на предприятиях в процессе производства создается решающая доля национального дохода страны – главного источника формирования как децентрализованных, так и централизованных денежных фондов.

Финансы хозяйствующих субъектов состоят из **двух подсфер**: финансов предприятий материального производства и финансов учреждений (организаций) непромышленной сферы.

Решающую роль в национальной экономике государства занимают **финансы предприятий материального производства**, которые непосредственно обслуживают производство, кругооборот средств предприятий. Именно в этой подсфере создается наиболее значимая часть финансовых ресурсов предприятий, весомая доля которых посредством налогов направляется на формирование доходной части государственного бюджета.

В зависимости от ряда объективных факторов формирования и использования денежных фондов каждая подсфера финансовой системы может подразделяться на отдельные **звенья**.

По отраслевой направленности финансы предприятий материального производства распределяются по следующим звеньям:

- финансы предприятий промышленности;
- сельского хозяйства;
- строительства;
- грузового транспорта;
- связи;
- торговли и заготовок и др.

В **непроизводственной подсфере** различают следующие финансовые звенья:

- финансы образования;
- культуры и искусства;
- здравоохранения и физической культуры;
- науки и научного обслуживания;
- пассажирского транспорта;
- жилищно-коммунального хозяйства и бытового обслуживания;
- коммерческих страховых, кредитных и других учреждений;
- общественных организаций;
- обороны страны и др.

Финансы учреждений и организаций непроизводственной сферы подразделяют на три группы:

- финансы учреждений и организаций, функционирующих на коммерческой основе (организации бытового обслуживания; коммерческие банки; вузы; страховые организации и др.);
- финансы учреждений и организаций, частично функционирующих на коммерческой основе (государственные вузы, осуществляющие подготовку сверхпланового контингента студентов на платной основе; медицинские учреждения и др.);
- финансы учреждений и организаций, полностью финансируемых из бюджета (большинство учреждений здравоохранения, образования, культуры и др.).

В зависимости от **формы собственности** в составе обеих подсфер финансовой системы различают финансы предприятий, учреждений и организаций, основанных на государственной и на частной собственности.

С учетом **организационно-правовых форм** финансы хозяйствующих субъектов подразделяются на финансы коммерческих и некоммерческих организаций.

В зависимости от **размера предприятий** различают финансы крупных и малых предприятий.

Государственная собственность подразделяется на **республиканскую** (собственность Республики Беларусь) и **коммунальную** (собственность административно-территориальных единиц). С учетом этого различают соответственно финансы предприятий республиканской собственности и финансы предприятий коммунальной собственности.

**Финансы домохозяйств** представляют собой систему денежных отношений, связанных с формированием доходов и накоплений, а также их распределением и использованием. Необходимость выделения в структуре финансовой системы категории «финансы домохозяйств» обусловлена отличительными особенностями организации и ролью данной категории в экономике государства.

## **2. Государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды**

**Специальные целевые фонды** – форма перераспределения и использования финансовых ресурсов, привлекаемых государством для целевого финансирования некоторых общественных потребностей и комплексно расходующихся на основе оперативной самостоятельности.

Специальные целевые фонды могут иметь статус бюджетных или внебюджетных фондов.

**С помощью специальных целевых фондов государство может:**

- 1) влиять на процесс производства путем финансирования, субсидирования и кредитования субъектов хозяйствования;
- 2) обеспечивать природоохранные мероприятия;
- 3) оказывать социальные услуги населению: выплаты пособий, пенсий, субсидирование и финансирование социальной инфраструктуры;
- 4) выдавать займы, в том числе зарубежным партнерам.

**Специальные целевые фонды создаются двумя путями:**

- 1) выделением из бюджета определенных расходов, имеющих особое значение;
- 2) формирование специального фонда собственными источниками доходов для определенных целей.

Материальным источником внебюджетных фондов является национальный доход. Преобладающая часть фондов создается в процессе перераспределения национального дохода.

Главными методами мобилизации национального дохода в процессе перераспределения при формировании фондов выступают:

- **специальные налоги и сборы** (основной метод);
- **средства из бюджета** (безвозмездные перечисления денежных средств);
- **займы.**

В мировой практике используется следующая классификация фондов:

- 1) в зависимости от уровня управления (по принадлежности):
  - **государственные;**
  - **местные;**
- 2) в зависимости от сроков действия:
  - **временные;**
  - **постоянные;**
- 3) в зависимости от целей использования:
  - **экономические** (предназначены для регулирования хозяйственной жизни);
  - **научно-исследовательские** (средства идут на поддержку научных исследований в промышленности, строительстве, а также содержание государственных научных центров, осуществляющих разработку фундаментальных исследований);
  - **кредитные** (состоят из ресурсов, находящихся в распоряжении государственных банков, сберегательных касс, предоставляемых на условиях платности и возвратности);
  - **социальные** (ресурсы предназначены для оказания социальных услуг населению);
  - **личного и имущественного страхования** (если находятся в ведении государственных органов власти);
  - **военно-политические;**
  - **межгосударственные** (создаются на основе межгосударственных соглашений для осуществления единой валютно-финансовой и кредитной политики стран-участниц).

В Республике Беларусь функционирует большое количество внебюджетных и целевых бюджетных фондов, которые выполняют следующие функции:

- **социальная:** Фонд социальной защиты населения;
- **экономическая:** Фонд универсального обслуживания, Фонд национального развития, Республиканский фонд поддержки производителей сельскохозяйственной продукции, продовольствия, аграрной науки;
- **природоохрнительная и энергосберегающая:** Фонд охраны природы;
- **научно-исследовательская:** инновационные фонды.

Все вышеперечисленные фонды относятся к государственным бюджетным фондам, кроме Фонда социальной защиты населения.

Конкретный перечень бюджетных фондов определяется Законом Республики Беларусь «О республиканском бюджете на ...*(очередной финансовый год)*».

В соответствии с законодательством в Республике Беларусь также могут формироваться внебюджетные государственные фонды. Таким фондом является Фонд социальной защиты населения Республики Беларусь. Государственные внебюджетные фонды основываются на принципах бюджетной системы Республики Беларусь.

### **3. Объективная необходимость существования государственного кредита, его формы.**

#### **Государственный долг**

**Государственный кредит** представляет собой совокупность денежных отношений, возникающих между государством как заемщиком (или займодателем) денежных средств и физическими (юридическими) лицами, а также иностранными правительствами в процессе формирования и использования общереспубликанского фонда денежных средств на условиях платности и возвратности [2].

Государственный кредит – самостоятельное звено финансовой системы государства, и в этом качестве он обслуживает формирование и использование централизованных денежных фондов государства. Государственный кредит – важная составная часть государственных финансов, поэтому ему присущи такие их черты, как обязательное участие государства в лице его органов власти и управления в государственно-кредитных отношениях, распределительный характер этих отношений, жесткая государственная регламентация условий и порядка осуществления государственно-кредитных операций.

Объективная необходимость существования государственного кредита определяется недостаточностью средств государственного бюджета для удовлетворения потребностей общества и наличием бюджетного дефицита (понятие бюджетного дефицита будет рассмотрено в теме «Государственный бюджет»).

В то же время государственный кредит – одна из форм кредитных отношений, имеющая следующие признаки кредита: наличие кредитора и заемщика; аккумуляцию свободных денежных средств населения, предприятий и организаций на принципах возвратности, срочности и платности

(в исключительных случаях допускается беспроцентный заем ресурсов); возможность использовать государственно-кредитные операции внутри страны и в международных экономических отношениях. При осуществлении государственно-кредитных операций внутри страны государство, как правило, является **заемщиком** средств, а физические и юридические лица — **кредиторами**. В международных экономических отношениях государство выступает в роли как **заемщика**, так и **кредитора**. Кроме того, государство может выступать и **гарантом** возврата займов или выполнения других обязательств субъектами предпринимательства, в деятельности которых оно заинтересовано.

Государственный кредит представляет отношения в основном **вторичного** распределения стоимости валового внутреннего продукта. Через государственный кредит перераспределяются средства, направляемые в фонды потребления. Обычно ими являются временно свободные денежные средства населения, предприятий и организаций, не предназначенные для текущего потребления.

Государственный кредит имеет сущностные черты двух экономических категорий – финансов и кредита. Формирование дополнительных финансовых ресурсов посредством государственно-кредитных отношений отражает **одну сторону** сущности государственного кредита как особой формы привлечения денежных ресурсов государством. **Второй стороной** выступают отношения, обусловленные возвратностью, срочностью и платностью ресурсов, мобилизуемых с помощью государственного кредита. Выплата доходов осуществляется за счет централизованных фондов государства, преимущественно бюджета. Отношения по возврату средств и выплате вознаграждения также имеют перераспределительный характер [2].

Как особая сфера экономических отношений государственный кредит имеет ряд особенностей, отличающих его от налогов и банковского кредита.

#### **Отличия государственного кредита от налогов:**

- для налогов характерен принудительный, обязательный характер отношений, для государственного кредита – добровольный;
- налогам присуще одностороннее, безвозмездное движение стоимости, в то время как основой государственного кредита являются его возвратность и платность.

#### **Отличия государственного кредита от банковского кредита:**

- **потребность в кредите** возникает у государства при финансовых затруднениях, необходимости урегулировать разрыв между денежной массой в обращении и товарными ресурсами (покрытия бюджетного дефици-



та). Потребность в банковском кредите возникает в связи с неравномерностью движения стоимости в процессе производства и обмена;

– **условием сделки** банковского кредита является совпадение экономических интересов кредитора и кредитополучателя. При государственном кредите экономические интересы участников различаются;

– банковский кредит имеет **целевое назначение**. Он используется прежде всего для обеспечения своевременности денежного оборота. Государственный кредит используется глобально и опосредует платежи товарного и нетоварного назначения;

– при банковском кредитовании **срок возврата ссуды** строго регламентирован, его нарушение влечет экономические санкции (например, повышенные проценты за кредит). В государственном кредите такой регламентации нет;

– с помощью банковского кредита создаются деньги, он способен **увеличивать** или **сокращать денежную массу** и при непродуманной кредитной политике может спровоцировать появление и рост избыточной денежной массы. Государственный кредит, напротив, всегда является средством сокращения денег в обращении [2].

Государственный кредит при правильной его организации оказывает позитивное воздействие на экономику. Мобилизация государством временно свободных денежных средств населения, предприятий и организаций способствует нормализации и укреплению денежного обращения в стране и одновременно служит источником доходов для держателей государственных ценных бумаг.

Международный государственный кредит способствует ускорению социально-экономического развития и укреплению финансового положения страны – получателя средств, позитивно влияет на международное сотрудничество и взаимопонимание между странами.

Государственный кредит как финансовая категория выполняет **распределительную, регулирующую и контрольную функции**.

Посредством **распределительной функции** государственного кредита осуществляются формирование и использование централизованных денежных фондов государства на принципах возвратности, срочности и платности, обеспечивается дополнительный приток финансовых ресурсов.

**Регулирующая функция** государственного кредита выражается прежде всего в активном воздействии на макроэкономические показатели общества. Государственный кредит влияет на состояние денежного обращения, уровень процентных ставок на рынке денег и капиталов, валютный

курс, производство и занятость. Он является инструментом финансовой политики государства.

Государственный кредит оказывает регулирующее воздействие на объем производства и занятость, которое проявляется: а) в поддержке малого и среднего бизнеса при их кредитовании коммерческими банками под государственные гарантии; б) выдаче кредитов другим государствам и зарубежным фирмам с условием закупки товаров у отечественных производителей или закупки товаров национального производства за счет государственных займов; в) кредитовании экспорта отечественных товаров и др.

**Контрольная функция** государственного кредита тесно связана с деятельностью государства и состоянием бюджета и других государственных фондов. Контроль охватывает двустороннее движение стоимости, поскольку государственно-кредитные операции совершаются на принципах возвратности и платности получения средств. Контроль за правильностью и эффективностью данных операций осуществляют как финансовые, так и кредитные уполномоченные органы.

Государственный кредит может быть **внутренним**, когда заемщиком выступает государство, а кредиторами юридические и физические лица-резиденты, и **внешним**, если кредиторами являются нерезиденты.

**Внутренний государственный кредит** может быть представлен в формах государственных займов, кредитов Национального банка на покрытие дефицита бюджета и других кратко- и долгосрочных обязательств. Право привлекать заемные средства юридических и физических лиц от лица правительства принадлежит Министерству финансов.

**Государственные займы** характеризуются тем, что временно свободные денежные средства, имеющиеся у населения и юридических лиц, привлекаются для покрытия дефицита бюджета и финансирования других общественных потребностей путем выпуска и реализации государственных ценных бумаг.

**Государственные ценные бумаги** представляют собой долговые обязательства государства. Они формируют особый сегмент фондового рынка – рынок государственных ценных бумаг – и являются эффективным инструментом макроэкономического регулирования.

Рынок государственных ценных бумаг позволяет регулировать движение финансовых (денежных) потоков. Выкупая или предлагая к продаже государственные ценные бумаги, государственные институты имеют возможность освобождать или связывать дополнительные инвестиционные ресурсы и изменять направление размещения временно свободных денежных ресурсов. Государственные займы в форме эмиссии ценных бумаг яв-

ляются источником безэмиссионного финансирования бюджета, что важно для стабилизации экономики.

Основными видами государственных ценных бумаг в Республике Беларусь являются: государственные краткосрочные облигации; государственные долгосрочные облигации с купонным доходом; облигации, номинированные в свободно конвертируемой валюте; облигации государственного выигрышного валютного займа; векселя Правительства Республики Беларусь.

**Облигация** – наиболее распространенный вид государственных ценных бумаг. Она удостоверяет предоставление ее владельцем денежных средств в распоряжение государства и подтверждает обязательство эмитента возместить в предусмотренный срок номинальную стоимость ценной бумаги с уплатой дохода (процентов). Допускается выплата процентов в течение всего срока пользования заемными средствами, а по его истечении – возврат основной суммы долга. По условиям займа возможны иные способы выплаты дохода.

Государственные внутренние займы классифицируются по ряду признаков:

- **субъектам-эмитентам** (например, выпускаемые правительством страны или местными органами управления);
- месту размещения – **внутренние** и **внешние** займы;
- признаку держателей ценных бумаг – займы, реализуемые только среди **физических лиц**, среди **юридических лиц** и **универсальные**;
- форме обращения на рынке – рыночные и нерыночные займы, специальные выпуски. **Рыночные** займы свободно продаются и покупаются и являются основными в финансировании бюджетного дефицита. **Нерыночные** займы не подлежат обращению на рынке ценных бумаг. Они целенаправленно выпускаются государством для привлечения определенных инвесторов;
- срокам действия – займы **краткосрочные** (срок погашения до 1 года), **среднесрочные** (от 1 до 5 лет) и **долгосрочные** (от 5 лет и выше);
- форме выплаты доходов – займы **процентные, выигрышные, процентно-выигрышные, беспроцентные, с купонным доходом**. Краткосрочные заемные инструменты государства не имеют купонов. Они продаются со скидкой с номинала (дисконтом), а выкупаются по номиналу. Такие облигации могут называться облигациями с **нулевым купоном**;
- форме стоимости – **товарные** и **денежные** займы;

- оформлению – **облигационные и безоблигационные займы;**
- методам размещения – займы **добровольные, размещаемые по подписке и принудительные.**

Формой внутреннего государственного кредита является **выдача кредитов центральным банком** правительству страны и местным органам власти (в Беларуси – Национальным банком). Мощным источником централизованных кредитных ресурсов для этой операции служат заемные средства населения и предпринимателей, находящиеся во вкладах в системе сберегательных банков.

**Внешний (международный) государственный кредит** представляет собой совокупность экономических отношений, возникающих в процессе совершения государственно-кредитных операций, в которых государство выступает на мировом финансовом рынке в роли заемщика, кредитора или гаранта. Эти экономические отношения принимают форму государственных внешних займов, которые предоставляются на принципах возвратности, срочности и платности.

Получателями внешних займов в Беларуси являются Правительство Республики Беларусь и местные органы власти. Кредиторами во внешнем государственном кредите выступают правительства и юридические лица иностранных государств, международные финансовые организации, а также частные лица-нерезиденты.

Наиболее значимым источником внешнего финансирования в нашей стране являются иностранные кредиты под гарантии Правительства Республики Беларусь по межправительственным, межбанковским соглашениям, а также по линии международных финансовых организаций.

С функционированием государственного кредита связано понятие «государственный долг».

**Государственный долг** – это сумма задолженности (включая проценты по ней) по обязательствам государства перед физическими и юридическими лицами-резидентами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права.

В государственный долг в нашей стране входят также обязательства по государственным гарантиям, предоставленным Республикой Беларусь.

Практически во всех странах с рыночной экономикой существуют бюджетный дефицит и государственный долг. Но если государственный долг превышает ВВП более чем в 2,5 раза, то возникает угроза стабильности экономики, устойчивости денежного обращения.

В зависимости от сферы применения государственного кредита государственный долг может быть:

- внутренним;
- внешним.

Особую ответственность государство несет за внешний долг.

**Внутренний государственный долг** составляют долговые обязательства Правительства Республики Беларусь перед юридическими и физическими лицами. В него входят задолженности прошлых лет и вновь возникшая задолженность. Основными источниками его формирования являются долговые обязательства в виде государственных ценных бумаг и кредиты, выданные Национальным банком Республики Беларусь на финансирование дефицита республиканского бюджета. Гарантиями государства по возврату долга служат имущество и другие активы, находящиеся в республиканской собственности. Национальное собрание Республики Беларусь ежегодно утверждает лимит прироста внутреннего государственного долга в процентах к ВВП.

**Управление внутренним государственным долгом предусматривает** определенные мероприятия по выпуску, размещению обращению и обслуживанию государственных долговых обязательств, изменению условий ранее выпущенных займов.

**Внешний государственный долг** складывается из суммы основного долга Республики Беларусь и ее резидентов по внешним государственным займам по состоянию на определенный момент времени. В соответствии с законодательством внешние государственные займы Беларуси могут привлекаться в виде: а) иностранных кредитов, предоставляемых республике; б) иностранных кредитов ее резидентам, выдаваемых под государственную гарантию; в) займов, получаемых от размещения на внешних финансовых рынках государственных ценных бумаг в качестве государственных долговых обязательств.

Управление внешним государственным долгом предусматривает определенные мероприятия по получению и возврату кредитов.

Государственный долг включает понятия «капитальный долг» и «текущий долг».

**Капитальный государственный долг** представляет собой всю сумму выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства на определенную дату, включая начисленные проценты.

**Текущий государственный долг** составляют расходы по выплате причитающихся кредиторам доходов по всем долговым обязательствам государства и погашению обязательств по наступившим в отчетном периоде срокам оплаты.

В управлении государственным долгом используются следующие меры:

**Рефинансирование** – погашение старой государственной задолженности путем выпуска новых займов. При этом используются такие методы, как новация, унификация. Изменение условий займов осуществляется с помощью методов конверсии и консолидации.

**Новация** – соглашение между заемщиком и кредиторами по замене обязательства по данному кредиту другим обязательством.

**Унификация** (обмен облигаций по регрессивному соотношению) – объединение ранее выпущенных займов, при котором несколько старых облигаций приравниваются к одной новой. Этот метод предпочтителен в условиях выхода из экономического кризиса, сопровождавшегося инфляцией, когда погашение раннее выпущенных облигаций и уплату процентов по ним производят в новых полноценных деньгах.

**Конверсия** – это изменение первоначальных условий займа (чаще доходности). Как правило, государство снижает доходность займов для кредиторов.

**Консолидация** – изменение сроков погашения займов, как правило, в сторону увеличения. Консолидация может совмещаться с конверсией.

**Отсрочка** погашения займа используется правительством в случаях, когда выпуск новых займов не приносит экономического эффекта, поскольку большая часть поступлений от новых займов должна направляться на погашение и выплату процентов по старым займам. При отсрочке не только отодвигаются сроки, но и прекращается выплата доходов. Этим отсрочка погашения отличается от консолидации займов, при которой владельцам облигаций продолжает выплачиваться доход.

**Аннулирование государственного долга** – отказ государства от обязательств по выпущенным займам. Это крайняя мера, чаще всего применяемая в странах, где произошла смена политической власти. Однако следует помнить, что внешние долги государства не списываются. Примером тому – долги царской России, которые через много лет пришлось оплачивать правительству новой России.

Нормативное правовое регулирование государственного долга в Республике Беларусь осуществляется в соответствии с Бюджетным кодексом Республики Беларусь (гл. 9) и Законом о Республиканском бюджете на очередной финансовый год.

Обслуживание и погашение внешнего государственного долга Республики Беларусь осуществляются с привлечением средств республиканского бюджета.

### Тема 1.3

## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ И БЮДЖЕТНОЕ УСТРОЙСТВО

1. Социально-экономическая сущность бюджета и его роль в макроэкономическом регулировании.
2. Доходы бюджета, их состав и структура. Методы мобилизации денежных средств в бюджет.
3. Содержание и роль расходов государственного бюджета.
4. Бюджетный дефицит: понятие, функции, виды, пути сокращения.
5. Бюджетное устройство.

### 1. Социально-экономическая сущность бюджета и его роль в макроэкономическом регулировании

Сфера бюджетных отношений включает денежные отношения, складывающиеся у государства с предприятиями, организациями, учреждениями и населением по поводу формирования и использования бюджетного фонда. Сосредоточение в распоряжении государства централизованного фонда денежных средств путем прямого участия в распределении и перераспределении доходов субъектов хозяйствования и граждан является объективной необходимостью, связанной с выполнением государством его функций по регулированию экономического развития, решению социальных задач, организации управления и обеспечению национальной обороны [2].

Исторически возникновение бюджета обусловлено существованием государства, развитием товарно-денежных отношений и объективной необходимостью удовлетворять общественные потребности посредством государства.

Выступая формой существования объективных финансовых отношений и выполняя особую роль в удовлетворении общегосударственных потребностей, бюджет может рассматриваться как самостоятельная категория.

Для более глубокого раскрытия природы бюджета необходимо определить место и специфику бюджетных отношений в системе финансовых отношений.

Как было уже отмечено, стоимость созданного ВВП определяют по формуле

$$\text{ВВП} = C + V + M.$$

В момент расщепления натурально-вещественной и эквивалентной ей стоимостной формы чистого дохода **начинается относительно самостоятельное движение части совокупного общественного продукта –**

**чистого дохода (М) в его денежной форме.** На этой основе формируются финансовые отношения, сопровождающие дальнейшее движение чистого дохода, его распределение, формирование денежных фондов.

На стадии обособления стоимости чистого дохода возникают финансовые отношения, формируются стоимостные пропорции будущего распределения, направления и объемы будущих финансовых потоков. В современных условиях хозяйствования размер чистого дохода просчитывается и прогнозируется с учетом обеспечения не только расширенного воспроизводства, но и расчетов с государством по уплате налогов и других обязательных платежей.

Таким образом, в составе финансовых отношений при обособлении стоимости чистого дохода зарождаются отношения, опосредующие образование той части чистого дохода, которая в процессе последующего распределения (перераспределения) будет направлена в централизованный фонд государства, а именно – **бюджетные отношения.**

При действующей системе налогообложения в бюджетный фонд поступает и часть фонда возмещения в виде налогов, включаемых в себестоимость продукции. Это означает, что бюджет участвует как в первичном распределении, так и в перераспределении стоимости совокупного общественного продукта.

Таким образом, бюджет широко используется в системе государственного регулирования воспроизводственных процессов. Это возможно благодаря **бюджетному механизму** – совокупности форм бюджетных отношений, методов мобилизации и способов использования бюджетных ресурсов.

Бюджетный механизм создается государством для реализации бюджетной политики на конкретном этапе развития страны, регулирования экономики путем маневрирования бюджетными ресурсами. Этому способствует специфическое свойство бюджета – **обезличенность доходов государственного бюджета.**

С помощью бюджетного механизма государство перераспределяет валовой внутренний и совокупный общественный продукты, изменяет структуру общественного производства, влияет на экономические преобразования и социальные реформы, создает условия для контроля за экономическими процессами.

Государство оперирует такими формами прямого и косвенного воздействия на экономические и социальные процессы, как бюджетное финансирование, государственные инвестиции, передача трансфертов, субсидий и субвенций, предоставление льгот и преференций, объявление налоговых каникул и др.



Необходимость соблюдать макроэкономические пропорции требует бюджетного финансирования отдельных отраслей и субъектов хозяйствования, учреждений непроизводственной сферы, экономических регионов. Регулируя остающуюся в их распоряжении долю чистого дохода, государство сдерживает или стимулирует экономическую активность субъектов хозяйствования.

Выделяют три основные характеристики государственного бюджета:

- **по форме:** государственный бюджет – это финансовый план государственного хозяйства на предстоящий год;
- **по сущности:** государственный бюджет – денежные отношения, одним из субъектов которых выступает государство, вторым – предприятия и население;
- **по материальному содержанию:** государственный бюджет – это денежные средства, аккумулируемые в одном централизованном фонде [5].

**Сущность** государственного бюджета и его назначение остаются неизменными в различных общественно-экономических формациях, но его качественное содержание и роль зависят от ряда объективных факторов: типа государства, уровня развития производительных сил, характера производственных отношений, экономического потенциала страны, территориальных, природных и других особенностей. Кроме того, содержание бюджета во многом определяется такими субъективными факторами, как проводимая правительством экономическая и финансовая политика, приоритеты социально-экономического развития и финансирования и др.

Эта категория, являясь частью финансов, характеризуется теми же чертами, которые присущи финансам в целом, но одновременно имеет особенности, отличающие ее от других сфер и звеньев финансовых отношений.

**К числу особенностей относятся следующие:**

- государственный бюджет является особой экономической формой перераспределительных отношений, связанной с обособлением части национального дохода в руках государства и ее использованием для удовлетворения общегосударственных потребностей;
- область бюджетного распределения занимает центральное место в составе государственных финансов;
- с помощью бюджета происходит перераспределение национального дохода, реже – национального богатства;

– пропорции бюджетного перераспределения стоимости в большей мере, чем у других звеньев финансов, определяются потребностями расширенного воспроизводства в целом и задачами, стоящими перед обществом на каждом историческом этапе его развития [5].

**Важнейшими показателями, характеризующими бюджет, являются:**

- доля средств, ежегодно перераспределяемых через бюджет, в валовом внутреннем и чистом продукте страны;
- покрываемость бюджетных расходов доходами (дефицит) или избыток (профицит) поступлений по отношению к расходам;
- структура бюджетных расходов.

**Роль бюджета в распределении и перераспределении национального продукта** заключается в следующем:

- 1) бюджет широко используется для **межотраслевого и территориального перераспределения** финансовых ресурсов;
- 2) через расходы и налоги бюджет выступает **важным инструментом регулирования и стимулирования экономики и инвестиций, повышения эффективности производства;**
- 3) **социальная направленность** средств бюджета;
- 4) бюджет оказывает наибольшее воздействие на отрасли хозяйства и учреждения непромышленной сферы;
- 5) государственный бюджет выполняет функцию **организатора распределительных процессов в народном хозяйстве;**
- 6) в процессе бюджетного планирования и исполнения бюджета осуществляется **контроль за финансово-хозяйственной деятельностью народного хозяйства.**

К сущностным особенностям бюджетных отношений как части финансовых принято относить:

- 1) **денежный характер** бюджетных отношений;
- 2) бюджетные отношения носят **вторичный, перераспределительный характер;**
- 3) бюджетные отношения опосредуют **безвозмездное движение стоимости;**
- 4) **сфера действия** бюджетных отношений ограничивается рамками бюджетного процесса
- 5) **объектом** бюджетного перераспределения может выступать, кроме чистого дохода, и часть стоимости необходимого продукта;;
- 6) **участниками** бюджетных отношений выступают: государство в лице органов власти различных уровней и предприятия, организации, учреждения и население;

7) бюджетные отношения **формируют центральное звено финансовой системы** благодаря широкому спектру действия;

8) бюджетные отношения строго **регламентируются бюджетным и налоговым законодательством** [2, 5].

Сущность государственного бюджета как экономической категории реализуется через его **функции**: распределительную (перераспределительную) и контрольную.

**Содержание распределительной функции бюджета** определяется процессами перераспределения финансовых ресурсов между разными подразделениями общественного производства.

**Основным объектом** бюджетного перераспределения является **национальный доход**, иногда – часть **национального богатства**.

Национальный доход – часть валового общественного продукта без материальных затрат на его производство.

Национальное богатство – совокупность созданных трудом и накопленных материальных благ, которыми располагает общество.

**Основные направления распределительной функции:**

- перераспределение национального дохода;
- вмешательство в процесс общественного воспроизводства (государственное регулирование и стимулирование экономики);
- финансовое обеспечение социальной политики.

**Контрольная функция** заключается в том, что бюджет объективно отображает экономические процессы, протекающие в структурных звеньях экономики. Основу контрольной функции составляет движение бюджетных ресурсов, которое отражается в соответствующих показателях бюджетных поступлений и расходных назначений.

## **2. Доходы бюджета, их состав и структура.**

### **Методы мобилизации денежных средств в бюджет**

Государственный бюджет функционирует посредством особых экономических **форм**: доходов и расходов, которые имеют собственное значение и отражают этапы перераспределения стоимости общественного продукта. Источники доходов бюджета, формы их мобилизации в бюджет зависят от системы и методов хозяйствования.

**Доходы бюджета** – это денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с законодательством Республики Беларусь в распоряжение органов государственной власти Республики Беларусь и органов местного самоуправления.

В бюджеты могут поступать дотации, субсидии, субвенции, а также заемные средства.

Главным материальным источником доходов бюджета является национальный доход. Когда национального дохода не хватает для покрытия финансовых нужд, государство привлекает национальное богатство.

Согласно Бюджетному кодексу Республики Беларусь, доходы бюджета в зависимости от экономического содержания подразделяются на группы. Группы доходов состоят из подгрупп, которые подразделяются на виды. Доходы по видам включают в себя разделы и подразделы.

**Доходы республиканского бюджета и местного бюджетов делятся по ряду признаков.**

**1. По источнику взимания** доходы делятся на четыре группы [6, 7]:

1.1. Налоговые доходы – обязательные денежные платежи, взимаемые в бюджет. Классифицируются в зависимости от объекта обложения или в соответствии с источником возникновения налоговых обязательств.

1.2. Взносы на государственное социальное страхование.

1.3. Неналоговые доходы – возмездные операции от прямого предоставления государством услуг и продажи товаров и безвозмездные поступления в виде штрафов, санкций и т.п. Классифицируются по характеру поступлений.

1.4. Безвозмездные поступления – добровольные и безвозмездные поступления денежных средств от юридических и физических лиц со стороны иностранных государств, от других уровней государственного управления (из бюджетов одного уровня в другой) и от стран-участниц международных организаций и соглашений.

**Налоговые доходы** включают шесть подгрупп:

1) налоги на доходы и прибыль (подходный налог; налог на доходы, налог на прибыль и др.);

2) налоги на фонд заработной платы;

3) налоги на собственность (налог на недвижимость; земельный налог и др.);

4) налоги на товары и услуги (налог на добавленную стоимость; акцизы; лицензионные сборы; налог за использование природных ресурсов (экологический налог) и др.);

5) налоговые доходы от внешнеэкономической деятельности (таможенные сборы, пошлины; оффшорный сбор и др.);

6) другие налоги, сборы (пошлины), пени, начисленные за несвоевременную уплату налогов, сборов (пошлин), проценты за пользование от-

срочкой и (или) рассрочкой уплаты налогов, сборов, таможенных платежей, налоговым кредитом и иные обязательные платежи предусмотренные законодательством.

**Взносы на государственное социальное страхование** в Республике Беларусь перечисляются в Фонд социальной защиты населения Республики Беларусь, который является внебюджетным. Соответственно данная группа доходов в рамках бюджетных отношений не формируется.

**Неналоговые доходы** включают четыре подгруппы:

1) доходы от использования имущества, находящегося в государственной собственности (проценты за пользование денежными средствами бюджетов; дивиденды на доли (акции), находящиеся в государственной собственности; доходы от перечисления части прибыли Национального банка Республики Беларусь; доходы от перечисления части прибыли государственных унитарных предприятий);

2) доходы от осуществления приносящей доходы деятельности (доходы от сдачи в аренду имущества, находящегося в государственной собственности; административные сборы и платежи; доходы от оказания платных услуг; доходы от реализации государственного имущества и др.);

3) штрафы, удержания (удержания из заработной платы осужденных; административные штрафы и экономические санкции, налагаемые контролирующими органами);

4) прочие неналоговые доходы (возмещение потерь, вреда; возмещение Белгосстрахом расходов на выплату пенсий, произведенных Фондом социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь; добровольные перечисления и др.).

Группа **«безвозмездные поступления»** включает следующие три подгруппы доходов:

– безвозмездные поступления от иностранных государств (текущие, капитальные);

– безвозмездные поступления от международных организаций (текущие, капитальные);

– безвозмездные поступления от других уровней государственного управления (фонд финансовой поддержки административно-территориальных единиц; средства, полученные по взаимным расчетам; текущие субвенции от других уровней государственного управления; капитальные субвенции от других уровней государственного управления) – форма межбюджетных трансфертов.

## **2. По уровню зачисления или территориальному признаку [6]:**

2.1. Налоговые доходы республиканского бюджета и местных бюджетов.

2.2. Неналоговые доходы республиканского бюджета и местных бюджетов.

В современной экономической литературе доходы бюджета дополнительно **классифицируют по признакам:**

1) методам аккумуляции:

- добровольные (пожертвования, проведение лотереи и др.);
- обязательные (налоги, сборы, пошлины, штрафы).

2) социально-экономическому признаку: от государственного хозяйства и использования имущества и угодий государства; от личных доходов граждан; от предприятий, учреждений и организаций.

**Методами мобилизации денежных средств в бюджет** являются:

- налоги;
- займы;
- эмиссии [2].

Соотношение между этими методами неодинаково в разные исторические периоды и определяется множеством факторов:

- содержанием финансовой политики;
- хозяйственной конъюнктурой;
- конкретной экономической и социальной ситуацией;
- степенью остроты социальных противоречий и др.

Центральное место в системе государственных доходов имеют **налоги**, выступающие главным инструментом перераспределения национального дохода и обеспечивающие мобилизацию значительной части финансовых ресурсов при формировании как бюджетных (от 80 до 90%), так и внебюджетных фондов.

Вторым по своему финансовому значению методом мобилизации государственных доходов являются **займы**. В настоящее время все развитые государства обращаются к займам. Это связано со значительным увеличением бюджетного дефицита, возможным наличием разрыва между налоговыми поступлениями и бюджетными расходами. Выпуск займов образует государственный долг, который в последнее время в большинстве стран мира имеет тенденцию к возрастанию. Финансовой базой погашения займов выступают налоги.

Последним методом мобилизации государственных доходов служит **бумажно-денежная и кредитная эмиссия**. Если на финансовом рынке скла-

дывается неблагоприятная ситуация для выпуска новых займов, а налоговые и займовые поступления не обеспечивают покрытия растущих государственных расходов, то государство прибегает к эмиссии. Эмиссия кредитных денег, преследующая задачу покрытия дефицита государственного бюджета, ведет к усилению инфляции, росту избыточной денежной массы.

### **3. Содержание и роль расходов государственного бюджета**

Государство, являясь собственником бюджетных ресурсов, имеет право распоряжаться ими, направлять на развитие материальной и социальной сферы, покрывать общегосударственные и другие потребности.

**Расходы государственного бюджета** определяются как государственные платежи, не подлежащие возврату, т.е. которые не вызывают и не погашают финансовых требований. Расходы могут быть возмездные – заплаченные в обмен на что-то (покупка товаров) и безвозмездные (т.е. односторонние) [6].

**Расходы государственного бюджета** – это экономические отношения, возникающие в связи с распределением фонда денежных средств государства и его использованием по отраслевому, целевому и территориальному назначению.

Эти **экономические отношения** всегда **имеют:**

- безвозмездный характер;
- стоимостную форму;
- обязательным участником является государство [2, 5].

В расходах бюджета находят свое выражение **две стороны единого распределительного процесса:**

- расщепление централизованного бюджетного фонда на составные части;
- формирование денежных фондов целевого назначения у предприятий, организаций и учреждений материального производства и непроизводственной сферы, получающих бюджетные ассигнования.

Категория «расходы бюджета» проявляется через конкретные виды расходов, каждый из которых может быть охарактеризован с **качественной** и **количественной** сторон. Качественная характеристика позволяет установить экономическую природу и общественное назначение каждого вида бюджетных расходов, количественная - их величину.

Факторы, обусловившие многообразие конкретных видов бюджетных расходов, их структуру и содержание:

- природа и функции государства;
- уровень социально-экономического развития страны;
- разветвленность связей бюджета с народным хозяйством;
- административно-территориальное устройство государства;
- формы предоставления бюджетных средств;
- финансовая политика и т.п. [5].

Сочетание этих факторов порождает ту или иную систему расходов бюджета любого государства на определенном этапе социально-экономического развития.

При помощи бюджетных расходов государство может:

- регулировать распределение денежных средств между материальным производством и непроизводственной сферой в соответствии с потребностями общества в области экономического и социального развития;
- воздействовать на стоимостную структуру общественного производства, добиваясь прогрессивных сдвигов в народнохозяйственных пропорциях;
- стимулировать развитие принципиально новых отраслей экономики и видов производств,
- влиять на ускорение научно-технического прогресса.

В Республике Беларусь формирование расходов бюджета основывается на государственных социальных стандартах, обеспечивающих реализацию закрепленных Конституцией Республики Беларусь социальных прав граждан. Расходы Республиканского бюджета и местных бюджетов определяются с учетом программ социально-экономического развития, нормативов бюджетной обеспеченности по строго оговоренным (в соответствии с бюджетным законодательством) направлениям [6].

Организационное построение данной системы базируется на определенных **принципах**, устанавливаемых государством.

К важнейшим из них **относятся**:

1. Целевое направление средств – означает, что государственные расходы осуществляются строго по целевому назначению в соответствии с направлениями расходования, предусмотренными в финансовых планах (заработная плата, капитальные вложения и т.д.).

2. Безвозвратность расходования – средства, использованные на финансирование народного хозяйства, социальные и другие цели, не нуждаются в обязательном их возмещении.

3. Бесплатность – выделение бюджетных средств производится без уплаты государству каких-либо доходов в виде процентов или других видов оплаты ассигнований.



4. Соблюдение режима экономии. Этот принцип может быть охарактеризован как система форм и методов последовательной минимизации затрат относительно получаемого результата. Не всегда связан с сокращением расходов, но обязательно предполагает наиболее целесообразное их осуществление.

5. Контроль за использованием бюджетных средств – направлен на недопущение бесхозяйственности и расточительства, на соблюдение законности и требований финансовой дисциплины при расходовании средств [5].

#### **Методы осуществления государственных расходов:**

1. **Финансирование**, т.е. безвозмездное и безвозвратное предоставление денежных средств в разных формах для осуществления соответствующей деятельности. Это достигается при помощи бюджетного финансирования. Под ним понимается система предоставления денежных средств предприятиям, организациям и учреждениям на проведение мероприятий, предусмотренных бюджетом.

2. **Кредитование** – предоставление кредитов, ссуд, займов. Бюджетные кредиты, ссуды, займы занимают промежуточное положение между кредитами коммерческих банков и бюджетными ассигнованиями. С одной стороны они выдаются с условием возвратности и в ряде случаев они бывают платными, а с другой – проценты по ним либо не взимаются, либо значительно ниже, чем по кредитам банков. Выдаются такие кредиты, ссуды, займы в основном по специальным распоряжениям Правительства Республики Беларусь на выполнение целевых программ развития [5].

**Реализация данных методов осуществляется посредством следующих форм:**

- расходы на функционирование бюджетных организаций;
- бюджетные трансферты населению;
- субсидии организациям и физическим лицам;
- бюджетные трансферты за границу;
- межбюджетные трансферты;
- расходы на увеличение стоимости основных средств, нематериальных активов и материальных запасов;
- бюджетные ссуды и займы;
- бюджетные кредиты;
- расходы на обслуживание долговых обязательств;
- другие формы расходов в соответствии с бюджетным законодательством.

Для выяснения роли и значения бюджетных расходов в экономической жизни общества их классифицируют по определенным признакам. В современной экономической мысли выделяют различные признаки классификации расходов бюджета.

**I. По роли в общественном производстве** расходы государственного бюджета подразделяются на две части: одна связана с развитием материального производства, совершенствованием его отраслевой структуры, другая используется на содержание и дальнейшее развитие непроеизводственной сферы.

**1. Расходы на материальную сферу** – делятся по влиянию на структуру общественного производства и потребления:

- производство средств производства;
- производство средств потребления.

**2. Расходы на непроеизводственную сферу** – делятся по назначению:

- социально-культурные мероприятия (расходы на просвещение, здравоохранение, физ.культуру, социальное обеспечение);
- бытовое обслуживание населения (расходы на коммунальное, жилищное, дорожное хозяйство, благоустройство городов и т.д.);
- общегосударственные расходы (расходы на правоохранительные органы, оборону, создание государственных резервов, обслуживание государственного долга и т.д.).

В их пределах делятся по отраслям, ведомствам, группам однотипных предприятий (учреждений и организаций) или мероприятий, конкретным объектам вложения.

**II. В соответствии с общественным назначением** все расходы бюджета могут быть подразделены на **четыре группы**:

- народное хозяйство;
- социально-культурные мероприятия;
- оборона;
- управление.

Основу **отраслевой группировки** расходов государственного бюджета составляет общепринятое деление экономики на отрасли и виды деятельности.

Исходя из него расходы подразделяются:

**1) в производственной сфере** – по отраслям национального хозяйства на развитие:

- промышленности;
- сельского хозяйства;

- строительства;
- транспорта и др.;

2) **в непроеизводственной** – по отраслям и видам общественной деятельности:

- нанародное образование;
- культуру;
- здравоохранение;
- социальное обеспечение;
- государственное управление и т.д.

### **III. По субъектам финансирования:**

1. **Юридические лица** делятся по признакам:

- отраслевому;
- ведомственному;
- формам собственности (государственная, частная);
- видам деятельности (производственная, научная, коммерческая и т.д.);
- типам предприятий (крупное, среднее, малое, концерн и т.п.);
- методам хозяйствования (хозрасчетное, бюджетное).

2. **Физические лица.**

2.1. Прямые расходы – это бюджетные ассигнования, которые непосредственно предоставляются отдельным гражданам. Они группируются:

- по слоям населения;
- их социальной принадлежности;
- формам передачи (пенсии, пособия, индексация доходов, субсидии и т.п.).

2.2. Косвенные расходы – через дотирование отдельных товаров первой необходимости для сохранения определенного уровня фиксированных розничных цен, тарифов на коммунальных услуги (бесплатные медицинские и образовательные услуги, содержание домов престарелых, инвалидов и т.д.).

### **IV. По характеру потребностей:**

**Обыкновенные** – отвечают постоянным потребностям государства и возобновляются каждый финансовый год. Покрываются обыкновенными доходами бюджета (налогами, пошлинами и др.).

**Чрезвычайные** – обусловлены случайными и изменчивыми потребностями (стихийные бедствия, катастрофы, приватизация и др.). Покрываются посредством чрезвычайных поступлений (продажа государственного имущества или заключение займа).

## **V. По экономическим результатам:**

**Производительные** – расходы, которые или увеличивают преимущественное достояние государства, или укрепляют экономические основы частного хозяйства.

**Непроизводительные** – которые не дают ни одного из этих результатов, но и не являются бесполезными.

**VI.** В государственном бюджете сохраняется **целевое назначение** выделяемых ассигнований, отражающее конкретные виды затрат, финансируемых государством. Так, в составе расходов на народное хозяйство выделяются затраты на капитальные вложения, дотации, операционные расходы и т.д.; по учреждениям и организациям непроизводственной сферы – затраты на заработную плату, капитальный ремонт и др.

**VII.** В соответствии с уровнем государственного управления по **территориальному признаку** расходы бюджета подразделяются:

- на расходы, финансируемые из республиканского бюджета:
- расходы, финансируемые из местных бюджетов.

**VIII.** Согласно **бюджетной классификации** в Республике Беларусь применяются: **функциональная, программная, экономическая и ведомственная классификации расходов** [7].

**Функциональная классификация** расходов бюджета является группировкой расходов, отражающей направления средств бюджета на выполнение функций государства, а именно:

- Общегосударственная деятельность.
- Национальная оборона.
- Судебная власть, правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности.
- Национальная экономика.
- Охрана окружающей среды.
- Жилищно-коммунальные услуги и жилищное строительство.
- здравоохранение.
- Физическая культура, спорт, культура и средства массовой информации.
- Образование.
- Социальная политика.

Здесь хорошо видна роль государства в разных областях общественной жизни. Дополнительно к указанным группам расходов могут выделяться затраты на выполнение приоритетных общегосударственных программ.

**Программная классификация расходов** бюджета является группировкой расходов по бюджетным программам и подпрограммам.

**Экономическая классификация расходов** является группировкой расходов бюджета по их экономическому содержанию.

В соответствии с экономической классификацией расходы бюджета делятся на **четыре категории**:

1. **Текущие расходы** бюджетов – часть расходов бюджетов, обеспечивающая текущее функционирование органов государственной власти, органов местного самоуправления, бюджетных учреждений, оказание государственной поддержки другим бюджетам и отдельным отраслям экономики в форме дотаций, субсидий и субвенций на текущее функционирование, а также другие расходы бюджета, не включенные в капитальные расходы.

2. **Капитальные расходы** бюджетов – часть расходов бюджетов, обеспечивающая инновационную и инвестиционную деятельность, включающая статьи расходов, предназначенные для инвестиций в действующие или вновь создаваемые юридические лица в соответствии с утвержденной инвестиционной программой, расходы на проведение капитального ремонта, создание государственных запасов и резервов, приобретение земельных участков и имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности и другие расходы, связанные с расширенным воспроизводством, при осуществлении которых создается или увеличивается имущество, находящееся в республиканской и коммунальной собственности, а также другие расходы.

3. **Предоставление кредитов, бюджетных ссуд, займов за вычетом погашения** (кредитование минус погашение) – бюджетные платежи, увеличивающие финансовые требования государственных органов к другим лицам или увеличивающие участие государственных органов в собственности предприятий путем покупки акций, участия в формировании уставных фондов, вноса паев и т.д. Сумма таких платежей уменьшается на сумму поступлений в бюджет, которые уменьшают или погашают финансовые требования государственных органов к другим лицам или уменьшают доленое участие государства в капитале предприятий (продажа акций, долей в уставном капитале и т.д.).

4. **Финансовый резерв** – применяется для аккумулирования средств резервного фонда Президента РБ, резервных средств на оказание финансовой помощи юридическим лицам и ИП, финансирования расходов от стихийных бедствий, аварий, катастроф и других резервных фондов в соответствии с бюджетным законодательством РБ.

**Ведомственный признак** позволяет выделить в каждой группе расходов соответствующее министерство, ведомство другое государственное учреждение или юридическое лицо, получающее бюджетные ассигнования.

#### **4. Бюджетный дефицит: понятие, функции, виды, пути сокращения**

**Бюджетный дефицит** – это сумма превышения расходов бюджета над его доходами в каждый бюджетный год.

**Бюджетный профицит** – это сумма превышения доходов бюджета над его расходами в каждый бюджетный год.

Полностью сбалансированный государственный бюджет, то есть бюджет без сальдо, возможен только теоретически. Даже если проект бюджета сбалансирован, в процессе его исполнения равенство сохранить практически невозможно. Выделяют положительные и отрицательные стороны бюджетного дефицита.

Положительная сторона – политика дефицитного финансирования приводит к активизации экономического роста.

Отрицательная сторона – бюджетный дефицит ведет к росту государственного долга, усилению налогового бремени, стимулирует инфляционные процессы.

Дефицит бюджета может возникнуть в результате:

- необходимости осуществления крупных государственных вложений в развитие экономики;
- чрезвычайных обстоятельств (война, крупные стихийные бедствия и др.);
- кризисных явлений в экономике, ее развала, неэффективности финансово-кредитных связей и др. – наиболее опасная и тревожная форма бюджетного дефицита, когда он является отражением кризисных явлений в экономике, ее развала, неспособности правительства держать под контролем финансовую ситуацию в стране [5].

**Функции бюджетного дефицита:**

- 1) распределения (перераспределения);
- 2) фондообразующая;
- 3) стимулирующая;
- 4) контрольная.

Различают следующие **виды бюджетного дефицита:**

**Структурный дефицит** – дефицит, заложенный в структуру доходов и расходов при формировании бюджета. Представляет собой вычисленную разность между текущими государственными расходами и доходами в предположении некоторого фиксированного (естественного) уровня безработицы.

Дефицит, или положительное сальдо бюджета, рассчитывается для экономики, находящейся в условиях естественного уровня безработицы,

при естественном уровне ВВП, а также при ставках налога и размерах трансфертных платежей, определяемых действующим законодательством. Обычно наличие структурного дефицита является результатом дискреционной фискальной политики. Дискреционная фискальная политика – осуществляемое правительством преднамеренное изменение налогов (налоговых ставок) и объема правительственных расходов (расходов на товары и услуги и программ трансфертных платежей) с целью обеспечить производство неинфляционного ВВП при полной занятости и стимулировать экономический рост.

**Циклический дефицит** – дефицит государственного бюджета, вызванный спадом деловой активности и сокращением налоговых поступлений. Рассчитывается как разность между реально наблюдаемым дефицитом и структурным дефицитом. Такой дефицит изменяется на протяжении делового цикла. Если реально наблюдаемый дефицит бюджета меньше структурного дефицита, то разность между структурным и реальным дефицитом называется **циклическим излишком**.

**Операционный дефицит** – общий дефицит государственного бюджета за вычетом инфляционной части процентных платежей по обслуживанию государственного долга.

**Квазифискальный (скрытый) дефицит** государственного бюджета – обусловлен квазифискальной (квазибюджетной) деятельностью Национального банка, а также государственных предприятий и коммерческих банков.

К числу квазифискальных операций относятся:

- финансирование государственными предприятиями избыточной занятости и выплата ставок заработной платы выше рыночных за счет банковских ссуд или путем накопления взаимной задолженности;
- накопление в коммерческих банках, отделившихся на начальных стадиях экономических реформ от Национального банка, большого портфеля недействующих ссуд (просроченных долговых обязательств госпредприятий, льготных кредитов домашним хозяйствам, фирмам и т.д.);
- финансирование Национальным банком (в переходных экономиках) убытков от мероприятий по стабилизации обменного курса валюты, беспроцентных и льготных кредитов правительству (на закупки пшеницы, риса, кофе и т.д.) и кредитов рефинансирования коммерческим банкам на обслуживание недействующих ссуд, а также рефинансирование сельскохозяйственных, промышленных и жилищных программ по льготным ставкам и т.д.

Скрытый дефицит бюджета занижает величину фактического бюджетного дефицита и государственного долга, что может делаться целена-

правленно (например, перед выборами), а также в рамках «жесткого» курса правительства на ежегодно сбалансированный бюджет.

**Первичный дефицит** представляет собой разность между величиной общего дефицита и суммой процентных выплат по долгу. При долговом финансировании первичного дефицита увеличивается и основная сумма долга и коэффициент его обслуживания, т.е. возрастает «бремя долга» в экономике.

В теории различают также активный и пассивный дефициты.

**Активный дефицит** возникает в результате превышения расходов. Он может быть связан с ростом инвестиций в новое производство, что ведет к созданию рабочих мест, увеличивает занятость и уровень дохода населения.

**Пассивный дефицит** – в связи со снижением налоговых и прочих поступлений (из-за замедления экономического роста, недоплат).

Нормальным считается дефицит бюджета, приблизительно соответствующий уровню инфляции в стране. Такой дефицит бюджета обычно покрывается низкопроцентными или беспроцентными кредитами Центробанка. Международные стандарты предполагают возможный дефицит бюджета на уровне 2 – 3% ВВП. Обычно бюджетный дефицит до 10% суммы доходов считается допустимым, тогда как дефицит более 20% – критическим.

Наиболее сложной проблемой является проблема сбалансированности бюджета.

Существуют различные методы покрытия бюджетного дефицита [2, 5]:

#### 1. Кредитно-денежная эмиссия (монетизация).

Первая форма – **эмиссия денег**. В случае монетизации дефицита нередко возникает сеньораж – доход государства от печатания денег. Сеньораж возникает на фоне превышения темпа роста денежной массы над темпом роста реального ВВП, что приводит к повышению среднего уровня цен. Последствия такой эмиссии следующие:

- развивается неконтролируемая инфляция;
- подрываются стимулы для долгосрочных инвестиций, снижается инвестиционная активность;
- раскручивается спираль цена – заработная плата,
- падает уровень жизни населения, обесцениваются сбережения населения;
- воспроизводится бюджетный дефицит.

В целях сохранения хозяйственной и социальной, стабильности правительства развитых стран всемерно избегают неоправданной эмиссии денег.



2. Вторая форма – **кредитная эмиссия**. Монетизация дефицита госбюджета может не сопровождаться непосредственно эмиссией наличности, а осуществляться в других формах, например, в виде расширения кредитов Центрального банка государственным предприятиям по льготным ставкам процента или в форме отсроченных платежей. В последнем случае правительство покупает товары и услуги, не оплачивая их в срок. Если закупки осуществляются в частном секторе, то производители заранее увеличивают цены, чтобы застраховаться от возможных неплатежей. Это дает толчок к повышению общего уровня цен и уровня инфляции. Если отсроченные платежи накапливаются в отношении предприятий государственного сектора, то эти платежи нередко финансируются Центральным банком или же накапливаются, увеличивая общий дефицит госбюджета. Поэтому, хотя отсроченные платежи, в отличие от монетизации, официально считаются неинфляционным способом финансирования бюджетного дефицита, на практике это разделение оказывается весьма условным.

### **3. Выпуск займов.**

Государственные займы могут осуществляться в различных формах:

- в виде передачи государственных ценных бумаг;
- займов у внебюджетных фондов;
- получение кредитов.

Если дефицит госбюджета финансируется с помощью выпуска государственных займов, то увеличивается средняя рыночная ставка процента, что приводит к снижению инвестиций в частном секторе, падению чистого экспорта и частично – к снижению потребительских расходов. В итоге возникает эффект вытеснения, который значительно ослабляет стимулирующий эффект фискальной политики. Долговое финансирование бюджетного дефицита нередко рассматривается как антиинфляционная альтернатива монетизации дефицита. Однако долговой способ финансирования не устраняет угрозы роста инфляции, а только создает временную отсрочку для этого роста, что является характерным для многих переходных экономик. Если облигации государственного займа размещаются среди населения и коммерческих банков, то инфляционное напряжение окажется слабее, чем при их размещении непосредственно в Национальном Банке.

В случае обязательного (принудительного) размещения государственных облигаций во внебюджетных фондах под низкие (и даже отрицательные) процентные ставки, долговое финансирование бюджетного дефицита превращается, по существу, в механизм дополнительного налогообложения.

Государственные займы менее опасны, но и они в какой-то мере подрывают рыночную экономику если имеет место принудительное размещение государственных ценных бумаг или сужаются возможности получения частными фирмами кредитов, что увеличивает спрос на кредиты на рынке ссудных капиталов, способствует удорожанию кредита, т. е. росту учетной ставки.

Если задолженность государства накапливается, то она превращается в государственный долг. Понятие государственного долга и методы управления им были рассмотрены выше.

#### **4. Увеличение налоговых поступлений в государственный бюджет.**

Проблема увеличения налоговых поступлений в государственный бюджет выходит за рамки собственного финансирования бюджетного дефицита, так как разрешается в долгосрочной перспективе на базе комплексной налоговой реформы, нацеленной на снижение ставок и расширение базы налогообложения.

Сокращение бюджетного дефицита должно осуществляться по специально разработанной программе. Она должна предусматривать **следующие меры:**

- повышение эффективности общественного воспроизводства, которое будет способствовать росту финансовых ресурсов;
- дальнейшее развитие и укрепление рыночных отношений, проведение рыночных реформ;
- разгосударствление и приватизация собственности (с целью сокращения бюджетного финансирования);
- расширение круга плательщиков должно осуществляться одновременно с оптимизацией налогообложения;
- развитие территориально-регионального хозрасчета (укрепление самостоятельности регионов);
- оптимизацию объема и реструктуризацию расходов государственного бюджета в целом и прежде всего направляемых в реальный сектор экономики;
- сохранение финансирования лишь важнейших и обоснованное принятие новых социальных программ;
- совершенствование планирования и развитие системы платных услуг в непроизводственной сфере;
- корректировка трансфертной политики, предполагающая уменьшение трансфертных выплат отраслям реального сектора экономики, повышение эффективности трансфертных платежей;

- реформирование бюджетного процесса в целом;
- составление бюджета на многовариантной основе с целью формирования оптимальной структуры доходов и расходов;
- развитие рынка государственных ценных бумаг, что позволит финансировать расходы государства без увеличения денежной массы в обороте;
- принятие мер, направленных на привлечение в страну иностранного капитала в форме инвестиций [2].

Для достижения реального эффекта и сокращения бюджетного дефицита перечисленные мероприятия должны рассматриваться в их единстве и применяться комплексно.

## **5. Бюджетное устройство**

Для выполнения своих функций государственному бюджету требуется разветвленная сеть звеньев, которая обеспечила бы концентрацию денежных средств, финансирование программ и мероприятий на различных уровнях управления.

Организация и принципы построения системы бюджетов, взаимоотношения между ними, бюджетные права и бюджетный процесс входят в понятие бюджетного устройства.

Бюджетный кодекс Республики Беларусь от 16 июля 2008 г. определяет основы функционирования бюджетной системы Республики Беларусь, устанавливает общие принципы составления, рассмотрения, утверждения и исполнения бюджетов, создания и порядка использования государственных внебюджетных фондов, а также другие вопросы опосредующие функционирование бюджетных отношений.

**К факторам, определяющим бюджетное устройство, относятся:**

- территориально-административное деление;
- государственное устройство и государственная политика;
- уровень развития экономики;
- и др. [7].

**Элементы бюджетного устройства:**

- Бюджетная система.
- Бюджетное право.
- Бюджетный процесс.

**Бюджетная система** – совокупность бюджетов в регионах, объединенных в едином государственном бюджете.

Бюджетная система Республики Беларусь – регулируемая законодательством совокупность республиканского бюджета и местных бюджетов Республики Беларусь, основанная на экономических отношениях и государственном устройстве Республики Беларусь (Бюджетный кодекс Республики Беларусь).

Выделяют две формы государственного устройства:

- унитарная;
- федеративная.

**В унитарных государствах имеется два уровня бюджета:**

- республиканский;
- местные бюджеты.

**В федеративных государствах выделяют три звена:**

- федеральный бюджет (высший уровень бюджетной системы);
- бюджет членов федерации или региональные бюджеты (республик, штатов, губерний, кантонов и т. д.);
- местные бюджеты.

Бюджетная система Республики Беларусь относится к первому типу и имеет два уровня:

- республиканский;
- местные.

В Республике Беларусь выделяют следующие уровни местных бюджетов [6]:

- 1) бюджеты **первичного уровня** (сельские, поселковые, городские (городов районного подчинения));
- 2) бюджеты **базового уровня** (районные и городские (городов областного подчинения));
- 3) бюджеты **областного уровня** (областные бюджеты и бюджет г. Минска).

Местные бюджеты формируются исходя из типичного их уровня, который определяется на основе норматива бюджетной обеспеченности на 1 жителя.

**Консолидированный бюджет** – совокупность бюджетов Республики Беларусь или ее соответствующей административно-территориальной единицы.

Бюджеты сельсоветов, поселков городского типа, городов районного подчинения, расположенных на территории района, и районный бюджет составляют **консолидированный бюджет района**.

Бюджеты районов, городов областного подчинения, расположенных на территории областей, и областной бюджет составляют **консолидированный бюджет области**.

Бюджеты областей, города Минска и республиканский бюджет – вместе образуют **консолидированный бюджет Республики Беларусь**.

Министерство финансов Республики Беларусь и местные финансовые органы ежегодно составляют консолидированные бюджеты соответственно Республики Беларусь и ее административно-территориальных единиц.

В случае введения в установленном порядке на территории Республики Беларусь или в отдельных ее местностях чрезвычайного положения, на этих территориях может вводиться **чрезвычайный бюджет** в соответствии с актами президента и законодательством Республики Беларусь.

**Принципы построения бюджетной системы Республики Беларусь** [6]:

- 1) единство;
- 2) полнота отражения доходов и расходов бюджетов;
- 3) сбалансированность бюджетов;
- 4) гласность;
- 5) самостоятельность бюджетов;
- 6) эффективность использования бюджетных средств;
- 7) общее (совокупное) покрытие расходов бюджетов;
- 8) достоверность бюджетов;
- 9) адресность и целевое назначение бюджетных средств;
- 10) ответственность участников бюджетного процесса.

**Принцип единства** означает, что единство бюджетной системы Республики Беларусь обеспечивается единой правовой базой, единой денежной системой, единым регулированием бюджетных отношений, единой бюджетной классификацией Республики Беларусь, единством порядка исполнения бюджетов и ведения бухгалтерского учета и отчетности.

**Принцип полноты** отражения доходов и расходов бюджетов означает, что все доходы и расходы бюджетов, определенные законодательством, подлежат отражению в бюджетах в обязательном порядке и полном объеме. Данный принцип дополняет принцип единства и означает более детальную расшифровку по каждой статье затрат и поступлений. Выполнение этого принципа позволяет вести контроль за отчетностью по исполненным расходам.

**Принцип сбалансированности** бюджетов означает, что объем предусмотренных бюджетом расходов должен соответствовать суммарному объему доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита.

**Принцип гласности** означает открытость для общества и средств массовой информации процедур рассмотрения и принятия закона о республиканском бюджете на очередной финансовый год, решений местных Советов депутатов о бюджете на очередной финансовый год, а также опубликование в установленном порядке в средствах массовой информации утвержденных бюджетов и отчетов об их исполнении, полноту представления информации о ходе исполнения бюджетов (кроме сведений, отнесенных к государственным секретам).

**Принцип самостоятельности бюджетов** обеспечивается наличием у бюджетов всех уровней бюджетной системы Республики Беларусь собственных доходов и источников финансирования дефицита бюджета, а также правом соответствующих государственных органов в порядке, установленном законодательством, определять направления расходов, самостоятельно составлять, рассматривать, утверждать и исполнять бюджет.

**Принцип эффективности использования бюджетных средств** означает, что при составлении, рассмотрении, утверждении и исполнении бюджетов все участники бюджетного процесса должны исходить из необходимости достижения заданных целей с использованием минимального объема бюджетных средств или достижения максимального результата с использованием определенного бюджетом объема средств.

**Принцип общего (совокупного) покрытия расходов бюджетов** означает, что все расходы бюджета должны обеспечиваться общей суммой доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита. Расходы бюджета не могут быть увязаны с определенными доходами бюджета и источниками финансирования дефицита бюджета, за исключением:

- расходов государственных целевых бюджетных фондов;
- целевых средств, полученных из бюджетов других уровней бюджетной системы Республики Беларусь;
- государственных займов;
- добровольных взносов;
- средств фондов предупредительных (превентивных) мероприятий;
- средств бюджета в соответствии с международными договорами Республики Беларусь;
- средств бюджета за пределами территории Республики Беларусь;
- иных случаев, предусмотренных Президентом Республики Беларусь и (или) законами, если иное не установлено Президентом Республики Беларусь.

**Принцип достоверности бюджетов** означает, что бюджеты формируются на основе обоснованных прогнозных макроэкономических показателей социально-экономического развития Республики Беларусь, соответствующей административно-территориальной единицы Республики Беларусь.

**Принцип адресности и целевого назначения бюджетных средств** означает, что бюджетные средства выделяются в распоряжение конкретных получателей бюджетных средств с направлением их на финансирование конкретных целей.

**Принцип ответственности участников бюджетного процесса** заключается в том, что каждый участник бюджетного процесса несет ответственность за свои действия (бездействие) на каждой стадии бюджетного процесса.

Круг разнообразных полномочий органов государственной власти и государственного управления по поводу бюджета охватывается понятием «**бюджетные права**».

**Бюджетное право** – есть совокупность юридических норм, по которым строится бюджетная система государства, определяется компетенция центральных и местных органов власти и управления по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджета.

Бюджетные права всех участников бюджетного процесса закреплены в Конституции Республики Беларусь, Бюджетном кодексе, Законе о местном управлении и самоуправлении, некоторых других законах и подзаконных актах.

**Бюджетные правоотношения** предполагают такие отношения, одним из субъектов которых является государство в лице органов, его представляющих.

**Субъект бюджетного права** – носитель бюджетных прав и обязанностей в области образования и использования централизованного государственного денежного фонда.

Участники бюджетного процесса наделены законодательством определенными полномочиями, основное содержание которых заключается в праве получать определенные доходы, распределять бюджетные средства в отраслевом и территориальном разрезах, использовать их по целевому назначению.

Бюджетные права четко распределены между законодательной и исполнительной властью, республиканским и местными уровнями.

Различают бюджетное право **материального** и **процессуального характера**.

### **Бюджетные права материального характера:**

- право на соответствующий бюджет;
- право на получение бюджетных доходов;
- право на использование средств, накапливаемых в данном бюджете;
- право на разграничение доходов и расходов бюджета территориальной единицы между бюджетом территории и входящими в консолидированный бюджет нижестоящими бюджетами;
- право на получение помощи из вышестоящего бюджета, так как он выступает гарантом стабильности нижестоящих бюджетов [5].

### **Бюджетные права процессуального характера:**

- по составлению проекта бюджета;
- по рассмотрению проекта бюджета;
- по утверждению бюджета;
- по исполнению бюджета;
- по подготовке, рассмотрению и утверждению отчета об исполнении;
- по организации работ по составлению проекта бюджета и осуществлению контроля за исполнением бюджета [5].

С точки зрения права весь бюджетный процесс, начинающийся с указаний о сроках и подходах к формированию бюджета будущего года и кончая утверждением отчета об исполнении бюджета предыдущего года, представляет собой совокупность нормативных предписаний, выполнение которых обязательно для всех его участников.

**Бюджетный процесс** – регламентируемая законодательством деятельность государственных органов, иных участников бюджетного процесса по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджетов, а также составлению, рассмотрению и утверждению отчетов об их исполнении (Бюджетный кодекс Республики Беларусь).

Участниками бюджетного процесса являются:

- Президент Республики Беларусь;
- Парламент Республики Беларусь;
- Правительство Республики Беларусь;
- местные Советы депутатов;
- местные исполнительные и распорядительные органы;
- органы Комитета государственного контроля Республики Беларусь;
- Национальный банк Республики Беларусь;



- иные государственные органы, на которые в соответствии с законодательством возложены права и обязанности по регулированию бюджетных отношений, организации и осуществлению бюджетного процесса;
- распорядители и получатели бюджетных средств;
- банки, иные организации и физические лица, участвующие в бюджетном процессе.

Составление, рассмотрение, утверждение и исполнение бюджетов, а также составление, рассмотрение и утверждение отчетов об их исполнении длительный и многоступенчатый процесс, который строго регулируется бюджетным законодательством Республики Беларусь.

## **Тема 1.4**

### **ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА**

1. Содержание финансовой политики, ее цели и задачи.
2. Составные части финансовой политики, их характеристика.
2. Финансовая политика Республики Беларусь на современном этапе развития.

#### **1. Содержание финансовой политики, ее цели и задачи**

Любые финансовые отношения объективны, но в то же время они складываются не стихийно, а организуются государством. Для того чтобы организация финансовых отношений носила научный характер, способствовала положительному воздействию на результаты хозяйствования, обществу необходимо выработать стратегию и тактику использования финансов для достижения поставленных целей и задач в экономическом и социальном развитии. Выработанная государством стратегия и тактика организации финансов на данном этапе развития общества представляет собой финансовую программу, или финансовую политику.

**Финансовая политика** – это намеченная государством на определенном этапе развития общества научная программа использования финансов в целях успешного выполнения планов экономического и социального развития [2].

Финансовая политика является составной частью экономической политики государства. В то же время финансовая политика – относительно самостоятельная сфера деятельности государства. Практически она осуществляется посредством разработанной на определенный период времени системы мероприятий по мобилизации части финансовых

ресурсов общества в бюджет, их рациональному распределению и эффективному использованию для выполнения государством своих функций. Ее реализация обеспечивается совокупностью бюджетно-налоговых, монетарных и других финансовых инструментов и институтов, наделенных соответствующими законодательными полномочиями по формированию и использованию финансовых ресурсов и регулированию денежных потоков.

**Содержание финансовой политики** многогранно и определяется единством трех основных звеньев:

- выработка научно обоснованной **концепции развития финансов** посредством определения главных целей экономического развития;
- определение **основных направлений использования финансов** на перспективу и текущий период;
- осуществление **практических действий**, направленных на достижение поставленных целей [2].

Методологическим условием и предпосылкой выявления сущности финансовой политики являются **финансовые отношения**, а их основой – **отношения между государством и хозяйствующими субъектами** по поводу формирования финансовых ресурсов и их использования. Свое практическое воплощение финансовая политика в лице государства реализует через **финансовый механизм**, его рычаги и стимулы.

Финансовая политика как особая сфера государственной деятельности требует законодательного регулирования. Министерство финансов и Национальный банк Республики Беларусь на основе действующего законодательства разрабатывают главные направления денежно-кредитной политики, готовят инструкции по формированию доходов бюджета и его использованию, нормативные документы о порядке и правилах предоставления средств физическим и юридическим лицам.

**Основными целями** финансовой политики являются:

- наиболее полная мобилизация финансовых ресурсов;
- наращивание государственных финансов, необходимых для удовлетворения потребностей общества;
- увеличение бюджетной обеспеченности жителей;
- повышение уровня доходов на душу населения;
- обеспечение социальных нормативов уровня жизни [2].

**Основными задачами**, решаемыми финансовой системой в процессе реализации финансовой политики являются:

- соответствие объективным экономическим законам;
- финансовая поддержка мероприятий, направленных на ускорение рыночных реформ и макроэкономическую стабилизацию;

- отбор источников мобилизации финансовых ресурсов, определение их состава, структуры, возможных резервов увеличения;
- рациональное распределение и использование финансовых ресурсов;
- концентрация финансовых ресурсов на важнейших направлениях экономического и социального развития посредством рационального построения налоговой системы;
- обеспечение сбалансированности бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики;
- уменьшение дефицита государственного бюджета и расширение его покрытия на основе государственных ценных бумаг;
- либерализация внешнеэкономической деятельности;
- активизация процессов разгосударствления и приватизации государственной собственности с целью финансового оздоровления, стабилизации и создания базы для динамичного развития экономики;
- унификация отечественного финансового законодательства с законодательством Российской Федерации с целью создания равных условий хозяйствования для товаропроизводителей двух стран;
- выработка финансового механизма реализации финансовой политики государства в форме соответствующих нормативных актов [2].

В зависимости от длительности периода и характера решаемых задач финансовая политика подразделяется на финансовую стратегию и финансовую тактику.

**Финансовая стратегия** – долговременный курс финансовой политики, рассчитанный на перспективу и предусматривающий решение крупномасштабных задач, поставленных экономической и социальной стратегией. В процессе ее разработки прогнозируются основные тенденции развития финансов, формируются концепции их использования, намечаются принципы организации финансовых отношений.

**Финансовая тактика** направлена на решение задач конкретного этапа развития государства и связана с оперативным изменением форм и методов организации финансовых отношений, перегруппировкой финансовых ресурсов исходя из текущих потребностей страны.

Стратегия и тактика финансовой политики взаимосвязаны, но тактика подчиняется стратегии. Если государство не добивается результатов тактически, приходится вносить коррективы в стратегический курс.

В качестве финансовой стратегии могут выступать различные Национальные программы. К другим направлениям стратегии относятся фи-

нансовое оздоровление экономики, повышение конкурентоспособности продукции. Оздоровление в свою очередь может достигаться за счет сокращения дефицита бюджета, уменьшения инфляции, снижения налоговой нагрузки на экономику.

В условиях рыночной экономики финансовая политика базируется на долгосрочных научных прогнозах, подкрепляемых системой обоснованных **финансовых регуляторов**, в первую очередь – налогов.

Функция регулирования используется государством в процессе расходования средств госбюджета на различные цели: государственные капитальные вложения, развитие социально-культурной сферы, укрепление обороноспособности страны, обслуживание внешнего и внутреннего государственного долга и т.д.

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

Финансовое регулирование можно проводить, используя следующие **инструменты финансовой политики**:

- условия формирования прибыли;
- способы кредитования через учетную ставку;
- систему специальных налоговых льгот;
- цены;
- таможенные пошлины;
- уровень заработной платы и др.

Совокупность финансовых регуляторов наряду с денежно-кредитным механизмом составляет основу современной финансовой политики.

Теория и практика хозяйствования выработали ряд *требований* к финансовой политике. К ним относятся:

- научный подход;
- учет конкретных исторических условий, внутреннего положения в стране и международной обстановки, реальных экономических и финансовых возможностей государства;
- тщательный анализ предшествующей практики финансовой политики, изучение новых тенденций и прогрессивных явлений, мирового опыта;
- применение комплексного подхода к выработке и проведению финансовой политики с ориентацией на выполнение ключевой задачи конкретного этапа развития;

- повышение эффективности использования финансовых ресурсов в результате действенной финансовой политики;
- учет множества факторов в многовариантных расчетах по методу наложения финансовых мероприятий на конкретную экономическую ситуацию в стране; прогнозирование результатов при выработке концепции финансовой политики;
- предвидение последствий финансовых мероприятий, позволяющее избежать непредсказуемых изменений в финансовой политике и создать благоприятные условия для деятельности предприятий;
- широкое применение выводов политэкономической и финансовой наук при выработке эффективной финансовой политики;
- анализ информации о финансовом потенциале, объективных возможностях государства, состоянии дел в экономике [2].

## 2. Составные части финансовой политики, их характеристика

Рассмотрим самостоятельные составные части финансовой политики – налоговую, бюджетно-финансовую и денежно-кредитную (монетарную) политику.

**Налоговая политика** представляет собой разработку, принятие и реализацию решений законодательного уровня относительно налоговой системы и ее элементов в целях достижения необходимых обществу экономических и социальных результатов. Как неотъемлемая часть финансовой политики, она реализует интересы государства. Ее главное назначение состоит в изъятии части валового общественного продукта на общегосударственные нужды, мобилизации этих средств и последующем перераспределении через бюджет [2].

Свое назначение и функции налоги осуществляют в едином бюджетном процессе, выполняя фискальную и стимулирующую функции. **Фискальная функция** реализуется посредством изъятия доходов населения и хозяйствующих субъектов для формирования бюджетного фонда. **Стимулирующая функция** выражается через экономические рычаги воздействия (усиление мотивов к труду, экономное расходование финансовых ресурсов, финансовую поддержку рыночных реформ) и влияет на воспроизводственный процесс, стимулируя или сдерживая его развитие.

В любом обществе государство использует налоговую или фискальную политику для выполнения своих функций и задач, достижения намеченных целей. В условиях развитых рыночных отношений налоговая политика государства направлена на перераспределение ВВП в целях изме-

нения структуры производства, территориального экономического развития, повышения уровня доходов населения.

**Налоговый механизм** представляет собой совокупность организационно-правовых норм, методов и форм государственного управления налогообложением через систему различных инструментов. Государство придает своему налоговому механизму юридическую форму посредством налогового законодательства и регулирует его. Таким образом, налоги приобретают новое качество, выступая в роли одного из рычагов регулирования экономической активности, воздействия на процесс воспроизводства.

**Бюджетно-финансовая политика** как составная часть финансовой политики связана с распределением фонда денежных средств государства и дальнейшим использованием по отраслевому, целевому и территориальному назначению. Она ориентируется в основном на достижение уравновешенного бюджета, сбалансированного по государственным доходам и расходам на протяжении всего бюджетного периода [2].

Активная роль государства в осуществлении экономических и социальных преобразований обуславливает многообразие конкретных видов **бюджетных расходов**. Это связано с выполнением своих функций государством, уровнем социально-экономического развития страны, формами предоставления бюджетных средств и т.д.

Государственный бюджет пополняется в основном за счет налоговых поступлений, поэтому бюджетно-финансовая политика государства тесно сплетается с налоговой, образуя бюджетно-налоговую политику.

**Бюджетно-налоговая (фискальная) политика** заключается в воздействии государства в лице Министерства финансов Республики Беларусь при помощи Главного государственного казначейства на величину и структуру государственных расходов и систему налогообложения для достижения общеэкономических целей – увеличения реального ВВП и уровня занятости. При этом необходимыми условиями являются отсутствие инфляции и устойчивый рост экономики [2].

Реализация бюджетно-налоговой политики в Республике Беларусь проходит посредством **дискреционной** (активной) **политики** (сознательное манипулирование бюджетно-налоговой сферой) и **автоматической** (пассивной), не требующей специальных решений правительства.

Общее правило бюджетно-налоговой политики:

- государство стимулирует совокупный спрос, увеличивая государственные расходы и (или) снижая налоги в периоды спада;
- государство сдерживает спрос в периоды подъема, тем самым сглаживая колебания экономического цикла.

Под **денежно-кредитной (монетарной) политикой** понимают совокупность мероприятий в денежно-кредитной сфере, направленных на изменение денежного предложения для достижения ряда общеэкономических задач. Проводит ее Национальный банк Республики Беларусь. Он обязан осуществлять надзор и контроль за деятельностью денежной и банковской систем. Именно Национальный банк формирует основные правила политики.

Главная цель денежно-кредитной политики – создание условий для достижения и поддержания высокого уровня производства, стабилизации цен, укрепления национальной денежной единицы (при полной занятости и отсутствии инфляции). Обычно ключевые ее параметры определяются в государственных программах развития на различные периоды (3, 5 и более лет).

**Текущая денежно-кредитная политика** ориентирована на более конкретные и доступные цели, а именно: повышение роли банковского кредита в стимулировании хозяйствующих субъектов к эффективному использованию заемных средств; более гибкий подход к предоставлению кредита, формированию банковских резервов; развитие финансового рынка; сокращение необоснованного перелива денег из сферы безналичного оборота в наличный; конвертируемость белорусского рубля; реорганизация сберегательного и страхового дела.

**Инструменты**, используемые для достижения целей денежно-кредитной политики, различаются по принципу воздействия на денежную массу и бывают прямыми (общими) и косвенными. К **прямым** относятся лимиты кредитования и прямое регулирование процентной ставки; к **косвенным** – операции на открытом рынке, изменение нормы обязательных резервов и учетной ставки (ставки рефинансирования).

На практике такие части финансовой политики, как денежно-кредитная и бюджетно-налоговая, действуют не автономно, а в тесной взаимосвязи. Политика, в которой используются формы фискального и монетарного регулирования, называется **стабилизационной**. Каждая из ее составляющих может сдерживать либо стимулировать экономику, соответственно этому различают четыре варианта стабилизационной политики:

- 1) «дорогие» деньги и сдерживающая фискальная политика;
- 2) «дорогие» деньги и стимулирующая фискальная политика;
- 3) «дешевые» деньги и сдерживающая фискальная политика;
- 4) «дешевые» деньги и стимулирующая фискальная политика [2].

**Первый вариант** характеризует жесткую фискальную и жесткую монетарную политику, в результате которой сокращается совокупный спрос. Она оказывает противодействие инфляции, но может обернуться экономическим спадом.

**Второй вариант**, изменяется только бюджетно-налоговая политика, чтобы оживить производство. Однако и здесь возможно проявление отрицательного эффекта – вытеснение частных инвестиций.

**Третий вариант** смягчает обстановку, сложившуюся после вытеснения инвестиций, и меняет структуру спроса, создавая условия для быстрого роста экономики.

При использовании **четвертого варианта** увеличиваются и другие составляющие совокупного спроса.

К преимуществам денежно-кредитной политики относятся ее гибкость и политическая приемлемость. Сегодня денежно-кредитная политика воспринимается как основной инструмент стабилизации экономики.

### **3. Финансовая политика Республики Беларусь на современном этапе развития**

Одним из условий полноценного развития страны (как на макро-, так и на микроуровне) является верный выбор финансовой политики. Основу финансовой политики и финансового механизма составляет **стратегическая концепция**, правильность которой проверяется практикой. Непопулярную финансовую политику, дающую отрицательные результаты при ее реализации, заменяют новой. Особенности белорусской модели экономики требуют постоянной корректировки финансовой политики.

Финансовая политика Республики Беларусь регламентируется следующими документами:

- Программой социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011-2015 гг.;
- Прогнозом социально-экономического развития Республики Беларусь на соответствующий год;
- Законом Республики Беларусь о республиканском бюджете на соответствующий год;
- Концепцией развития банковской системы Республики Беларусь на 2011-2015 гг.;
- Национальной программой привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь;
- Инвестиционным кодексом Республики Беларусь и др.

Основные положения документов, определяющих финансовую политику, следующие:

- обеспечение устойчивого экономического роста на качественном уровне, позволяющее повысить реальные доходы населения;



- создание налоговой системы, отвечающей требованиям экономического роста и финансовой стабилизации;
- снижение налоговой нагрузки;
- повышение эффективности государственных расходов и сокращение уровня расходов бюджета по отношению к ВВП;
- поэтапная консолидация государственных ресурсов в бюджете;
- концентрация бюджетных средств с целью реализации важнейших государственных программ и мероприятий;
- оптимизация и совершенствование управления государственным долгом.

Фискальное регулирование в республике проводится практически ежегодно. Это связано с неустойчивой экономической конъюнктурой, нуждающейся в постоянной корректировке.

Признаком стабильности бюджетно-налоговой системы в мировой практике служат следующие пороговые значения:

- дефицит бюджета – не более 3% ВВП;
- уровень государственного долга для переходных экономик – не более 55% ВВП;
- уровень платежей по обслуживанию внешнего долга в объеме доходов бюджета – не более 30%.

В Республике Беларусь показатели финансовой безопасности находятся в допустимых границах.

Ключевые направления деятельности правительства Республики Беларусь в области бюджетно-финансовой и налоговой политики:

#### 1. Цель:

- стимулирование качественного экономического роста;
- создание конкурентоспособной налоговой системы при безусловном сохранении социальных расходных обязательств бюджета;
- поддержание дефицита бюджета и государственного долга страны на экономически безопасном уровне.

#### 2. Задачи:

- снижение налоговой нагрузки до 26% к ВВП в 2015 г., повышение эффективности бюджетных расходов;
- повышение в ближайшее время рейтинга отечественной налоговой системы в исследовании Всемирного банка «Ведение бизнеса» до не менее чем 70 места;
- оптимизация структуры бюджетных расходов;

- уменьшение дефицита консолидированного бюджета с 2,6% в 2010 г. до 1,5% к ВВП в 2015 г.;
- создание эффективной системы управления госдолгом.

Ключевые направления деятельности правительства Республики Беларусь в области развития финансового сектора:

#### 1. Цель:

- формирование конкурентоспособного и информационно прозрачного финансового рынка, направленного на удовлетворение потребности экономики в инвестиционных ресурсах.

#### 2. Задачи:

- развитие всех сегментов финансового рынка (страхование, рынок ценных бумаг, лизинговые и небанковские кредитно-финансовые организации, инвестиционные и иные фонды);
- рост объема банковских и страховых услуг в 3,5 раза, соотношения активов сектора страхования до 2 – 2,5% к ВВП в 2015 г.;
- увеличение доли инвестиций, аккумулируемых через рынок ценных бумаг, в общем объеме инвестиций в основной капитал до 10%.

В рамках финансовой политики особое внимание следует уделять активизации инвестиционных процессов. Этого можно достичь только при условии существенного улучшения инвестиционного климата во всех его составляющих, что является задачей действенной инвестиционной политики.

**Инвестиционный климат** – это обобщенная характеристика совокупности социальных, экономических, правовых, политических и организационных предпосылок, определяющих целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему. Как правило, оценку инвестиционного климата осуществляют применительно к макроэкономической сфере [2].

Благоприятный инвестиционный климат в Республике Беларусь определяется реализацией трех основных принципов:

- высокий уровень либерализации и открытости экономики;
- приоритетность права;
- стабильность политического курса.

Беларусь сравнительно недавно стала независимым государством и еще не успела накопить опыт ведения народного хозяйства в качестве самостоятельной единицы. Для нее важно использовать опыт, накопленный развитыми странами, у которых финансовая система носит устойчивый и стабильный характер.

В условиях глобализации финансов в современном мире, относительно свободного движения капитала и других ограниченных ресурсов финансовая политика любого государства не может строиться изолированно и учитывать только внутреннее состояние экономики. Она должна ориентироваться и на соответствующие требования и стандарты международного финансового права и международных финансовых институтов.

Применение современных экономических законов с учетом национальных особенностей белорусской экономики поможет сформировать эффективную финансовую политику, что станет одним из факторов прогрессивного развития Республики Беларусь в целом.

## Тема 1.5 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ

1. Общее понятие об управлении финансами.
2. Сущность и назначение финансового планирования и прогнозирования.
3. Содержание и значение финансового контроля.

### 1. Общее понятие об управлении финансами

**Управление** представляет собой совокупность приемов и методов целенаправленного воздействия управляющего субъекта на управляемый объект с целью достижения определенного (как правило, положительного) результата [2].

**Управление финансами** – это осознанное воздействие органов управления на финансы страны (в т.ч. финансы отдельных регионов, хозяйствующих субъектов) и на все финансовые процессы, происходящие в ней и связанные с получением доходов и прибыли, необходимых для выполнения функций государства [2].

Следовательно, для управления финансами необходим специальный аппарат, действующий с помощью особых приемов и методов, в том числе разнообразных стимулов и финансовых рычагов.

В управлении финансами можно выделить объекты и субъекты. В качестве **объектов** управления выступают виды финансовых отношений, связанные с формированием, распределением и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств. **Субъектами** управления являются те организационные структуры, которые осуществляют управление.

Как было отмечено во второй теме модуля, выделяют две сферы финансов: децентрализованные и централизованные финансы. Каждая из них

имеет многочисленные субъекты управления. Совокупность всех организационных структур, осуществляющих управление финансами, образует **финансовый аппарат**, который является составной частью общегосударственного аппарата управления народным хозяйством.

Субъекты управления, используя финансы в качестве инструмента управления, воздействуют на весь процесс общественного производства. Такое воздействие может быть **количественным** и **качественным**. Увеличение или уменьшение размера бюджетных ассигнований на развитие той или иной отрасли приводит к ее ускорению или замедлению.

Выступая в качестве инструмента управления экономикой, финансы одновременно являются объектом управления. Управляются различные виды денежных отношений, централизованные и децентрализованные фонды денежных средств.

**Процесс управления финансами (независимо от его конкретного содержания) предполагает получение, передачу, переработку и использование информации.**

Различают информацию двух видов:

- внешнюю информацию, включающую данные о состоянии финансового рынка, конъюнктурный обзор, нормативно-законодательные акты, инструктивно-методические указания, валютные курсы и др.;
- информацию о состоянии объекта управления, включающую данные об эффективности применяемых форм и методов управления финансами, выполнении плановых заданий и графиков, результатах финансового анализа и др.

В управлении финансами можно выделить такие взаимосвязанные элементы, как **планирование, стратегическое, оперативное управление и контроль** [2].

**Планирование** занимает центральное место в управлении финансами. Это объясняется тем, что при планировании всесторонне оценивается состояние финансов того или другого субъекта хозяйствования, выявляются возможности увеличения финансовых ресурсов, направления их более эффективного использования. Более полно элемент управления финансами – планирование будет рассмотрен во втором вопросе данной темы.

**Стратегическое, или общее, управление**, государственными финансами выражается в определении финансовых ресурсов через прогнозирование на перспективу, установлении размера финансовых ресурсов для осуществления финансовых программ и др. Управление финансовой системой возложено на высшие законодательные и исполнительные органы –

Президента, Национальное собрание, Совет Республики, Правительство, Министерство финансов Республики Беларусь и др.

**Оперативное управление** представляет собой комплекс мероприятий, разрабатываемых на основе оперативного анализа складывающейся текущей финансовой ситуации; их цель – получение максимального эффекта от перераспределения финансовых ресурсов при минимуме затрат. Основное содержание оперативного управления заключается в маневрировании финансовыми ресурсами ради своевременного выполнения необходимых мероприятий, а также устранения возможных затруднений на отдельных участках финансово-хозяйственной деятельности предприятий. Источниками такого маневрирования могут быть резервные фонды, сверхплановые финансовые ресурсы, кредиты банков и др.

**Контроль** как элемент управления осуществляется как на стадии планирования, так и на стадии оперативного управления. Он призван обеспечить полное и своевременное поступление денежных средств в централизованные и децентрализованные фонды финансовых ресурсов, доведение их до получателя, экономное и целевое использование. Данный элемент управления будет рассмотрен в третьем вопросе данной темы.

При выработке управленческих решений финансового характера (как при стратегическом, так и при оперативном управлении) учитываются требования экономических и юридических законов, результаты экономического анализа хозяйственной и финансовой деятельности за истекший год, а также перспективы развития экономики в планируемых периодах; изучается возможность использовать экономико-математические методы и автоматизированную систему управления финансами.

Управление финансами в отраслевых министерствах, государственных комитетах осуществляют **финансовые управления (отделы)** этих ведомств.

В низовых звеньях хозяйственного управления, т.е. на предприятиях и других структурах, управление финансами, как правило, осуществляют **финансовые отделы**, а при их отсутствии – другие экономические службы (в частности, бухгалтерии).

Органы управления финансами в своей работе используют два метода – административный и экономический. При **административном методе** вышестоящие органы (министерства, ведомства) прибегают к администрированию – волевым, приказным мерам решения тех или иных вопросов. **Экономический метод** означает самостоятельное решение предприятиями своих экономических и финансовых проблем [2].

## 2. Сущность и назначение финансового планирования и прогнозирования

Планирование и прогнозирование – важнейшие элементы управления экономическими и социальными процессами.

**Финансовое прогнозирование** рассматривается в литературе с различных позиций: как функция управления финансами (любое управленческое решение по природе своей является прогнозом), как метод вероятного планирования (предсказание будущего опирается на накопленный опыт и текущие предположения относительно будущего) или как оценка наиболее вероятной финансовой ситуации, результатов деятельности и ожидаемого движения наличности (для какого-либо одного или нескольких будущих отчетных периодов) [2].

**Финансовый прогноз** – это научная предпосылка управления финансами. Он базируется на одном или нескольких гипотетических предположениях и отвечает на вопрос «Что может случиться, если ... ?». В Республике Беларусь этим занимается в основном Научно-исследовательский экономический институт Министерства экономики Республики Беларусь [2].

Прогнозирование обеспечивает научное предвидение тенденций развития процессов в экономике и финансах и условий общего экономического равновесия в течение определенного времени. С помощью экономических и финансовых прогнозов намечаются направления и готовятся конкретные решения в области экономической политики государства, оцениваются их возможные результаты. В странах с развитой рыночной экономикой финансовый прогноз используется как метод реализации финансовой политики.

Финансовое прогнозирование должно включать анализ и оценку явлений и тенденций, поиск альтернативных вариантов управления движением финансовых ресурсов на макро- и микроуровнях. Экономические и финансовые прогнозы разрабатываются на основе отчетных данных за прошедшие периоды с соблюдением правил ведения национальных счетов.

Финансовое прогнозирование предшествует финансовому планированию и является исходной базой для обеспечения высокого качественного уровня последнего.

**Финансовое планирование** – планомерное управление процессами движения денежных средств, формирования, распределения и перераспределения финансовых ресурсов на макро- и микроуровнях. Финансовое планирование – это разновидность управленческой деятельности, направленной

на определение требуемого объема финансовых ресурсов, их оптимальное распределение и эффективное использование. Финансовое планирование следует рассматривать как первоначальную стадию, один из основных методов управления финансами на всех уровнях хозяйствования и управления. В ходе финансового планирования конкретизируются и корректируются прогнозы, ставшие основой финансовой политики, определяются способы достижения выбранной цели, устанавливается последовательность реализации задач, рассчитываются показатели финансовых планов [2].

В экономически развитых странах успешно используются два механизма координации производства и потребления – рынок и план. Финансовое планирование выступает как механизм координации преимущественно на административной основе, а рынок – преимущественно на экономической основе. Вместе они обеспечивают экономическое равновесие в течение того или иного периода времени.

В рыночной экономике особое значение приобретает внутрифирменное планирование, которое является одной из главных функций менеджмента. **Планирование** – это процесс установления целей, определения задач и разработки модели принятия решения при выборе средств достижения этих целей и решения этих задач.

Основным назначением внутрифирменного финансового планирования являются расчет потребности в денежных средствах, определение объема и структуры затрат, а также эффективности выполняемых операций и ожидаемых итогов работы предприятия. Внутрифирменное финансовое планирование включает разработку различных финансовых планов и осуществление расчетов в целях управления финансами предприятия. Материалы финансового планирования субъектов хозяйствования используются в качестве информационной базы при составлении планов на отраслевом и общегосударственном уровнях.

**Объектами** финансового планирования являются финансовые ресурсы, капитал и непосредственно финансовая деятельность государства или хозяйствующего субъекта.

**Сфера действия** финансового планирования охватывает в основном распределительные и перераспределительные процессы, осуществляемые с помощью финансов при создании, распределении и использовании фондов денежных средств, доходов и капитала.

Основные **цели** финансового планирования состоят в обосновании мероприятий финансовой политики и финансовых возможностей ее реализации.

Посредством финансового планирования происходит конкретизация экономических и финансовых прогнозов, определяются пути, показатели,

взаимосвязанные задачи, последовательность их реализации, а также методы, содействующие достижению поставленных задач.

Процесс разработки финансовых планов является действенным способом, позволяющим определить финансовые возможности, стоимостные пропорции.

В экономической литературе рассматриваются различные *принципы* финансового планирования. Основными среди них являются следующие:

- **принцип гибкости**, означающий необходимость создавать резервы безопасности, составлять многовариантные расчеты, моделировать хозяйственные ситуации;

- **принцип координации**, ключевыми чертами которого являются взаимосвязь и синхронность производственных и финансовых планов, планов движения материальных и денежных ресурсов, планов на разных уровнях государственного управления, планов отдельных подразделений предприятия;

- **принцип непрерывности**, обеспечивающий систематичность финансового планирования в рамках установленного горизонта планирования [2].

Помимо рассмотренных общих принципов во внутрифирменном финансовом планировании имеются специфические, отражающие сущностные черты финансов предприятий как экономической категории:

- **принцип соотношения сроков**, который означает, что получение средств и их использование должны происходить точно в установленные сроки;

- **принцип платежеспособности**, суть которого в том, что планирование движения денежных средств должно обеспечивать платежеспособность предприятия;

- **принцип рентабельности капиталовложений**, согласно которому состав и структура источников финансирования должны быть таковы, чтобы цена заемного капитала оказалась ниже, чем рентабельность проектируемых инвестиций;

- **принцип сбалансированности рисков**, предусматривающий финансирование особенно рискованных долгосрочных инвестиций за счет собственных средств (чистой прибыли, амортизационных отчислений и др.);

- **принцип приспособления к потребностям рынка**, означающий, что необходимо учитывать конъюнктуру рынка и свою зависимость от предоставления коммерческих (товарных) кредитов покупателям продукции;



– **принцип предельной рентабельности**, выражающий основную цель предпринимательской деятельности — обеспечение максимальной (предельной) рентабельности. Это необходимо учитывать при выборе вариантов инвестирования средств;

– **принцип точности**, предполагающий, что планы предприятия должны быть конкретизированы и детализированы в той степени, в какой это позволяют внешние и внутренние условия деятельности предприятия [2].

Финансовые прогнозы, планы, показатели всегда рассчитываются в стоимостной форме. Они базируются на производственных показателях.

В финансовом планировании и прогнозировании используются различные **методы**. Показатели финансовых планов могут рассчитываться с помощью **расчетно-аналитического, коэффициентного, нормативного методов, оптимизации плановых решений, балансового и программно-целевого методов**, а также благодаря **экономико-математическому моделированию** [2].

**Расчетно-аналитический метод** основан на анализе движения финансовых ресурсов за истекший период. Анализ производится в увязке с производственными заданиями, что позволяет выявить тенденции развития и причины отклонений фактических показателей от плановых.

**Метод коэффициентов** имеет в своей основе корректировку плановых заданий истекшего периода исходя из фактически достигнутых результатов и прогнозов на предстоящий период. Этим методом можно рассчитывать доходы, расходы, прибыль, оборотные средства и другие показатели нового периода.

В случае **нормативного планирования** потребность в финансовых ресурсах и источниках их образования определяется на основе заранее введенных норм и нормативов. Одни нормативы устанавливаются государством, местными органами управления, другие – субъектами хозяйствования. Примерами являются ставки налогов и сборов, нормативы отчислений в государственные целевые бюджетные фонды, нормы амортизационных отчислений, учетная ставка банковского процента, нормы включения в себестоимость отдельных затрат и др.

**Метод оптимизации плановых решений** предполагает составление нескольких вариантов плановых расчетов, из которых выбирают оптимальный на основе различных критериев, таких, например, как минимум приведенных затрат, минимум текущих расходов, минимум вложений капитала при наибольшей эффективности его использования, минимум времени на оборот капитала и др.

**Балансовый метод** – основной способ согласования отдельных разделов финансовых планов. Его используют для увязки расходов с источниками их покрытия, согласования стоимостных и натуральных пропорций и показателей.

**Методы программно-целевого и экономико-математических моделей движения финансовых ресурсов.** Моделирование финансового обеспечения проекта, объема и структуры расходов по нему в разных ситуациях и соответственно ожидаемого эффекта позволяет выбрать тот вариант прогноза или плана, который наиболее полно отвечает поставленной цели.

Результатом финансового планирования являются различные финансовые планы – от сметы отдельного учреждения до сводного финансового баланса страны.

Планы, в т.ч. и финансовые, различаются по ряду параметров.

– **По степени принуждения к исполнению:** обязательные, директивные планы и индикативные, т.е. «советующие», близкие к прогнозам.

– **По продолжительности:** краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные (перспективные) планы.

– **По способу разработки и исполнения:** твердые планы (действительны на данный период и пересматриваются лишь в случае, если в процессе их выполнения становится очевидно, что достижение поставленных целей невозможно) и скользящие (ежегодно уточняются с продлением на год периода, охватываемого прогнозом)

– **По географической зоне применения:** на общенациональном уровне и ниже существуют планы государственные, национальные, региональные, отраслевые и планы предприятий. На уровне выше общенационального действуют наднациональные планы государств, входящих в различные союзы

При разработке финансовых планов на государственном, региональном, отраслевом уровнях учитываются требования финансовой политики, проводимой государством на данном этапе экономического развития. В зависимости от уровня управления финансовые планы разрабатываются различных формах.

Финансовые планы **целевых бюджетных** и **внебюджетных** имеют форму **сметы доходов** и **расходов**. Государство в законодательном порядке устанавливает источники и порядок формирования доходов и направления использования средств таких фондов. **Государственный бюджет** по своей значимости и объемам перераспределяемых ресурсов является важнейшим **централизованным финансовым планом**.

**Республиканский и местные бюджеты** разрабатываются в форме **баланса**, в котором все доходы и расходы на текущий период планируются в соответствии с программой экономического и социального развития страны и ее регионов. Бюджетное планирование является одним из основных инструментов государственного регулирования экономики.

Государственный бюджет, включая центральный и местные бюджеты, является координирующим финансовым планом соответствующих территорий, так как финансовые планы всех коммерческих и некоммерческих организаций, учреждений связаны с бюджетной системой через показатели платежей в бюджет и ассигнований из бюджета.

В рыночных условиях хозяйствования особое место отводится стратегическому планированию. **Стратегический финансовый план** устанавливает важнейшие показатели, пропорции и темпы расширенного воспроизводства. Он является главной формой реализации целевых установок, стратегии инвестиций и предполагаемых денежных накоплений.

### **3. Содержание и значение финансового контроля**

В каждом государстве действуют различные виды контроля: административный, финансовый, экологический, санитарно-эпидемиологический, пожарный и т.д.

**Финансовый контроль** представляет собой специфическую деятельность соответствующих органов управления финансами, направленную на проверку финансовой и связанных с ней сторон работы предприятий, организаций и учреждений, с применением соответствующих форм и методов. Объективной основой финансового контроля выступает **контрольная функция** финансов [2].

Финансовый контроль осуществляется законодательными и исполнительными органами власти всех уровней, а также специально созданными учреждениями.

Финансовый контроль включает:

- контроль за соблюдением финансово-хозяйственного законодательства в процессе формирования и использования фондов денежных средств;
- оценку экономической эффективности финансово-хозяйственных операций и целесообразности произведенных расходов.

Финансовый контроль осуществляется в **денежной форме**. Он имеет место во всех сферах общественного воспроизводства.

**Объектом** финансового контроля являются прежде всего распределительные процессы, связанные с формированием, распределением и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

**Предметом** контроля выступают различные стоимостные показатели: прибыль, доход, рентабельность, себестоимость, издержки обращения, налоговые и неналоговые платежи, отчисления на формирование отдельных фондов и т.д.

Посредством финансового контроля проверяются:

- соблюдение экономических законов и пропорций распределения и перераспределения стоимости валового общественного продукта и национального фонда;
- составление и исполнение бюджета (бюджетный контроль);
- финансовое состояние и эффективность использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов субъектов хозяйствования, бюджетных учреждений;
- правильность исчисления и своевременность внесения в бюджет налоговых и неналоговых платежей (налоговый контроль) и др. [2].

**Задачи** финансового контроля:

- содействовать сбалансированности потребностей в финансовых ресурсах и размеров денежных доходов и фондов народного хозяйства;
- обеспечивать своевременное и полное внесение налоговых и неналоговых платежей в государственный бюджет и другие фонды;
- выявлять внутрихозяйственные резервы роста финансовых ресурсов;
- способствовать рациональному расходованию материальных ценностей и денежных ресурсов, а также правильному ведению бухгалтерского учета;
- обеспечивать соблюдение действующего законодательства и нормативных актов по всем финансовым вопросам;
- помогать выявлению и устранению диспропорций в распределении финансовых ресурсов по отраслям и территориям [2].

Финансовый контроль можно классифицировать по разным признакам:

1. В зависимости от субъектов, осуществляющих финансовый контроль, различают следующие виды: государственный; ведомственный; внутрихозяйственный; общественный; независимый (аудиторский).

**Государственный контроль** осуществляется органами государственной власти и управления (Президентом, парламентом и правительством, Ми-

нистерством финансов и Министерством по налогам и сборам Республики Беларусь и др.) в отношении любого объекта контроля независимо от его ведомственной подчиненности. Главная цель – обеспечить мобилизацию и рациональное и эффективное использование финансовых ресурсов страны в производственной и непроизводственной сферах. В основу организации государственного контроля положены следующие **принципы**: независимости, гласности, законности, объективности, ответственности.

**Ведомственный контроль** проводится контрольно-ревизионными управлениями (отделами) отраслевых министерств и ведомств, объединений, исполкомов местных органов власти и др. Его объектом является финансово-хозяйственная деятельность подведомственных предприятий, учреждений.

**Внутрихозяйственный контроль** осуществляется экономическими и финансовыми службами предприятий, организаций и учреждений. Его объектом выступает финансово-хозяйственная деятельность самого предприятия (объединения), а также его структурных подразделений (цехов, отделов и др.).

**Общественный контроль** осуществляют отдельные физические лица (специалисты) или группы лиц (ревизионные комиссии) в партийных, профсоюзных, садоводческих и других общественных организациях. Его объектом является финансовая деятельность данных организаций.

**Независимый (аудиторский) контроль** проводится специальными вневедомственными органами: аудиторскими фирмами, индивидуальными предпринимателями. Его объектом является финансово-хозяйственная деятельность проверяемых предприятий, учреждений, организаций.

2. По **сфере финансовой деятельности** различают: бюджетный, налоговый, таможенный, валютный, кредитный, страховой, инвестиционный контроль, контроль за денежной массой.

3. По **формам и в зависимости от времени проведения** финансовый контроль делится на предварительный, текущий и последующий.

4. По **методам проведения** виды финансового контроля подразделяются на: наблюдение, проверка, обследование, надзор, экономический анализ, ревизия.

**Наблюдение** предполагает общее ознакомление с состоянием финансовой деятельности объекта контроля.

**Проверка** производится по отдельным вопросам финансово-хозяйственной деятельности на основе отчетных, балансовых и расходных документов.

**Обследование** охватывает более широкий круг финансово-экономических показателей.

**Надзор** производится за экономическими субъектами, получившими лицензию на тот или иной вид финансовой деятельности. Например, Национальный банк Республики Беларусь осуществляют надзор за деятельностью коммерческих банков.

**Экономический анализ** как метод финансового контроля основывается на детальном изучении периодической и годовой финансово-бухгалтерской отчетности.

**Ревизия** – наиболее распространенная и очень важная форма финансового контроля, предусматривающая глубокое и полное изучение финансово-хозяйственной деятельности предприятий, учреждений, организаций. В экономической литературе виды ревизий классифицируют по ряду признаков [2].

Система органов финансового контроля страны во многом зависит от государственного устройства и функций государственных и негосударственных органов управления.

В Республике Беларусь на высшем уровне управления **государственный финансовый контроль** осуществляют органы государственной власти и управления: Президент, Парламент, Правительство страны.

В Республике Беларусь важным органом финансового контроля со стороны представительной власти является **Комитет государственного контроля**. Систему государственного контроля образуют Комитет государственного контроля и его территориальные органы во всех областях и столице. По решению Президента Республики Беларусь территориальные органы Комитета государственного контроля могут создаваться в городах и районах республики.

Основные формы контроля, используемые органами Комитета государственного контроля, – тематические проверки и ревизии. Должностные лица Комитета государственного контроля имеют широкие права.

Контроль со стороны Правительства проявляется в том, что оно разрабатывает и представляет Президенту страны для внесения в Парламент проект бюджета и отчеты о его исполнении, обеспечивает проведение единой экономической, финансовой, кредитной и денежной политики. Кроме этого, Правительство отвечает за исполнение законов страны и декретов, указов и распоряжений Главы государства, оно вправе отменять акты министерств и иных органов государственного управления.

**Оперативный финансовый контроль** в Республике Беларусь осуществляют прежде всего Министерство финансов, Министерство по налогам и сборам, Национальный банк и Государственный таможенный комитет Республики Беларусь.

Органы **Главного государственного казначейства Республики Беларусь** осуществляют оперативный контроль за исполнением доходной части бюджета, эффективным расходованием по целевому назначению средств республиканского бюджета, внебюджетных и целевых бюджетных фондов, за соблюдением банковскими учреждениями правил кассового исполнения бюджета. Органы казначейства составляют отчет об исполнении республиканского бюджета за истекший год и представляют его правительству.

Важное место в системе финансового контроля занимает **Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь**. Основная задача налоговых органов – обеспечить работу единой системы контроля за соблюдением налогового законодательства, правильностью исчисления, полнотой и своевременностью уплаты налогов и иных обязательных платежей.

Важные контрольные функции выполняет **Национальный банк Республики Беларусь**. В соответствии с законодательством он организует и осуществляет валютный контроль; производит государственную регистрацию банков и небанковских кредитно-финансовых организаций и выдачу им лицензий; разрабатывает и утверждает методику бухгалтерского учета и отчетности для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций; определяет порядок проведения безналичных и наличных расчетов; контролирует обеспечение безопасности и защиты информации в банковской системе и др.

В состав органов, осуществляющих финансовый контроль, также входит и **Государственный таможенный комитет Республики Беларусь**. Он выполняет следующие функции: ведет борьбу с контрабандой, административными таможенными правонарушениями; осуществляет и совершенствует таможенный контроль и таможенное оформление.

Ведомственный финансовый контроль осуществляется министерствами, государственными комитетами, другими органами управления на подведомственных им предприятиях, в учреждениях и организациях. Для этих целей в составе министерств и ведомств создаются контрольно-ревизионные управления (отделы, группы).

Органами внутрихозяйственного финансового контроля являются специальные структурные подразделения предприятий, учреждений и организаций – обычно финансовые и планово-финансовые отделы, бухгалтерии.

## Раздел 2 ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ (ОРГАНИЗАЦИЙ)

### Тема 2.1 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И СОДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ (ОРГАНИЗАЦИЙ)

1. Экономическая сущность финансов предприятий, их функции. Виды финансовых отношений на предприятии.
2. Принципы организации финансов предприятий. Финансовый механизм предприятия: понятие, составные элементы.
3. Экономическое содержание и классификация финансовых ресурсов предприятия.
4. Особенности организации финансов предприятий непроизводственной сферы.

#### **1. Экономическая сущность финансов предприятий, их функции. Виды финансовых отношений на предприятии**

Историческими условиями возникновения финансов предприятий являются: товарное производство; опосредование товарного производства денежными отношениями; наличие процесса первичного распределения созданных доходов и их составной части – прибыли [1].

Финансы предприятий возникли как финансы сферы материального производства. Как уже было отмечено, на предприятиях сферы материального производства создается ВВП и НД. В сфере материального производства происходит и первичное распределение созданного совокупного общественного продукта ( $C + V + M$ ) на фонд возмещения израсходованных средств производства ( $C$ ), фонд заработной платы ( $V$ ) и прибавочный продукт ( $M$ ). Этим и определяется место финансов предприятий как исходного звена финансовой системы. На их основе сформировались остальные звенья финансовой системы государства и группы более сложных экономических категорий – налоги, государственные доходы и расходы, государственный бюджет, страхование, государственный кредит и др. [2].

**Финансы предприятий** – это система денежных отношений, которые в определенной степени регламентированы государством и связаны с реальными денежными потоками предприятия, формированием и использованием капитала, денежных фондов и доходов, необходимых для осуществления уставной деятельности и выполнения всех обязательств [2].



Общую схему кругооборота денежных и финансовых средств предприятия можно представить следующим образом:

1) создание предприятия и возникновение на этой основе денежных отношений с целью формирования уставного капитала предприятия;

2) авансирование средств уставного капитала (иных источников финансовых ресурсов) в долгосрочные и краткосрочные активы;

3) денежные отношения опосредующие производственную деятельность предприятия и возникающая на этой основе выручка от реализации продукции, работ, услуг;

4) денежные отношения, опосредующие возмещение материальных затрат, расходов на оплату труда и других расходов, включаемых согласно законодательству в издержки;

5) одновременно на стадии формирования себестоимости образуются некоторые **денежные фонды** (амортизационный, оплаты труда, ремонтный фонд, резервы предстоящих расходов и платежей), уплачиваются налоги, производятся отчисления на социальное страхование, которые до наступления сроков уплаты налогов и других платежей, до использования указанных фондов по их целевому назначению денежные средства находятся в обороте предприятия и по экономическому содержанию являются его **доходами**;

6) в результате процессов распределения и перераспределения формируется общий финансовый результат – **прибыль (убыток)**;

7) прибыль (убыток) перераспределяется между государством (в форме налогов и других платежей из прибыли в бюджет) и предприятием (в форме чистой прибыли);

8) чистая прибыль может направляться в фонды, из которых финансируется расширение и развитие производства, в фонды потребления — для материального поощрения работников, выплаты доли прибыли учредителям и удовлетворения различных социальных потребностей, образования резервного капитала (фондов) и на иные цели;

9) нефондовую форму имеет остаток в виде нераспределенной прибыли (убытков) прошлых лет и отчетного периода;

10) в процессе перераспределения продолжается формирование и наращивание **собственного капитала** (собственных источников средств) — уставного, резервного и добавочного капиталов, целевого финансирования и поступления из бюджета [1].

В кругообороте средств предприятия наряду с собственными источниками средств могут участвовать **заемные средства** в форме долго- и краткосрочных кредитов и займов и кредиторской задолженности, другие привлеченные источники средств.

Все денежные источники средств, аккумулируемые предприятием, образуют его **финансовые ресурсы**. Именно в процессе формирования и движения (распределения, перераспределения и использования) всех денежных источников средств предприятия возникают **денежные отношения**, которые опосредуются в **потоках денежных средств**.

Денежные потоки принято разделять по видам деятельности предприятия: текущая, инвестиционная, финансовая.

В денежном обороте предприятия выделяются группы денежных отношений, составляющих **содержание финансов** предприятий. В современных условиях возникают финансовые отношения предприятий со следующими субъектами:

- государством – при уплате налогов, сборов и отчислений в бюджетную систему, целевые бюджетные и внебюджетные фонды; уплате финансовых санкций в случаях нарушения налогового законодательства; финансировании соответствующих затрат из бюджетов, целевых бюджетных и внебюджетных фондов; получении и возврате бюджетных кредитов и ссуд;

- наемными работниками – по оплате труда и выплатам из фонда потребления; удержанию подоходного налога, взносов в фонд социальной защиты населения и других вычетов в соответствии с законодательством;

- учредителями (собственниками, участниками) – при приеме новых участников; выплате доли в имуществе при выбытии участников; распределении и выплате дивидендов, процентов на вложенный капитал; по поводу формирования и управления имуществом и собственным капиталом;

- хозяйствующими субъектами – нерезидентами страны при осуществлении экспортно-импортных операций и других видов внешнеэкономической деятельности;

- поставщиками и покупателями – резидентами страны по поводу приобретения и продажи продукции, товаров, материалов, применения экономических санкций;

- финансово-кредитными институтами и другими предприятиями – по поводу привлечения и размещения свободных денежных средств (получение и погашение кредитов, займов, уплата страховых взносов и получение страховых возмещений, осуществление долго- и краткосрочных финансовых вложений, платежи в частные пенсионные фонды и т.п.);

- дочерними и материнскими предприятиями – по поводу внутрикорпорационного перераспределения средств;

- учредителями доверительного управления имуществом, а также выгодоприобретателями – по поводу имущества, полученного в доверительное управление, и передачи прибыли от такого управления [2].

Сущность финансов предприятий как экономической категории реализуется посредством выполняемых ими функций.

Вопрос о функциях финансов предприятий по-прежнему остается дискуссионным. Наиболее распространено мнение, что финансы предприятий, как и финансы в целом, выполняют две функции – **распределительную** и **контрольную**. Некоторые ученые наделяют финансы предприятий обеспечивающей, воспроизводственной, стимулирующей функциями, а также функциями регулирования денежных потоков предприятия, формирования и использования капитала [1, 2].

Суть **обеспечивающей функции** заключается в том, что предприятие должно располагать денежными средствами, достаточными для финансирования своих расходов и участия в доходах бюджета.

**Воспроизводственная функция** финансов предприятий состоит в обеспечении сбалансированности стоимостного выражения материальных, финансовых и трудовых ресурсов на всех стадиях кругооборота капитала в процессе простого и расширенного воспроизводства.

**Стимулирующая функция** нацелена на повышение эффективности деятельности подразделений и отдельных работников организаций и увеличение заинтересованности собственников предприятий.

**Распределительная функция** финансов предприятий тесно связана с обеспечивающей и воспроизводственной, т.к. выручка от реализации распределяется и перераспределяется. В результате распределительных отношений на предприятиях образуются целевые фонды денежных средств и поддерживается рациональная структура капитала. В первую очередь создается **фонд возмещения**, обеспечивающий покрытие затрат на простое воспроизводство и начисление амортизационных отчислений. **Выручка**, остающаяся после покрытия издержек, представляет по своему экономическому содержанию чистый доход. Часть его согласно законодательству поступает государству в форме косвенных налогов и отчислений, а другая представляет прибыль от реализации продукции, работ, услуг. Распределительные отношения оказывают серьезное влияние на конечные результаты деятельности предприятия – размер прибыли. **Прибыль** – объект реализации распределительной функции финансов предприятий. Ее участие в распределительном процессе происходит двояко: часть прибыли изымается у предприятия в форме налогов, сборов, процентов и направляется на погашение ссуд, возмещение убытков, оказание финансовой помощи; оставшаяся часть используется внутри предприятия, поступая в денежные фонды или принимая форму нераспределенной прибыли.

**Контрольная функция**, по мнению отдельных экономистов, принадлежит к разряду управленческих. Она реализуется через ряд нормативов, лимитов, санкций, стимулов, а также соответствующих финансовых показателей в процессе финансового планирования (**предварительный контроль**), финансирования затрат (**текущий контроль**) и финансового анализа (**последующий контроль**).

Функция **регулирования денежных потоков** отвечает за сбалансированность денежных и материальных потоков. Она непосредственно связана с формированием финансовых ресурсов, необходимых для уставной деятельности и выполнения всех финансовых обязательств субъекта хозяйствования.

Функция **формирования капитала, денежных доходов и фондов** имеет целью обеспечение финансовой устойчивости предприятия и соблюдение интересов собственников (учредителей).

Функция **использования капитала, денежных доходов и фондов** связана с кругооборотом средств предприятия: размещением капитала в краткосрочные и долгосрочные активы, оттоком денежных средств в виде налогов и других платежей, использованием доходов и денежных фондов на цели производственного и социального развития и потребления, учетом и контролем за этими процессами.

Все функции финансов предприятий тесно связаны между собой, но при решении конкретных вопросов некоторые из них выдвигаются на первый план.

## **2. Принципы организации финансов предприятий.**

### **Финансовый механизм предприятия: понятие, составные элементы**

Финансы предприятий независимо от отраслевой принадлежности и организационно-правовой формы строятся на общих принципах.

В специальной экономической литературе нет единого мнения о современных принципах организации финансов предприятий.

Как правило, среди **основных принципов организации финансов предприятий** выделяют следующие:

1. **Принципы прогнозирования и плановости**, которые обеспечивают соответствие объема продаж, издержек и инвестиций потребностям рынка с учетом конъюнктуры, а также платежеспособного спроса.

2. **Принцип финансовой устойчивости**, связанный с обеспечением финансовой независимости, т.е. соблюдением критической (оптимальной) точки удельного веса собственного капитала в общей его величине и пла-

тежеспособности предприятия (способности к погашению своих краткосрочных обязательств).

3. **Принцип рентабельности и самофинансирования**, обеспечивающие полную окупаемость затрат по простому и расширенному воспроизводству, инвестирование в развитие производства за счет собственных денежных средств и при необходимости банковских кредитов.

4. **Принцип создания финансовых резервов**, обусловленный необходимостью формирования финансовых ресурсов, обеспечивающих предпринимательскую деятельность в условиях рисков, связанных с колебаниями рыночной конъюнктуры.

5. **Принцип гибкости и маневренности**, который обеспечивает возможность лавирования в случае недостижения прогнозных объемов продаж, превышения плановых затрат по текущей и инвестиционной деятельности [1].

Кроме представленных принципов ряд авторов также выделяют **принципы: самоуправления, заинтересованности в результатах финансово-хозяйственной деятельности, материальной ответственности за результаты финансово-хозяйственной деятельности, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью**. Наиболее проблемным остается реализация принципов самоуправления и заинтересованности в результатах финансово-хозяйственной деятельности для предприятий государственной формы собственности.

Все перечисленные принципы организации финансов реализуются с учетом специфики конкретного предприятия.

**Финансовый механизм** представляет собой систему управления финансами предприятия, выражающуюся в организации, планировании и стимулировании использования финансовых ресурсов с целью эффективного их воздействия на конечные результаты производства [1].

Финансовый механизм с одной стороны объективен, т.к. строится в соответствии с требованиями объективных экономических законов, а с другой – носит субъективный характер, т.к. устанавливается государством для решения тех задач, которые стоят перед ним на том или ином этапе развития. В структуру **финансового механизма** входят пять взаимосвязанных элементов: **финансовые методы, финансовые рычаги и инструменты, правовое, нормативное и информационное обеспечение**.

**Финансовый метод** можно определить как способ воздействия финансовых отношений на хозяйственный процесс. Финансовыми методами являются финансовое планирование и прогнозирование, финансовый учет, финансовый анализ, финансовое регулирование (налогообложение, креди-

тование, страхование, финансирование, материальное стимулирование и др.), финансовый контроль.

**Финансовые рычаги и инструменты** представляют собой прием воздействия финансового метода. К финансовым рычагам и инструментам относятся: установленный порядок распределения и использования доходов, амортизационных отчислений, формирование денежных фондов целевого назначения, применение финансовых санкций, ставки арендной платы, процентов по ссудам, депозитам, порядок внесения паевых взносов, вкладов в уставный капитал, выплат дивидендов, котировки валютного курса и т.п.

**Правовое обеспечение функционирования финансового механизма** включает законодательные акты, постановления, приказы и другие правовые документы.

**Нормативное обеспечение функционирования финансового механизма** образуют инструкции, нормативы, нормы тарифных ставок, методические указания и т.п.

**Информационное обеспечение функционирования финансового механизма** состоит из различных видов экономической, коммерческой, финансовой и другой информации. К финансовой информации относится информация о финансовой устойчивости и платежеспособности партнеров и конкурентов, о ценах, курсах валют, дивидендах, банковских процентах, финансовой и коммерческой деятельности хозяйствующих субъектов, различные другие сведения.

Предприятия в современных условиях самостоятельно строят свой финансовый механизм и осуществляют управление финансами, при этом оставаясь в рамках, установленных законодательными и нормативными актами государства.

### **3. Экономическое содержание и классификация финансовых ресурсов предприятия**

Термин «ресурсы» происходит от французского «resource» – вспомогательное средство. Оно означает денежные средства, ценности, запасы, возможности, источники средств и доходов [8].

Научное понятие «финансовые ресурсы» тесно связано с категорией «финансы». Финансовые ресурсы могут выступать в таких формах, как финансовые ресурсы предприятий, некоммерческих учреждений, общественных организаций, в форме государственных финансов. Каждая из этих форм имеет свое предназначение, играет свою роль в развитии государства, деятельности предприятия и населения.

В современной экономической литературе представлено множество определений понятия «**финансовые ресурсы предприятия**». Представим некоторые из них:

1. Совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне (привлеченные и заемные средства), находящихся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенных для выполнения финансовых обязательств предприятия, финансирования текущих затрат, связанных с расширением производства и экономическим стимулированием [9].

2. **Финансовые ресурсы предприятия** – это все источники денежных средств, аккумулируемые предприятием для формирования необходимых ему активов в целях осуществления всех видов деятельности как за счет собственных доходов, накоплений и капитала, так и за счет различного вида поступлений [2].

3. **Финансовые ресурсы предприятий** – это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении хозяйствующих субъектов и предназначенные для обеспечения их хозяйственной деятельности и выполнения обязательств перед финансово-кредитной системой [1].

4. Часть денежных средств в форме доходов и внешних поступлений, предназначенных для выполнения финансовых обязательств и осуществления затрат по обеспечению расширенного воспроизводства [10].

5. Совокупность фондов денежных средств, находящихся в распределении государства, организаций, предприятий, создающихся в процессе распределения и перераспределения совокупного общественного продукта и национального дохода [11].

6. Денежные средства, имеющиеся в распоряжении предприятия и предназначенные для осуществления текущих затрат и затрат по расширенному воспроизводству, для выполнения финансовых обязательств и экономического стимулирования работающих [12].

7. Денежные средства, имеющиеся в распоряжении предприятия и предназначенные для обеспечения его эффективной деятельности, для выполнения финансовых обязательств и экономического стимулирования работающих» [13].

В зависимости от того, какой фактор ложится в основу анализа, современные авторы предлагают различные классификации финансовых ресурсов предприятия. Так, И.А. Бланк предлагает следующую классификацию [14]:

1. **По титулу собственности** формируемые предприятием финансовые ресурсы подразделяются на два основных вида - собственные и заемные. В системе управления финансовой безопасностью предприятия такое разделение финансовых ресурсов носит определяющий характер:

а) собственные финансовые ресурсы характеризуют общую стоимость денежных средств предприятия и их эквивалентов, принадлежащих им на правах собственности, т.е. составляющих часть его собственного капитала;

б) заемные финансовые ресурсы характеризуют привлекаемый предприятием капитал во всех его формах на возвратной основе. Все формы заемных финансовых ресурсов, формируемых предприятием для осуществления предстоящей хозяйственной деятельности, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки.

**2. По группам источников привлечения** по отношению к предприятию выделяют финансовые ресурсы, привлекаемые из внутренних и внешних источников:

а) финансовые ресурсы, привлекаемые из внутренних источников, характеризуют собственную их часть, формируемую непосредственно на предприятии для обеспечения его развития (прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия; амортизационные отчисления, прочие источники);

б) финансовые ресурсы, привлекаемые из внешних источников, характеризуют ту их часть, которая формируется вне пределов предприятия. Она охватывает привлекаемый со стороны как собственный, так и заемный капитал. Состав этой группы источников формирования финансовых ресурсов предприятия довольно многочисленный.

**3. По временному периоду привлечения** выделяют следующие виды финансовых ресурсов:

а) финансовые ресурсы, привлекаемые на долгосрочной основе. Они состоят из собственных финансовых ресурсов предприятия, а также из заемных их видов, привлекаемых на срок более одного года. Совокупность собственного и долгосрочного заемного капитала, сформированного предприятием, характеризуется термином «перманентный капитал». Финансовые ресурсы, привлекаемые на долгосрочной основе, являются основным объектом управления процессом их формирования в системе финансовой безопасности предприятия;

б) финансовые ресурсы, привлекаемые на краткосрочной основе. Они формируются предприятием на период до одного года. В управлении финансовой безопасностью они используются обычно для удовлетворения временных хозяйственных потребностей предприятия.

**4. По уровню удовлетворения финансовых потребностей** предприятия совокупный объем сформированных финансовых ресурсов подразделяется следующим образом:

а) финансовые ресурсы, недостаточные для полного удовлетворения финансовых потребностей предприятия. Такой уровень формирования фи-



нансовых ресурсов не позволяет в полной мере обеспечить реализацию главной цели управления финансовой безопасностью – создать достаточный потенциал устойчивого роста предприятия в предстоящем периоде;

б) финансовые ресурсы, полностью удовлетворяющие финансовые потребности предприятия. Такое состояние формирования финансовых ресурсов характеризует полную их сбалансированность с объемом финансовых потребностей предприятия;

в) финансовые ресурсы, превышающие финансовые потребности предприятия. Такое состояние формирования финансовых ресурсов проявляется в ряде случаев при создании нового предприятия, в частности, акционерного общества (когда капитал формируется с учетом финансовых потребностей отдаленной перспективы), или на последних стадиях его жизненного цикла (когда инвестиционная активность предприятия снижается). Значительный избыток финансовых ресурсов над потребностью в них отнюдь не свидетельствует о более высоком уровне защищенности финансовых интересов предприятия, так как в этом случае реализуются угрозы потери стоимости капитала от инфляции, во времени и т.п. [14].

Итак, формирование финансовых ресурсов осуществляется за счет собственных средств, мобилизации ресурсов на финансовом рынке, поступления денежных средств от финансовой и банковской системы, а также от вышестоящих органов в порядке перераспределения. Или согласно другой классификации источниками их формирования являются собственные, заемные и привлеченные средства.

Первоначальное формирование финансовых ресурсов происходит в момент учреждения предприятия при образовании **уставного капитала**. Собственные финансовые ресурсы включают в себя доходы, прибыль от всех видов деятельности, выручку от реализации выбывающего имущества за вычетом расходов по его реализации, амортизационные отчисления.

Основным источником финансовых ресурсов на действующих предприятиях выступает **выручка** от реализованной продукции и оказанных услуг, различные части которой в процессе ее распределения принимают форму денежных доходов. Следующий по величине источник формирования финансовых ресурсов предприятия **амортизационные отчисления** представляет собой денежное выражение стоимости износа основных производственных фондов и нематериальных активов, которые имеют двойственный характер, поскольку, с одной стороны, как затраты включаются в себестоимость продукции, а с другой – являются доходом, поступающим в составе выручки от реализации продукции на расчетный счет предприятия и становясь целевым внутренним источником финансирования простого и рас-

ширенного воспроизводства основных фондов [1]. Средства амортизационного фонда направляются на новое строительство, реконструкцию, расширение и модернизацию действующих производственных мощностей, приобретение более производительного оборудования и современных технологий.

Источниками формирования финансовых ресурсов предприятия являются также **экономия от снижения стоимости строительного-монтажных работ, выполняемых хозяйственным способом, мобилизация внутренних ресурсов в строительстве, кредиторская задолженность, в том числе устойчивые пассивы** и др.

В современных условиях в качестве источника финансовых ресурсов предприятия может быть **предпринимательский капитал, вложенный в уставный капитал другого предприятия в целях извлечения прибыли или участия в управлении предприятием.**

Значительные финансовые ресурсы могут быть мобилизованы на финансовом рынке. Они включают в себя **доходы от продажи акций, облигаций и других видов ценных бумаг, выпускаемых предприятием, дивиденды, проценты.**

В качестве финансовых ресурсов предприятия выступает также **ссудный капитал, который передается предприятию во временное пользование на условиях платности и возвратности в виде кредитов банков, средств других предприятий в виде векселей, облигационных займов.**

Определенное место в структуре финансовых ресурсов предприятия продолжают занимать **бюджетные ассигнования и субсидии**, которые могут использоваться предприятиями, как на безвозвратной, так и на возвратной основе. Они выделяются на строго ограниченный перечень затрат, как правило, для финансирования государственных заказов, отдельных инвестиционных программ или в качестве краткосрочной государственной поддержки предприятий, производство продукции которых имеет общегосударственное значение [1].

Использование финансовых ресурсов предприятий осуществляется по многим направлениям, главными из которых являются:

- платежи органам финансово-кредитной системы, обусловленные выполнением финансовых обязательств (налоговые платежи в бюджет, уплата процентов банкам за пользование кредитами, страховые платежи и т.д.);
- направление финансовых ресурсов на образование денежных фондов поощрительного и социального характера;
- инвестирование собственных средств в капитальные затраты, связанные с расширением производства и техническим его обновлением и т.д.;

- инвестирование финансовых ресурсов в ценные бумаги: акции и облигации других фирм, государственные займы и т.д.;
- использование финансовых ресурсов на благотворительные цели, спонсорство и т.п.

Итак, финансовые ресурсы предприятия представляют собой денежные накопления, фонды и другие источники денежных средств, аккумулируемые предприятием. По своей сути это совокупность денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия. Источниками их формирования являются собственные и заемные средства. Соответственно выделяют **фонды собственных и заемных средств**. Для деятельности предприятия решающее значение имеют фонды **собственных средств** (уставный, резервный, добавочный). Примерами фондов **заемных средств** являются кредиты, лизинг, факторинг. Финансовые ресурсы предприятия могут иметь **нефондовую** форму (например, нераспределенная прибыль). Формирование, распределение и использование финансовых ресурсов хозяйствующий субъект осуществляет самостоятельно согласно действующему законодательству и учетной политике предприятия.

#### **4. Особенности организации финансов предприятий непроизводственной сферы**

К сфере материального производства относятся все виды деятельности, создающие материальные блага в форме продуктов, энергии, а также связанные с перемещением грузов, хранением продуктов, сортировкой, упаковкой и другими функциями, являющимися продолжением производства в сфере обращения.

Остальные виды деятельности (в процессе которых материальные блага не создаются) образуют в своей совокупности непроизводственную сферу деятельности (образование, культура, здравоохранение, физическая культура и спорт, средства массовой информации, социальное обеспечение, коммунальное хозяйство, бытовое обслуживание и др.).

Основным признаком материального производства является производительный труд, результат которого всегда материален и выступает в форме продукта. В материальном производстве экономические отношения опосредуют процесс преобразующего воздействия человека на вещество и силы природы.

В непроизводственной сфере экономические отношения возникают не ради преобразования природы, а по поводу воздействия на человека или общество.

Таким образом, в отраслях непроеизводственной сферы **труд не является непосредственно производительным и чаще всего носит характер услуг**. В этом основное отличие продукта труда в непроеизводственной сфере.

Таким образом, под **непроеизводственной сферой** понимается совокупность отраслей и видов деятельности, не участвующих в создании материальных благ, функционирование которых направлено непосредственно на человека или на преобразование социальных условий, в которых он существует, и опосредуется экономическими отношениями, возникающими при оказании различных услуг по удовлетворению общегосударственных и личных потребностей, а также по обслуживанию материального продукта [2].

Такие отрасли непроеизводственной сферы, как образование, культура, здравоохранение, физическая культура и спорт, социальное обеспечение формируют так называемую **социальную сферу**. Они являются проводниками социальной политики государства, формируют жизненный уровень населения, обеспечивают воспроизводство человеческого капитала посредством оказания социальных услуг, развития социальной инфраструктуры общества.

Масштабы деятельности непроеизводственной сферы характеризуются рядом показателей, в том числе – объемом государственного финансирования. Размер средств, направляемых в отрасли непроеизводственной сферы, определяется как потребностями общества в их услугах, так и объемом произведенного общественного продукта, состоянием государственного бюджета, приоритетами финансовой политики.

Услуги отраслей непроеизводственной сферы могут быть для потребителей бесплатными либо платными (полностью или частично). Источником финансового обеспечения производства бесплатных услуг является государственный бюджет. В условиях бюджетного дефицита и ограниченности государственных средств все большее развитие получают платные услуги, определяющие специфические методы ведения хозяйства и формы финансовых отношений.

Для характеристики финансов непроеизводственной сферы, входящие в ее состав предприятия, учреждения, организации подразделяют на три группы с учетом особенностей их деятельности, методов организации управления и финансирования [2].

В **первую группу** входят предприятия и организации, которые очень близки к материальному производству. Они действуют на принципах хозрасчета и самофинансирования, предоставляя услуги за плату. Источником покрытия издержек является выручка от реализации услуг, т.е. денежные

средства потребителей. Финансы в этой группе организуются таким же образом, как на предприятиях материального производства.

Во **вторую группу** включаются организации и учреждения, находящиеся на неполном хозрасчете, т.е. имеющие некоторые доходы и получающие средства из бюджета в виде прямого финансирования или дотаций (смешанное финансирование). Их услуги для потребителя частично бесплатные.

К **третьей группе** принадлежат учреждения и организации, содержащиеся за счет бюджета. Оказываемые ими услуги бесплатны для потребителя, источником их финансирования является государственный бюджет.

В каждой из названных групп организация финансовых отношений имеет свою специфику и зависит от методов хозяйствования, управления и финансирования. Данные отношения сопровождают формирование, распределение, использование денежных фондов отраслей, предприятий, организаций, учреждений непромышленной сферы, денежных потоков из государственного бюджета и целевых бюджетных и внебюджетных фондов.

**Финансовые отношения возникают между:**

– предприятием, организацией, учреждением непромышленной сферы и государственным бюджетом (по поводу уплаты соответствующих платежей в бюджет и (или) предоставления отрасли бюджетного финансирования);

– распорядителями бюджетных средств – по поводу распределения бюджетных ресурсов. Данные отношения многоступенчатые, они определяются системой управления финансами отрасли;

– вышестоящей организацией и подведомственными учреждениями – по поводу централизации части финансовых ресурсов и их перераспределения;

– организациями, учреждениями одного ведомства – по поводу перераспределения финансовых ресурсов;

– организациями, учреждениями непромышленной сферы и предприятиями сферы материального производства – по поводу оплаты приобретаемых материальных ценностей;

– организациями, учреждениями непромышленной сферы – по поводу оплаты оказываемых услуг;

– организациями, учреждениями непромышленной сферы и коллективом работников – по поводу оплаты их труда;

– организациями, учреждениями непромышленной сферы и населением – по поводу оплаты стоимости этих услуг; другими предприятиями, организациями, учреждениями сферы материального производства

и нематериальной сферы – по поводу перечисления средств за оказанные услуги по договорам;

- организациями, учреждениями непроизводственной сферы и юридическими и физическими лицами – по поводу оказания финансовой помощи в виде добровольных взносов и пожертвований;

- организациями, учреждениями непроизводственной сферы и различными общественными фондами – по поводу перечисления средств из этих фондов;

- организациями, учреждениями непроизводственной сферы и внебюджетными фондами – по поводу уплаты обязательных платежей в эти фонды и получения средств из них в соответствии с действующим законодательством [2].

Таким образом, под **финансами непроизводственной сферы** следует понимать совокупность денежных отношений, опосредующих движение фондов денежных средств, образующихся в результате перераспределения стоимости созданного в отраслях материального производства общественного продукта и национального дохода в целях создания нематериальных благ и услуг [2].

Общим для этих отношений является отсутствие их в процессе первичного распределения и образования первичных доходов и фондов. Поскольку процесс производства и потребления услуг совпадает во времени, образующиеся при этом денежные фонды становятся конечными в процессе фондообразования и прекращают свое движение. Средства этих фондов либо переходят в сферу личного потребления в виде зарплаты, стипендий и т.п., либо образуют выручку предприятий, продукция которых приобретает для формирования материально-технической базы учреждений непроизводственной сферы.

На основании выше сказанного выделяют следующие **особенности финансов непроизводственной сферы**:

- Финансовые отношения сопровождают движение фондов денежных средств, образованных в порядке **перераспределения** стоимости общественного продукта и национального дохода.

- Источником покрытия затрат в непроизводственной сфере является национальный доход, созданный работниками материального производства.

- Поскольку основным источником финансирования отраслей непроизводственной сферы является государственный бюджет, то финансовые отношения возникают в основном между государством и учреждениями и организациями непроизводственной сферы.

– Большинство предприятий, организаций, учреждений непроизводственной сферы находятся в подчинении местных органов власти. В связи с этим финансовые отношения опосредуют движение денежных фондов на двух уровнях – ведомственном и территориальном.

– В условиях развития рыночных отношений, а также дефицита бюджета развивается сфера платных услуг. Это значительно расширяет сферу финансовых отношений, включая в нее и отношения по поводу формирования, распределения и использования денежных фондов, образуемых за счет внебюджетных средств.

– В структуре затрат учреждений непроизводственной сферы высокий удельный вес занимает заработная плата (по ряду отраслей она достигает 60 – 80%), так как работникам непроизводственной сферы свойственна низкая фондовооруженность труда и высокая трудоемкость. Поэтому основным объектом финансовых отношений в учреждениях этой сферы является фонд заработной платы – его формирование, распределение и использование [2].

## Тема 2.2

### ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

1. Содержание, цели и организация финансового менеджмента на предприятии.
2. Финансовый анализ: содержание, виды, приемы.
3. Финансовое планирование в системе организации и управления финансами предприятия.
4. Финансовый контроль: понятие, виды, этапы проведения, методы.

#### 1. Содержание, цели и организация финансового менеджмента на предприятии

1. **Финансовый менеджмент (ФМ)** – процесс выработки цели управления финансами и осуществление воздействия на них с помощью методов и рычагов финансового механизма. При этом в качестве методов рассматриваются способы образования и использования денежных фондов (через планирование, систему расчетов, страхование и др.) и рычагов – приемы действия финансового метода (определение и размер цены, прибыли, процентной ставки и др.). Рассмотрим основные характеристики финансового менеджмента [18, 19, 20, 21]

Как любой вид управления, ФМ может рассматриваться как наука и искусство. В первом случае – наука, т.к. принятие любого финансового решения требует не только знаний основ финансового управления фирмой и научно обоснованных методов их реализации, но и общих закономерностей развития рыночной экономики, а также других сопряженных дисциплин. Во втором – искусство, поскольку большинство финансовых решений ориентировано на будущие успехи компании, что предполагает иногда чисто интуитивную комбинацию методов финансового управления, основанную при этом на высоком уровне профессионализма и знаний тонкостей экономики рынка.

**Основным принципом управления**, включая ФМ, является целевой характер воздействия, при котором ожидаемые результаты имеют определенные параметры изменения ситуации. Соблюдение данного принципа создает условия формулирования целей и задач управленческого воздействия на объект управления, а также осуществления контроля за их достижением.

**Целью** финансового менеджмента является повышение благосостояния собственников предприятия или прирост капитала, вложенного ими. Однако повышение благосостояния владельцев не означает только увеличение прибыли компании: реализуя стратегические цели, компания может нести убытки, однако впоследствии рост прибыли повысит стоимость акций. И наоборот [18].

Ориентация на рост благосостояния инвесторов (собственников) считается более обоснованным по следующим причинам:

- акцент на долгосрочные стратегические аспекты управления;
- учет фактора риска и неопределенности (временной фактор отдачи на вложенный капитал);
- отражает интересы акционеров (собственников).

Однако цели могут быть сформулированы и иначе:

- максимизация прибыли;
- увеличение доходов руководящего состава;
- выполнение ряда социальных функций.

**В широком смысле задачей ФМ** является определение приоритетов и нахождение компромисса для достижения оптимального сочетания интересов различных заинтересованных сторон с конечной целью обеспечения роста благосостояния вкладчиков.

**В узком смысле ФМ** направлен на **решение двух задач**:

- эффективное распределение ресурсов в рамках предприятия;
- мобилизация средств на наиболее выгодных условиях.



Как процесс управления ФМ представляет собой целенаправленную деятельность субъекта управления, направленную на достижение определенного состояния управляемого объекта.

**Объектом управления** являются финансовые потоки предприятия, состояние которых определяется величиной остатков (сальдо) на счетах бухгалтерского учета на определенный момент времени. Движение же финансовых потоков характеризуется оборотами по счетам бухгалтерского учета за определенный промежуток времени.

**Субъект управления** в ФМ – финансовая администрация предприятия, состав которой зависит от численности и структуры персонала предприятия.

Поскольку ФМ – открытая система управления, наибольшее значение приобретают финансовые отношения (потоки денежных средств и информации) с другими контрагентами внешней среды.

Говоря о ФМ как о процессе управления, выделяют четыре совокупности основных действий, называемых процедурами:

1) бухгалтерская процедура – совокупность основных функций обработки информации, обеспечивающих отражение информации о кругообороте капитала и финансовых ресурсов в процессе воспроизводства. Игрет роль измерительного инструмента, обеспечивающего необходимой информацией процесс управления;

2) аналитическая процедура – совокупность основных функций, обеспечивающих преобразование данных бухгалтерского учета и отчетности, других данных о предприятии в набор показателей финансового состояния. Содержание аналитической процедуры – методы и приемы финансового анализа;

3) решающая процедура – совокупность основных функций, обеспечивающих выработку финансовых решений, включая функции в сфере внешних финансов, так и функции во внутрихозяйственной деятельности;

4) исполняющая процедура – совокупность основных функций, обеспечивающих реализацию принятых финансовых решений, включая планирование исполнения решений и непосредственную его реализацию. Содержание исполнения процедуры является планирование и реализация деловой операции [18].

Под деловой операцией понимают совокупность взаимосвязанных по некоторым характеристикам сделок, направленных на получение дохода. Схема деловой операции может быть задана:

- ролями, в которых выступают хозяйствующие субъекты;
- структурой взаимных обязательств;
- видом средств платежа.

Составление схемы деловой операции позволяет перейти к схеме процесса, представляющей развертывание деловой операции во времени в виде последовательности функций ее реализации. Следующий шаг – схема реализации процесса, связывающей действия субъектов, используемые документы и их состав во времени.

Финансовый менеджмент с точки зрения выделенных процедур может быть представлен как циклический процесс или контур управления.

В конечном счете, роль финансового менеджера на предприятии определяется выполняемыми им функциями.

**Основные функции финансового менеджера** можно разделить на два блока: **функции казначея** и **функции контролера** [18].

**Функции контролера** сводятся к работе с данными бухгалтерского учета и анализа хозяйственной деятельности предприятия, внутреннему планированию и контролю, а также к сбору и обработке внутренней информации о деятельности фирмы в форме, удобной для оценки ее финансового положения.

Блок по внутрифирменному учету и финансовому контролю:

- производственный учет;
- финансовый учет и отчетность;
- внутренний аудит;
- смета затрат;
- заработная плата;
- налоги.

**Функции казначея** ориентированы на развитие отношений фирмы с окружающим миром: заимодателями, поставщиками и клиентами, акционерами, финансовыми рынками в целом.

Блок по управлению внешними финансами:

- управление денежным оборотом;
- расчеты с клиентами;
- оценка инвестиционных проектов и формирование портфеля инвестиций;
- оценка затрат на капитал;
- привлечение краткосрочных источников финансирования;
- привлечение долгосрочных источников финансирования.

Между функциями казначея и контролера существует тесная взаимосвязь.

## 2. Финансовый анализ: содержание, виды, приемы

**Анализ хозяйственной деятельности предприятия** – это разновидность системного анализа – комплекса средств и приемов по изучению такого сложного явления, как производственно-экономическая деятельность субъектов хозяйствования. Отдельными частями анализа хозяйственной деятельности являются управленческий и финансовый анализ [15].

**Управленческий анализ** – комплекс мероприятий по оценке эффективности функционирования экономики предприятия. По своей сути это производственный анализ, предназначенный для внутреннего использования.

**Финансовый анализ** – комплекс мероприятий по оценке состояния финансовых отношений и финансовых потоков предприятия. По сути исходная база для оценки качества хозяйствования. Предназначен для внутренних и внешних пользователей информации [15].

**Целью финансового анализа** является формирование объективной основы:

- для достоверной оценки финансового состояния предприятия;
- принятия адекватных управленческих решений в сфере финансов предприятия;
- выявления и предупреждения негативных явлений в деятельности предприятия.

**Объектом финансового анализа** считаются финансовые отношения и потоки. **Предмет финансового анализа** – эффективность вложения капитала, объемы прибыли, рентабельность, ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность предприятия и т.п. [15].

**Финансовый анализ** – часть общего, полного анализа хозяйственной деятельности и состоит из **двух видов анализа**:

- **внешний анализ**, проводимый по данным финансовой отчетности;
- **внутрихозяйственный анализ** – по данным бухгалтерского, налогового, оперативного, статистического учета и отчетности и другим источникам.

**Особенности внешнего финансового анализа:**

- множественность субъектов анализа и пользователей информации о деятельности предприятия;
- разнообразие целей и интересов субъектов анализа;
- наличие типовых методик анализа, стандартов учета и отчетности;
- ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчетность;

- как следствие предыдущего фактора - ограниченность задач анализа;
- максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия.

Финансовый анализ, основывающийся на данных только бухгалтерского учета, приобретает характер **внешнего**, или **классического**, анализа.

#### **Особенности внутрихозяйственного анализа:**

- ориентация результатов анализа на руководство предприятия;
- использование всех источников информации для анализа;
- отсутствие регламентации анализа со стороны;
- комплексность анализа, изучение всех сторон деятельности предприятия;
- интеграция учета, анализа, планирования и принятия решений;
- максимальная закрытость результатов анализа в целях сохранения коммерческой тайны.

Под классическим анализом предприятия понимается выявление взаимосвязей и взаимозависимостей между различными показателями его финансово-хозяйственной деятельности, **включенными в финансовую отчетность** (рис. 2.1).

Наиболее важными **приемами** финансового анализа является:

- **чтение отчетности** – простое ознакомление с отчетностью, позволяющее сделать выводы об основных источниках привлечения средств, направлениях их вложения, основных источниках полученной прибыли и денежных средств в отчетном периоде, применяемых методах учета, организационной структуре предприятия и т.д. Однако при этом нельзя оценить динамику основных показателей деятельности компании, ее места среди аналогичных предприятий на внутреннем и внешнем рынках. Устранение названного недостатка достигается использованием методов сравнительного анализа;

- **горизонтальный анализ** – позволяет определить абсолютные и относительные отклонения различных статей отчетности по сравнению с предшествующими периодами;

- **вертикальный анализ** – проводится с целью выявления удельного веса отдельных статей в общем итоговом показателе, принимаемом за 100%;

- **трендовый анализ** основан на расчете относительных отклонений показателей отчетности за ряд лет от уровня базисного года, для которого все показатели принимаются за 100% (базисные индексы динамики);

– **коэффициентный анализ**, суть которого заключается в расчете соответствующего показателя для сравнения с какой-либо базой. В качестве последней могут быть использованы общепринятые стандартные параметры, среднеотраслевые показатели, аналогичные показатели предшествующих лет, показатели конкурирующих предприятий; другие показатели анализируемой фирмы. Данный метод позволяет: а) достаточно быстро оценить финансовое положение компании; б) исключить влияние инфляции. Однако отклонение показателей коэффициентного анализа от эталонных значений может быть связано: со спецификой конкретных условий и особенностей деловой политики отдельного предприятия; фактически достигнутым уровнем предшествующих лет; различиями в методах бухгалтерского учета; качеством составляющих компонентов. Недостаток метода – статичный характер.

Оценка финансового состояния предприятия при помощи метода финансовых коэффициентов позволяет сделать заключение о степени финансового благополучия предприятия. Метод является ведущим в аналитических процедурах оценки финансового состояния. Относительные показатели имеют следующие преимущества:

– устраняется влияние размера бизнеса предприятия на итоговые показатели, появляется возможность оценивать не только размер, но и эффективность функционирования субъекта;

– нивелируется влияние инфляционных процессов и курсов валют, поскольку числитель и знаменатель выражены в одних единицах, становится возможным проводить сравнения предприятий различных стран;

– относительные показатели позволяют оценивать оптимальность структуры активов, источников финансирования, а также их соотношение на различных временных горизонтах.

Для показателей ликвидности и финансовой устойчивости существуют диапазоны значений, рекомендуемые экспертами. Если показатели, полученные при анализе, существенно отличаются от рекомендованных, то необходимо выяснить причину этого.

Предлагаемая система показателей построена на основе адаптации зарубежных подходов к современным условиям и является наиболее распространенной в отечественной практике. Она охватывает основные группы финансовых коэффициентов, каждая из которых отражает определенную сторону финансового состояния предприятия.

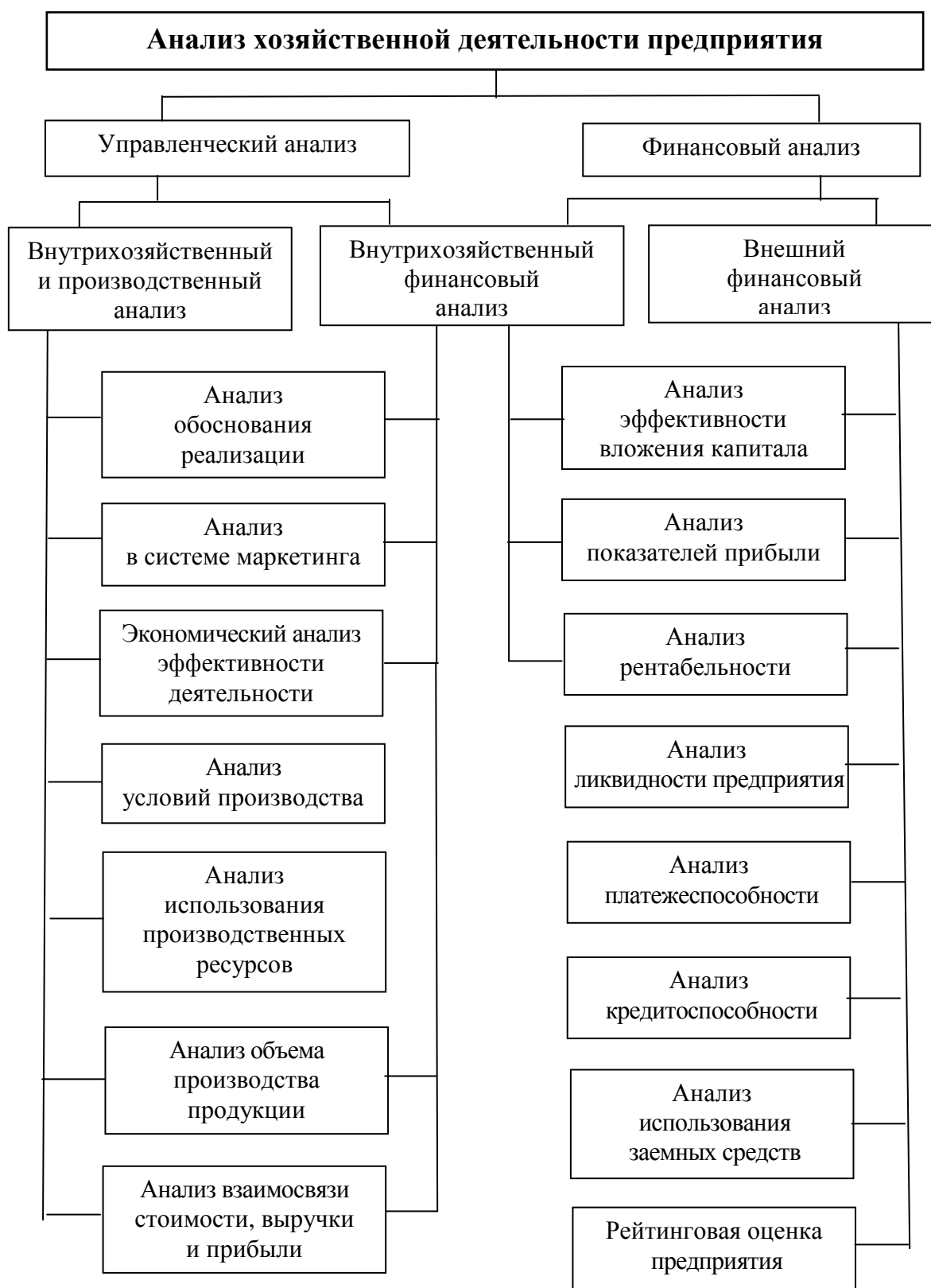


Рис. 2.1. Классификация форм и видов анализа [15]

Финансовое состояние предприятия является результатом всех действий хозяйствующего субъекта, отражает, прежде всего, его платежеспособность, т.е. возможность выполнить в срок финансовые обязательства. Может иметь оценку в долгосрочном и краткосрочном плане.

Ниже в теме «Оценка финансового состояния предприятия (организации)» будут рассмотрены 4 группы коэффициентов, характеризующих финансовое состояние предприятия.

### **3. Финансовое планирование в системе организации и управления финансами предприятия**

**Финансовое планирование и прогнозирование** – это процесс научного обоснования и прогнозирования движения финансовых ресурсов и соответствующих финансовых отношений на предприятии [1, 2]. Рассмотрим основные характеристики финансового планирования и прогнозирования представленные в специальной экономической литературе [1, 3, 4, 9, 10, 15, 16, 17].

Главная цель этого процесса – это согласование намеченных расходов по социальному, производственному, финансовому, инвестиционному развитию предприятия с его финансовыми возможностями.

Основной продукт финансового планирования – финансовый план или прогноз.

**Финансовый план** – документ, отражающий объемы поступлений и расходов денежных средств и фиксирующий баланс между доходами предприятия и направлениями расходования.

**Прогноз** – план, построенный на вероятностных предположениях.

Основные задачи финансового планирования и прогнозирования:

- 1) определение предполагаемых поступлений денежных средств;
- 2) обоснование рационального использования всех видов финансовых ресурсов;
- 3) обоснование оптимальных пропорций в распределении финансовых ресурсов на различные нужды;
- 4) определение результативности каждой крупной финансово-хозяйственной операции с точки зрения конечных финансовых результатов.

Для решения этих задач в процессе составления финансового плана осуществляются следующие **операции и расчеты**:

- 1) определяются источники и объемы собственных финансовых ресурсов предприятия;

2) изучаются возможности и целесообразность привлечения ресурсов от инвесторов, пайщиков и т.п.;

3) выбирают оптимальные формы образования и использования фондов денежных средств, взаимоотношений с бюджетом, внебюджетными фондами, банками, работниками предприятия и т.п.;

4) устанавливают пропорции в распределении финансовых ресурсов на внутрихозяйственные нужды, а также по операциям, не связанным с производством продукции;

5) определяются целесообразность и эффективность использования свободных денежных средств в виде инвестиционных ресурсов;

6) выявляют внутренние резервы производства, пути повышения рентабельности на базе имеющихся производственных мощностей и обеспеченности финансовыми ресурсами и выявляются перспективы внедрения мероприятий в производственную, коммерческую и др. виды деятельности.

Финансовое планирование при общности целей и задач отличается приемами организации, методами планирования, спецификой в зависимости от отраслевой принадлежности, формы собственности, квалификации, кадров и т.д.

Финансовое планирование осуществляется по следующим принципам:

1) **принцип единства:** финансовое планирование должно иметь системный характер, т.е. представлять собой совокупность связанных планов;

2) **принцип координации:** планирование деятельности каждого подразделения должно осуществляться во взаимосвязи с другими;

3) **принцип участия:** каждый специалист участвует в планировании;

4) **принцип непрерывности:** заключается в систематическом осуществлении планирования;

5) **гибкость:** изменения в планах при возникновении непредвиденных обстоятельств;

6) **точность:** планы должны быть конкретизированы в той степени, в которой позволяет информация;

7) **принцип платежеспособности:** финансовое планирование должно обеспечить платежеспособность предприятия;

8) **принцип рентабельности:** выбор наиболее выгодных способов вложения капитала и использование финансовых ресурсов;

9) **принцип сбалансированности рисков:** оптимизация рисков, воздействующих на предприятие в процессе составления плана и поиск источников их финансирования;



10) **принцип приспособленности к потребителям рынка:** планы должны учитывать конъюнктуру рынка и зависимость от внешних источников финансовых ресурсов.

Последние четыре – это специфические признаки.

Финансовое планирование требует выбора методов:

1) **расчетно-аналитический:** основан на анализе достигнутого уровня финансовых показателей и прогнозирования их уровня на будущее. Используется когда отсутствуют финансово-экономические нормативы, а связь между показателями является косвенной;

2) **нормативный:** потребность предприятия в финансовых ресурсах и источниках их формирования определяется на основе заранее установленных норм и нормативов (по оборотным средствам, амортизационным отчислениям, ставкам налогов и сборов, банковская ставка процента);

3) **балансовый:** на основе баланса, имеющегося у предприятия финансовых ресурсов приводят в соответствие с фактическими потребностями в них;

4) **метод оптимизации плановых решений:** составление нескольких вариантов плановых расчетов, из которых выбирают оптимальный на основе определенных критериев (минимальные затраты, максимальный доход);

5) **экономико-математическое моделирование:** основан на количественной оценке между финансовыми показателями и факторами, влияющими на них. Взаимосвязь выражается через ЭММ с точным описанием экономических процессов с помощью математических приемов. Модель обычно базируется на функциональной и корреляционной зависимости;

6) **метод экстраполяции;**

7) **метод прямого счета;**

8) **укрупненный метод планирования;**

9) **метод опроса экспертов** и т.д.

В качестве объектов финансовое планирование и прогнозирования могут выступать различные финансово-экономические показатели. **Финансовые планы** в зависимости от планируемого периода **делятся:**

1) на перспективные (3 – 5 лет);

2) текущие (на год);

3) оперативные (день, неделя, месяц, квартал).

Основной формой финансового планирования на предприятии является **годовой финансовый план** (баланс доходов и расходов предприятия). Для составления его нужна следующая информация:

– бухгалтерский баланс за последние 2 – 3 года;

– данные об объемах производства;

- смета затрат на производство;
- смета затрат на содержание социокультурных объектов;
- данные об объемах капитальных вложений;
- сведения о движении основных фондов и оборотных средств;
- проекты отпускных цен;
- лимиты расходов по отдельным статьям затрат;
- нормы амортизационных отчислений;
- нормативы оборотных средств;
- ставки и сроки платежей в бюджет, и внебюджетные фонды;
- анализ выполнения планов за предыдущие годы.

Для составления годового финансового плана надо провести ряд расчетов, которые выполняются с использованием определенной формы. Составление этих норм, как и структура финансового плана не регламентированы, однако, расчеты и состав финансового плана рекомендуется согласовывать с тем органом, которому они предоставляются.

Обычно формой финансового плана является баланс доходов и расходов, включающих три основных раздела:

- доходы и поступления средств;
- расходы и отчисления средств;
- взаимоотношения с бюджетом (платежи в бюджет и ассигнования из него).

Состав показателей по каждому разделу и их детализация может быть разными, т.е. как укрупненный, так и детальный.

Расчеты по планированию отдельных источников доходов и расходов выполняют на основе соответствующих методик и правил расчета каждого из них.

Годовой финансовый план составляется в несколько этапах:

- 1) предварительные расчеты, которые по срокам совпадают с проектом бюджета республики;
- 2) уточняющие расчеты на основе основных показателей плана экономического и социального развития народного хозяйства Республики Беларусь.

Все расчеты по отдельным статьям доходов и расходов увязывают между собой путем составления проверочной шахматной таблицы. Ее назначение в том, чтобы определить источник финансирования по каждой статье затрат и распределить по направлениям доходы, а также сбалансировать доходы и расходы предприятия по принципу: когда на покрытие расходов в первую очередь используются средства собственные, с учетом их целевого использования и направлений расходования.

При достижении равенства между доходами и расходами переходят к заполнению финансового плана. Финансовый план является правильно составленным, если величина превышения доходов над расходами равен сумме превышения платежей в бюджет над ассигнованиями из него.

В условиях нестабильности экономики наиболее значительными являются **оперативные финансовые планы**, которые бывают следующих видов:

- 1) платежный календарь;
- 2) кассовый план;
- 3) расчеты потребности в краткосрочных кредитах.

В процессе составления платежного календаря решают основную цель их составления – это установление конкретных сроков поступления денежных средств и платежей предприятия и их доведения до исполнителя в форме плановых заданий.

Период планирования определяется предприятием самостоятельно и может быть равен месяцу, 15 дням, декаде, 5 и одному дню.

Платежный календарь составляется на основе следующей информации:

- 1) план реализации продукции;
- 2) смета затрат на производство и реализацию;
- 3) план капитальных вложений;
- 4) выписки из банка по счетам предприятия;
- 5) условия краткосрочных договоров;
- 6) счета-фактуры;
- 7) нормативные сроки платежей по обязательствам;
- 8) график выплаты з/п и авансов;
- 9) внутренние приказы и распоряжения.

Установленной формы платежного календаря нет.

Кассовый план – план оборота наличных денежных средств, отражающий поступления и выплату наличных денег через кассу предприятия.

Кассовый план нужен для контроля за поступлениями и расходованиями денег через кассу и для предоставления в коммерческий банк в периоды выдачи з/п и авансов и приравненных платежей.

Исходные данные для составления кассового плана:

1. Предполагаемые выплаты по фонду з/п и потребления;
2. Информация о продаже ресурсов, продукции, работ предприятия;
3. Информация о поступлении денежных средств целевого использования (оплата жилья, поступления по путевкам);

4. Сведения о сумме налогов;
5. Информация о выдаче з/п, авансов.

Кассовый план имеет следующую структуру:

1. Поступления денежных средств (кроме средств, полученных в банке):
  - 1.1) выручка от продажи товаров;
  - 1.2) выручка по пассажирскому транспорту;
  - 1.3) коммунальные платежи;
  - 1.4) поступления от реализации ценных бумаг, недвижимости.
2. Расходование денежных средств:
  - 2.1) на выплату з/п и приравненных платежей;
  - 2.2) выплаты по договору страхования;
  - 2.3) выдача ссуд работникам;
  - 2.4) командировочные расходы;
  - 2.5) выплата дивидендов и прочие расходы.
3. Расчет выплат з/п и приравненных платежей:
  - 3.1) ФОТ предприятия;
  - 3.1) выплаты социального характера;
  - 3.2) стипендии;
  - 3.3) удержания налогов от ФОТ;
  - 3.4) перечисления во вклады.
4. Календарь выдачи з/п и приравненных платежей (указывают только дату).

В организации эффективного управления финансами предприятия особое место принадлежит **перспективному финансовому планированию**, которое является формой реализации стратегических целей предприятия. Посредством его определяются важнейшие показатели и пропорции деятельности предприятия.

Состав перспективного финансового плана должен согласовываться с финансовой стратегией, которая предполагает определение долгосрочных финансовых целей деятельности предприятия и выбор наиболее эффективных способов их достижения.

На основании финансовой стратегии строят финансовую политику предприятия по конкретным направлениям.

Результатом перспективного финансового планирования является разработка:

- бизнес-планов деятельности предприятия;
- прогноза отчета о прибылях и убытках;
- прогноза денежных средств;
- прогноза бухгалтерского баланса.

**Бизнес-план** – программа деятельности предприятия на перспективу с обоснованием его стратегии и тактики, мер по ее осуществлению. Бизнес-план разрабатывается:

- 1) для обоснования развития предприятия;
- 2) выбора новых видов деятельности;
- 3) возможности получения инвестиционных и кредитных ресурсов;
- 4) предложения по созданию совместных и иностранных предприятий;
- 5) целесообразности оказания мер государственной поддержки.

В зависимости от цели составления бизнес-плана он может включать разное количество разделов.

**Прогноз отчета о прибыли и убытках** определяется величиной получаемой прибыли в планируемом периоде. Основой прогноза является правильный прогноз объемов реализации.

**Прогноз движения денежных средств** отражает движение денежных потоков по текущей инвестиционной и финансовой деятельности предприятия с его помощью можно оценить сколько денежных средств надо вложить в хозяйственную деятельность и сколько денежных средств будет расходоваться и сколько поступит. Этот прогноз помогает оценить источники финансирования и направления использования денежных средств, финансирование инвестиций включается в прогноз после ТЭО и расчета их эффективности.

**Прогноз баланса:** здесь отражаются источники капитала и направления его размещения. Он нежен, чтобы оценить в какие виды активов будут направляться денежные средства и за счет, каких видов капитала предполагается финансировать создание этих активов.

#### **4. Финансовый контроль: понятие, виды, этапы проведения, методы**

**Финансовый контроль на предприятии** – это контроль на микроуровне, его могут осуществлять как **внешние**, так и **внутренние контролеры**. **Внешний контроль** может быть **государственный** и **аудит**. При государственном контроле проверку осуществляют финансовые, налоговые, таможенные кредитные и иные специальные органы. Государственный контроль также могут осуществлять ведомственные контролеры. Для осуществления ведомственного контроля в составе республиканских органов государственного управления, органов местного управления и самоуправления создаются специальные подразделения: контрольно-ревизионные управления (отделы). На

предприятиях также может осуществляться внутриведомственный контроль, который проводится специалистами контрольно-ревизионных служб предприятий в организациях, входящих в их состав [1].

Внешний финансовый контроль на предприятии также могут осуществлять аудиторские организации и независимые аудиторы.

**Финансовый аудит** представляет собой независимую деятельность уполномоченных на то организаций и специалистов по проведению экспертизы и анализа финансовой отчетности, по контролю за финансово-кредитной деятельностью, По оказанию других видов услуг субъектам хозяйствования по их поручению и за их счет.

Аудит может быть:

- внешним (независимая форма аудита);
- внутренним (ведомственная или внутрихозяйственная форма контроля субъектов хозяйствования);
- обязательным (обязательная аудиторская проверка в случаях, установленных законодательством);
- инициативным (по решению предприятия или собственника).

**Внутренний контроль на предприятии** – это внутрихозяйственный контроль, самоконтроль, который осуществляется специальными службами (бухгалтерией, финансовым отделом, экономическими службами и контрольно-ревизионными подразделениями). На предприятиях также могут создаваться подразделения внутреннего аудита [1].

При проведении финансового контроля могут применяться различные формы финансового контроля:

1. В зависимости от времени осуществления контроля выделяют следующие его **формы: предварительный, текущий и последующий.**

Основным методом предварительного и текущего финансового контроля является визуальная проверка – заключается в проверке правильности оформления документов и визуальном контроле за основными финансово-экономическими показателями деятельности предприятия. Такая проверка актами не оформляется и сводится к выполнению приказов руководства.

Последующий контроль осуществляется с использованием следующих методов:

1) **метод счетной проверки:** заключается в проверке достоверности составления различных видов финансовой отчетности. Приемы: вертикальный (структура) и горизонтальный анализ и контроль;

2) **метод тематической проверки:** изучение отдельных операций, видов деятельности предприятия с использованием коэффициентного анализа (анализа эффективности использования Об.Ср.);

3) **метод экономического анализа:** проведение экспресс и детализированного анализа деятельности предприятия в основном с использованием коэффициентов и факторных моделей;

4) **ревизия** – детальное изучение всех сторон финансово-хозяйственной деятельности предприятия, которое проводится членами ревизионной комиссии или представителями контрольно-ревизионных управлений (КРУ) и оформляется актом ревизии.

2. По организационному признаку проверки и ревизии бывают плановые и внеплановые.

3. По кругу контролируемых вопросов ревизии бывают: полные и частичные.

4. По организационным формам проведения: индивидуальные, бригадные, комплексные.

Способы финансового контроля: **документальный** и **фактический**.

**Документальный контроль** заключается в установлении сущности и достоверности хозяйственной операции по данным первичной документации, учетных регистров и отчетности.

**Фактический контроль** заключается в установлении реального состояния объекта проверки путем пересчета, взвешивания, обмера и других методов установления фактического состояния объекта [1].

При проведении контрольных мероприятий применяются различные методы, установления достоверности и правильности операций: формальный (проверка правильности оформления документов); арифметический (проверка правильности подсчетов); метод фактической проверки (проверяется факт наличия); метод корреспондентский (сопоставление отражения одной и той же операции в разных документах).

## Тема 2.3

### **ФИНАНСОВЫЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ**

1. Экономическая сущность капитала предприятия.
2. Экономическая сущность собственного капитала, характеристика источников его формирования.
3. Заемный капитал и его роль в финансировании деятельности предприятия.
4. Методы оценки стоимости капитала предприятия.

#### **1. Экономическая сущность капитала предприятия**

Понятие «финансовый капитал» уже понятия «финансовые ресурсы». Под капиталом принято понимать **часть финансовых ресурсов, авансированная в производственно-торговый процесс** (для покупки

сырья, материалов, товаров, орудий труда, рабочей силы и других элементов производства), т.е. ресурсы, направляемые на финансирование объектов непроеизводственной сферы, числящихся на балансе предприятия, на создание резервных фондов, фондов потребления, капиталом не являются, так как не создают прибавочной стоимости.

Капитал – это стоимость, приносящая прибавочную стоимость [2].

Всеобщая формула капитала ( $K$ ) имеет следующий вид:

$$K = D - T - D_1, \quad (2.1)$$

где  $D$  – денежные средства, авансированные (вложенные) субъектом хозяйствования в бизнес;

$T$  – средства производства, рабочая сила и другие элементы производства, купленные на деньги и задействованные в производственно-торговом процессе;

$D_1$  – денежные средства, полученные от реализации продукции, работ, услуг. Они включают в себя прибавочный продукт (доход).

Из формулы капитала видно, что денежные средства, вкладываемые в производственно-торговый процесс, после завершения кругооборота возвращаются в виде приращенной суммы –  $D_1$ . При этом денежные средства авансируются, а затем возвращаются в выручке от реализации, и чем больше оборотов совершат денежные средства за конкретный период, тем выше доход и прибыль предприятий.

Традиционно принято говорить о существовании двух основных подходов к пониманию содержания капитала предприятия – экономического и бухгалтерского, также можно встретить третий подход – учетно-аналитический. Поясним основные подходы.

**Экономическая концепция.** Реализуется концепцией физического капитала, в соответствии с которым капитал рассматривается в широком смысле как совокупность ресурсов, являющихся универсальным источником доходов общества. В рамках экономического подхода капитал нередко подразделяется на реальный и финансовый. Реальный капитал воплощается в материально-вещественных благах как факторах производства (зданиях, машинах, транспортных средств и др.); финансовый – в ценных бумагах и денежных средствах [18].

**Бухгалтерский подход.** В основе этого подхода лежит концепция финансового капитала, согласно которой капитал трактуется как интерес собственников фирмы в ее активах, т.е. термин «капитал» в этом случае выступает синонимом чистых активов, а его величина рассчитывается как разность между суммой активов субъекта и величиной его обязательств. В



соответствии с этим подходом величина капитала исчисляется как итог раздела III «Капитал и резервы» бухгалтерского баланса.

Эффективное управление капиталом – главная задача финансовых служб предприятия, его финансовых менеджеров. Предприятия анализируют динамику, состав и структуру капитала, принимают меры по обеспечению его достаточности, сохранности и оптимального соотношения его составных частей.

Финансовые ресурсы, направляемые на развитие производственно-торгового процесса, представляет собой капитал в его денежной форме [19].

**Структура капитала** в денежной форме включает: средства, авансированные в основные средства; нематериальные активы; оборотные производственные фонды и фонды обращения.

**Основные средства** многократно используются в хозяйственном процессе. При этом они сохраняют свою натурально-вещественную форму. Стоимость основных средств переносится на готовый продукт частями по мере их износа и возвращается субъекту хозяйствования в процессе реализации. Денежные средства, соответствующие износу основных фондов, отражаются в фонде амортизации.

**Нематериальные активы** представляют собой вложения финансовых ресурсов в нематериальные объекты (патенты, лицензии, программное обеспечение, брокерские места, торговые марки, товарные и фирменные знаки, права пользования земельными участками, природными ресурсами и др.). Особенностью нематериальных активов являются отсутствие материально-вещественной структуры и сложность определения их стоимости и дохода от их применения.

**Оборотные производственные фонды и фонды обращения** представляют собой оборотные средства (оборотный капитал), причем первые включают производственные запасы и незавершенное производство, а вторые – готовую продукцию, товары отгруженные, денежные средства в кассе и на счетах в банках, дебиторскую задолженность и финансовые вложения.

## **2. Экономическая сущность собственного капитала, характеристика источников его формирования**

Собственный капитал – основа финансирования деятельности организации. Под **собственным капиталом** понимается общая сумма средств, принадлежащих организации на правах собственности и используемых для формирования активов.

Собственный капитал организации включает в себя различные по своему экономическому содержанию, принципам формирования и использования источники: уставный, добавочный и резервный виды капитала, нераспределенную прибыль.

Состав собственного капитала представлен в бухгалтерском балансе (форма № 1) и отчете об изменениях капитала (форма № 3). Общая сумма собственного капитала организации отражается итогом первого раздела «Пассива» баланса. Структура статей этого раздела позволяет четко идентифицировать первоначально инвестированную его часть, т.е. сумму средств, вложенных собственниками организации в процессе ее создания и накопленную его часть в процессе осуществления эффективной хозяйственной деятельности.

Основу первой части собственного капитала организации составляет ее уставной капитал – зафиксированная в учредительных документах общая стоимость активов, являющихся взносом собственников (участников) в капитал организации. Вторую часть собственного капитала представляют дополнительно вложенный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль и некоторые другие его виды (рис. 2.2).

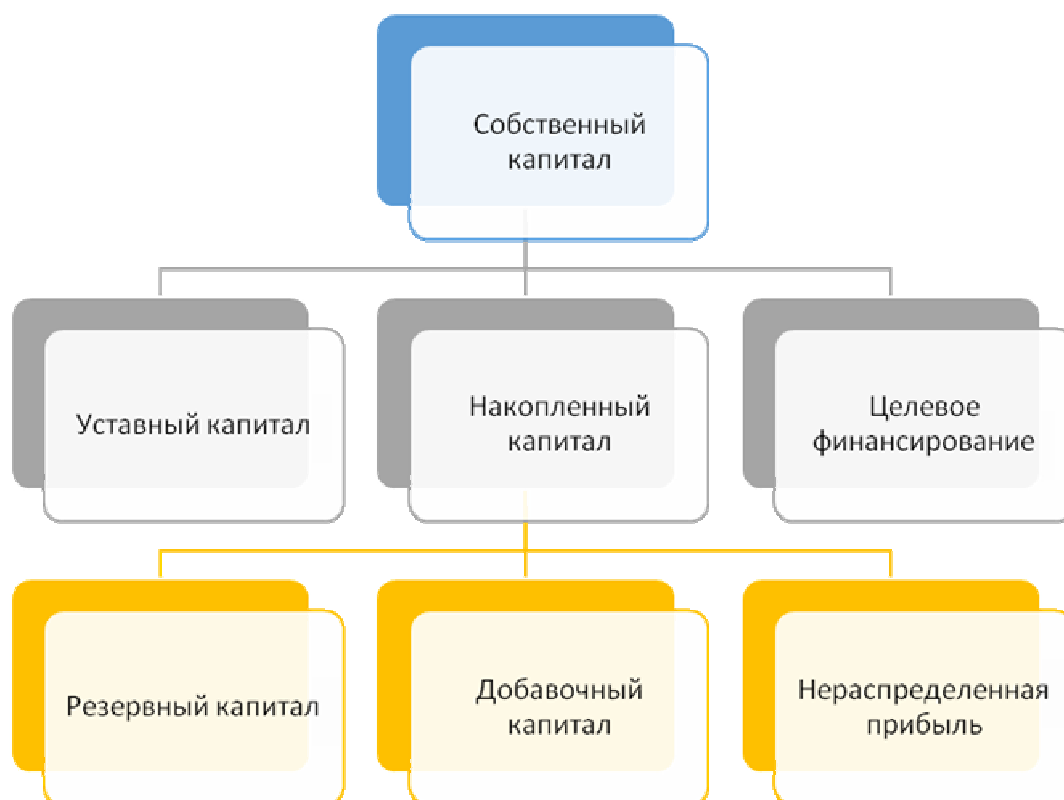


Рис. 2.2. Состав собственного капитал предприятия  
Источник: [20]

Рассмотрим более подробно составные элементы собственного капитала.

**Уставный капитал** – часть собственного капитала, образуемая за счет средств собственников организации (акционеров, участников и пр.) для обеспечения ее уставной деятельности. Этим термином характеризуется совокупная номинальная стоимость акций предприятия приобретенных акционерами. Использование прилагательного «уставный» вызвано тем, что размер уставного капитала, количество акций, их номинальная стоимость, категории (обыкновенные, привилегированные) акций, типы привилегированных акций, а также права их владельцев (акционеров) должны быть зафиксированы в уставе общества [18].

Уставный капитал изначально создается как основа стартового капитала, необходимого для учреждения коммерческой организации. При этом владельцы или участники коммерческой организации формируют его исходя из собственных финансовых возможностей и в размере, достаточном для инициирования той или иной деятельности. Фонды собственных средств, представляющие собой по сути отложенную к распределению или распределенную по фондам, но не изъятую собственниками прибыль, формируются либо вынужденно, либо осознанно.

Содержание категории «уставный капитал» зависит от организационно-правовой формы предприятия [18]:

- для государственного предприятия это стоимостная оценка имущества, закрепленного государством за предприятием на праве полного хозяйственного ведения;
- для товарищества с ограниченной ответственностью эта сумма долей собственников;
- для акционерного общества это совокупная номинальная стоимость акций всех типов;
- для производственного кооператива это стоимостная оценка имущества, предоставленного участниками для ведения деятельности;
- для арендного предприятия это сумма вкладов работников предприятия;
- для предприятия иной формы, выделенного на самостоятельный баланс, это стоимостная оценка имущества, закрепленного его собственником за предприятием на праве полного хозяйственного ведения.

При создании предприятия вкладами в его уставный капитал могут быть денежные средства, материальные и нематериальные активы. В момент передачи активов в виде вклада в уставный капитал право собственности на них переходит к хозяйствующему субъекту, т.е. инвесторы теря-

ют вещные права на эти объекты. Таким образом, в случае ликвидации предприятие или при выходе участника из состава общества или товарищества он имеет право лишь на компенсацию своей доли в рамках остаточного имущества, но никак не на возврат объектов, переданных им в свое время в виде вклада в уставный капитал. Уставный капитал, следовательно, условно можно трактовать и как сумму обязательств предприятия перед инвесторами.

Уставный капитал формируется при первоначальном инвестировании средств. Его величина объявляется при регистрации предприятия, а любые корректировки размера уставного капитала (дополнительная эмиссия акций, снижение номинальной стоимости акций, внесение дополнительных вкладов, прием нового участника, присоединение части прибыли и др.) допускаются лишь в случаях и порядке, предусмотренных действующим законодательством и учредительными документами. Количественно величина уставного капитала предприятия представляет собой сумму номинальных стоимостей приобретенных акционерами акций.

Увеличение уставного капитала может быть достигнуто за счет либо присоединения других собственных источников (нераспределенной прибыли, добавочного капитала, фондов, созданных за счет нераспределенной прибыли), либо дополнительных вкладов участников (учредителей) предприятия.

Уставный капитал нередко состоит из двух частей: долевого капитала в виде привилегированных акций и долевого капитала в виде обыкновенных акций. Чаще всего привилегированные акции составляют незначительную часть уставного капитала и с течением времени либо погашаются предприятием, либо конвертируются в обыкновенные акции [18].

**Добавочный капитал** – включает эмиссионный доход, прирост стоимости имущества в результате переоценки, стоимость имущества, полученного организацией безвозмездно. Добавочный капитал может быть использован на увеличение уставного капитала, погашение балансового убытка за отчетный год, а также распределен между учредителями организации и на другие цели. При этом порядок использования добавочного капитала определяется собственниками, как правило, в соответствии с учредительными документами при рассмотрении результатов отчетного года [20].

Добавочный капитал – это условное название источника финансирования, представленного самостоятельной статьей в пассиве баланса, отражающей: а) сумму дооценок основных средств, объектов капитального строительства и других материальных объектов имущества организации со сроком полезного использования свыше 12 месяцев, проводимую в уста-

новленном порядке; б) разность продажной стоимости акций, вырученной в процессе формирования уставного капитала АО за счет продажи акций по цене, превышающей номинал, и их номинальной стоимости и в) положительные курсовые разницы по вкладам в уставный капитал в иностранной валюте. За этим источником фактически стоят владельцы обыкновенных акций [18].

**Резервный капитал** – создается в обязательном порядке за счет чистой прибыли и выступает в качестве страхового фонда для возмещения убытков. По его величине судят о запасе финансовой прочности организации. Отсутствие или недостаточная величина резервного капитала рассматривается как элемент дополнительного риска при вложении капитала в организацию. Главная задача резервного капитала состоит в покрытии возможных убытков и снижении риска кредиторов в случае ухудшения экономической конъюнктуры. Он выступает в качестве страхового фонда, создаваемого для возмещения убытков и защиты интересов третьих лиц в случае недостаточности прибыли у организации до того, как будет уменьшен уставный капитал. Минимальный размер резервного капитала устанавливается в соответствии с требованиями законодательства.

Резервный капитал – это источник финансирования, представленный самостоятельной статьей в пассиве баланса, отражающей сформированные за счет чистой прибыли резервы предприятия. Формирование резервного капитала представляет собой реструктурирование пассива баланса. По мере наращивания масштабов деятельности предприятия увеличиваются его активы и пассивы, все большее количество кредиторов вовлекается в ее деятельность. По определению уставный капитал является гарантией интересов сторонних лиц, однако он без нужды не меняется (любое изменение капитала требует перерегистрации предприятия), а потому с ростом объемов кредиторской задолженности формально уменьшается относительный размер гарантии интересов сторонних инвесторов и кредиторов. Для снижения обеспокоенности сторонних лиц предусмотрен своеобразный дубль уставного капитала путем переброски части нераспределенной прибыли в резервный капитал, направления использования которого ограничены в большой степени. [18].

Описанный алгоритм формирования резервного капитала свидетельствует о том, что появление данной статьи в балансе не сопровождается движением реальных финансовых потоков, т.е. с позиции движения денежных средств это искусственная бухгалтерская операция, обусловленная исключительно действующими регулятивами.

В балансе резервный капитал представлен двумя основными статьями: резервами образованными в соответствии с законодательством, и резер-

вами, образованными в соответствии с учредительными документами. Первые создаются в обязательном порядке, вторые – на усмотрение руководства предприятия.

Использование резервного капитала, равно как и других созданных предприятием фондов, относится к компетенции его Совета директоров (наблюдательного совета)

**Нераспределенная прибыль** – часть прибыли, полученная в предшествующем периоде и невыплаченная в виде дивидендов, и предназначенная для реинвестирования в развитие производства. Обычно эти средства используются на накопление имущества хозяйствующего субъекта или пополнение его оборотных средств в виде свободных денежных сумм, то есть в любой момент готовых к новому обороту. Нераспределенная прибыль может из года в год увеличиваться, представляя рост собственного капитала на основе внутреннего накопления. В растущих, развивающихся акционерных обществах нераспределенная прибыль с годами занимает ведущее место среди составляющих собственного капитала. Ее сумма зачастую в несколько раз превышает размер уставного капитала.

Распределение прибыли может производиться путем образования специальных фондов – фонда накопления, фонда потребления, резервных фондов – или путем непосредственного расходования чистой прибыли на отдельные цели. В первом случае на предприятии дополнительно составляются сметы расходования фондов потребления и накопления как приложение к финансовому плану. Во втором случае распределение прибыли отражается в финансовом плане. Более подробно направления распределения прибыли предприятия будет рассмотрено в теме «Финансовый результат деятельности предприятия».

Специфическим источником средств являются фонды социального назначения и целевого финансирования: безвозмездно полученные ценности, а также безвозвратные и возвратные государственные ассигнования на финансирование непроизводственной деятельности, связанной с содержанием объектов социально-культурного и коммунально-бытового назначения, на финансирование издержек, находящихся на полном бюджетном финансировании и др. [21].

Оценка стоимости привлечения собственного капитала из различных источников проводится в разрезе основных элементов собственного капитала, формируемого за счет внутренних и внешних источников. Результаты оценки служат основой разработки управленческих решений относительно выбора альтернативных вариантов привлечения финансовых ресурсов.

### **3. Заемный капитал и его роль в финансировании деятельности предприятия**

Кроме собственного капитала финансовые ресурсы предприятий формируются за счет заемных источников. Привлеченные ресурсы занимают промежуточное положение, они не принадлежат предприятию, но находятся в его обороте.

Заемный капитал – это кредиты банков и финансовых компаний, займы, кредиторская задолженность, лизинг, коммерческие бумаги и др.

Заемный капитал – совокупность долгосрочных обязательств предприятия перед третьими лицами, т.е. заемный капитал, используемый предприятием, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств. Для покрытия потребности в основных и оборотных фондах в ряде случаев для предприятия становится необходимым привлечение заемного капитала. Такая потребность может возникнуть по независящим от предприятия причинам. Ими могут быть необязательность партнеров, чрезвычайные обстоятельства, реконструкция и техническое перевооружение производства, отсутствие достаточного стартового капитала, наличие сезонности в производстве, заготовках, переработке, снабжении и сбыте продукции и другие причины.

Предприятие, привлекающее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития и возможности прироста финансовой рентабельности предприятия, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозы банкротства [18].

Общепринято выделять следующие положительные особенности заемного капитала:

- достаточно широкие возможности привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличие залога или гарантий поручителя;
- обеспечение роста финансового потенциала предприятия при необходимости существенного расширения его активов и возрастания темпов роста объема его хозяйственной деятельности;
- более низкая стоимость в сравнении с собственным капиталом за счет обеспечения эффекта «налогового щита» (изъятие затрат по его обслуживанию из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль);
- способность генерировать прирост финансовой рентабельности [18].

Наряду с положительными особенностями выделяют отрицательные моменты, присущие заемному капиталу:

- использование этого капитала генерирует наиболее опасные финансовые риски в хозяйственной деятельности предприятия, т.е. риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности;
- активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую норму прибыли, которая снижается на сумму выплаченного ссудного процента;
- высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка;
- сложность процедуры привлечения, т.к. предоставление кредитных средств зависит от решения других хозяйственных субъектов [18].

Таким образом, заемный капитал, заемные финансовые средства – это привлекаемые для финансирования развития предприятия на возвратной основе денежные средства и другое имущество. Заемный капитал по сроку подразделяется:

- 1) на краткосрочный;
- 2) долгосрочный.

Как правило, заемный капитал сроком до одного года относится к краткосрочному, а больше года – к долгосрочному. Вопрос о том, как финансировать те или иные активы предприятия – за счет краткосрочного или долгосрочного капитала необходимо обсуждать в каждом конкретном случае. Эффективность вложения заемного капитала определяется степенью отдачи основных или оборотных средств.

По **источникам финансирования** заемный капитал подразделяется:

- на банковский кредит;
- размещение облигаций;
- ссуды юридических лиц под долговые обязательства;
- лизинг.

Долгосрочный банковский кредит, размещение облигаций и лизинг являются традиционными инструментами заемного финансирования.

Банковские кредиты предоставляются предприятию на основании кредитного договора, кредит предоставляется на условиях платности, срочности, возвратности под обеспечения: гарантии, залог недвижимости, залог других активов предприятия.

Многие предприятия, независимо от формы собственности, создаются с весьма ограниченным капиталом. Это практически не позволяет им в полном объеме осуществлять уставные виды деятельности за счет собственных средств и приводит к вовлечению ими в оборот значительных кредитных ресурсов.



Кредитуются не только крупные инвестиционные проекты, но и затраты на текущую деятельность: реконструкцию, расширение, реформирование производств, выкуп коллективом арендованной собственности и другие мероприятия.

Выпуск облигаций. В своей сути облигация – это своеобразный долг, так как владелец их, не становится прямым участником в управлении той или иной организации, выпустившей данную облигацию, а становится в полном смысле этого слова – кредитором.

Сущность лизинга состоит в следующем. Если предприятие не имеет свободных средств на покупку оборудования, оно может обратиться в лизинговую компанию. В соответствии с заключенным договором лизинговая компания полностью оплачивает производителю (или владельцу) оборудования его стоимость и сдает в аренду предприятию-покупателю с правом выкупа (при финансовом лизинге) в конце аренды. Таким образом, предприятие получает долгосрочную ссуду от лизинговой фирмы, которая постепенно погашается в результате отнесения платежей по лизингу на себестоимость продукции. Лизинг позволяет предприятию получить оборудование, начать его эксплуатацию, не отвлекая средства от оборота. В рыночной экономике использование лизинга составляет 25 – 30% от общей суммы заемных средств. Принятие решения в отношении лизинга базируется на соотношении величины лизингового платежа с платой за использование долгосрочного кредита, возможностью получения которого располагает предприятие.

**Анализ заемных финансовых ресурсов включает пять этапов:**

I этап: изучается динамика общего объема привлечения заемных средств в рассмотренном периоде, темпы этой динамики сопоставляются с темпами прироста объемов операционной и инвестиционной деятельности в общей сумме активов предприятия.

II этап: определяются основные фонды привлечения заемных средств, анализируется в динамике удельный вес сформированных финансовых кредитов, товарного кредита и внутренней кредиторской задолженности в общей сумме заемных средств.

III этап: определяется соотношение объемов используемых предприятием заемных средств по периоду их привлечения.

IV этап: изучается состав конкретных кредитов предприятия и условия предоставления ими различных форм финансового и товарного кредита.

V этап: изучается эффективность использования заемных средств в целом и отдельных их форм на предприятиях.

#### 4. Методы оценки стоимости капитала предприятия

Стоимость капитала предприятия служит мерой прибыльности операционной деятельности и характеризует часть прибыли, которая должна быть уплачена за использование сформированного или привлеченного нового капитала для обеспечения выпуска и реализации продукции.

Для оценки стоимости капитала рассчитываются:

1. Стоимость функционирующего собственного капитала предприятия. Показатель стоимости капитала является критерием оценки и формирования соответствующего типа политики финансирования предприятием своих активов (в первую очередь – оборотных). Исходя из реальной стоимости используемого капитала и оценки предстоящего ее изменения предприятие формирует агрессивный, умеренный (компромиссный) или консервативный тип политики финансирования активов.

Стоимость функционирующего собственного капитала предприятия в отчетном периоде определяется по следующей формуле:

$$СК_{\phi o} = \frac{ЧП_c}{СК} 100, \quad (2.2)$$

где  $СК_{\phi o}$  – стоимость функционирующего собственного капитала предприятия в отчетном периоде, %;

$ЧП_c$  – сумма чистой прибыли, выплаченная собственникам предприятия в процессе ее распределения за отчетный период;

$СК$  – средняя сумма собственного капитала предприятия в отчетном периоде.

2. Стоимость заемного капитала в форме банковского кредита оценивается по следующей формуле:

$$СБК = \frac{ПКб(1 - C_{нп})}{1 - ЗПб}, \quad (2.3)$$

где  $СБК$  – стоимость заемного капитала, привлекаемого в форме банковского кредита, %;

$ПКб$  – ставка процента за банковский кредит, %;

$C_{нп}$  – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

$ЗПб$  – затраты на привлечение банковского кредита.

Для определения эффективности (или неэффективности) привлечения заемных средств на предприятие в мировой практике финансового менеджмента используют, эффект финансового рычага (финансового леве-риджа).

Эффектом финансового левериджа называется показатель, который отражает уровень дополнительно получаемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств, он рассчитывается как

$$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{nn})(ROA - C_n) \frac{3K}{СК}, \quad (2.4)$$

где ЭФЛ – эффект финансового левериджа;

$C_{nn}$  – ставка налога на прибыль;

$ROA$  – экономическая рентабельность совокупного капитала;

$C_n$  – размер процентов за кредит, уплачиваемых за пользование заемным капиталом;

$3K$  – заемный капитал;

$СК$  – собственный капитал.

3. Средневзвешенная стоимость капитала (ССК). Средневзвешенная стоимость капитала представляет собой среднюю стоимость финансовых ресурсов для предприятия. Под стоимостью (ценой) капитала организации (предприятия) понимают ту величину (в виде общей суммы средств), в которую обходится предприятию привлекаемые на рынке капитала финансовые ресурсы, причем как собственные, так и заемные, или это размер финансовой ответственности организации за использование собственных и заемных средств в своей деятельности. Рассчитывается ССК как средневзвешенная величина из индивидуальных стоимостей (цен), в которые обходятся компании привлечение различных видов источников средств. Стандартная формула для вычисления ССК (WACC) (1.31):

$$ССК = \sum k_j d_j, \quad (2.5)$$

где  $k_j$  – стоимость  $j$ -того источника средств;

$d_j$  – удельный вес  $j$ -того источника средств в общей сумме.

Основная формула для расчета средневзвешенной цены капитала имеет следующий вид:

$$WACC = \Pi_{ск} \frac{СК}{\text{Капитал}} + \Pi_{зк} \frac{3К}{\text{Капитал}}, \quad (2.6)$$

где  $\Pi_{ск}$  и  $\Pi_{зк}$  – оптимальные доли соответственно собственного и заемного капитала.

Цена собственного капитала рассчитывается по следующей формуле:

$$\Pi_{ск} = \frac{\text{Дивиденды на 1 акцию}}{\text{Рыночная цена 1 акции}} 100\%. \quad (2.7)$$

Цена заемного капитала рассчитывается по следующему формуле:

$$C_{ск} = \frac{\text{Расчетная ставка процентов}(1 - \text{Ставка налога на прибыль})}{1 - \text{Расходы по привлечению}}. \quad (2.8)$$

Оценка показателей стоимости капитала должна быть завершена выработкой критериального показателя эффективности его дополнительного привлечения. Таким критериальным показателем является предельная эффективность капитала. Этот показатель характеризует соотношение прироста уровня прибыльности дополнительно привлекаемого капитала и прироста средневзвешенной стоимости капитала.

4. Метод оценки структуры и движения капитала предприятия. Предполагает проведение оценки эффективности использования финансовых ресурсов предприятия при помощи показателей движения капитала (активов) предприятия, к которым относят коэффициенты поступления, выбытия и использования, рассчитываемые по всему совокупному капиталу и по его составляющим, а также определения соотношения величины собственного и заемного капитала.

Коэффициент поступления всего капитала (А) показывает, какую часть средств от имеющихся на конец отчетного периода составляют новые источники финансирования:

$$K_{\text{поступления всего капитала (А)}} = \frac{\text{Поступивший капитал (} A_{\text{пост}} \text{)}}{\text{Стоимость капитала на конец периода (} A_{\text{кз}} \text{)}}. \quad (2.9)$$

Коэффициент поступления собственного капитала (СК) показывает, какую часть собственного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие в его счет средства:

$$K_{\text{поступления СК}} = \frac{\text{Поступивший СК}}{\text{СК на конец периода}}. \quad (2.10)$$

Коэффициент поступления заемного капитала (ЗК) показывает, какую часть заемного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие долгосрочные и краткосрочные заемные средства:

$$K_{\text{поступления ЗК}} = \frac{\text{Поступившие заемные средства (} ЗК_{\text{пост}} \text{)}}{\text{ЗК на конец периода}}. \quad (2.11)$$

Коэффициент использования собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала, с которым предприятие начало деятельность в отчетном периоде, была использована в процессе деятельности хозяйствующего субъекта:

$$K_{\text{использования СК}} = \frac{\text{Использованная часть СК}}{\text{СК на начало периода}}. \quad (2.12)$$

Коэффициент выбытия заемного капитала показывает, какая его часть выбыла в течение отчетного периода посредством возвращения кредитов и займов и погашения кредиторской задолженности:

$$K_{\text{выбытия ЗК}} = \frac{\text{Выбывшие заемные средства}}{\text{ЗК на начало периода}}. \quad (2.13)$$

Во многих книгах по финансовому анализу наряду с определением того или иного финансового показателя обычно указывают его целевой норматив, например, сумма заемных средств не должна превышать 50% общей суммы источников финансирования. Т.е. только в этом случае предприятие будет иметь достаточную финансовую автономию и ему не грозит банкротство.

Однако при оценке эффективности использования финансовых ресурсов следует учитывать, что многие эксперты самой высокой оценкой эффективности менеджмента предприятия считают его способность успешно работать за счет «чужих денег», т.е. заемных источников.

Главным показателем эффективности функционирования предприятия является увеличение собственного капитала. В практике считается, что долю собственного капитала желательно поддерживать на достаточно высоком уровне, т.к. это свидетельствует о стабильной финансовой структуре средств, которой отдают предпочтение кредиторы. Она выражается в невысоком удельном весе заемного капитала и более высоком уровне средств, обеспеченных собственными средствами. Это является защитой от больших потерь в периоды спада деловой активности и гарантией получения кредитов.

Определение стоимости капитала лежит в основе расчета экономической добавленной стоимости (EVA). Показатель применяется для оценки эффективности деятельности предприятия с позиции его собственников, которые считают, что деятельность предприятия имеет для них положительный результат в случае, если предприятию удалось заработать

больше, чем составляет доходность альтернативных вложений. Этим объясняется тот факт, что при расчете EVA из суммы прибыли вычитается не только плата за пользование заемными средствами, но и собственным капиталом.

Практически показатель EVA рассчитывается следующим образом:

$$EVA = \text{Сумма пассива баланса} \times \text{Средневзвешенная цена капитала}, \quad (2.14)$$

$$\begin{aligned} \text{Сумма пассива баланса} = & \text{Прибыль от обычной деятельности} - \\ & - \text{Налоги и др. обязательные платежи} - \\ & - \text{Инвестированный в предприятие капитал.} \end{aligned}$$

(2.15)

Из формулы следует, что важную роль при расчете показателя EVA играют структура источников финансовых ресурсов предприятия и цена источников. EVA позволяет ответить на вопрос инвесторов: какой вид финансирования (собственное или заемное) и какой размер капитала необходимы для получения определенного значения прибыли.

Сущность EVA проявляется в том, что этот показатель отражает прибавление стоимости к рыночной стоимости предприятия и оценку эффективности деятельности предприятия через определение того, как это предприятие оценивается рынком.

$$\begin{aligned} \text{Рыночная стоимость предприятия} = \\ = \text{Чистые активы (по балансовой стоимости)} + \text{EVA будущих периодов,} \\ \text{приведенная к настоящему моменту времени.} \end{aligned}$$

(2.16)

Значение EVA определяет поведение собственников предприятия по отношению к инвестированию в данное предприятие.

Оценка эффективности использования финансовых ресурсов необходима для принятия управленческих решений, направленных на рост прибыльности, выявление причин убыточности, а также обеспечение стабильного финансового состояния. От того, насколько качественно проведена данная оценка, зависит эффективность принятия управленческих решений, связанных с дальнейшим использованием собственных, привлеченных и заемных финансовых ресурсов.

**Тема 2.4**  
**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ, КЛАССИФИКАЦИЯ,**  
**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ**  
**ПРЕДПРИЯТИЯ**

1. Экономическая сущность и организация оборотных средств на предприятии.
2. Состав оборотных средств и их классификация.
3. Определение потребности предприятия в оборотных средствах.
4. Эффективность использования оборотных средств.
5. Понятие денежных активов предприятия, их состав и показатели оценки.
6. Понятия основного капитала и основных средств предприятия.
7. Оценка эффективности использования основных средств предприятия.

Материал составлен на основании изучения и систематизации информации представленной в специальной экономической литературе [1, 15 – 23].

**1. Экономическая сущность и организация оборотных средств на предприятии**

Оборотные средства (ОбС) – это авансированная в денежной форме стоимость для планомерного образования, использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимально необходимых размерах, обеспечивающих выполнение предприятием производственной программы и своевременное осуществление расчетов. Оборотные средства обеспечивают бесперебойный процесс производства и реализации продукции, работ, услуг. Без них нельзя осуществлять коммерческую и иную хозяйственную деятельность.

Оборотные средства имеют ту особенность, что при правильной их организации и стабильной работе предприятия они не расходуются, а лишь меняют свою форму. Совершая непрерывный кругооборот, они переходят из сферы обращения в сферу производства и обратно, принимая последовательно форму фондов обращения и оборотных производственных фондов.

На рис. 2.3 представлено последовательное прохождение оборотными средствами их стадий, изменение натурально-вещественной формы оборотных средств: Д-Т ... П ... Т<sub>1</sub>-Д<sub>1</sub>.

На первой стадии (Д-Т) оборотные средства из денежной формы переходят в производственные запасы (предметы труда или товары).

На второй стадии (Т ... П ... Т<sub>1</sub>) они участвуют в процессе производства и принимают форму незавершенного производства и полуфабрикатов.

На стадии производства создается готовая продукция. Результатом стадии производства является переход оборотного капитала из производственной формы в товарную. С момента передачи готовых изделий на склад оборотные средства переходят в запасы готовой продукции на складе, затем в товары отгруженные и, наконец, в денежные средства в форме выручки от реализации. На стадии реализации оборотные средства вновь находятся в сфере обращения ( $T_1-D_1$ ). Здесь оборотный капитал из товарной формы вновь переходит в денежную.

Совершая полный кругооборот ( $D-T \dots P \dots T_1-D_1$ ), оборотные средства функционируют на всех стадиях одновременно, что обеспечивает непрерывность процессов производства и обращения. К концу кругооборота оборотные средства будут в том же объеме, что и в начале кругооборота. Размеры первоначальной суммы денег ( $D$ ) и выручки ( $D_1$ ) от реализации продукции, работ, услуг не совпадают по величине. Причины несовпадения заключаются в финансовом результате бизнеса -прибыли или убытке.



Рис. 2.3. Кругооборот оборотных средств предприятия

Если результат бизнеса – убыток, то это ведет к прямой утрате оборотного капитала, авансированного в производственно-торговый процесс. Отрицательное влияние на размер оборотного капитала оказывает инфляция, которая ведет к росту издержек. Чтобы не допустить падения объемов производства, требуется периодически пополнять оборотные средства, иначе говоря, вкладывать в бизнес дополнительные ресурсы.



Функции ОбС:

- **производственная** – поддержание непрерывного процесса производства и перенос своей стоимости на производимый продукт;
- **расчетная** – завершают кругооборот и превращают ОбС из товарной формы в денежную.

Организация ОбС на предприятии:

- 1) определение состава и структуры ОбС;
- 2) установление потребности предприятия в ОбС и ежегодное уточнение норматива ОбС;
- 3) определение источников финансирования ОбС и рациональная система формирования оборотного капитала;
- 4) распоряжение и маневрирование ОбС;
- 5) ответственность за сохранность и эффективное использование ОбС, а также разработка мероприятий по ускорению оборачиваемости.

## **2. Состав оборотных средств и их классификация**

В современной экономической литературе представлены различные признаки классификации ОбС. Рассмотрим основные признаки классификации.

Классификация ОбС:

### **1. По видам ОбС:**

- производственные запасы сырья и материалов;
- незавершенное производство;
- готовая продукция;
- дебиторская задолженность;
- денежные активы;
- финансовые вложения;
- расходы будущих периодов (РБП).

### **2. По форме:**

- товарные;
- денежные.

### **3. По функциональному назначению:**

- оборотные производственные фонды,
- фонды обращения

### **4. По роли в процессе производства:**

- производственные запасы;
- незавершенное производство;
- расходы будущих периодов;

- готовая продукция;
  - денежных средства;
  - средства в расчетах.
5. По степени нормируемости:
- нормируемые;
  - ненормируемые (ДС).
6. По источникам финансирования:
- собственные;
  - заемные;
  - привлеченные [1].

Деление оборотных средств **по источникам формирования** на собственные и заемные (привлеченные) имеет принципиальное значение для функционирования отечественных предприятий. Наличие собственных оборотных средств позволяет легче противостоять обесцениванию или утрате оборотных активов в случаях банкротства покупателей, порче или потере материалов или готовой продукции.

Собственные оборотные средства (часть оборотного капитала) формируются за счет собственного капитала предприятий (уставного капитала, резервного капитала, накопленной прибыли и др.). Величина собственных оборотных средств по бухгалтерскому балансу определяется как разность между итогом раздела 3 пассива баланса, увеличенным на сумму резерва предстоящих расходов, и итогом раздела 1 актива баланса. Собственные оборотные средства постоянно находятся в обороте предприятия и обеспечивают его финансовую устойчивость.

Заемные оборотные средства представлены банковскими кредитами и займами. Эти средства вовлекаются во временное пользование. Условиями кредитования предприятия служат его финансовая устойчивость, ликвидность баланса. Предприятия также привлекают в оборот средства в виде кредиторской задолженности. В отличие от банковских кредитов, предоставляемых за плату, займы и кредиторская задолженность могут быть для предприятия бесплатными источниками пополнения оборотных средств.

Деление оборотных средств (капитала) **по функциональному признаку** необходимо для учета, анализа и контроля времени пребывания оборотных средств в сфере производства и в сфере обращения.

К оборотным производственным фондам относят:

- производственные запасы – сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты, топливо, вспомогательные материалы, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы;

– средства в процессе производства – незавершенное производство, полуфабрикаты собственной выработки, расходы будущих периодов.

Фонды обращения включают: готовую продукцию на складах предприятия; товары отгруженные, но еще не оплаченные покупателями; товары на ответственном хранении у покупателей в связи с отказом от оплаты; товары для перепродажи; денежные средства в кассе и на счетах в банках; краткосрочные финансовые вложения; дебиторскую задолженность, прочие оборотные активы.

**В зависимости от методов управления** оборотные средства делят на нормируемые и ненормируемые. К нормируемым относят те виды оборотных средств, которые можно достаточно точно рассчитать на перспективу (год и более). Это все производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция на складе, товары для перепродажи, расходы будущих периодов.

К ненормируемым оборотным средствам относят те элементы, потребность в которых определяется в оперативном порядке на более короткие промежутки времени. Это все товары отгруженные, деньги, краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность, прочие оборотные средства. В розничной торговле к нормируемым оборотным средствам могут относить деньги в кассе.

Нормируемые оборотные средства являются преимущественно объектом планирования при разработке бизнес-планов, годовых финансовых планов, а ненормируемые – при планировании потоков денежных средств, составлении оперативных финансовых планов. Значительную часть оборотных средств предприятий, классифицированных в зависимости от материально-вещественного содержания, составляют предметы труда. В отличие от основных средств, которые неоднократно участвуют в процессе производства, оборотные средства, представленные предметами труда, функционируют в одном производственном цикле и полностью переносят свою стоимость на вновь изготовленный продукт.

Классификация оборотных средств **по степени их ликвидности** характеризует качество средств предприятия, находящихся в обороте. К наиболее ликвидным активам относят деньги в кассе и на счетах в банках и краткосрочные финансовые вложения. Быстро реализуемыми активами считаются дебиторская задолженность и прочие оборотные активы. Медленно реализуемыми активами являются запасы и затраты за вычетом расходов будущих периодов и НДС по приобретенным товарам.

Принято различать состав и структуру оборотных средств. Под составом оборотных средств следует понимать совокупность элементов (статей), образующих оборотные средства.

Структура оборотных средств – это соотношения между их элементами (статьями). Она неодинакова в различных отраслях и зависит от ряда факторов: состава затрат на производство, типа производства, периодичности и регулярности поставок, удельного веса комплектующих изделий, форм безналичных расчетов.

Составу и структуре оборотных средств уделяется большое внимание в финансовом анализе.

Сумма оборотных средств и объем расходуемых материальных ценностей – разные понятия. В зависимости от скорости оборота оборотных средств одна и та же сумма денег, авансированная в оборотные фонды, может обеспечить различный объем производства.

### **3. Определение потребности предприятия в оборотных средствах**

Для нормальной деятельности предприятия необходимо своевременное и полное удовлетворение потребностей предприятия в текущих активах. Это предполагает разработку длительно действующих норм и ежегодных нормативов.

Вопросы определения достаточности оборотного капитала и нормирования оборотных средств находятся в компетенции предприятий. Предприятия определяют периодичность и методы нормирования.

**Норматив оборотных средств – это расчетная стоимостная величина, отражающая минимальную потребность в оборотном капитале.** Нормативы бывают частные (по отдельным элементам и статьям оборотных средств) и общие. Общий (совокупный) норматив оборотных средств представляет собой сумму частных нормативов.

Научно обоснованное нормирование оборотных средств позволяет определить тот ориентировочный объем оборотных средств, который требуется, чтобы осуществлять непрерывность процессов производства и реализации товаров.

Норматив – это минимум оборотных средств, который предприятию необходимо иметь постоянно.

Если фактические остатки оборотных средств значительно превышают нормативы, то это говорит о неэффективном финансовом механизме предприятия. В таком случае для осуществления бизнеса предприятие вовлекает в оборот дополнительные средства без увеличения масштабов своей деятельности.

Если фактические остатки оборотных средств ниже нормативных значений, то это может приводить к перебоям в производстве и реализации товаров и создавать финансовые проблемы.

В основу определения потребности в оборотных средствах положена формула

$$H = H_{\text{д}} O_{\text{р}}, \quad (2.17)$$

где  $H$  – норматив оборотных средств (по конкретному элементу);  
 $H_{\text{д}}$  – норма оборотных средств, дн.;  
 $O_{\text{р}}$  – однодневный расход товарно-материальных ценностей (выпуск продукции по себестоимости).

Однодневный расход товарно-материальных ценностей или выпуск продукции рекомендуется исчислять по прогнозным данным на IV квартал планируемого года. Это объясняется тем, что исчисленный норматив оборотных средств действует на конец планируемого периода (год, квартал) и должен обеспечить потребности производства на начало следующего периода. В сезонных производствах однодневный расход исчисляется по смете затрат квартала с минимальным объемом производства. В расчетах год принимается числом 360 дней, квартал – 90, месяц – 30.

Нормирование оборотных средств может осуществляться различными методами: прямого счета, экономико-аналитическим или методом коэффициентов.

Рассмотрим основы нормирования оборотных средств по отдельным элементам.

**Норма ОбС** – это относительная величина, характеризующая отношение необходимого предприятию остатка материальных ценностей к определенному показателю деятельности предприятия. По готовым изделиям – это выручка, для сырья и материалов – смета (с/с), для незавершенного производства – это валовая или ТП.

**Норматив** – это планируемый остаток ТМЦ и затрат в денежном выражении, необходимый для нормальной работы предприятия.

$$\text{Норматив} = \text{Норма} \times \text{Однодневный расход}. \quad (2.18)$$

При определении потребности предприятия в ОбС применяют **три основных метода**:

1) **прямого счета** – заключается в определении потребности в целом по каждому элементу ОбС, исходя из действующих на предприятии норм с учетом конкретных условий снабжения, техники производства, сбыта. Общая потребность в оборотных средствах определяется как сумма частных нормативов оборотных средств. По каждому из элементов необходимо рассчитывать норму запаса и однодневный расход (вы-

пуск), как предусматривает вышеприведенная формула. Метод прямого счета является наиболее точным, но, одновременно, и наиболее сложным, т.к. требует знания методик расчета норм запаса в днях;

**2) статистико-аналитический – определяет норматив в размере среднесложившихся фактических остатков за исключением нетипичных для предприятия.** Заключается в следующем: нормативы рассчитываются по отдельным элементам (статьям) оборотных средств, а общая потребность определяется как сумма частных нормативов. Но при этом нормы запасов в днях рассчитываются по данным бухгалтерского учета как фактически сложившиеся.

Последовательность расчета нормы запаса следующая. Вначале по данным учета проводится анализ фактических запасов товарно-материальных ценностей и по средней хронологической формуле определяется фактический средний остаток сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции за отчетный период.

Затем этот остаток нужно разделить на фактический однодневный расход соответствующих ценностей или однодневный выпуск продукции по себестоимости в отчетном периоде. Частное от деления составляет сложившуюся на предприятии норму запаса в днях по конкретному элементу или в целом по всем нормируемым оборотным средствам.

Чтобы определить норматив оборотных средств на сырье, материалы или иной элемент, следует норму запаса в днях умножить на однодневный расход (выпуск) товарно-материальных ценностей в планируемом году;

**3) коэффициентов, т.е. определение коэффициентов из соотношения между темпами роста объема производства и размером нормируемых ОбС в базисном периоде.** Расчет норматива производится по предприятию в целом и необходимость исчисления нормы запаса и однодневного расхода (выпуска) отпадает.

Совокупный норматив оборотных средств, исчисленный предприятием на отчетный год, делится на две группы. К первой относят те элементы (статьи) оборотных средств, которые зависят от изменения объема производства (сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты, незавершенное производство, готовая продукция и др.). Ко второй группе – те элементы (статьи) оборотных средств, которые не изменяются при изменении объема производства либо изменяются незначительно (хозинвентарь, расходы будущих периодов, производственная тара, инструменты и приспособления общего назначения, запасные части для ремонта и др.).

Конкретный состав оборотных средств первой и второй групп зависит от особенностей производства и условий работы предприятия.

Норматив оборотных средств по первой группе элементов определяется путем корректировки норматива отчетного года на темпы изменения объема производства и цен на покупные материалы и полуфабрикаты, а также на планируемое ускорение оборачиваемости оборотных средств.

При расчете норматива оборотных средств второй группы может учитываться предполагаемый индекс инфляции, а также определяться в динамике сложившиеся на предприятии пропорции между оборотными средствами первой по второй групп. По усмотрению предприятия величина норматива во второй группе может приниматься в расчет без изменений, т.е. на уровне отчетного года.

На практике осуществляется нормирование оборотных средств по отдельным элементам: производственным запасам, незавершенному производству, расходам будущих периодов и готовой продукции.

Помимо нормируемых элементов оборотных средств деятельность предприятия также связана с ненормируемыми элементами. Ненормируемые оборотные средства функционируют в сфере обращения. Они включают средства в товарах отгруженных, денежные средства, средства в дебиторской задолженности и прочих расчетах, краткосрочных финансовых вложениях. Предприятия заинтересованы в сокращении ненормируемых оборотных средств, поскольку это ускоряет оборачиваемость оборотных средств в сфере обращения и способствует более эффективному их использованию. Управление ненормируемыми оборотными средствами заключается в регулировании величины денежной наличности и средств в расчетах; контроле за качественным составом оборотных средств; принятии оперативных финансовых мер по улучшению финансового положения; повышению прибыли и рентабельности. Возможными путями сокращения объемов ненормируемых оборотных средств являются: развитие прямых хозяйственных связей между предприятиями; совершенствование платежной системы государства и выбор прогрессивных форм безналичных расчетов; диверсификация (расширения) клиентуры, наблюдение за финансовым состоянием клиентов; использование при необходимости факторинга, передача счетов дебиторов в налоговые органы.

**Средства в товарах отгруженных**, как правило, составляют значительную часть ненормируемых оборотных средств. В составе товаров отгруженных различают:

- 1) товары отгруженные, сроки оплаты которых не наступили;
- 2) товары отгруженные, не оплаченные в срок;
- 3) товары на ответственном хранении у покупателя.

Наличие последних двух групп вызывает внеплановое перераспределение оборотных средств у поставщиков, что отрицательно сказывается на его финансовой устойчивости.

**Денежные средства (ДС)** в основном хранятся на расчетном (текущем) счете предприятия в банке, поскольку расчеты между субъектами хозяйствования осуществляются преимущественно в безналичной форме. В ограниченных суммах денежные средства находятся в кассе предприятий. Кроме того, они могут находиться в аккредитивах и других формах расчетов до момента их окончания. Для проведения гибкой финансовой политики необходимо регулировать объем денежной наличности. «Свободные» деньги на счетах в банках не защищены от инфляции, их чрезмерный остаток снижает рентабельность производства.

В этой связи положительными действиями предприятия следует считать размещение средств в краткосрочные финансовые вложения. К краткосрочным финансовым вложениям относят инвестиции в зависимые общества; собственные акции, выкупленные у акционеров, и прочие вложения.

Дебиторская задолженность представляет собой сумму долгов, причитающуюся организации к получению от юридических и физических лиц, именуемых дебиторами, возникающую как неизбежное следствие существующей в настоящее время системы расчетов между организациями, при которой всегда имеется или возникает в силу определенных обстоятельств разрыв времени платежа с моментом перехода права собственности на товар, между предъявлением платежных документов к оплате и временем их фактической оплаты.

**Дебиторская задолженность (ДЗ)** показывает суммы средств, временно отвлеченные из оборота предприятия, в то время как **кредиторская задолженность (КЗ)** – средства, привлеченные в оборот предприятия. Если соотношение между ними складывается в пользу дебиторской задолженности, то это вызывает дополнительную потребность в ресурсах и финансовые трудности.

Существуют следующие виды дебиторской задолженности:

- покупателей и заказчиков;
- поставщиков и подрядчиков;
- по налогам и сборам;
- по расчетам с персоналом;
- разных дебиторов;
- прочая дебиторская задолженность.



Названные виды дебиторской задолженности группируются в финансовой отчетности по срокам ожидаемых платежей:

- дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты;
- дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Дебиторская задолженность до истечения сроков, установленных договорами и обусловленных действующей системой расчетов, считается допустимой. Однако это не означает отсутствие необходимости регулирования размеров дебиторской задолженности. Предприятие может позволить себе иметь долговые обязательства других лиц в пределах, не нарушающих его собственную платежеспособность.

Дебиторская задолженность может быть вызвана хищениями, порчей ценностей. Эти факты свидетельствуют о недостатках в финансово-хозяйственной деятельности предприятия, а задолженность считается недопустимой. Такая задолженность представляет собой форму незаконного отвлечения оборотных средств.

Для смягчения ее отрицательного влияния на финансы предприятия создается резерв по «сомнительным долгам».

Дебиторская задолженность является фактором, который определяет следующее:

- размер и структуру оборотных активов предприятия;
- размер и структуру выручки от продаж;
- длительность финансового цикла предприятия;
- оборачиваемость оборотных активов и активов в целом;
- ликвидность и платежеспособность предприятия;
- источники денежных средств предприятия.

В современной хозяйственной практике дебиторская задолженность классифицируется по следующим видам (табл. 2.1).

Основными задачами управления дебиторской задолженностью являются:

- недопущение неплатежей покупателями и, следовательно, образование просроченной дебиторской задолженности; по каждому случаю неплатежей должны быть приняты соответствующие меры;
- разработка четкой стратегии и тактики коммерческого кредитования и внедрение в практику работы предприятия с целью обеспечения эффективной политики продаж и реализации продукции;
- прогнозирование и обеспечение своевременного поступления дебиторской задолженности;
- постоянный сквозной анализ дебиторской задолженности.

## Виды дебиторской задолженности

Задолженность	Сроки наступления	Особенности
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>
1. Срочная	В пределах срока, установленного договором	Возникает в результате применения форм безналичных расчетов (инкассо) или как результат отсрочки платежа
2. Просроченная – сомнительная	Более срока, установленного договором	Часть задолженности может оказаться безнадежной до истечения срока исковой давности
3. Безнадежная – истек срок исковой давности	Более 3 лет с момента окончания срока исполнения	Возникает из просроченной дебиторской задолженности. Списывается на убытки с уменьшением налогооблагаемой базы. Отражается на забалансовом счете

Именно полнотой решения этих задач будет определяться эффективность управления дебиторской задолженностью. Вполне понятно, что при управлении дебиторской задолженностью предприятие должно учитывать влияние внешних факторов, таких, например, как кризис неплатежей, несовершенство законодательной базы и противоречивость отдельных нормативных документов, несовершенство процедур банкротства, и др. Управление дебиторской задолженностью на предприятии является в настоящее время приоритетным, т.к. это связано с управлением значительными денежными потоками, объемом рынка и соответственно объемом продаж.

Правильно организованная система учета дебиторской задолженности служит основой:

- 1) определения взвешенного старения счетов дебиторов;
- 2) суммы резерва по сомнительным долгам.

При этом рекомендуется следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности, т.к. значительное превышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования.

#### 4. Эффективность использования оборотных средств

Эффективность использования ОбС характеризуется скоростью их оборота, т.е. временем, затрачиваемым на последовательное движение ОбС через все стадии кругооборота. Эффект, достигнутый в результате повышения оборачиваемости, выражается в увеличении выпуска продукции без дополнительных финансовых ресурсов. Оборачиваемость ОбС зависит от их размеров, а также от объема произведенной и реализованной продукции и выражается следующими показателями:

1) **длительность оборота ОбС предприятия**

$$t = \frac{\text{Средние ОбС}}{\frac{P}{D}}, \quad (2.19)$$

где  $D$  – количество дней в периоде;  
 $P$  – объем реализации за период;  
 $\frac{P}{D}$  – однодневная реализация;

2) **число оборотов ОбС:**

$$n = \frac{P}{\text{Средние остатки ОбС}}. \quad (2.20)$$

Коэффициент оборачиваемости показывает количество оборотов, которое совершают оборотные средства за анализируемый период. По своей сути этот коэффициент является фондоотдачей оборотных средств.

Коэффициент оборачиваемости можно также рассчитать делением количества дней анализируемого периода на продолжительность одного оборота в днях.

Рост коэффициента оборачиваемости свидетельствует об эффективном использовании оборотных средств. Высокий коэффициент может подтверждать, что у предприятия есть хороший спрос на продукцию.

Однако возможны ситуации, когда рост этого показателя в динамике указывает на недостаток наличности. Недостаток наличности не позволяет предприятию вкладывать средства в запасы (сырье, материалы, незавершенное производство и готовая продукция).

Низкий коэффициент оборачиваемости может означать, что предприятие имеет слишком большие запасы или что оно зависило стоимость своих запасов.

В то же время низкий коэффициент оборачиваемости может свидетельствовать и о необходимости поддерживать высокий уровень запасов

для выполнения производственной программы. Это особенно актуально при высокой доле импортной составляющей в себестоимости изготавливаемой продукции. С одной стороны, медленная оборачиваемость указывает на то, что значительные средства связываются в запасах. Но с другой стороны, в условиях инфляции накопление запасов, а не денежной наличности нередко оправдано и необходимо.

В этих противоречивых моментах должны уметь разбираться финансовые менеджеры и аналитики предприятия и находить оптимальные границы денежных фондов;

3) **коэффициент загрузки ОбС предприятия** показывает сумму оборотных средств, авансированных на 1 рубль реализации. По своей сути этот показатель представляет фондоемкость оборотных средств.

С помощью данных показателей можно определить ускорение или замедление оборачиваемости ОбС. Под ускорением оборачиваемости ОбС понимают сокращение длительности одного оборота. Результатом данного ускорения является абсолютное и относительное высвобождение ОбС. Абсолютное происходит только тогда, когда в плановом году сумма ОбС меньше, чем в предыдущем; относительное означает, что в данном периоде предприятие производит и реализует больше продукции с меньшей суммой ОбС.

Сумму высвобождения оборотных средств можно рассчитать различными способами:

1.

$$B = (O_{дт} - O_{дп}) \frac{P_T}{D}, \quad (2.21)$$

где  $B$  – общая сумма высвобождения оборотных средств, руб.;

$O_{дт}$  – длительность одного оборота запасов в днях в текущем (анализируемом) периоде;

$O_{дп}$  – длительность одного оборота запасов в днях в предшествующем (базовом) периоде;

$P_T$  – выручка (нетто) от реализации продукции, работ, услуг в текущем (анализируемом) периоде, руб.;

$D$  – число дней в периоде (360).

2.

$$B = (K_{зт} - K_{зп}) P_T, \quad (2.22)$$

где  $K_{зт}$  – коэффициент загрузки оборотных средств в текущем (анализируемом) периоде;

$K_{зп}$  – коэффициент загрузки в предшествующем (базовом) периоде.

3.

$$B_0 = OC_{\Pi} - \frac{P_T}{K_{OP}}, \quad (2.23)$$

где  $B_0$  – относительное высвобождение оборотных средств, руб.;

$OC_{\Pi}$  – потребность в оборотных средствах в предшествующем (базовом) периоде, руб.;

$K_{OP}$  – коэффициент оборачиваемости в предыдущем (базовом) периоде.

4.

$$B_0 = \frac{P_{\Pi} - P_T}{K_{OP}}, \quad (2.24)$$

где  $P_{\Pi}$  – выручка (нетто) от реализации в прошлом периоде, руб.

### 5. Понятие денежных активов предприятия, их состав и показатели оценки

**Денежные активы** – это совокупность суммы ДС предприятия, находящихся в его распоряжении на определенную дату и представляющих собой активы предприятия в форме готовых средств платежа.

Для оценки обеспеченности предприятия денежными активами, а также для оценки их оборачиваемости используются следующие **основные показатели**:

1) средний остаток денежных активов, обеспечивающих текущую платежеспособность предприятия:

$$ДА = \frac{\frac{ДА_1}{2} + ДА_2 + \dots + \frac{ДА_n}{2}}{n - 1}, \quad (2.25)$$

где  $n$  – количество подпериодов в периоде, за которые рассчитывается средний остаток денежных активов;

$ДА$  – денежные активы в определенном периоде;

2) общие поступления денежных активов:

$$ПДА = ПДА_T + ПДА_{И} + ПДА_{\Phi}, \quad (2.26)$$

где  $ПДА_{T(И, \Phi)}$  – это поступления денежных активов от текущей (инвестиционной, финансовой) деятельности предприятия;

3) общее расходование денежных активов:

$$РДА = РДА_T + РДА_{И} + РДА_{\Phi}; \quad (2.27)$$

где  $RDA_{T(i, \phi)}$  – это расходование денежных активов от текущей (инвестиционной, финансовой) деятельности предприятия;

4) равномерность поступления денежных активов:

$$RP = \sqrt{\sum_{i=1}^n (ПДА_i - \overline{ПДА})^2}, \quad (2.28)$$

где  $\overline{ПДА}$  – среднее поступление денежных активов за период;

$ПДА_i$  – поступление денежных активов в  $i$ -том подпериоде;

5) коэффициент равномерности поступления денежных активов:

$$KRP = \frac{RP}{\overline{ПДА}}. \quad (2.29)$$

Также рассчитываются следующие коэффициенты: коэффициент участия денежных активов в оборотном капитале; средний период оборота денежных активов; количество оборотов среднего остатка денежных активов в рассматриваемом периоде.

При управлении денежными активами любое предприятие должно учитывать **два обстоятельства**:

- поддержание текущей платежеспособности предприятия;
- получение дополнительной прибыли от инвестирования временно свободных ДС.

Одной из основных задач управления денежными активами или денежными ресурсами является оптимизация их среднего текущего остатка. Решение этой задачи предполагает наличие следующих **принципов управления ДС**:

- Определение минимальной суммы ДС (аналитически).
- Обсуждение банковских условий.
- Выбор средств платежа.
- Выбор между различными видами кредита.
- Выбор между различными типами вложений.

**Политика управления денежными активами** – это часть общей политики управления оборотными активами, заключающаяся в организации их оборота и оптимизации их остатка для обеспечения постоянной платежеспособности предприятия.

**Этапы политики:**

1) анализ среднего остатка денежных активов предприятия в предшествующем периоде;

- 2) формирование денежного оборота на предприятии;
- 3) определение минимального остатка денежных активов для осуществления текущей хозяйственной деятельности предприятия;
- 4) дифференциация минимального остатка денежных активов в разрезе различных валют;
- 5) выявление диапазона колебаний остатка денежных активов по отдельным подпериодам;
- 6) корректировка потока платежей с целью оптимизации минимального и среднего остатка платежей;
- 7) обеспечение ускорения оборота денежных активов;
- 8) обеспечение рентабельного использования временно свободного остатка денежных активов;
- 9) минимизация потерь денежных активов от инфляции.

**Финансовый цикл** – это цикл обращения денежной наличности, который представляет собой время, в течение которого ДС отвлечены из оборота.

#### Этапы обращения ДС



КЗ – кредиторская задолженность; ДЗ – дебиторская задолженность.

Показатель, характеризующий финансовый цикл, – **продолжительность финансового цикла:**

$$ПФЦ = ПОЦ - ВОКЗ = ВОДЗ - ВОКЗ + ВОЗ, \quad (2.30)$$

где *ПОЦ* – продолжительность операционного цикла;

*ВОЗ* – время оборотов запаса:

$$ВОЗ = \frac{\text{Средние производственные запасы}}{\text{Затраты на производство продукции}} \cdot \text{Период}; \quad (2.31)$$

*ВОК(Д)З* – время оборотов К(Д)З:

$$\begin{aligned}
 \text{ВОДЗ} &= \frac{\text{Средние ДЗ}}{\text{Выручка от реализации продукции}} \times \\
 &\times \text{Период, за который получена выручка;}
 \end{aligned}
 \tag{2.32}$$

$$\begin{aligned}
 \text{ВОКЗ} &= \frac{\text{Средние КЗ}}{\text{Общие затраты продукции}} \times \\
 &\times \text{Период, за который произведены затраты;}
 \end{aligned}
 \tag{2.33}$$

**Денежный поток** – это поступление и расходование ДС в процессе осуществления хозяйственной деятельности предприятия, которая делится на следующие **виды**:

1) текущая (операционная деятельность): получение выручки от реализации, авансы, уплата по счетам от поставщиков, выплата ЗП, расчеты с бюджетом;

2) инвестиционная: связана с приобретением или реализацией ОС и нематериальных активов;

3) финансовая: получение долгосрочных кредитов и займов, долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения, погашение полученных ранее кредитов, выплата дивидендов.

**Чистый денежный поток** – это разница между доходами и расходами ДС по конкретному виду деятельности. **Прогнозирование** денежного потока включает следующие **этапы**:

- 1) прогнозирование денежных поступлений по подпериодам;
- 2) прогнозирование оттока ДС по подпериодам;
- 3) расчет чистого денежного потока по подпериодам;
- 4) определение совокупной потребности предприятия в краткосрочном финансировании в разрезе подпериодов.

**Дебиторская задолженность** – это сумма задолженности в пользу предприятия, представленная финансовыми обязательствами юридических и физических лиц.

**Виды ДЗ:**

- 1) за товары (работы, услуги), срок оплаты которых не наступил;
- 2) за товары (работы, услуги), не оплаченные в срок;
- 3) по вексям полученным;
- 4) по расчетам с бюджетом;
- 5) по расчетам с персоналом предприятия;
- 6) прочие.



Для оценки уровня ДЗ на предприятии используются следующие показатели:

- 1) коэффициент отвлечения оборотных активов предприятия в ДЗ

$$KOA_{\text{дз}} = \frac{ДЗ}{ОА}; \quad (2.34)$$

- 2) коэффициент просроченности ДЗ

$$K_{\text{прДЗ}} = \frac{ДЗ_{\text{пр}}}{ДЗ}; \quad (2.35)$$

- 3) «средний возраст» просроченной ДЗ

$$ВП_{\text{дз}} = \frac{\overline{ДЗ_{\text{пр}}}}{Оо}, \quad (2.36)$$

где  $\overline{ДЗ_{\text{пр}}}$  – средний размер просроченной дебиторской задолженности;

$Оо$  – однодневный оборот по реализованной продукции;

- 4) число оборотов ДЗ

$$ЧО_{\text{дз}} = \frac{Оо^p}{ДЗ}, \quad (2.37)$$

где  $Оо^p$  – общий оборот по реализации за период.

**Политика управления ДЗ** – это составная часть общей политики управления оборотными активами, заключающаяся в оптимизации общего ее размера и обеспечении своевременного учета и анализа.

**Этапы политики:**

- 1) анализ динамики и состава ДЗ в предшествующем периоде;
- 2) формирование принципов осуществления расчетов с контрагентами на предстоящий период;
- 3) выявление финансовых возможностей предоставления предприятием товарного кредита;
- 4) определение возможной суммы оборотных активов, отвлекаемых в ДЗ по товарному или потребительскому кредиту, а также по выданным авансам;
- 5) определение состава и оценка предстоящих дебиторов;
- 6) лимитирование размера предоставляемого кредита;
- 7) оценка размера финансовых потерь от отвлечения оборотных активов и возможностей компенсации этих потерь;
- 8) формирование условий обеспечения взыскания ДЗ;
- 9) формирование системы штрафных санкций за просрочку исполнения обязательств;
- 10) определение процедуры взыскания ДЗ.

## 6. Понятия основного капитала и основных средств предприятия

Важнейшим объектом управления финансовой деятельностью предприятия является капитал. **Капитал предприятия** представляет собой общий объем авансируемых в его деятельность ресурсов, необходимых для обеспечения эффективного функционирования субъекта [1].

Критерии классификации капитала предприятия могут быть различными. Одним из таких критериев является деление капитала на основной и оборотный.

**Основной капитал** предприятия представляет собой денежные средства, вложенные в долгосрочные активы с целью их использования в течение длительного времени для получения прибыли. Экономическое содержание основного капитала раскрывается через следующие признаки:

- вложения имеют долгосрочный характер;
- средства вкладываются в постоянную немобильную, низколиквидную часть активов, тем самым изымаются из хозяйственного оборота;
- вложение средств осуществляется с целью получения прибыли [1].

К основному капиталу относятся основные средства, нематериальные активы и прочие внеоборотные активы.

**Основные средства** как элемент активов предприятия по своему экономическому содержанию представляют многократно используемые в хозяйственной деятельности средства труда, не изменяющие свою первоначальную натурально-вещественную форму, функционирующие в течение длительного срока и по частям переносящие свою стоимость на готовую продукцию в виде амортизационных отчислений.

В зависимости от целевого назначения, роли и выполняемых функций в производственном процессе основные фонды классифицируются по определенным группам (табл. 2.2) [15].

В качестве вещественного содержания (объектов) основных средств выступают здания, сооружения, машины и оборудование, транспортные средства, инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь, рабочий и продуктивный скот, находящиеся в собственности участки земли, объекты природопользования и др.

Также основные средства классифицируются по следующим **признакам**:

- 1) по отраслям экономики:
  - основные средства промышленности;
  - сельского хозяйства;
  - торговли и др.;
- 2) по функциональному признаку:
  - промышленно-производственные;
  - непроизводственные.

Таблица 2.2

**Классификация основных фондов по отдельным признакам**

Классификационные признаки	Группы основных средств
1. По праву собственности	1.1. Собственные: принадлежащие на праве собственности; находящиеся в оперативном управлении или хозяйственном ведении. 1.2. Арендованные
2. В зависимости от использования	2.1. Установленные. 2.2. Неустановленные (требующие монтажа)
3. По степени использования	3.1. Действующие (в эксплуатации). 3.2. Неиспользуемые: в запасе, в стадии достройки, частично ликвидированные, на консервации
4. По назначению	4.1. Производственные. 4.2. Непроизводственные
5. По роли в процессе производства	5.1. Активные. 5.2. Пассивные

**Основные производственные средства** – это средства труда, которые функционируют в сфере материального производства, участвуют в производственном процессе, постепенно изнашиваются и переносят свою стоимость на изготавливаемый продукт по мере их использования. Они составляют материально-техническую базу предприятия, от них зависит объем выпускаемой продукции, качество и т.д.

**Основные непроизводственные средства** – функционируют в непроизводственной сфере (жилой фонд, объекты здравоохранения, т.е. объекты социальной сферы предприятия). Прямое влияние на повышение производительности труда не оказывают. Они не участвуют в процессе производства, утрачивают свою стоимость с течением времени, которая пополняется за счет дохода предприятия;

- 3) по степени использования:
  - действующие;
  - бездействующие;

- в запасе;
  - на консервации;
- 4) по принадлежности:
- объекты основных средств, принадлежащие организации на праве собственности (в т.ч. сданные в аренду или переданные в безвозмездное пользование);
  - объекты основных средств, находящиеся у организации в оперативном управлении или хозяйственном ведении;
  - объекты основных средств, полученные организацией в аренду;
- 5) по степени воздействия на предметы труда:
- активные;
  - пассивные;
- 6) по возрастному составу.

Основные средства планируются и учитываются в натуральной и стоимостной форме.

**Три вида оценки** основных средств в стоимостной форме:

- по первоначальной стоимости;
- по восстановительной стоимости;
- по остаточной стоимости.

По первоначальной стоимости, которая складывается из определенных элементов, основные средства принимаются к бухгалтерскому учету.

Восстановительная стоимость определяется после проведения ежегодной переоценки основных средств. При переоценке организация самостоятельно выбирает методы переоценки. Различают **три метода переоценки**:

1) **метод прямой оценки**, при котором восстановительная стоимость определяется либо самостоятельно организацией, либо с привлечением оценщиков. Если организация самостоятельно осуществляет переоценку, то необходимо подтвердить стоимость объектов с помощью документов;

2) **индексный метод**.

Основные средства переоцениваются с учетом коэффициентов, дифференцированных по группам основных средств и периодам принятия их к бухгалтерскому учету. Коэффициенты переоценки основных средств печатаются в специальной литературе и разрабатываются Правительством Республики Беларусь;

3) **метод пересчета валютной стоимости**.

Данный метод применяется, если импортируются основные средства, изготовленные зарубежными производителями и приобретаемые за ино-

странную валюту. В этом случае их переоценка проводится путем пересчета их первоначальной стоимости в иностранной валюте по курсу Нацбанка Республики Беларусь на 31 декабря отчетного периода.

Остаточная стоимость – это первоначальная стоимость за минусом износа.

От эффективного использования основных средств зависит финансовое состояние предприятия, его конкурентоспособность. Рациональный состав фондов, их эффективное использование влияет на технический уровень, качество, надежность продукции.

К **нематериальным активам** в составе основного капитала согласно международным стандартам финансовой отчетности относят не имеющие физической формы неденежные активы, предназначенные для использования в производстве или поставке товаров и услуг, для административных целей или сдачи в аренду.

## **7. Оценка эффективности использования основных средств предприятия**

Повышение уровня использования основных средств (ОС) является одной из важнейших задач развития предприятия. Уровень использования ОС оказывает непосредственное влияние:

- на объем капитальных вложений;
- степень использования трудовых ресурсов предприятия, производительность их труда;
- качество выпускаемой продукции и др.

Улучшение использования ОС отражается на финансовых результатах работы предприятия за счет снижения себестоимости продукции, увеличения качества продукции, увеличения выпуска продукции и др.

Эффективность использования основных средств характеризуется системой показателей, которые делятся на две группы:

- обобщающие показатели;
- частные показатели.

**Обобщающие показатели** зависят от многих технико-экономических факторов и выражают конечный результат использования основных средств. Данные показатели характеризуют эффективность использования ОС как в целом по предприятию, так и по отдельным видам (группам) основных средств.

Важнейший показатель – фондоотдача (Фо), выражающая объем продукции в расчете на единицу ОС, используемых для его производства. В промышленности наиболее часто применяется стоимостной показатель

фондоотдачи, характеризующий выпуск продукции (количество реализованной продукции) на 100 тыс. основных производственных фондов. В отраслях с относительно однородной продукцией фондоотдача может быть исчислена не только в стоимостном, но и в натуральном (условно-натуральном) выражении.

$$\Phi_o = \frac{C}{\overline{ОПС}}, \quad (2.38)$$

где  $C$  – стоимость произведенной продукции (реализованной), руб.;

$\overline{ОПС}$  – среднегодовая стоимость основных производственных фондов, руб.

Фондоотдача показывает, сколько рублей продукции получает предприятие с каждого вложенного рубля. Данный показатель должен увеличиваться в динамике.

Среднегодовая стоимость основных производственных средств определяется как

$$\overline{ОПС} = ОПС_{н.г.} + ОПС_{вв} \frac{n}{12} - ОПС_{выб} \frac{m}{12}, \quad (2.39)$$

где  $ОПС_{н.г.}$  – стоимость основных производственных средств на начало года;

$ОПС_{вв}$  – стоимость основных производственных средств, введенных в данном году;

$ОПС_{выб}$  – стоимость основных производственных средств, выбывших в данном году;

$n$  – число полных месяцев эксплуатации вновь вводимых основных средств;

$m$  – число полных месяцев бездействия основных средств до конца года.

Кроме того, среднегодовую стоимость основных производственных можно рассчитать как среднехронологическую на основе данных баланса.

Фондоёмкость ( $\Phi_e$ ) – отношение стоимости фондов к стоимости произведенной продукции. Она показывает стоимость ОС, используемых при выпуске единицы продукции, на рубль произведенной продукции.  $\Phi_e$  – величина обратная фондоотдаче, рассчитывается по формуле

$$\Phi_e = \frac{\overline{ОПС}}{C}. \quad (2.40)$$

Чем меньше фондоёмкость, тем больше используются основные средства.

Частные показатели характеризуют уровень использования основных средств в зависимости от отдельных факторов (времени, мощности и т.п.):

1. Коэффициент износа ОС ( $K_{и}$ ), рассчитанный по формуле

$$K_{и} = \frac{I}{C_{п}} 100, \quad (2.41)$$

где  $I$  – сумма износа, руб.;

$C_{п}$  – первоначальная стоимость ОФ, руб.

2. Коэффициент годности ОС ( $K_{г}$ ), показывающий, какую долю составляет их остаточная стоимость ( $C_{о}$ ) в первоначальной ( $C_{п}$ ), рассчитывается по формуле

$$K_{г} = \frac{C_{о}}{C_{п}} 100. \quad (2.42)$$

3. Коэффициент обновления ОС ( $K_{о}$ ), характеризующий долю новых, введенных в эксплуатацию в отчетном периоде ОС, имеющих к концу отчетного периода. Рассчитывается по формуле

$$K_{о} = \frac{ОС_{вв}}{ОС_{к}} 100, \quad (2.43)$$

где  $ОС_{вв}$  – ОС, введенные в эксплуатацию в отчетном периоде;

$ОС_{к}$  – ОС на конец отчетного периода.

Ввод в действие ОФ в плане определяется по утвержденным нормам, фактической готовности ОФ к эксплуатации. Эти фонды планируются и учитываются по сметной (договорной) стоимости в соответствующих натуральных показателях. ОФ в денежном выражении представляют собой основные средства. Единицей учета ОФ является отдельный инвентарный объект.

4. Коэффициент прироста ОФ ( $K_{п}$ ), показывающий рост ОС за данный период в результате обновления. Определяется по формуле

$$K_{п} = \frac{ОС_{вв} - ОС_{выб}}{ОС_{к}} 100, \quad (2.44)$$

где  $ОС_{выб}$  – стоимость выбывших ОС.

5. Коэффициент выбытия ОС ( $K_{в}$ ), показывающий, какая доля ОФ, имевшихся к началу отчетного периода ( $О_{нп}$ ), выбыла за отчетный период из-за износа и ветхости.

$$K_{в} = \frac{ОС_{выб}}{ОС_{нп}} 100, \quad (2.45)$$

где  $ОС_{нп}$  – основные средства на начало периода.

Выбытие ОФ происходит в результате их ликвидации, передачи на баланс или продажи другим организациям. Изношенные и непригодные для дальнейшего использования ОФ списываются, если их восстановление невозможно или экономически нецелесообразно. Передача ОФ на баланс или продажа другим организациям производится в порядке, предусмотренном Правительством Республики Беларусь.

В теории и практике различают показатели экстенсивного и интенсивного использования оборудования:

– коэффициент экстенсивной загрузки оборудования – отношение времени полезной работы оборудования фактически и по плану:

$$K_{\text{экс}} = \frac{T_{\phi}}{T_{\text{эф}}}, \quad (2.46)$$

где  $T_{\phi}$  – фактически отработанное время единицы оборудования, ч;

$T_{\text{эф}}$  – эффективный фонд времени работы оборудования;

– коэффициент интенсивности загрузки – отношение продукции, выработанной во время работы оборудования и предусмотренной по плану:

$$K_{\text{инт}} = \frac{P_{\phi}}{P_{\text{пл}}}, \quad (2.47)$$

где  $P_{\phi}$  ( $P_{\text{пл}}$ ) – производительность фактическая (плановая) в натуральных единицах измерения.

Для определения эффективности использования оборудования, являющегося активной частью ОС, применяются и другие коэффициенты:

– коэффициент сменности – отношение общего количества машино-смен, отработанных во всех сменах, к количеству машино-смен, отработанных в наибольшей смене.

Критерием эффективности использования ОФ на предприятии является рентабельность производства, которая рассчитывается как отношение прибыли к среднегодовой стоимости ОФ и нормируемых оборотных средств.

**Улучшение использования ОФ на предприятии может достигаться путем:**

- 1) освобождения предприятия от излишнего оборудования, машин и других основных средств или сдачи их в аренду;
- 2) своевременного и качественного проведения планово-предупредительных и капитальных ремонтов;
- 3) приобретение высококачественных ОФ;



- 4) повышение уровня квалификации обслуживающего персонала;
- 5) своевременного обновления, особенно активной части, основных средств с целью недопущения чрезмерного морального и физического износа;
- 6) улучшения качества подготовки сырья и материалов к процессу производства;
- 7) повышения уровня механизации и автоматизации производства;
- 8) повышения уровня концентрации, специализации и комбинирования производства;
- 9) внедрения новой техники и прогрессивной технологии – малоотходной, безотходной, энерго- и топливосберегающей;
- 10) совершенствование организации производства и труда с целью сокращения потерь рабочего времени и простоя в работе машин и оборудования.

Пути улучшения использования ОФ зависят от конкретных условий, сложившихся на предприятии за тот или иной период времени.

Быстрое обновление ОФ, техническое перевооружение производства, снижение издержек производства позволяет создавать условия для производства высококачественной и конкурентоспособной продукции. В настоящее время немаловажное значение имеет развитие арендных отношений, обеспечивающих широкий доступ к передовой технике и технологий в условиях их быстрого морального старения.

## **Тема 2.5**

### **ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (ОРГАНИЗАЦИИ)**

1. Состав и структура денежных доходов предприятия.
2. Классификация денежных расходов предприятий, источники их финансирования. Планирование затрат на производство и реализацию продукции.
3. Экономическое содержание прибыли, ее виды и роль в современных условиях.

#### **1. Состав и структура денежных доходов предприятия**

Согласно международным стандартам **доход – это приращение экономических выгод в течение отчетного периода, происходящее в форме притока или увеличения активов и уменьшения обязательств.**

Согласно Инструкции по бухгалтерскому учету доходов и расходов, утвержденной Постановлением Министерства финансов Республики Бела-

рუსь 30.09.2011 № 102 с изм. и доп. (далее Инструкция № 102) под **доходами** понимается увеличение экономических выгод в течение отчетного периода путем увеличения активов или уменьшения обязательств, ведущее к увеличению собственного капитала организации, не связанному с вкладами собственника ее имущества (учредителей, участников).

**Экономические выгоды** – получение организацией доходов от реализации активов, снижение расходов и иные выгоды, возникающие от использования организацией активов (Инструкция № 102).

Следует различать понятия «**доходов предприятия**» и «**поступлений денежных средств**» на счета предприятий. Такие поступления денежных средств, как получение займа, кредита, залога, авансов в счет оплаты продукции и некоторые другие, приводят к пополнению средств на расчетном счете, но не являются доходами предприятия, т.к. принадлежат третьим лицам и не способствуют увеличению собственных источников финансовых ресурсов. В то же время увеличение источников средств у предприятия также не всегда относится к его доходам. Например, дополнительные вложения в уставный фонд увеличивают размер собственных ресурсов предприятия, но его доходом не являются.

Согласно Инструкции № 102 доходы **в зависимости от их характера, условий осуществления и направлений деятельности организации** подразделяются:

- на **доходы по текущей деятельности**;
- на **доходы по инвестиционной деятельности**;
- на **доходы по финансовой деятельности**.

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

**Инвестиционная деятельность** – деятельность организации по приобретению и созданию, реализации и прочему выбытию основных средств, нематериальных активов, доходных вложений в материальные активы, вложений в долгосрочные активы, оборудования к установке, строительных материалов у заказчика, застройщика (далее – инвестиционные активы), финансовых вложений, если указанная деятельность не относится к текущей деятельности согласно учетной политике организации;

**Финансовая деятельность** – деятельность организации, приводящая к изменениям величины и состава внесенного собственного капитала, обязательств по кредитам, займам и иных аналогичных обязательств, если указанная деятельность не относится к текущей деятельности согласно учетной политике организации.

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

Представители современной белорусской научной мысли дают следующее определение. **Выручка от реализации продукции (работ, услуг)** включает в себя денежные средства либо иное имущество в денежном выражении, полученные или подлежащие получению в результате реализации товаров, готовой продукции, работ, услуг по ценам, тарифам в соответствии с договорами. Следовательно, выручкой считаются и суммы дебиторской задолженности, образовавшейся при продаже продукции и товаров, выполнении работ и оказании услуг на условиях коммерческого займа, предоставляемого в виде отсрочки оплаты [1].

Порядок распределения и использования выручки от реализации продукции (работ, услуг) регулируется соответствующими нормативными правовыми документами. Поступающие на счета предприятий средства за реализованную (отгруженную) продукцию в первоочередном порядке направляются на уплату налогов и отчислений в государственный бюджет и государственные бюджетные и внебюджетные фонды. Затем предприятие покрывает затраты на производство продукции и формирует прибыль от реализации продукции (работ, услуг), которая в свою очередь проходит дальнейшее распределение согласно установленному законодательству и учетной политике предприятия.

**Факторы, влияющие на выручку условно разделяют на три группы:**

- производственные – объем производства, применяемая технология, производительность труда, ритмичность производства, степень обеспеченности и доступности производственных ресурсов и т.п.;
- коммерческие – наличие рынков сбыта продукции, уровень конкуренции, реклама продукции, уровень спроса, условия продвижения товаров, концепция системы сбыта продукции и т.п.;
- финансовые – платежеспособность покупателей, уровень налогообложения, уровень обеспеченности финансовыми ресурсами, условия привлечения заемных средств, состояние банковской системы, прибыльность и рентабельность предприятия и т.п. [22].

Согласно Инструкции № 102 бухгалтерский учет выручки может осуществляться по методу начисления и методу оплаты. Исходя из условий, описанных в постановлении, специфики осуществляемой деятельности, условий заключенных договоров, организация определяет дату признания выручки от реализации продукции, товаров. Порядок ее оп-

ределения закрепляется в учетной политике организации. Выбор метода учета выручки от реализации влияет на исчисление и уплату косвенных налогов.

**Планирование и прогнозирование поступлений выручки от реализации** и основывается на учете двух факторов:

- емкости освоенного рынка продаж выпускаемой продукции и возможностей его расширения;
- производственных мощностей предприятия, позволяющих выпускать такой объем продукции, который востребован рынком.

**Методы планирования выручки:**

- метод прямого расчета;
- расчетный метод.

**Метод прямого расчета** заключается в том, что по каждому производимому на предприятии изделию в отдельности по приведенной формуле:

$$B = P \cdot Ц, \quad (2.48)$$

где  $P$  – объем сопоставимой реализованной продукции;

$Ц$  – цена единицы реализованной продукции.

Метод прямого расчета используется при небольшом ассортименте выпускаемой продукции и при наличии на нее гарантированного спроса.

В производственных объединениях и на крупных предприятиях, выпускающих продукцию в большом ассортименте, выручка от реализации планируется **расчетным методом** исходя из общего выпуска товарной продукции в планируемом периоде в отпускных ценах и общей суммы входных и выходных остатков:

$$B = O_{нг} + ТП - O_{кз}, \quad (2.49)$$

где  $ТП$  – товарная продукция;

$O_{нг}, O_{кз}$  – остатки готовой нереализованной продукции на начало и на конец периода.

Все элементы формулы выражены в ценах реализации: остатки на начало года – в действовавших ценах периода, предшествующего планируемому; товарная продукция и остатки нереализованной продукции на конец года – в ценах планируемого периода.

Товарная продукция (ТП) – предназначенная для реализации продукция в денежном выражении.

Объем ТП может быть исчислен по формуле

$$ТП = C_{zn} + C_{нф} + C_{pn} + C_{нс}, \quad (2.50)$$

где  $C_{zn}$  – стоимость готовой продукции, выработанной из своего сырья, реализованной или предназначенной к реализации;

$C_{нф}$  – стоимость полуфабрикатов основного производства и вспомогательных цехов, отпущенных на сторону или своему капитальному строительству;

$C_{pn}$  – стоимость работ и услуг промышленного характера на сторону;

$C_{nc}$  – стоимость переработки сырья (материалов) заказчика.

При планировании остатков нереализованной продукции на начало и конец планируемого периода предприятие не имеет полной информации о фактической величине остатков, поэтому в расчет принимаются ожидаемые остатки нереализованной продукции. Их стоимость в ценах реализации определяется с помощью коэффициентов перевода (пересчета) остатков готовой продукции из производственной себестоимости в отпускные цены [17].

**Коэффициенты перевода (пересчета)** исчисляются для остатков на начало ( $K_{он}$ ) и на конец ( $K_{ок}$ ) периода по следующей методике:

$$K_{он} = \frac{\text{ТП по отпускным ценам за 4 квартал отчетного периода}}{\text{ТП по производственной себестоимости за 4 квартал отчетного периода}}, \quad (2.51)$$

$$K_{ок} = \frac{\text{ТП по отпускным ценам на планируемый год}}{\text{ТП по производственной себестоимости на планируемый год}}, \quad (2.52)$$

Таким образом формула приобретает следующий вид:

$$B = K_{он} O_n + ТП - K_{ок} O_k. \quad (2.53)$$

При планировании выручки могут использоваться и другие методы.

Контроль за поступлением выручки от реализации базируется на оперативных планах реализации продукции, которые составляются на каждый месяц с разбивкой по дням нарастающим итогом с начала месяца. План поступлений выручки от реализации продукции, как правило, включает следующие разделы: поступление на склад готовой продукции, отгрузка продукции, поступление выручки согласно заключенным договорам с покупателями и учетной политике предприятия. Такой подход позволяет отслеживать текущие отставания в поступлении средств, анализировать их причины и принимать меры к восполнению недополученных сумм в течение месяца.

В состав **прочих доходов по текущей деятельности** включаются:

- доходы, связанные с реализацией и прочим выбытием запасов (за исключением продукции, товаров) и денежных средств;
- суммы излишков запасов, денежных средств, выявленных в результате инвентаризации;
- стоимость запасов, денежных средств, выполненных работ, оказанных услуг, полученных и переданных безвозмездно;
- доходы, связанные с государственной поддержкой;
- доходы от уступки права требования;
- прибыль прошлых лет по текущей деятельности, выявленная в отчетном периоде;
- другие доходы по текущей деятельности.

В состав **доходов по инвестиционной деятельности** включаются:

- доходы, связанные с реализацией и прочим выбытием инвестиционных активов, реализацией (погашением) финансовых вложений;
- доходы, связанные с участием в уставных фондах других организаций;
- доходы по договорам о совместной деятельности;
- доходы по финансовым вложениям в долговые ценные бумаги других организаций (в случае, если организация не является профессиональным участником рынка ценных бумаг);
- доходы, связанные с государственной поддержкой, направленной на приобретение инвестиционных активов;
- стоимость инвестиционных активов, полученных или переданных безвозмездно;
- доходы, связанные с предоставлением во временное пользование (временное владение и пользование) инвестиционной недвижимости;
- проценты, причитающиеся к получению;
- прибыль прошлых лет по инвестиционной деятельности, выявленная в отчетном периоде;
- прочие доходы по инвестиционной деятельности.

В состав **доходов по финансовой деятельности** включаются:

- доходы, связанные с выпуском, размещением, обращением и погашением долговых ценных бумаг собственного выпуска (если организация не является профессиональным участником рынка ценных бумаг);
- курсовые разницы, возникающие от пересчета активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, за исключением случаев, установленных законодательством;

– прибыль прошлых лет по финансовой деятельности, выявленная в отчетном периоде;

– прочие доходы по финансовой деятельности.

Налогообложение каждого из видов доходов происходит дифференцированно в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

## **2. Классификация денежных расходов предприятий, источники их финансирования.**

### **Планирование затрат на производство и реализацию продукции**

Определим содержание терминов «затраты» и «расходы» согласно Инструкции по бухгалтерскому учету доходов и расходов, утвержденной Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь 30.09.2011 № 102 (далее Постановление № 102):

**Затраты** – стоимость ресурсов, приобретенных и (или) потребленных организацией в процессе осуществления деятельности, которые признаются активами организации, если от них организация предполагает получение экономических выгод в будущих периодах, или расходами отчетного периода, если от них организация не предполагает получение экономических выгод в будущих периодах.

**Прямые затраты** – затраты, связанные с производством определенного вида продукции, выполнением определенного вида работ, оказанием определенного вида услуг, которые могут быть прямо включены в себестоимость определенного вида продукции, работ, услуг.

**Косвенные затраты** – затраты, связанные с производством нескольких видов продукции, выполнением нескольких видов работ, оказанием нескольких видов услуг, которые включаются в себестоимость определенного вида продукции, работ, услуг по определенной базе распределения.

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

В современной экономической литературе под **денежными расходами** предприятия понимаются все расходы, осуществляемые предприятием в ходе его деятельности, приводящие и не приводящие к получению экономической выгоды. А под **затратами предприятия** – часть денежных расходов, которые приводят в конечном итоге к получению предприятием экономических выгод [15].

В процессе производственно-хозяйственной деятельности предприятия осуществляют множество денежных расходов, различающихся по экономическому содержанию, целевому назначению, источникам возмещения.

Согласно Постановлению № 102, расходы в зависимости от их характера, условий осуществления и направлений деятельности организации подразделяются:

- на расходы по текущей деятельности;
- на расходы по инвестиционной деятельности;
- на расходы по финансовой деятельности.

**Расходы по текущей деятельности** представляют собой часть затрат организации, относящуюся к доходам по текущей деятельности, полученным организацией в отчетном периоде. Расходы по текущей деятельности включают в себя затраты, формирующие:

- себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг;
- управленческие расходы;
- расходы на реализацию;
- прочие расходы по текущей деятельности.

**Себестоимость продукции (работ, услуг)** – стоимостное выражение природных, трудовых, материальных ресурсов, задействованных предприятием в ходе его деятельности, т.е. совокупность затрат на производство и реализацию продукции (работ, услуг) [15].

Согласно Постановлению № 102, **себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг** включает:

- в организации, осуществляющей промышленную и иную производственную деятельность, – прямые затраты и распределяемые переменные косвенные затраты, непосредственно связанные с производством продукции, выполнением работ, оказанием услуг, относящиеся к реализованной продукции, работам, услугам;
- в организации, осуществляющей торговую, торгово-производственную деятельность, – стоимость приобретения реализованных товаров (в ценах приобретения или в розничных ценах, за исключением сумм реализованных торговых наценок (скидок, надбавок), налогов, включаемых в цену товаров);
- в организации – профессиональном участнике рынка ценных бумаг – стоимость приобретения реализованных ценных бумаг.

К прямым затратам относятся прямые материальные затраты, прямые затраты на оплату труда. Затраты на производство являются главной составляющей себестоимости реализованной продукции (работ, услуг).



Для обеспечения единства подходов всех хозяйствующих субъектов к формированию прибыли и правил ее налогообложения государство устанавливает принципы и порядок, по которым налогоплательщики обязаны вести учет затрат на производство и реализацию продукции, регламентирует источники покрытия разных групп.

Текущие затраты предприятий объединяют по экономическим элементам в пять групп:

- материальные затраты;
- расходы на оплату труда;
- отчисления на социальные нужды;
- амортизация основных средств и нематериальных активов;
- прочие затраты.

В практике управления себестоимостью продукции дополнительно применяются следующие **признаки ее классификации**:

1) **по статьям калькуляции** (перечень статей будет представлен ниже при рассмотрении порядка планирования затрат);

2) **по степени эластичности к объему реализации продукции** (постоянные, переменные, смешанные);

3) **по степени однородности или по составу: простые – материальные затраты; комплексные** – общехозяйственные и общепроизводственные расходы;

4) **по содержанию производственного процесса**: производственные, непроизводственные, полные;

5) **по способу отнесения на продукцию**: основные (прямые); накладные (косвенные);

6) **по периоду отнесения затрат**: отчетные, плановые, прошлые, будущие;

7) **по степени целесообразности понесенных затрат**: полезные, бесполезные.

На каждом предприятии в зависимости от вида хозяйственной деятельности, учетной политики, объема производства, уровня производительности труда, обеспеченности собственными оборотными активами, налоговой нагрузки, а также ряда других факторов формируется своя структура себестоимости.

В белорусской финансово-хозяйственной практике наиболее распространенными являются **методы планирования затрат на производство и реализацию продукции, основанные на составлении**:

- 1) сметы затрат на производство и реализацию продукции;
- 2) калькуляции себестоимости изделия [1, 15, 17, 22].

В смете затрат на производство, являющейся важнейшим разделом бизнес-плана, осуществляется плановый расчет себестоимости товарной продукции.

При планировании в смете затрат на производство рассчитываются следующие показатели:

1) **себестоимость валовой продукции** = Общий размер затрат на производство (в разрезе экономических элементов) – Затраты на работы и услуги, не включаемые в валовую продукцию (затраты, списанные на непроизводственные счета) – Прирост или + Уменьшение остатков резервов предстоящих расходов и платежей;

2) **производственная себестоимость товарной продукции** = Себестоимость валовой продукции – Прирост или + Уменьшение остатков незавершенного производства;

3) **полная себестоимость товарной продукции** = Производственная себестоимость товарной продукции + Коммерческие расходы.

Классификация затрат по экономическим элементам и их планирование в составе сметы затрат на производство и реализацию продукции позволяет определить полную ее себестоимость в целом по предприятию и исчислить финансовый результат производства: прибыль или убыток. Но смета затрат не раскрывает уровень себестоимости и результат производства каждого конкретного изделия в составе товарной продукции. Для их определения составляется второй финансовый расчет – **калькуляция себестоимости продукции**. В отличие от сметы группировка затрат здесь осуществляется в разрезе калькуляционных статей.

**Показатели, рассчитываемые при калькуляции себестоимости продукции** [1, 15, 17]:

1) **производственная себестоимость** = Сырье и материалы – Возвратные отходы + Топливо и энергия на технологические цели + Основная и дополнительная заработная плата производственных рабочих + Начисления на заработную плату + Налоги и отчисления + Расходы на содержание и эксплуатацию оборудования + Расходы на подготовку и освоение производств + Цеховые расходы + Общезаводские расходы + Прочие производственные расходы;

2) **полная себестоимость** = производственная себестоимость + коммерческие расходы.

На предприятиях составляется также **сводная плановая калькуляция себестоимости всей товарной продукции**, результаты которой сравниваются с результатами, полученными в смете затрат на производство и реализацию товарной продукции.

Известно, что не вся произведенная в данном периоде товарная продукция будет реализована в том же периоде. Объем реализации, а соответственно и ее финансовый результат, зависят также от величины переходящих остатков нереализованной продукции. Поэтому себестоимость товарной продукции должна быть соответствующим образом скорректирована с учетом этого обстоятельства, на основании чего определяется **себестоимость реализуемой продукции** на планируемый год.

Планирование себестоимости реализованной продукции осуществляется по формуле

$$C / C_{\text{реал. прод}} = O_{\text{нач}} + ТП - O_{\text{кон}} + P, \quad (2.54)$$

где  $O_{\text{нач}}$ ,  $O_{\text{кон}}$  – остатки нереализованной продукции на начало и конец планируемого периода;

$ТП$  – товарный выпуск или товарная продукция;

$P$  – коммерческие и управленческие расходы в планируемом году;

В бизнес-планировании на предприятиях целесообразно также использовать аналитический метод расчета затрат, который позволяет отслеживать влияние внешних и внутренних факторов на уровень себестоимости выпускаемой продукции. Аналитический метод планирования базируется на распределении затрат на переменные и постоянные. Рост переменных затрат в планируемом периоде не приводит к потерям прибыли, т.к. обуславливается соответствующим увеличением объемов производства и выручки от реализации продукции.

Динамика постоянных затрат, напротив, оказывает существенное влияние на финансовый результат от производства и реализации продукции, т.к. значительные изменения в объеме выпуска продукции могут вызвать и большие изменения в ее себестоимости. При росте объемов производства, даже при неизменной сумме постоянных затрат, их уровень, приходящийся на единицу продукции, сокращается, а прибыль увеличивается, и наоборот.

Затраты на производство и реализацию продукции определяют финансовый результат от реализации. Поэтому для обеспечения достаточного уровня прибыли и ее увеличения предприятиям необходимо держать под постоянным контролем собственные затраты. Контроль за обоснованностью затрат, относимых предприятиями на себестоимость продукции (работ, услуг), осуществляется также со стороны государственных органов, т.к. от этого зависят налоговые поступления в государственный бюджет. Предприятиям утверждаются правила формирования себестоимости, устанавливаются предельные нормативы включения в нее ряда расходов (на

рекламу, аудиторские услуги, на расход энергетических ресурсов и др.). Однако административные методы ограничения состава и объемов затрат не дают высокого эффекта.

Необходимо также использовать современные технологии управления затратами, применяемые в зарубежных фирмах.

К таким технологиям относится **контроллинг**, методика проведения которого принципиально отличается от методов ныне существующего контроля за уровнем затрат на предприятиях. Если контроль за уровнем затрат фиксирует допущенные отклонения в прошлом, то контроллинг ориентирован на опережающий контроль и оперативное отслеживание текущих событий. Это позволяет своевременно и заблаговременно скорректировать тактику управления, принять соответствующие превентивные меры. Кроме того, контроллинг обеспечивает самоконтроль и личную ответственность каждого работника за состояние дел на его участке [18].

Для проведения контроллинга требуется применение особой формы учета показателей деятельности предприятия – управленческого учета. Он отличается от бухгалтерского учета тем, что ориентирован на внутренние потребности менеджеров в информации и потому должен отражать показатели затрат, доходов, прибыли по центрам их формирования.

Управленческий учет характерен тем, что в основе классификации затрат, лежит принцип причинно-следственной связи, т.е. все виды затрат группируются таким образом, чтобы четко была видна их зависимость от определенных решений.

**Вся совокупность затрат** в системе контроллинга **разделяется на две группы:**

- прямые (чисто производственные) или переменные затраты;
- затраты на организацию и подготовку производства или постоянные затраты.

Переменные затраты являются одновременно и базой для расчета нижней границы цены продукции (работ, услуг), а превышение выручки от реализации над прямыми переменными затратами называется **суммой покрытия**. Эта часть цены должна покрывать постоянные затраты и обеспечивать запланированную прибыль. После компенсации всех переменных затрат управление прибылью концентрируется на постоянных затратах, снижение которых и является главным фактором роста прибыли.

Аналитическим показателем служит соотношение между суммой покрытия и чистым оборотом по реализации продукции (за вычетом НДС и других налоговых надбавок к ценам). Как правило, он осуществляется графическим методом путем нахождения **точки безубыточности производства продукции**.

Контроллинг охватывает и сферу движения денежных потоков на предприятии с целью исключения проблем с ликвидностью.

Важное место в организации финансового контроля является его концентрация в зависимости от отрасли промышленного производства: материалоемкое (контроль за использованием материалов, минимизация производственных отходов, разработка безотходных технологий); энергоемкое (контроль за экономией энергии, разработка альтернативных источников энергетических ресурсов); трудоемкое (контроль за экономией заработной платы за счет механизация и автоматизация труда, оптимизации численности); фондоемкость (контроль за эффективностью использования основных производственных фондов, снижением времени простоев оборудования, повышением фондоотдачи).

**К управленческим расходам** относятся:

– в организации, осуществляющей промышленную и иную производственную деятельность, – условно-постоянные косвенные затраты, связанные с управлением организацией, учитываемые на счете 26 «Общехозяйственные затраты» и списываемые в полной сумме при определении финансовых результатов в дебет счета 90 «Доходы и расходы по текущей деятельности»;

– в организации, осуществляющей торговую, торгово-производственную деятельность, – расходы, связанные с управлением организацией, учитываемые на счете 44 «Расходы на реализацию» и списываемые в полной сумме при определении финансовых результатов в дебет счета 90 «Доходы и расходы по текущей деятельности»;

– в организации – профессиональном участнике рынка ценных бумаг - расходы на осуществление текущей деятельности.

**В состав расходов на реализацию** включаются:

– в организации, осуществляющей промышленную и иную производственную деятельность, – расходы на реализацию, учитываемые на счете 44 «Расходы на реализацию» и относящиеся к реализованной продукции, выполненным работам, оказанным услугам;

– в организации, осуществляющей торговую, торгово-производственную деятельность, – расходы на реализацию, учитываемые на счете 44 «Расходы на реализацию».

**В состав прочих расходов по текущей деятельности** включаются:

– расходы, связанные с реализацией и прочим выбытием запасов (за исключением продукции, товаров) и денежных средств;

– расходы от уступки права требования;

– суммы недостач и потерь от порчи запасов, денежных средств;

- суммы создаваемых резервов под снижение стоимости запасов и восстанавливаемые суммы этих резервов;
- суммы создаваемых резервов по сомнительным долгам и восстанавливаемые суммы этих резервов;
- суммы создаваемых резервов под обесценение краткосрочных финансовых вложений и восстанавливаемые суммы этих резервов (в случае, если организация является профессиональным участником рынка ценных бумаг);
- расходы по аннулированным производственным заказам;
- расходы обслуживающих производств и хозяйств;
- материальная помощь работникам организации, вознаграждения по итогам работы за год;
- не компенсируемые виновниками потери от простоев по внешним причинам;
- неустойки, штрафы, пени;
- убыток прошлых лет по текущей деятельности, выявленная в отчетном периоде;
- другие расходы по текущей деятельности.

В состав **расходов по инвестиционной деятельности** включаются:

- расходы, связанные с реализацией и прочим выбытием инвестиционных активов, реализацией (погашением) финансовых вложений;
- суммы излишков инвестиционных активов, выявленных в результате инвентаризации;
- суммы недостач и потерь от порчи инвестиционных активов;
- расходы, связанные с участием в уставных фондах других организаций;
- расходы по договорам о совместной деятельности;
- расходы по финансовым вложениям в долговые ценные бумаги других организаций (в случае, если организация не является профессиональным участником рынка ценных бумаг);
- суммы создаваемых резервов под обесценение краткосрочных финансовых вложений и восстанавливаемые суммы этих резервов (в случае, если организация не является профессиональным участником рынка ценных бумаг);
- суммы изменения стоимости инвестиционных активов в результате переоценки, обесценения, признаваемые расходами в соответствии с законодательством;
- стоимость инвестиционных активов переданных безвозмездно;

- расходы, связанные с предоставлением во временное пользование (временное владение и пользование) инвестиционной недвижимости;
- убыток прошлых лет по инвестиционной деятельности, выявленная в отчетном периоде;
- прочие расходы по инвестиционной деятельности.

В состав **расходов по финансовой деятельности** включаются:

- проценты, подлежащие к уплате за пользование организацией кредитами, займами (за исключением процентов по кредитам, займам, которые относятся на стоимость инвестиционных активов в соответствии с законодательством);
- разницы между фактическими затратами на выкуп акций и их номинальной стоимостью (при аннулировании выкупленных акций) или стоимостью, по которой указанные акции реализованы третьим лицам (при последующей реализации выкупленных акций);
- расходы, связанные с получением во временное пользование (временное владение и пользование) имущества по договору финансовой аренды (лизинга) (если лизинговая деятельность не является текущей деятельностью);
- расходы, связанные с выпуском, размещением, обращением и погашением долговых ценных бумаг собственного выпуска (если организация не является профессиональным участником рынка ценных бумаг);
- курсовые разницы, возникающие от пересчета активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, за исключением случаев, установленных законодательством;
- убыток прошлых лет по финансовой деятельности, выявленная в отчетном периоде;
- прочие расходы по финансовой деятельности.

### **3. Экономическое содержание прибыли, ее виды и роль в современных условиях**

Конечный финансовый результат деятельности предприятия выражается в прибыли или убытке.

**Прибыль** – это выраженный в денежной форме чистый доход предпринимателя на вложенный капитал, характеризующий его вознаграждение за риск осуществления предпринимательской деятельности и представляющий собой разницу между совокупным доходом и совокупными затратами в процессе осуществления этой деятельности [22].

Прибыль является результатом соединения разных факторов производства: труда, капитала, природных ресурсов, предпринимательской способности. В комплексе они приносят тот финансовый эффект, который именуется прибылью.

**Значение прибыли** в деятельности предприятий принято определять следующими характеристиками:

- 1) универсальный показатель, характеризующий эффективность финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- 2) главный источник расширения производства и наращивания производственного потенциала;
- 3) источник материального стимулирования работников.
- 4) источник финансирования расходов на содержание учреждений социальной сферы, находящихся на балансе предприятия (поликлиник, здравпунктов, спорткомплексов, детских дошкольных и оздоровительных учреждений, клубов и др.);
- 5) источник выплаты дивидендов акционерам и владельцам предприятий;
- 6) источник налоговых отчислений в государственный бюджет [22].

В современной экономической мысли существуют различные классификации видов прибыли. Изучение подходов и видов классификации видов прибыли выходит за рамки данного курса. Основное внимание при изучении данного вопроса мы уделим существующей практике формирования прибыли.

В соответствии с «Отчетом о прибылях и убытках», утвержденным Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 31.10.2011 № 111, формируются следующие виды прибыли (убытка):

1) **валовая прибыль** = Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг – Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг;

2) **прибыль (убыток) от реализации продукции, товаров, работ, услуг** (далее прибыль от реализации продукции) = Валовая прибыль – Управленческие расходы – Расходы на реализацию;

3) **прибыль (убыток) от текущей деятельности** = ± Прибыль (убыток) от реализации продукции, товаров, работ, услуг + Прочие доходы по текущей деятельности – Прочие расходы по текущей деятельности;

4) **прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой деятельности** = Доходы по инвестиционной деятельности – расходы по инвестиционной деятельности + Доходы по финансовой деятельности – Расходы по финансовой деятельности;



5) **прибыль (убыток) до налогообложения** = ± Прибыль (убыток) от текущей деятельности ± Прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой деятельности;

б) **чистая прибыль (убыток)** = ± Прибыль (убыток) до налогообложения – Налог на прибыль ± Изменение отложенных налоговых активов ± Изменение отложенных налоговых обязательств – Прочие налоги и сборы, исчисляемые из прибыли (дохода);

7) **совокупная прибыль (убыток)** = ± Чистая прибыль (убыток) ± Результат от переоценки долгосрочных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) ± Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток);

8) **базовая прибыль (убыток) на акцию;**

9) **разводненная прибыль (убыток) на акцию.**

С 1 января 2012 г. вступило в действие постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 31.10.2011 № 113, которым утверждена Инструкция по бухгалтерскому учету отложенных налоговых активов и обязательств. Согласно данной Инструкции **отложенные налоговые активы** отражают сумму налога на прибыль, которая организации будет возмещена в будущих отчетных периодах. **Отложенные налоговые обязательства** отражают сумму налога на прибыль, которую организация должна будет погасить в будущих отчетных периодах.

Отложенные налоги рассчитываются исходя из разниц между учетной прибылью (убытком) и налогооблагаемой прибылью (убытком).

Разницы между учетной прибылью (убытком) и налогооблагаемой прибылью (убытком) могут быть постоянными и временными. Они возникают при наличии расхождений между правилами признания и оценки доходов и расходов в законодательстве по бухгалтерскому учету и отчетности и в налоговом законодательстве.

### **Планирование прибыли**

**Методы планирования финансовых результатов** в Республике Беларусь не регламентированы. Традиционно применяют метод прямого счета или аналитический метод.

**Метод прямого счета** состоит в том, что на планируемый период прибыль от реализации исчисляется по каждому изделию или группам однородных изделий как разница между объемом их реализации в отпускных ценах (без косвенных налогов) и полной себестоимостью, а затем результаты суммируются в целом по предприятию.

Общая сумма прибыли от реализации корректируется с учетом прибыли в остатках готовой продукции на начало «+» и конец «-» планируемого периода [1].

**Аналитические методы** находят применение при планировании прибыли в отраслях с широким ассортиментом продукции, а также как дополнение к прямому методу.

Базой расчета служат затраты на 1 тыс. руб. товарной продукции, базовая рентабельность, совокупность отчетных показателей деятельности предприятия [1].

С учетом затрат на 1 тыс. руб. товарной продукции прибыль планируется по всему выпуску товарной продукции. Расчет выполняется как

$$П = \frac{T(1000 - З)}{1000}, \quad (2.55)$$

где  $П$  – прибыль от выпуска товарной продукции;

$T$  – товарная продукция в ценах реализации;

$З$  – затраты, руб. на 1 тыс. руб. товарной продукции, в ценах реализации.

Полученный результат корректируется на изменение прибыли в переходящих остатках готовой продукции на начало и конец планируемого периода.

На основе базовой рентабельности планируют прибыль по сравнимой товарной продукции, прибыль в переходящих остатках готовой продукции и прибыль от реализации в планируемом году. Расчет ведется отдельно по сравнимой и несравнимой продукции.

Для планирования конечного финансового результата кроме прибыли от реализации планируются суммы доходов и расходов по финансовой, инвестиционной и иной деятельности. Это разносторонний процесс, при котором учитываются различные факторы.

При планировании прибыли возможно использование и других методов: метод экстраполяции; нормативный метод; метод планирования прибыли с использованием системы взаимосвязи издержек объема реализации и прибыли, метод прогнозирования денежного потока и др.

### **Распределение прибыли**

Наибольшей свободой обладает предприятие в части распределения и использования чистой прибыли. Распределение и использование чистой прибыли регулируется Уставом предприятия, решением собрания акционеров, учетной политикой и другими документами внутреннего пользования. В общем, чистую прибыль предприятия после уплаты установленных законодательством платежей за сверхлимитные расходы можно подразделить на две части: используемую на увеличение имущества (накопление); выплачиваемую работникам и собственникам (потребление). Данное распределение чистой прибыли предприятие реализует через образование со-

ответствующих фондов и резервов (фондов накопления и потребления, резервные фонды, другие фонды в соответствии с законодательством и учредительными документами).

Основной целью распределения прибыли является оптимизация пропорций между накоплением и потреблением с учетом обеспечения стратегического развития и роста предприятия. Экономически обоснованная система распределения прибыли должна гарантировать предприятию выполнение обязательств перед государством и отчисления на производственные, социальные и иные нужды.

Процесс распределения прибыли должен базироваться на следующих **принципах**:

- 1) связь политики распределения прибыли с общей политикой управления прибылью на предприятии;
- 2) приоритетность учета интересов собственников предприятия;
- 3) стабильность политики распределения прибыли;
- 4) предсказуемость политики распределения прибыли;
- 5) оценка эффективности разработанной политики распределения прибыли, которая проводится с использованием показателей:
  - коэффициент капитализации прибыли;
  - коэффициент дивидендных выплат;
  - коэффициент участия персонала в прибыли [22].

## **Тема 2.6**

### **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ (ОРГАНИЗАЦИИ)**

1. Сущность и виды инвестиций.
2. Инвестиционная политика предприятия: содержание, принципы формирования, этапы.
3. Сущность капитальных вложений, источники их финансирования.
4. Инвестиции предприятия в ценные бумаги.

#### **1. Сущность и виды инвестиций**

В наиболее широкой трактовке инвестиции представляют собой все вложения, которые непосредственно способствуют росту общей величины капитала в экономической системе [1].

Инвестиции предприятия представляют собой вложение капитала во всех его формах в различные объекты (инструменты) его хозяйственной деятельности с целью получения прибыли, а также достижения иного эко-

номического или внеэкономического эффекта, осуществление которого базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности [14].

Под **инвестициями** понимаются любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата. Под **инвестиционной деятельностью** понимаются действия инвестора по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

Объектами инвестиционной деятельности являются:

- недвижимое имущество, в том числе предприятие как имущественный комплекс;
- ценные бумаги;
- интеллектуальная собственность.

Инвестиционная деятельность в Республике Беларусь осуществляется в следующих **формах**:

- создание юридического лица;
- приобретение имущества или имущественных прав, а именно:
- доли в уставном фонде юридического лица, включая случаи увеличения уставного фонда юридического лица;
- недвижимости;
- ценных бумаг;
- прав на объекты интеллектуальной собственности;
- концессий;
- оборудования;
- других основных средств.

**Источниками инвестиций**, если иное не предусмотрено законодательными актами Республики Беларусь, могут являться:

- собственные средства инвесторов, включая амортизационные фонды, прибыль, оставшаяся после уплаты налогов и других обязательных платежей, в т.ч. средства, полученные от продажи долей в уставном фонде юридического лица;
- заемные и привлеченные средства, включая кредиты банков и небанковских кредитно-финансовых организаций, займы учредителей (участников) и других юридических и физических лиц, облигационные займы.

В целях учета, анализа и планирования инвестиции классифицируют по различным критериям (рис. 2.4) [1].

Объект вложений	Реальные	Валовые
		Чистые
	Финансовые, в том числе портфельные	
	Интеллектуальные	
Способ финансирования	Прямые	
	Косвенные	
Сроки финансирования	Краткосрочные	
	Среднесрочные	
	Долгосрочные	
Форма собственности инвестора	Государственные	
	Частные	
	Совместные	
	Иностраные	
Степень риска вложений	Низкорисковые	
	Безрисковые	
	Высокорисковые (венчурные)	
Региональный признак	Внешние (зарубежные)	
	Внутренние	
Стадия финансирования	Начальные	
	Экстенсивные	
	Резинвестиции	
	Брутто-инвестиции	

Рис. 2.4. Классификация инвестиций по различным критериям

В приведенной классификации центральным звеном является деление инвестиций на реальные, финансовые и интеллектуальные.

**Реальные инвестиции** рассматриваются как долговременные вложения средств в конкретный проект, обычно связанный с приобретением и умножением реальных активов (движимого и недвижимого имущества). К ним относится совокупность затрат, направленных на создание нового, реконструкцию и расширение действующего капитала, функционирующего в производственной и непроизводственной сферах экономики (все виды проектно-изыскательских, строительного-монтажных и геолого-разведочных работ, подготовка строительства, затраты на приобретение машин, оборудования, создание материальных резервов и др.).

**Реальные валовые инвестиции** характеризуют общий объем средств, направляемых на создание новых, а также реконструкцию, расширение, техническое перевооружение и возмещение действующих мощностей.

**Реальные чистые инвестиции** представляют средства, вкладываемые только во вновь создаваемый капитал; они меньше валовых на величину амортизационных отчислений на покрытие износа основных фондов.

Реальные инвестиции осуществляются предприятиями в разнообразных формах, основными из которых являются (рис. 2.5) [14].



Рис. 2.5. Основные формы реального инвестирования

1. **Приобретение целостных имущественных комплексов.** Представляет собой инвестиционную операцию крупных предприятий, обеспечивающую отраслевую, товарную или региональную диверсификацию. Эта форма реальных инвестиций обычно обеспечивает возрастание совокупной стоимости активов обоих предприятий за счет возможностей более эффективного использования их общего финансового потенциала, взаимодополнения технологий и номенклатуры выпускаемой продукции, возможностей снижения уровня операционных затрат, совместного использования сбытовой сети.

2. **Новое строительство.** К новому строительству предприятие прибегает при кардинальном увеличении объемов своей основной деятельности, ее отраслевой, товарной и региональной диверсификации.

3. **Перепрофилирование.** Инвестиционная операция, обеспечивающая полную смену технологии производственного процесса для выпуска новой продукции.

4. **Реконструкция.** Инвестиционная операция, связанная с существенным преобразованием всего производственного процесса на основе современных научно-технических достижений.

5. **Модернизация.** Инвестиционная операция, связанная с совершенствованием и проведением активной части производственных основных средств в состояние, соответствующее современному уровню развития технологических процессов.

6. **Обновление отдельных видов оборудования.** Инвестиционная операция, связанная с заменой (в связи с физическим износом) или дополнением (в связи с ростом объемов деятельности) имеющегося парка оборудования.

7. **Инновационное инвестирование в нематериальные активы.** Инвестиционная операция, направленная на использование новых научных и технологических знаний. Формы: 1) приобретение готовой научно-технической продукции и других прав; 2) разработка новой научно-технической продукции.

8. **Инвестирование прироста запасов материальных оборотных активов.** Инвестиционная операция, направленная на расширение объема используемых операционных оборотных активов предприятия, обеспечивающую тем самым необходимую пропорциональность в развитии внеоборотных и оборотных операционных активов. Необходимость этой формы инвестирования связана с тем, что любое расширение производственного потенциала, обеспечиваемое выше рассмотренными формами реального инвестирования, определяет возможность выпуска дополнительного объема продукции.

Все перечисленные формы реального инвестирования могут быть сведены к трем основным его направлениям: **капитальному инвестированию** или **капитальным вложениям** (первые шесть форм); **инновационному инвестированию** (седьмая форма); **инвестированию прироста оборотных активов** (восьмая форма).

**Финансовые инвестиции** – вложения средств в различные финансовые активы, среди которых наиболее значимую долю занимают ценные бумаги (портфельные инвестиции).

Формы финансового инвестирования: вложение капитала в уставные фонды совместных предприятий; вложение капитала в доходные виды денежных инструментов (основной вид – депозит); вложение капитала в доходные виды фондовых инструментов (различные виды ценных бумаг, свободно обращающихся на фондовом рынке).

**Интеллектуальные инвестиции** (инвестиции в нематериальные активы) предусматривают вложения средств в развитие научных исследований, подготовку специалистов, приобретение лицензий на использование новых технологий, прав на использование торговых марок и т.п.

## **2. Инвестиционная политика предприятия: содержание, принципы формирования, этапы**

Инвестиционная политика представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающуюся в выборе и реализации наиболее эффективных форм реальных и финансовых его инвестиций с целью обеспечения высоких темпов его развития и постоянного возрастания его рыночной стоимости [14].

Разработка общей инвестиционной политики предприятия охватывает девять основных этапов (рис. 2.6) [14].

На **первом этапе** формирования инвестиционной политики проводится всесторонняя оценка внутреннего инвестиционного потенциала: изучаются общий объем инвестиционной деятельности, темпы динамики этого показателя в сопоставлении с темпами развития совокупной суммой операционных активов, собственного капитала и объема реализации; исследуется соотношение отдельных направлений инвестиционной деятельности, объемов реального и финансового инвестирования; рассматривается уровень диверсификации инвестиционной деятельности в отраслевом и региональном разрезах; изучается динамика объема и состава инвестиционных ресурсов, их соответствие общей политике формирования капитала; определяется соотношение собственного и заемно-



го капитала; определяется эффективность инвестиционной деятельности предприятия.

На **втором этапе** изучаются правовые условия инвестиционной деятельности в целом и в разрезе отдельных форм инвестирования; анализируются текущая конъюнктура инвестиционного рынка и факторы ее определяющие; прогнозируется ближайшая конъюнктура инвестиционного рынка в разрезе отдельных его сегментов.

На **третьем этапе** осуществляется синхронизация стратегических и тактических целей развития предприятия, обеспечиваемых его инвестиционной деятельностью.



Рис. 2.6. Основные этапы формирования инвестиционной политики предприятия

В процессе реализации **четвертого этапа** прогнозируется потенциальная возможность формирования инвестиционных ресурсов за счет собственных финансовых источников. Также определяется возможность и целесообразность привлечения для инвестиционной деятельности заемных средств. В процессе оптимизации структуры источников формирования инвестиционных ресурсов обеспечивается рациональное соотношение собственных и заемных источников финансирования.

В зависимости от уровня рисков, принимаемых на себя предприятием, различают **три основных типа политики** формирования инвестиционных ресурсов.

**Консервативная политика формирования инвестиционных ресурсов** ориентируется преимущественно на собственные внутренние источники их привлечения. Такая политика обеспечивает высокий уровень финансовой безопасности, однако существенно ограничивает инвестиционные возможности по развитию предприятия.

**Умеренная политика формирования инвестиционных ресурсов** ориентируется на целевую структуру капитала по предприятию в целом. Такая целевая структура капитала определяется на основе механизма финансового левериджа и уравнивает показатели темпов развития предприятия и его финансовой безопасности примерно на среднеотраслевом уровне.

**Агрессивная политика формирования инвестиционных ресурсов** ориентируется преимущественно на заемные источники их привлечения. При такой политике высокая инвестиционная активность предприятия сопровождается генерированием риска потери финансовой устойчивости в процессе инвестиционной деятельности.

На **пятом этапе** формирования общей инвестиционной политики предприятия определяется целевая функция его инвестиционной деятельности по критерию соотношения уровня ее доходности и риска.

На **шестом этапе** определяется соотношение объемов реального и финансового инвестирования в процессе предстоящей его инвестиционной деятельности. Оптимизация этого соотношения зависит от ряда факторов: функциональной направленности деятельности; стадии жизненного цикла предприятия; размеров предприятия; характера стратегических изменений операционной деятельности; прогнозируемых процентных ставок и темпов инфляции.

На **седьмом этапе** исследуются целесообразность отраслевой концентрации или диверсификации инвестиционной деятельности, форм ди-

версификации в рамках определенной группы отраслей и не связанных между собой групп отраслей.

**Восьмой этап** – необходимость осуществления этого этапа разработки инвестиционной политики предприятия определяются двумя основными условиями: размером предприятия и продолжительностью функционирования предприятия.

В процессе последнего **девятого этапа** обеспечивается согласованность отдельных направлений инвестиционной политики по объемам, срокам реализации и другим направлениям. При больших объемах инвестиционной деятельности производится дифференциация в разрезе реального и финансового инвестирования.

Инвестиционная деятельность предприятия подвергается воздействию ряда факторов как внешних, так и внутренних (табл. 2.3) [1].

Таблица 2.3

**Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную деятельность предприятия**

Внешние факторы	Внутренние факторы
<ul style="list-style-type: none"> <li>– степень совершенства налоговой системы;</li> <li>– нормативно-правовое обеспечение инвестиционной деятельности;</li> <li>– степень участия государства;</li> <li>– уровень инфляции;</li> <li>– состояние и динамика развития экономики страны;</li> <li>– инвестиционная политика государства;</li> <li>– создание условий для привлечения иностранного капитала</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– степень риска вложения инвестиций;</li> <li>– размеры (масштабы) предприятия;</li> <li>– финансовое состояние субъекта;</li> <li>– применяемые методы начисления амортизационных отчислений;</li> <li>– научно-техническая политика предприятия;</li> <li>– инвестиционная политика предприятия;</li> <li>– организационно-правовая форма хозяйствования</li> </ul>

**3. Сущность капитальных вложений, источники их финансирования**

Вложения в основной капитал предприятия называются капитальными вложениями, а затраты – инвестиционными.

Под **капитальными вложениями** понимается часть ВВП, а также иностранные инвестиции, направляемые на создание и обновление основных фондов и на прирост оборотных средств. Капитальные вложения в основные средства представляют собой затраты на создание новых, техническое перевооружение, реконструкцию и расширение действующих основных фондов производственного и непроизводственного назначения. К капи-

тальным вложениям относятся также затраты на проектно-изыскательские работы, НИОКР, улучшение экологической обстановки и др.

**Финансирование основного капитала** – это процесс финансового (денежного) воспроизводства основного капитала предприятия [1]. Финансирование основного капитала является составной частью инвестиционной деятельности предприятия, представляя собой процесс использования совокупных материальных, трудовых и финансовых ресурсов, направляемых на увеличение основного капитала и создание новых объектов основных средств.

Материальной основой финансирования капитальных вложений на уровне государства является ВВП (часть национального дохода, которая не используется на текущее потребление). Национальный доход представляет собой главный источник финансирования расширенного воспроизводства основного капитала.

Большую роль в восстановлении основного капитала занимают амортизационные отчисления. **Амортизационные отчисления** – это денежное выражение той части объектов основных средств, которая в процессе производства изнашивается физически и морально и постепенно переносит свою стоимость на готовую продукцию. В результате понижается реальная балансовая стоимость объектов основных средств. Накапливаясь, амортизационные отчисления формируют **амортизационный фонд**. Он создается на предприятии для возмещения стоимости объектов основных средств, выбывших вследствие физического и морального износа.

Кроме того, источником расширенного воспроизводства могут быть зарубежные займы и инвестиции.

В наиболее общем виде источники финансирования основного капитала предприятия можно классифицировать на основе разных критериев (табл. 2.4) [15].

В Республике Беларусь в 2011 г. использовано 90,8 трлн руб. инвестиций в основной капитал, что в сопоставимых ценах составляет 113,3% к уровню 2010 г. Снижение темпов роста инвестиций в основной капитал по сравнению с прошлогодними (115,8%) темпами в определенной мере обусловлено осуществлением политики сжатия внутреннего спроса, оптимизацией финансирования государственных программ и сокращением расходов бюджета на эти цели. Удельный вес инвестиций в основной капитал составил 33,1% от ВВП, т.е. практически каждый третий рубль является инвестиционным.

**Источники финансирования капитальных вложений**

Источники финансирования кап. вложений	Форма привлечения средств	Факторы, влияющие на объем источников
Собственные средства	<ul style="list-style-type: none"> <li>– прибыль;</li> <li>– амортизация;</li> <li>– акционерный капитал</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– результаты деятельности предприятия;</li> <li>– степень и скорость износа основных фондов;</li> <li>– амортизационная политика предприятия;</li> <li>– формы организации предприятия;</li> <li>– развитость рынка ценных бумаг и др.</li> </ul>
Государственные средства	<ul style="list-style-type: none"> <li>– бюджетные ассигнования;</li> <li>– целевые бюджетные фонды;</li> <li>– прочие государственные средства</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– намеченные государственные программы;</li> <li>– наличие бюджетных средств (дефицит, профицит);</li> <li>– масштаб и специфика проектов;</li> <li>– стратегическая позиция предприятия;</li> <li>– производство новых видов продукции</li> </ul>
Заемные средства	<ul style="list-style-type: none"> <li>– банковские кредиты;</li> <li>– эмиссия долговых ценных бумаг;</li> <li>– коммерческие кредиты;</li> <li>– зарубежные кредиты;</li> <li>– прочие средства на возвратной основе</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– стоимость источников финансирования;</li> <li>– гарантии возврата средств;</li> <li>– развитость рынка ценных бумаг;</li> <li>– налоговые льготы;</li> <li>– инвестиционная привлекательность страны-реципиента;</li> <li>– межправительственные соглашения</li> </ul>
Альтернативные источники	<ul style="list-style-type: none"> <li>– лизинг;</li> <li>– факторинг;</li> <li>– форфейтинг;</li> <li>– венчурный капитал</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– развитость финансового сектора;</li> <li>– спектр банковских услуг;</li> <li>– стоимость источников финансирования;</li> <li>– привлекательность проектов;</li> <li>– налоговые льготы</li> </ul>

**4. Инвестиции предприятия в ценные бумаги**

**Инвестиции в ценные бумаги** – вложения средств в ценные бумаги с целью получения дохода, который является дополнительным источником финансовых ресурсов инвестора. Инвестиции в ценные бумаги относятся к финансовым инвестициям и в их составе образуют специфический вид инвестиций – портфельные инвестиции [15].

В Республике Беларусь юридические лица могут работать с государственными и корпоративными облигациями, векселями, чеками, депозитными сертификатами, коносаментами, акциями, опционами, фьючерсами и отдельными приватизационными ценными бумагами.

Вложения в ценные бумаги различного вида, срока обращения, уровня ликвидности и доходности, управляемые как единое целое, формируют **фондовый портфель** предприятия. Сочетание ценных бумаг с различными экономическими характеристиками позволяет сформировать такой инвестиционный портфель, которого невозможно достигнуть при инвестировании в отдельные виды ценных бумаг. Портфельный подход является общепризнанным в мировой практике, т.к. позволяет улучшить условия инвестирования капитала.

**Принципы** формирования фондового портфеля:

1. **Безопасный.** Характеризуется неуязвимостью портфеля от потрясений на рынке со стабильным получением дохода. Данное качество достигается, как правило, в ущерб доходности и росту вложений.

2. **Ликвидный.** Под ликвидностью понимают способность финансового инструмента (или в целом портфеля) достаточно быстро превращаться в денежные средства без существенных потерь в стоимости и при относительно низких затратах на реализацию.

3. **Доходный.** Характеризуется способностью портфеля приносить текущие доходы или прирост капитала.

**Основные типы фондовых портфелей:**

1. **Портфель дохода.** Портфель, ориентированный на получение высоких текущих доходов. Отношение стабильно выплачиваемого дохода к курсовой стоимости ценных бумаг, входящих в портфель, растет медленнее, чем величина дохода.

2. **Портфель роста.** Состоит из ценных бумаг с быстро растущей на рынке курсовой стоимостью. Портфель отражает стремление инвестора к увеличению своего капитала, а не к большим доходам.

3. **Сбалансированный портфель.** Дает возможность совместить приращение капитала с получением высоких доходов, обеспечить достаточно равномерное поступление денежных средств по ценным бумагам с разными сроками обращения [1].

**Виды инвестиционных портфельных стратегий:**

1. **Умеренная портфельная стратегия.** Характеризуется ситуацией, при которой инвестор идет на умеренный риск при использовании не только надежных ценных бумаг, но и рискованных фондовых инструментов. Данная стратегия направлена на средний прирост капитала.

2. **Консервативная портфельная стратегия.** Характеризуется ситуацией, при которой инвестор идет на минимальный риск, используя

надежные, но мало доходные или медленно растущие по доходу ценные бумаги.

**3. Агрессивная портфельная стратегия.** Характеризуется ситуацией, при которой инвестор стремится получить максимальный доход, склонен рисковать и часто менять структуру фондового портфеля [15].

Процесс формирования портфеля ценных бумаг включает несколько этапов:

1 этап. Анализ финансового рынка, инвестиционных качеств ценных бумаг, финансового состояния компаний-эмитентов и т.д.

2 этап. Установка инвестиционных целей и выбор оптимального типа фондового портфеля.

3 этап. Расчет приемлемого соотношения в портфеле ценных бумаг риска и доходности.

4 этап. Определение первоначального состава портфеля с учетом выбранной предприятием инвестиционной стратегии.

5 этап. Выбор схемы дальнейшего управления фондовым портфелем (схема фиксированной суммы, схема фиксированной пропорции, схема плавающей пропорции) [1].

## Тема 2.7

### ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ (ОРГАНИЗАЦИИ)

1. Оценка и анализ ликвидности и платежеспособности предприятия.
2. Оценка финансовой устойчивости предприятия.
3. Оценка деловой активности предприятия.
4. Система показателей рентабельности, методика их расчета.
5. Нормативное правовое регулирование оценки платежеспособности и анализа финансового состояния субъектов хозяйствования в Республике Беларусь.

В современной экономической литературе не существует единого подхода относительно количества и классификации показателей, необходимых для оценки финансового состояния предприятия. Наиболее полной на наш взгляд является классификация, в которой выделяются 4 группы коэффициентов, характеризующих финансовое состояние предприятия [24]:

- показатели оценки ликвидности и платежеспособности;
- показатели оценки финансовой устойчивости;
- показатели оценки деловой активности;
- показатели оценки рентабельности.

## 1. Оценка и анализ ликвидности и платежеспособности предприятия

Наиболее полную характеристику финансового состояния дает анализ ликвидности, которую можно рассматривать с двух сторон:

- как время, необходимое для обращения актива в денежную форму;
- как вероятность продать актив по определенной цене.

Широко используемый в западной практике показатель ликвидности – величина чистого оборотного капитала, представляющая собой превышение текущих активов над текущими обязательствами. Классическим способом оценки ликвидности является расчет коэффициентных показателей.

Однако при интерпретации данного показателя аналитик должен иметь в виду следующие возможности: кредитная линия также может быть использована для погашения текущих обязательств; дебиторская задолженность может иметь постоянно возобновляемый характер; величина запасов зависит от метода оценки, а также является производной от объема продаж, а не величины кредиторской задолженности.

### **Ограничения использования коэффициентов ликвидности:**

- ликвидность зависит в большей степени от будущих денежных потоков, чем от остатков денежных средств и денежных эквивалентов;
- денежные средства – наиболее ликвидные текущие активы, необходимые для погашения обязательств. Исключение – суммы, зарезервированные для особых целей;
- эквиваленты денежных средств – вложения временно свободных денежных средств с целью получения прибыли, должны быть краткосрочными и высоконадежными, что позволяет легко и без потерь превратить их в денежную форму;
- дебиторская задолженность должна учитываться за вычетом резервов по безнадежным долгам и сумм, подлежащим взысканию в период, превышающий год;
- запасы могут быть отнесены к текущим активам, если они не превышают текущие потребности. Сверхнормативные запасы должны быть исключены;
- расходы будущих периодов могут рассматриваться как текущие активы в силу того, что они представляют собой авансовые платежи за услуги и поставки, которые в противном случае требовали текущих денежных расходов;
- текущие отсрочки налоговых платежей являются не более реальными текущими активами, чем текущая задолженность по уплате налогов – реальными текущими пассивами;



- существуют особенности деятельности страховых, финансовых, лизинговых и других компаний;
- текущие обязательства, которые предполагается рефинансировать, рассматриваются как долгосрочные пассивы;
- намерения администрации могут служить основанием для пересмотра подходов к оценке ликвидности;
- детерминированная связь между остатками по статьям оборотных активов и распределение будущих денежных потоков отсутствует;
- при ориентации на оптимизацию запасов и дебиторской задолженности предприятие отдает приоритет эффективному и прибыльному использованию активов, а не поддержанию ликвидности;
- при нормальном функционировании предприятия текущие активы обращаемы, а текущие пассивы выступают в качестве источников финансирования [24].

Для полной оценки ликвидности необходимо:

- 1) установить **качество текущих активов и характер текущих пассивов**, которые включаются в расчет коэффициентов ликвидности;
- 2) **рассчитать время оборота** этих активов и пассивов, т.е. средний промежуток времени, необходимый, чтобы обратить дебиторскую задолженность и запасы в денежные средства, и время, которое может занять оплата текущих пассивов.

Достижению первой цели может служить:

- 1) использование индекса ликвидности: соотношение текущих активов взвешенных по длительности периода обращения их в денежную форму и их абсолютной величины. Анализируется динамика данного показателя: его рост является отрицательной тенденцией;
- 2) проведение анализа ликвидности баланса – сравнение средств по активу, сгруппированных по степени ликвидности и расположенных в порядке ее убывания, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенных в порядке возрастания сроков.

Ликвидность баланса предприятия можно определить как характеристику, показывающую теоретическую учетную возможность предприятия обратить активы в наличность и погасить свои обязательства, а также степень покрытия обязательств активами на различных платежных горизонтах.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами, сгруппированными по срокам их

погашения и расположенными в порядке возрастания сроков. В качестве исходных данных используется бухгалтерский баланс (форма № 1).

Расчет активов и пассивов баланса в целях анализа ликвидности и методика их группировки приведена в табл. 2.5.

В графе 3 табл. 5. представлены условия абсолютной ликвидности баланса. Выполнение первых двух неравенств характеризует текущую ликвидность баланса предприятия. Выполнение третьего и четвертого неравенства характеризуют перспективную ликвидность, причем соблюдение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости – наличии у предприятия собственных оборотных средств:

$$L_{мск} = (A_1 + A_2) - (П_1 + П_2), \quad (2.56)$$

$$L_{пер} = A_3 - П_3. \quad (2.57)$$

Таблица 2.5

**Распределение активов и пассивов для оценки ликвидности бухгалтерского баланса**

Группа активов	Состав	Условие	Группа пассивов	Состав
1	2	3	4	5
A1	Наиболее ликвидные активы: денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	$\geq$	П1	Наиболее срочные обязательства (до 3-х месяцев): кредиторская задолженность; ссуды, непогашенные в срок, просроченная задолженность перед бюджетом и др.
A2	Быстрореализуемые активы: дебиторская задолженность сроком погашения в течение 12 месяцев после отчетной даты и прочие оборотные активы	$\geq$	П2	Краткосрочные пассивы (от 3 до 6 месяцев): краткосрочные кредиты и займы
A3	Медленнореализуемые активы: запасы и затраты (за вычетом расходов будущих периодов), долгосрочные финансовые вложения (за вычетом вложений в уставные фонды других предприятий)	$\geq$	П3	Долгосрочные пассивы: долгосрочные кредиты и займы
A4	Трудно реализуемые активы: прочие статьи баланса	$<$	П4	Постоянные пассивы: собственные источники и др. краткосрочные обязательства

Источник: составлено на основании [24]

Когда одно или несколько неравенств имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсация имеет место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут возместить более ликвидные.

А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулин для комплексной оценки ликвидности баланса предлагают рассчитывать коэффициент общей ликвидности баланса:

$$K_{об} = \frac{A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3}{П_1 + 0,5П_2 + 0,3П_3}. \quad (2.58)$$

Условием ликвидности баланса является

$$K_{об} \geq 1. \quad (2.59)$$

Данный коэффициент показывает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств (краткосрочных, долгосрочных и среднесрочных) при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с весовыми коэффициентами, учитывающими их значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств. С помощью данного показателя оценивается изменение финансовой ситуации на предприятии с точки зрения ликвидности. Коэффициент общей ликвидности баланса применяется также при выборе наиболее надежного партнера из множества потенциальных.

Вторая цель достигается расчетом **соотношения ежедневных закупок и средней величины кредиторской задолженности**, а также показателей **оборачиваемости**.

К обобщающим показателям оценки ликвидности и платежеспособности предприятия относятся следующие (табл. 2.6)

**1.1. Величина собственных оборотных средств.** Показатель характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником финансирования текущих активов предприятия (т.е. активов, имеющих оборачиваемость менее одного года). Это расчетный показатель, зависящий от структуры активов и источников средств. При прочих равных условиях рост этого показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция. Основным и постоянным источником увеличения собственных оборотных средств является прибыль.

**Основные показатели оценки ликвидности и платежеспособности**

Наименование показателя и рекомендуемое значение	Методика расчета
1.1. Величина собственных оборотных средств $\{> 0\}$	Собственный капитал – Долгосрочные активы
1.2. Маневренность собственных оборотных средств $\{0 – 1\}$	Денежные средства / Функционирующий капитал
1.3. Коэффициент текущей ликвидности $\{> 2\}$	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства
1.4. Коэффициент быстрой ликвидности $\{> 1\}$	Оборотные активы за минусом запасов / Краткосрочные обязательства
1.5. Коэффициент абсолютной ликвидности $\{0,05 – 0,1\}$	(Денежные средства + Финансовые вложения): Краткосрочные обязательства
1.6. Доля оборотных средств в активах	Оборотные активы / Активы
1.7. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами $\{> 0,1\}$	Собственные оборотные средства / Оборотные активы
1.8. Доля запасов в оборотных активах	Запасы / Оборотные активы
1.9. Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов $\{> 0,5\}$	Собственные оборотные средства / Запасы
1.10. Коэффициент покрытия запасов $\{> 1\}$	«Нормальные» источники покрытия / Запасы

Источник: составлено на основании [24]

Не следует смешивать понятия «оборотные средства» и «собственные оборотные средства». Первый показатель характеризует активы предприятия (второй раздел актива баланса), второй – источники средств, а именно часть собственного капитала предприятия, рассматриваемую как источник покрытия текущих активов. Теоретически (иногда и практически) возможна ситуация, когда величина текущих обязательств превышает величину текущих активов. С позиции теории такая ситуация аномальна, поскольку в этом случае одним из источников покрытия внеоборотных активов является краткосрочная кредиторская задолженность. Финансовое положение предприятия в этом случае рассматривается как неустойчивое; требуются немедленные меры по его исправлению.

**1.2. Маневренность собственных оборотных средств** характеризует ту часть собственных оборотных средств, которая находится в форме денежных средств, т.е. средств, имеющих абсолютную ликвидность. Для нормально функционирующего предприятия этот показатель обыч-

но меняется в пределах от нуля до единицы. При прочих равных условиях рост показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция. Приемлемое ориентировочное значение показателя устанавливается предприятием самостоятельно и зависит, например, от того, насколько высока ежедневная потребность предприятия в свободных денежных ресурсах.

**1.3. Коэффициент текущей ликвидности** дает общую оценку ликвидности активов, показывая, сколько рублей текущих активов предприятия приходится на один рубль текущих обязательств. Логика исчисления данного показателя заключается в том, что предприятие погашает краткосрочные обязательства в основном за счет текущих активов; следовательно, если текущие активы превышают по величине текущие обязательства, предприятие может рассматриваться как успешно функционирующее (по крайней мере теоретически). Размер превышения и задается коэффициентом текущей ликвидности. Значение показателя может варьировать по отраслям и видам деятельности, а его разумный рост в динамике обычно рассматривается как благоприятная тенденция.

**1.4. Коэффициент быстрой ликвидности.** По смысловому назначению показатель аналогичен коэффициенту текущей ликвидности; однако исчисляется по более узкому кругу текущих активов, когда из расчета исключена наименее ликвидная их часть - производственные запасы. Логика такого исключения состоит не только в значительно меньшей ликвидности запасов, но (что гораздо более важно) и в том, что денежные средства, которые можно выручить в случае вынужденной реализации производственных запасов, могут быть существенно ниже расходов по их приобретению. Анализируя динамику этого коэффициента, необходимо обращать внимание на факторы, обусловившие его изменение. Так, если рост коэффициента быстрой ликвидности связан с ростом неоправданной дебиторской задолженности, это не характеризует деятельность предприятия с положительной стороны.

**1.5. Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности)** является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия; показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно. На практике желательно проводить анализ динамики данных показателей, дополняя его сравнительным анализом доступных данных по предприятиям, имеющим аналогичную ориентацию своей хозяйственной деятельности.

**1.6. Доля оборотных средств в активах** характеризует относительную величину оборотного капитала предприятия.

1.7. **Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами** характеризует долю оборотных средств предприятия, профинансированных за счет собственных средств.

1.8. **Доля запасов в оборотных активах** характеризует структурное состояние текущих активов. Высокая доля запасов часто рассматривается как показатель низкой ликвидности предприятия, однако это может быть обусловлено и отраслевой спецификой производства.

1.9. **Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов** характеризует ту часть стоимости запасов, которая покрывается собственными оборотными средствами. Традиционно имеет большое значение в анализе финансового состояния предприятий торговли.

1.10. **Коэффициент покрытия запасов** рассчитывается соотношением величины «нормальных» источников покрытия запасов и суммы запасов. Если значение этого показателя меньше единицы, то текущее финансовое состояние предприятия рассматривается как неустойчивое.

## 2. Оценка финансовой устойчивости предприятия

Важнейшей характеристикой финансового состояния предприятия является стабильность его деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов.

Финансовая устойчивость предприятия понимается как характеристика риска несостоятельности предприятия, его способности, по крайней мере, не ухудшать свое состояние в процессе деятельности.

В частности, Г.В. Савицкая под финансовой устойчивостью понимает «...способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска».

В.В. Ковалев рассматривает финансовую устойчивость в долгосрочном и краткосрочном аспектах [18].

В долгосрочном аспекте финансовая устойчивость – «...стабильность деятельности предприятия с позиции долгосрочной перспективы. Она связана прежде всего с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов».

В краткосрочном аспекте, в зависимости от соотношений производственных запасов собственных оборотных средств и нормальных источников формирования запасов, выделяются следующие **типы краткосрочной (текущей) финансовой устойчивости**:

1. **Абсолютная краткосрочная финансовая устойчивость:** величина собственных оборотных средств превышает производственные запасы, т.е. предприятие не зависит от внешних кредиторов. Такая ситуация не может рассматриваться как идеальная, поскольку означает нежелание или неумение менеджеров использовать внешние источники средств для финансирования основной деятельности.

2. **Нормальная краткосрочная финансовая устойчивость:** для покрытия запасов используются различные нормальные источники средств – собственные и привлеченные.

3. **Неустойчивое текущее финансовое положение:** предприятие для финансирования части запасов вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия, не являющиеся нормальными, т.е. обоснованными.

4. **Критическое текущее финансовое положение:** в условиях неустойчивого текущего финансового положения предприятие; имеет кредиты и займы, не погашенные в срок, а также просроченную дебиторскую и кредиторскую задолженность. Данная ситуация означает, что предприятие не может вовремя расплатиться со своими кредиторами. В условиях рыночной экономики при хроническом повторении ситуации предприятие должно быть объявлено банкротом.

Показатели оценки финансовой устойчивости, иначе называемые коэффициентами структуры капитала, характеризуют структуру долгосрочных пассивов. Вместе и по отдельности они позволяют оценить, в состоянии ли предприятие поддерживать сложившуюся структуру источников средств (табл. 2.7).

2.1. **Коэффициент концентрации собственного капитала** (финансовой автономии) характеризует долю владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансовоустойчивым, стабильным и независимым от внешних кредитов является предприятие.

2.2. **Коэффициент финансовой зависимости** является дополнением к коэффициенту концентрации собственного капитала. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия. Если его значение снижается до единицы или до 100%, это означает, что владельцы полностью финансируют свое предприятие.

2.3. **Коэффициент маневренности собственного капитала** показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая – капитализирована. Значение этого показателя может ощутимо варьировать в зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности предприятия.

**Основные показатели оценки финансовой устойчивости**

Наименование показателя и рекомендуемое значение	Методика расчета
2.1. Коэффициент концентрации собственного капитала (финансовой автономии) $\{> 0,5\}$	Собственный капитал / Совокупный капитал
2.2. Коэффициент финансовой зависимости $\{< 2\}$	Совокупный капитал / Собственный капитал
2.3. Коэффициент маневренности собственного капитала $\{> 0,5\}$	Собственные оборотные средства / Собственный капитал
2.4. Коэффициент концентрации заемного капитала $\{< 0,5\}$	Заемный капитал / Совокупный капитал
2.5. Коэффициент структуры долгосрочных вложений	Долгосрочные обязательства / Долгосрочные активы
2.6. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств $\{> 0,6\}$	Долгосрочные обязательства / (Долгосрочные обязательства + Собственный капитал)
2.7. Коэффициент структуры заемного капитала	Долгосрочные обязательства / Заемный капитал
2.8. Коэффициент задолженности $\{< 0,7\}$	Заемный капитал / Собственный капитал

Источник: составлено на основании [24].

2.4. **Коэффициент концентрации заемного капитала** характеризует долю имущества предприятия, сформированного за счет заемных средств.

2.5. **Коэффициент структуры долгосрочных вложений.** Логика расчета этого показателя основана на предположении, что долгосрочные ссуды и займы используются для финансирования основных средств и других капитальных вложений. Коэффициент показывает, какая часть основных средств и прочих внеоборотных активов профинансирована внешними инвесторами, т.е. (в некотором смысле) принадлежит им, а не владельцам предприятия.

2.6. **Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств** характеризует структуру капитала. Рост этого показателя в динамике негативная тенденция, означающая, что предприятие все сильнее и сильнее зависит от внешних инвесторов.

2.7. **Коэффициент структуры заемного капитала** показывает, какова доля долгосрочных источников финансирования в общей сумме заемного капитала.

2.8. **Коэффициент задолженности** дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости предприятия. Он означает, сколько заемных средств приходится на каждый рубль собственного капитала, вложенного в активы предприятия.



### 3. Оценка деловой активности предприятия

В широком смысле деловая активность означает весь спектр усилий, направленных на продвижение предприятия на рынках продукции, труда, капитала. В контексте финансового анализа деловая активность предприятия рассматривается как некоторая характеристика масштаба деятельности предприятия и его способности генерировать в процессе деятельности устойчивый поток доходов безотносительно сопутствующих расходов.

В частности, В.В. Ковалев дает определение, при котором деловая активность предприятия проявляется как характеристика динамичности его развития, достижения поставленных целей, что отражается в натуральных и стоимостных показателях, эффективном использовании экономического потенциала, расширении рынков сбыта продукции [18].

Оценка деловой активности предприятия включает оценку оборачиваемости средств (активов и источников их формирования) и продолжительности производственно-сбытового цикла.

К обобщающим показателям оценки эффективности использования ресурсов предприятия и динамичности его развития относятся следующие (табл. 2.8).

Таблица 2.8

#### Основные показатели оценки деловой активности

Наименование показателя	Методика расчета
3.1. Фондоотдача	Выручка от продаж / Основные средства
3.2. Оборачиваемость средств в расчетах	Выручка от продаж / Дебиторская задолженность
3.3. Период оборачиваемости средств в расчетах	Число дней в периоде / Оборачиваемость средств в расчетах
3.4. Оборачиваемость запасов	Себестоимость продаж / Величина запасов
3.5. Период оборачиваемости запасов	Число дней в периоде / Оборачиваемость запасов
3.6. Оборачиваемость кредиторской задолженности	Кредиторская задолженность / (Себестоимость продаж : число дней)
3.7. Продолжительность операционного цикла	Оборачиваемость запасов (дн.) + Оборачиваемость дебиторской задолженности (дн.)
3.8. Продолжительность финансового цикла	Продолжительность операционного цикла (дн.) – Оборачиваемость кредиторской задолженности (дн.)
3.9. Оборачиваемость собственного капитала	Выручка от продаж / Собственный капитал
3.10. Оборачиваемость активов	Выручка от продаж / Активы

Источник: составлено на основании [24]

3.1. **Фондоотдача** – величина выручки от продаж, приходящаяся на рубль основных средств.

3.2. **Оборачиваемости средств в расчетах** характеризует скорость оборачиваемости дебиторской задолженности в оборотах.

3.4. **Оборачиваемость запасов** характеризует скорость оборачиваемости производственных запасов в оборотах.

3.6. **Оборачиваемость кредиторской задолженности** характеризуется продолжительностью периода времени, в течение которого счета кредиторов будут оставаться неоплаченными.

Период оборачиваемости средств – это средняя продолжительность их кругооборота, измеряемая временем возврата средней за отчетный период суммы средств предприятия в денежную форму. Оборот средств предприятия находится в прямой зависимости от величины задействованного капитала и, соответственно, связан с размером платы за используемые заемные средства. Чем меньше задействован капитал, тем скорее он обернется и превратится в денежную форму. Соответственно, чем меньше задействованный заемный капитал, тем меньше размер платы за его использование. От оборачиваемости также зависят объем расходов, связанный с владением и хранением товарно-материальных ценностей, и сумма уплачиваемых налогов.

Период оборачиваемости в днях получают путем деления длительности отчетного периода в днях (обычно 360 дней) на число оборотов соответствующего показателя за отчетный период.

3.7 – 3.8. **Продолжительность операционного и финансового циклов (в днях)**. Операционный цикл характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены в запасы и дебиторскую задолженность. Финансовый цикл, или цикл обращения денежной наличности, представляет собой время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота. Поскольку предприятие оплачивает счета поставщиков с временным лагом, время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота, т. е. финансовый цикл, меньше на период обращения кредиторской задолженности. Сокращение операционного и финансового циклов в динамике рассматривается как положительная тенденция. Если сокращение операционного цикла может быть достигнуто за счет ускорения производственного процесса и оборачиваемости дебиторской задолженности, то финансовый цикл может быть сокращен как за счет данных факторов, так и за счет некоторого некритического замедления оборачиваемости кредиторской задолженности.

3.9 – 3.10. **Оборачиваемость собственного капитала и активов** характеризует объем реализованной продукции, приходящейся на рубль средств, вложенных в деятельность предприятия. Рост показателей в динамике рассматривается как благоприятная тенденция.

#### **4. Система показателей рентабельности, методика их расчета**

Результативность и экономическая целесообразность функционирования предприятия измеряются абсолютными и относительными показателями. Различают показатели экономического эффекта и экономической эффективности.

**Экономический эффект** – абсолютный, объемный показатель, характеризующий результат деятельности, который может быть просуммирован в пространстве и времени.

**Экономическая эффективность** – относительный показатель, соизмеряющий полученный эффект с расходами или ресурсами, использованными для достижения этого эффекта.

Экономический смысл показателей рентабельности заключается в подсчете прибыли, приходящейся на рубль выручки от продаж, расходов, активов, капитала. Коэффициенты рентабельности показывают, насколько прибыльна деятельность предприятия.

Рост рентабельности является положительной тенденцией в финансово-хозяйственной деятельности предприятия. При этом следует помнить, что показатели рентабельности не всегда учитывают особенности деятельности предприятия:

- долгосрочные инвестиции могут снижать показатели рентабельности;
- предприятие может быть высокорентабельным за счет осуществления рискованных проектов, что в итоге может привести к потере финансовой устойчивости;
- расчет рентабельности капитала основывается на учетных, а не рыночных оценках стоимости активов и собственного капитала, следовательно, дает неточный результат.

Показатели рентабельности не имеют рекомендованных значений. Чем выше их величина, тем эффективнее работает предприятие.

К основным показателям данного блока относятся следующие (табл. 2.9).

**Основные показатели оценки рентабельности**

Наименование показателя	Методика расчета
Рентабельность продаж	Прибыль от реализации / Выручка от реализации x 100%
Рентабельность продукции	Прибыль от реализации / Себестоимость реализованной продукции x 100%
Рентабельность производства	Прибыль отчетного периода (П) x 100% / (О <sub>ф</sub> + О <sub>с</sub> ), где О <sub>ф</sub> – основные фонды; О <sub>с</sub> – оборотные средства
Рентабельность основной деятельности	Чистая прибыль / Расходы на производство и сбыт x 100%
Рентабельность совокупных активов	Чистая прибыль / Активы x 100%
Рентабельность долгосрочных активов	Чистая прибыль / Долгосрочные активы x 100%
Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль / Собственный капитал x 100%

Источник: составлено на основании [24]

**4.1. Рентабельность продаж** демонстрирует долю чистой прибыли в объеме продаж предприятия. Рост рентабельности продаж в целом оценивается положительно даже при снижении абсолютных значений прибыли, поскольку указанный факт свидетельствует о наличии благоприятной тенденции в деятельности предприятия: темпы роста прибыли превышают темпы роста выручки от продажи.

**4.2. Рентабельность основной деятельности** характеризует эффективность основной производственной деятельности предприятия. Расходы на производство и сбыт определяются суммированием себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг, управленческих и коммерческих расходов.

**4.3. Рентабельность совокупных активов** демонстрирует способность предприятия обеспечивать достаточный объем чистой прибыли по отношению к ее совокупным активам. Снижение коэффициента свидетельствует о падении спроса на продукцию и о перенакоплении активов.

**4.4. Рентабельность внеоборотных активов** отражает эффективность использования основных средств и прочих внеоборотных активов.

**4.5. Рентабельность собственного капитала** позволяет определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками предприятия, в сравнении с возможным альтернативным вложением средств в ценные бумаги. Рентабельность собственного капитала показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли заработала каждая единица, вложенная собственниками предприятия.

Анализируя показатели рентабельности за различные периоды деятельности предприятия, необходимо принимать во внимание особенности этих показателей, существенные для формулирования обоснованных выводов:

- снижение рентабельности в отчетном периоде нельзя рассматривать как негативную характеристику текущей деятельности, если предприятие переходит на новые перспективные технологии или виды продукции, требующие инвестиционных вложений, поскольку показатели рентабельности определяются результативностью работы отчетного периода и не отражает планируемый эффект долгосрочных инвестиций;
- управленческие решения, приносящие высокую норму рентабельности, связаны с высоким риском. Одним из показателей рискованности бизнеса является коэффициент финансового рычага – чем выше его значение, тем более рискованным с позиции акционеров и кредиторов является предприятие;
- числитель и знаменатель показателя рентабельности выражены в денежных единицах разной покупательной способности: прибыль отражает результаты деятельности за истекший период; активы и собственный капитал формируются в течение ряда лет и отражаются в учетной оценке, которая может весьма существенно отличаться от текущей.

## **5. Нормативное правовое регулирование оценки платежеспособности и анализа финансового состояния субъектов хозяйствования в Республике Беларусь**

Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства экономики Республики Беларусь от 27 декабря 2011 г. № 140/206 утверждена Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования (далее Инструкция), осуществляющих свою деятельность на территории Республики Беларусь. Инструкция определяет порядок расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования и применяется в отношении государственных и негосударственных юридических лиц (кроме бюджетных, страховых организаций, банков и небанковских кредитно-финансовых организаций, ассоциаций и союзов, казенных предприятий), их обособленных подразделений, имеющих отдельный баланс, индивидуальных предпринимателей, принявших решение о ведении бухгалтерского учета.

Источником информации для расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования является бухгалтерская отчетность, составленная в соответствии с требованиями национального законодательства по бухгалтерскому учету и отчетности. Расчет коэффициентов платеже-

способности и анализ финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования производится на основании бухгалтерского баланса субъекта хозяйствования на последнюю отчетную дату.

Выводы, полученные по результатам расчета коэффициентов платежеспособности субъектов хозяйствования, используются при подготовке предварительных заключений по запросам хозяйственных судов и информации о финансовом состоянии субъектов хозяйствования заинтересованным органам и организациям по их запросам. По результатам анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования проводится подготовка экспертных заключений о финансовом состоянии и платежеспособности субъектов хозяйствования. Выводы, полученные на основе анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования и экспертного заключения, используются в соответствии с законодательством в производстве по делам об экономической несостоятельности (банкротстве) субъектов хозяйствования.

Согласно Инструкции коэффициенты, используемые в качестве показателей для оценки платежеспособности, и их нормативные значения, дифференцированные по видам экономической деятельности, установлены постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 12 декабря 2011 г. № 1672 «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2011 г., № 140, 5/34926). Значения коэффициентов платежеспособности округляются с точностью до двух знаков после запятой.

**Для анализа финансового состояния и оценки платежеспособности субъектов хозяйствования используются следующие коэффициенты:**

1. **Коэффициент текущей ликвидности (K1)** определяется как отношение стоимости краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам субъекта хозяйствования:

$$K1 = \frac{KA}{KO}, \quad (2.60)$$

где  $KA$  – краткосрочные активы (строка 290 бухгалтерского баланса);

$KO$  – краткосрочные обязательства (строка 690 бухгалтерского баланса).

2. **Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K2)** определяется как отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств за вычетом стоимости долгосрочных активов к стоимости краткосрочных активов:

$$K2 = \frac{СК + ДО - ДА}{КА}, \quad (2.61)$$

где  $СК$  – собственный капитал (строка 490 бухгалтерского баланса);  
 $ДО$  – долгосрочные обязательства (строка 590 бухгалтерского баланса);  
 $ДА$  – долгосрочные активы (строка 190 бухгалтерского баланса).

3. **Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами** ( $K3$ ) определяется как отношение долгосрочных и краткосрочных обязательств субъекта хозяйствования к общей стоимости активов:

$$K3 = \frac{КО + ДО}{ИБ}, \quad (2.62)$$

где  $ИБ$  – итог бухгалтерского баланса (строка 300).

При анализе динамики итога бухгалтерского баланса сопоставляются данные на начало и конец отчетного периода. В случае уменьшения (в абсолютном выражении) итога бухгалтерского баланса проводится анализ причин сокращения хозяйственного оборота. При анализе увеличения итога бухгалтерского баланса за отчетный период учитывается влияние переоценки активов, когда изменение их стоимости не связано с осуществлением хозяйственной деятельности.

При рассмотрении структуры бухгалтерского баланса для сопоставимости анализируемых данных по статьям и разделам бухгалтерского баланса на начало и конец отчетного периода определяется их удельный вес к итогу бухгалтерского баланса, который принимается за 100 процентов.

При изменении активов субъекта хозяйствования анализируются их структура и ликвидность, а также причины их изменения.

К высоколиквидным активам субъекта хозяйствования относятся денежные средства и их эквиваленты, а также краткосрочные финансовые вложения. К наиболее трудно реализуемым активам – основные средства и нематериальные активы.

Для определения части краткосрочных обязательств, которая может быть погашена немедленно, используется **коэффициент абсолютной ликвидности**, определяемый как отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам субъекта хозяйствования. Значение коэффициента абсолютной ликвидности должно быть не менее 0,2.

**Коэффициент абсолютной ликвидности** ( $K_{абсл}$ ) рассчитывается как отношение суммы краткосрочных финансовых вложений и денежных средств и их эквивалентов к краткосрочным обязательствам по формуле

$$K_{абсл} = \frac{\Phi В_к + ДС}{КО}, \quad (2.63)$$

где  $\Phi В_к$  – краткосрочные финансовые вложения (строка 260 бухгалтерского баланса);

$ДС$  – денежные средства и их эквиваленты (строка 270 бухгалтерского баланса).

При анализе долгосрочных и краткосрочных активов субъекта хозяйствования учитываются их изменение, движение денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, влияние на них изменения курса белорусского рубля по отношению к иностранной валюте на основании данных отчета о движении денежных средств.

При анализе раздела I бухгалтерского баланса рассматриваются тенденции изменения основных средств (строка 110), нематериальных активов (строка 120), доходных вложений в материальные активы (строка 130), вложений в долгосрочные активы (строка 140), долгосрочных финансовых вложений (строка 150), отложенных налоговых активов (строка 160), долгосрочной дебиторской задолженности (строка 170), прочих долгосрочных активов (строка 180), их удельный вес к итогу долгосрочных активов.

При анализе раздела II бухгалтерского баланса анализируются тенденции изменения запасов (строка 210), долгосрочных активов, предназначенных для реализации (строка 220), расходов будущих периодов (строка 230), налога на добавленную стоимость по приобретенным товарам, работам, услугам (строка 240), краткосрочной дебиторской задолженности (строка 250), краткосрочных финансовых вложений (строка 260), денежных средств и их эквивалентов (строка 270), прочих краткосрочных активов (строка 280), их удельный вес к итогу краткосрочных активов.

При анализе краткосрочной дебиторской задолженности оценивается возвратность долгов субъекта хозяйствования.

Причины финансовой неустойчивости субъекта хозяйствования, приведшие к его неплатежеспособности, устанавливаются на основании исследования структуры разделов III – V бухгалтерского баланса.

При исследовании раздела V бухгалтерского баланса субъекта хозяйствования проводится анализ структуры и тенденций изменения краткосрочных обязательств: краткосрочных кредитов и займов (строка 610); краткосрочной части долгосрочных обязательств (строка 620); краткосрочной кредиторской задолженности (строка 630); обязательств, предназначенных для реализации (строка 640); доходов будущих периодов (строка 650); резервов предстоящих платежей (строка 660); прочих краткосрочных обязательств (строка 670).

Составляется перечень кредиторов субъекта хозяйствования с указанием их полного наименования, места нахождения, сроков и сумм платежей и удельного веса задолженности по каждому кредитору в общей задолженности субъекта хозяйствования. Анализируется наличие и изменение краткосрочной кредиторской задолженности субъекта хозяйствования по налогам и сборам (строка 633), по социальному страхованию и обеспечению (строка 634).



Для анализа финансовых результатов деятельности, структуры и направлений использования полученной прибыли используются данные отчета о прибылях и убытках и отчета об изменении капитала.

При получении субъектом хозяйствования прибыли необходимо провести анализ формирования, распределения и использования прибыли, а также выявить резервы ее роста.

Для оценки результатов деятельности субъекта хозяйствования рассчитываются показатели рентабельности.

В процессе анализа рентабельности организаций, подчиненных государственным органам, осуществляется оценка выполнения доведенных показателей прогноза социально-экономического развития, изучаются их динамика, факторы изменения их уровня и определяются резервы роста рентабельности.

Для оценки эффективности использования средств субъекта хозяйствования проводится анализ деловой активности, который заключается в исследовании динамики коэффициентов оборачиваемости.

Коэффициент общей оборачиваемости капитала рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг (строка 010 отчета о прибылях и убытках) к средней стоимости активов субъекта хозяйствования (строка 300 бухгалтерского баланса, сумма граф 3 и 4, деленная на 2).

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (краткосрочных активов) рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг (строка 010 отчета о прибылях и убытках) к средней стоимости краткосрочных активов субъекта хозяйствования (строка 290 бухгалтерского баланса, сумма граф 3 и 4, деленная на 2).

Для оценки структуры источников финансирования применяются следующие показатели финансовой устойчивости:

- коэффициент капитализации;
- коэффициент финансовой независимости (автономии).

Коэффициент капитализации рассчитывается как отношение суммы итогов разделов IV и V бухгалтерского баланса (строка 590 и строка 690) к итогу раздела III бухгалтерского баланса (строка 490). Значение коэффициента капитализации должно быть не более 1,0.

Коэффициент финансовой независимости (автономии) рассчитывается как отношение итога раздела III бухгалтерского баланса (строка 490) к итогу бухгалтерского баланса (строка 700). Значение коэффициента финансовой независимости должно быть не менее 0,4 – 0,6.

Раздел 3  
ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК  
И МЕХАНИЗМ ЕГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

Тема 3.1  
**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА,  
ЕГО ФУНКЦИИ И СТРУКТУРА**

1. Экономическая сущность финансового рынка, его функции и участники.
2. Структура финансового рынка.

**1. Экономическая сущность финансового рынка,  
его функции и участники**

**Финансовый рынок** – это организационная или неформальная система торговли финансовыми активами и инструментами. На этом рынке происходит обмен деньгами и их эквивалентами, предоставление кредита и мобилизация капитала, т.е. реализуются различные комбинации двух типовых финансовых процедур – мобилизации и инвестирования [25].

**Функции** финансового рынка:

- мобилизация временно свободных денежных средств;
- финансирование воспроизводственного процесса;
- формирование рыночных цен;
- перераспределение финансовых ресурсов;
- страхование финансовых рисков, их минимизация;
- стимулирование;
- контроль.

Как и любой рынок, финансовый рынок предназначен прежде всего для установления непосредственных контактов между покупателями и продавцами финансовых ресурсов.

**Субъекты** финансового рынка:

- предприятия;
- население;
- правительства;
- профессиональные субъекты (финансовые посредники: брокеры, дилеры).

В организации и осуществлении ресурсных потоков на рынках существенную роль играют финансовые институты. Под **финансовым институтом** понимается учреждение, занимающееся операциями по передаче денег, кредитованию, инвестированию и заимствованию денежных средств с помощью различных финансовых инструментов. Основное его предназначение – организация посредничества, т.е. эффективного перемещения денежных средств [25].

**Институциональная структура** финансового рынка:

- институты, которые обслуживают функционирование рынка;
- промежуточные заемщики;
- международные организации;
- трастовые компании;
- страховые компании;
- пенсионные фонды;
- Национальный банк;
- инвестиционные фонды;
- коммерческие банки;
- инвестиционные банки;
- инвестиционно-дилерские конторы;

**Структура механизма** функционирования финансового рынка:

- финансовый механизм хозяйствующих субъектов;
- бюджетный механизм;
- налоговый механизм;
- механизм функционирования внебюджетных фондов;
- банковский механизм;
- страховой механизм.

**Основные требования к механизму** финансового рынка:

- обеспечение ликвидности;
- регулярность торгов;
- наличие информационной инфраструктуры.

Состояние финансового рынка характеризуется с помощью специальных индикаторов. Широкую известность в финансовом мире имеет ставка ЛИБОР, представляющая собой ставку предложения (продавца) на Лондонском межбанковском рынке депозитов и являющаяся важнейшим ориентиром процентных ставок на международном рынке ссудных капиталов.

Во всех странах с развитым рынком ценных бумаг для определения общей тенденции в изменении курсов акций применяются так называемые фондовые индексы. Наиболее известными из них являются: в США – индекс Доу-Джонса и индекс Standard & Poor`s; в Великобритании – индексы

Футси; в Японии – индекс Никкей; в Канаде – индекс Торонтской фондовой биржи.

Помимо фондовых индексов одним из важнейших элементов квалифицированного информационного обеспечения участников фондовых рынков, особенно в плане развития практики портфельных инвестиций, играют системы рейтингования. В экономически развитых странах функционируют специализированные агентства, занятые обработкой и анализом данных фондовых рынков и разработкой разного рода рейтингов ценных бумаг по уровню риска и доходности. К числу наиболее авторитетных систем рейтингования относятся рейтинги, предоставляемые агентствами Moody`s и Standard & Poor`s [25].

## 2. Структура финансового рынка

В современной экономической литературе существуют различные классификации финансовых рынков. Одна из возможных классификаций приведена на рис. 3.1.

Все составляющие финансового рынка находятся в тесной взаимосвязи. Направленное увеличение объема свободных денежных средств, находящихся у населения и предприятий, ведет к расширению рынка кредита и ценных бумаг. И, наоборот, выпуск ценных бумаг снижает потребности в финансировании народного хозяйства за счет кредитов и аккумулирует свободные денежные средства инвесторов.

Взаимосвязь кредитного рынка и рынка ценных бумаг проявляется в их процессе реализации. Т.е. с одной стороны кредиты принимают характеристики ценных бумаг, поскольку приносят доход и обращаются. В результате чего увеличивается их мобильность и уменьшается кредитный риск. С другой стороны, ценные бумаги выступают как документы, подтверждающие долговые или долевы обязательства на кредитном рынке.

**Валютный рынок** представляет собой рынок, на котором совершаются валютные сделки. Основой этого рынка являются банки и другие кредитно-финансовые учреждения [18, 25].

**Денежный рынок** представляет собой рынок, на котором обращаются активы со сроком погашения не более года. **Обычный** включает: наличный и безналичный денежный оборот; краткосрочные кредиты; **учетный**: чек, аккредитив, вексель; **межбанковский** – межбанковские краткосрочные кредиты. Все данные сегменты денежного рынка могут быть представлены и на валютном рынке [18, 25].

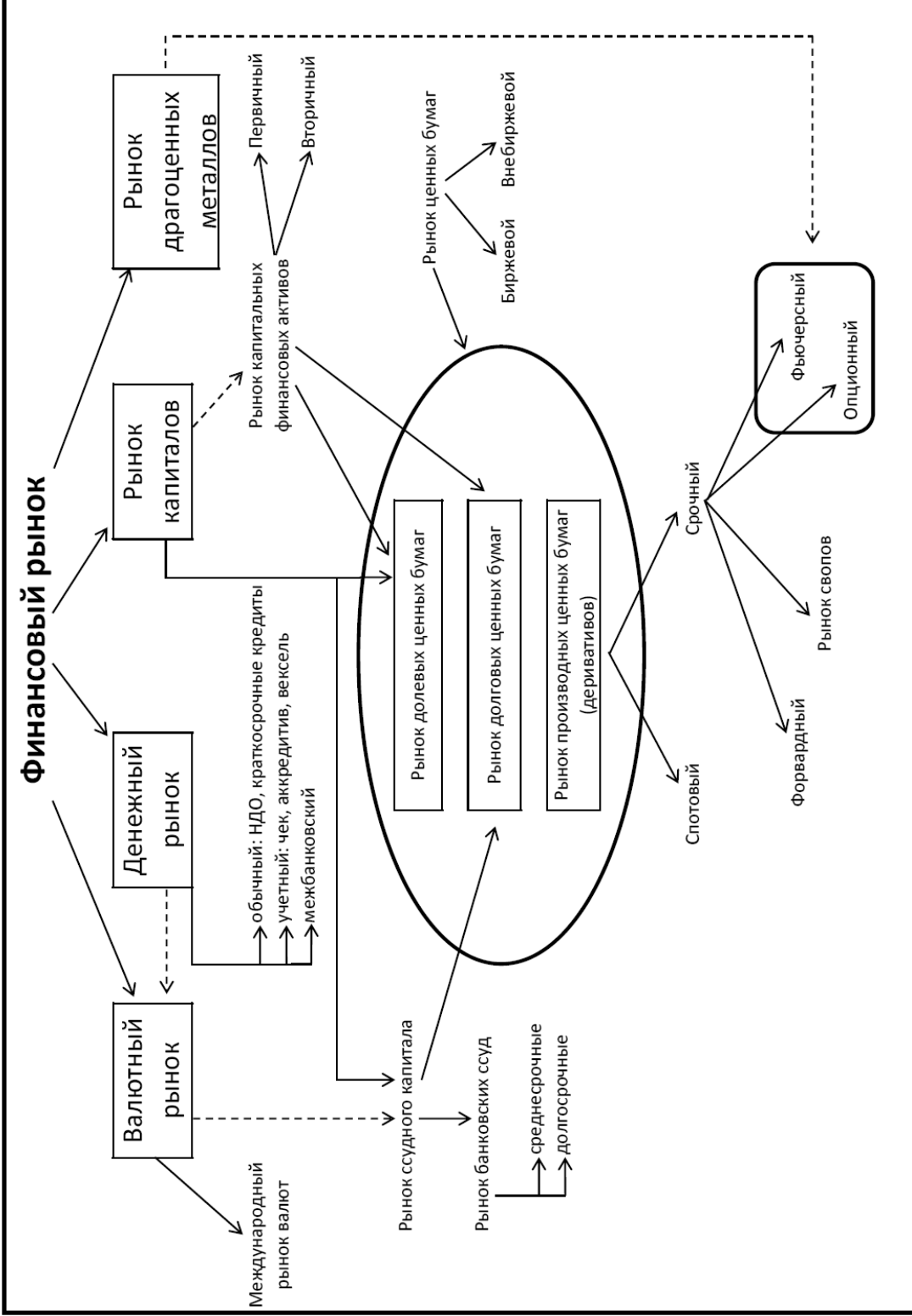


Рис. 3.1. Вариант классификации финансового рынка.  
 Источник: собственная разработка на основании источника [18]

**Рынок капитала** представляет собой рынок, на котором аккумулируются и обращаются долгосрочные капиталы и долговые обязательства. Это основной вид финансового рынка в условиях рыночной экономики, с помощью которого компании изыскивают источники финансирования своей деятельности. Он может быть подразделен на **рынок долевого ценных бумаг** и **рынок ссудного капитала** [18].

Важным сегментом рынка капитала является **рынок капитальных финансовых активов**, к которому относятся рынки долевого и долгового ценных бумаг, т.е. соответственно акций и облигаций. Рынок капитальных финансовых активов подразделяется на первичный и вторичный. **Первичный рынок** ценных бумаг представляет собой рынок, обслуживающий выпуск (эмиссию) и первичное размещение долговых и долевого ценных бумаг. Выход компании на рынок со своими ценными бумагами возможен лишь при условии включения ее в листинг данной биржи, что предполагает выполнение компанией ряда условий в отношении числа акций в обращении, капитализации, уровня прибыли и др. **Вторичный рынок** предназначен для обращения ранее выпущенных долговых и долевого ценных бумаг. На вторичном рынке компании не получают финансовых ресурсов непосредственно, однако этот рынок дает возможность инвесторам при необходимости получить как денежные средства, вложенные в ценные бумаги, так и доход от операций с ними. Существование вторичного рынка само по себе стимулирует деятельность первичного рынка [18].

Долевые и долговые ценные бумаги – это инструменты привлечения капитала на долгосрочной основе. Кроме этого, существуют операции не только фондового характера (т.е. операции по формированию компании как долгосрочных источников финансирования ее деятельности), но и краткосрочного характера, в частности по получению спекулятивного дохода. Последние осуществляются с помощью специально разработанных финансовых инструментов, также представляющих собою ценные бумаги и торгуемые на специальном рынке, называемые рынком деривативов [25].

**Рынок ценных бумаг** как обобщенное понятие рынков капитальных финансовых активов и производных ценных бумаг в свою очередь подразделяется на биржевой и внебиржевой, срочный и спотовый [18].

**Биржевой рынок** представляет собой рынок ценных бумаг, формируемый фондовыми биржами. Порядок участия в торгах для эмитен-

тов, инвесторов и посредников определяется самими биржами. На биржевом рынке обращаются ценные бумаги, прошедшие листинг. Поскольку условия получения биржевой котировки устанавливаются самой биржей и для некоторых эмитентов могут быть довольно сложными, существует внебиржевой рынок. Внебиржевой рынок может быть довольно объемным.

**Срочный рынок** – это рынок, на котором заключаются и обращаются срочные контракты. Срочный контракт представляет собой соглашение о **будущей** поставке предмета контракта. В момент заключения контракта оговариваются все условия, на которых он будет исполняться. В основе этого контракта могут лежать различные активы: ценные бумаги, товары, валюта, банковские депозиты, фондовые индексы и т.д. Срочный рынок в зависимости от вида торгуемых на нем финансовых инструментов подразделяется на несколько сегментов: форвардный, фьючерсный, опционный и рынок свопов.

На спотовом рынке сделка заключается и сразу же исполняется. При этом законодательство разных стран обычно отводит контрагентам несколько дней с момента заключения сделки для осуществления взаиморасчетов. Цену, формирующуюся на спотовом рынке, называют спотовой ценой. Большую часть объема торговли на рынке спот составляют сделки по купле-продаже основных валют, к которым относятся американские доллары, швейцарский франк, британский фунт, японская иена и евро.

**Рынок драгоценных металлов** – это рынок, на котором совершаются наличные, оптовые и другие сделки с золотом, платином, реже серебром, в том числе со стандартными слитками. Основной объем операций с физическим золотом осуществляется между банками и специализированными фирмами; фьючерсная и опционная торговля сконцентрирована на срочных биржах [25].

Примерное распределение финансовых инструментов по риску и доходности представлено на рис. 3.2.

Как видно из рисунка, деривативы являются наиболее рискованными финансовыми инструментами, но одновременно с самой высокой доходностью. Не смотря на то, что государственные облигации находятся по уровню риска и доходности в группе «рынок капитала с фиксированным доходом», в Республике Беларусь данный вид ценной бумаги является одним из наименее рискованных.

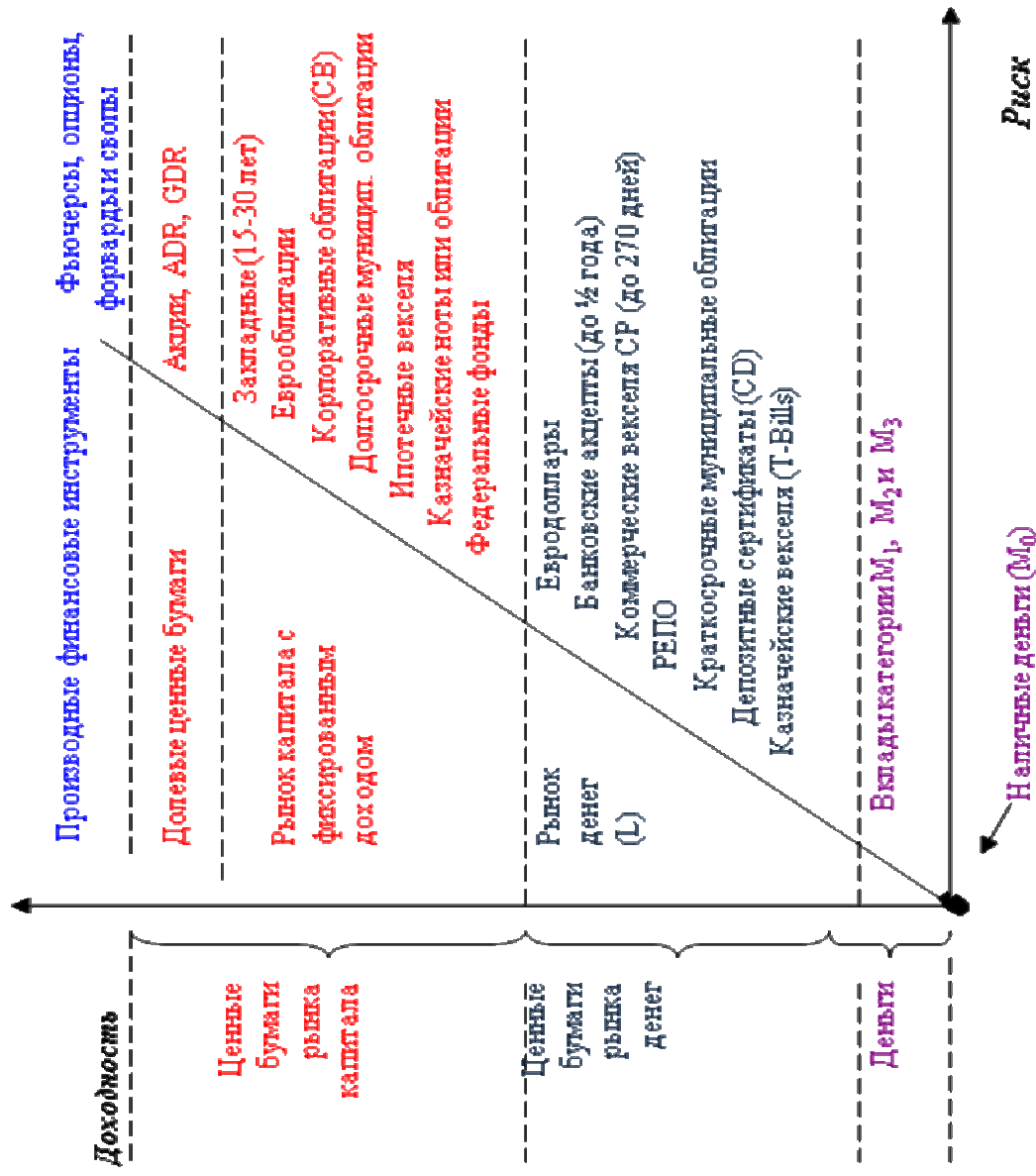


Рис. 3.2. Классификация финансовых инструментов по риску и доходности.



## Тема 3.2

# ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНКИ

1. Необходимость и сущность денег. Виды и функции денег.
2. Содержание, структура и принципы организации денежного оборота.
3. Конвертируемость валюты. Валютные ограничения. Валютный курс. Режим валютного курса.
4. Понятие валютного рынка, его функции и классификация.

Источник: [26, 27, 28, 29, 30, 31, 32].

При рассмотрении денежного и валютного рынков основное внимание будет уделено вопросам, которые не изучаются в других разделах.

### 1. Необходимость и сущность денег. Виды и функции денег

Деньги – историческая категория товарного производства, объективно обусловленный результат длительного развития процесса обмена.

В современной экономической мысли наиболее распространенным является следующее понимание денег – экономическая категория, в которой проявляются и при участии которой строятся общественные отношения: деньги выступают в качестве самостоятельной формы меновой стоимости, средства обращения, платежа и накопления.

**Сущность денег** проявляется в единстве трех форм:

- формы всеобщей непосредственной обмениваемости – любой товар можно обменять на деньги;
- формы кристаллизации меновой стоимости – деньги способны выражать стоимость различных товаров в виде цены;
- формы материализации всеобщего рабочего времени – затраты труда можно выразить в денежной форме.

Сущность денег также характеризуется тем, что они участвуют в материализации различных видов общественных отношений, а также распределении валового национального продукта (ВНП). Кроме того, деньги улучшают условия сохранения стоимости. При сохранении стоимости в деньгах, а не в товарах, уменьшаются издержки хранения и предотвращается порча (при инфляции подобное преимущество в определенной мере утрачивается и возникает необходимость учитывать обесценение денег).

Сущность денег проявляется в их функциях, которые отражают возможности и особенности их использования, а также в роли денег, состоящей в достижении с их помощью определенных результатов.

### **Функции денег:**

- мера стоимости;
- средство обращения;
- средство платежа;
- средство накопления;
- мировые деньги.

Выполнение деньгами **функции меры стоимости** заключается в оценке стоимости товаров путем установления цен. Основой установления цен товаров является величина их стоимости, зависящая прежде всего от величины затрат общественно необходимого труда на изготовление товаров. При установлении цены исходной величиной служит не индивидуальный уровень затрат труда отдельного товаропроизводителя на изготовление товара, а общественно необходимый уровень затрат.

Некоторые затруднения определения цены товара возникают в связи с переходом от применения денег, обладающих собственной стоимостью, к использованию денежных знаков, не разменных на золото. При применении полноценных денег цена товара устанавливается исходя из соотношения стоимости товара к стоимости денежной единицы. Кроме этого при использовании полноценных денег обычно фиксируется золотое содержание (вес) денежной единицы, что позволяет применять такую величину в качестве масштаба цен.

Вследствие отмены фиксированного золотого содержания денежной единицы и перехода к неполноценным денежным знакам возникли некоторые особенности характеристики масштаба цен. Ориентиром при установлении цен с использованием денег, т.е. с помощью функции меры стоимости, служит, главным образом, величина стоимости товаров. При установлении цен также учитывают еще некоторые обстоятельства, в т.ч. потребительная стоимость товаров, стоимость и цены имеющихся взаимозаменяемых товаров, наличие платежеспособного спроса, уровень воздействия со стороны государства (виды налогов, ставки, льготы и т.п.).

**Деньги как средство обращения** используются для оплаты приобретаемых товаров, услуг, активов, факторов производства. При этом особенностью такой функции денег служит то, что передача товара покупателю и его оплата происходят одновременно. Деньги играют роль посредника и благодаря данной функции в этой функции употребляются наличные денежные знаки. Как средство оплаты приобретаемых товаров деньги используются кратковременно. Одни и те же денежные знаки могут применяться многократно в различных сделках, перемещаясь от одних участников сделок к другим. Здесь большое значение приобретает скорость обращения денег: чем быстрее совершается оборот, тем меньше нужно денег

для обращения товаров. Соответственно скорость обращения денег важна для регулирования массы денег, необходимых для обращения.

В современных условиях определить действительную потребность в деньгах сложно по различным причинам. Одна из них состоит в том, что границы налично-денежного обращения и безналичных расчетов «размыты». Это объясняется тем, что предприятия в своей финансово-хозяйственной деятельности осуществляют расчеты как наличными деньгами, так и посредством безналичных расчетов, а предусмотреть объем таких операций сложно. Наряду с этим расширяются денежные обороты населения с помощью пластиковых карточек. Предвидеть объем оборотов, осуществляемых с помощью таких карточек, вместо оборота наличных денег также очень трудно.

**Средство платежа.** Возникновение функции денег как средства платежа связано с более высоким этапом развития товарного производства – когда акты продажи и купли товаров разделились во времени и пространстве. Деньги используются для совершения расчетов между экономическими субъектами при предоставлении и погашении денежных ссуд, кредитов, платежей за приобретаемые товары и оказанные услуги, денежных взаимоотношениях с финансовыми органами (налоговые платежи, получение средств от финансовых органов), погашении задолженности по заработной плате и др.

Функцию средства платежа выполняют и наличные деньги, главным образом во взаимоотношениях, в которых участвуют физические лица. При совершении некоторой части денежных оборотов в функции средства платежа, в отличие от оборотов в функции средства обращения, допускается применение помимо белорусского рубля иностранной валюты. Это происходит, например, при взносе гражданами наличной инвалюты во вклады в банки и последующем получении из банка вложенных средств, расчетах по экспортным и импортным операциям. Неотделимым элементом платежей является их использование для регулирования взаимоотношений участников таких операций.

Деньги, непосредственно не участвующие в обороте, образуют денежные накопления и выполняют **функцию средства накопления и сбережения**. В рамках данной функции происходит приращение чистого запаса денег с целью увеличения общего объема материальных благ и услуг. В состав денежных накоплений входят остатки наличных денег, хранящихся у отдельных граждан, а также остатки денег на счетах в банках.

Выполнение деньгами функции средства накопления является важной предпосылкой развития кредитных отношений, с помощью которых становится возможным использование временно свободных средств, образующихся в различных звеньях хозяйства и у населения для предоставле-

ния ссуд предприятиям и организациям других звеньев хозяйства и отдельным гражданам. Возникающие и систематически возобновляемые кредитные отношения способствуют целесообразному использованию ресурсов хозяйства, развитию производства и более полному удовлетворению потребностей населения.

**Функция мировых денег** проявляется во взаимоотношениях между странами или между юридическими и физическими лицами, находящимися в различных странах. Деньги используются в международном обмене товарами, капиталом, услугами, рабочей силой, а также в качестве международных валютных резервов. Мировые деньги имеют значение как всеобщее платежное средство, всеобщее покупательное средство, всеобщее воплощение общественного богатства.

Несмотря на различия функций денег между ними существует взаимосвязь и единство, обусловленное сущностью денег. Так, функция меры стоимости реализуется в функциях средства обращения и средства платежа. Вместе с тем, деньги могут попеременно выполнять функции средства обращения и средства платежа, а также служить средством накопления. В свою очередь денежные накопления могут быть использованы как средство обращения и как средство платежа [27].

Деньги прошли значительную эволюцию – от натуральных денег до электронных.

**Классификацию видов денег** можно провести по разным признакам:

- по сущности и содержанию: полноценные, неполноценные (бумажные, кредитные);
- материально-вещественному содержанию: товарные, бумажные, металлические, электронные;
- эмитенту: казначейские, банковские;
- форме существования: наличные, безналичные;
- сфере, территории обращения: национальные, коллективные, групповые (евро), международные;
- купюрности (по номиналу денежных знаков) [27].

**Полноценные деньги** эволюционировали от товарных денег к деньгам в форме металлических (железных, медных, золотых и серебряных) слитков, а после к полновесным монетам.

**Их свойства:**

- соответствие реальной стоимости номиналу;
- неподверженность обесценению;
- возможность физического использования как любого другого товара.

Природа полноценных денег – товарная. Они выделились из товарного мира благодаря большим преимуществам, послужившим для присвоения им статуса денег.

Начиная с античных времен, товарные деньги выступали средством обмена. Привилегированное положение занимали товары, которые служили наиболее важными предметами обмена, – предметы (товары) первой необходимости, украшения.

Товары-деньги должны были отвечать двум основным требованиям: быть достаточно распространенными и обладать относительно высокой и постоянной ценностью.

Все эти деньги не могли в полной мере удовлетворить растущие запросы рыночного обращения. Второе крупное общественное разделение труда – выделение ремесла из земледелия – привело к совершенствованию всеобщего эквивалента.

Эту роль начинают выполнять металлы: железо и олово, свинец и медь, серебро и золото. Совершился переход от товарных (штучных) денег к металлическим в виде слитков или самых различных изделий из металлов, а в последствии – в виде монет.

Появление монеты представляет собой важнейший этап в формировании видов денег. Основными металлами, использовавшимися для изготовления монет, стали золото, серебро, медь и бронза.

В силу особых качеств золота оно выдвинулось на роль главного эквивалентного товара, это (качества золота):

- однородность и равнокачественность: одна единица денег не отличается от другой;
- прочность и сохраняемость: денежный товар обладает постоянной стоимостью, не слишком зависящей от внешних факторов (например, погоды); не ржавеет, как железо, не покрывается зеленоватым окислом, как медь, не темнеет, как серебро (эти свойства дали основание называть его благородным металлом);
- делимость: предшествующие товарные деньги не могли делиться на доли и сохранять высокую стоимость в своей частице – доле, а у золота даже в небольшом весе и объеме такое свойство есть, это драгоценный металл;
- компактность, портативность, легкость перемещения с места на место, с одного рынка на другой;
- мягкость, пластичность, хорошая ковкость;
- эстетическая привлекательность.

Особенность таких денег состоит в том, что они обладают собственной стоимостью и не подвержены обесценению.

Однако золотым деньгам присущи немалые недостатки:

- дороговизна использования золотых денег;
- невозможность обеспечить необходимую потребность оборота золотыми деньгами, поскольку потребности в деньгах растут быстрее, чем увеличивается добыча золота.

Золото было вытеснено из внутреннего денежного оборота стран, а затем – из международных валютных отношений. Оно перестало непосредственно обмениваться на товары, использоваться как средство обращения и платежа, оперативного регулирования денежного обращения. На смену золоту пришли бумажные и кредитные деньги.

Бумажные и кредитные деньги по сущности и содержанию являются **неполноценными**.

Свойства неполноценных денег:

- номинальная стоимость значительно превосходит реальную;
- подверженность обесценению;
- невозможность физического использования как товара.

**Бумажные деньги** – знаки стоимости, замещающие в обращении полноценные деньги. Исторически бумажные деньги возникли в результате металлического обращения и появились в обороте как заместители серебряных или золотых монет.

Бумажные деньги могут быть **двух видов**:

- выпускаемые казначейством, т.е. казначейские билеты;
- выпускаемые банком, банковские билеты.

**Сущность бумажных денег** заключается в том, что это денежные знаки, выпускаемые для покрытия бюджетного дефицита и обычно не разменные на металл, но наделенные государством принудительным курсом. Обратный приток бумажных денег (казначейских билетов) происходит при уплате налогов и других неналоговых платежей. Экономическая природа бумажных денег такова, что исключает возможность устойчивого бумажно-денежного обращения (выпуск бумажных денег не регулируется потребностями экономики в деньгах, отсутствует механизм автоматического изъятия излишка бумажных денег из обращения, не имеют осязаемой самостоятельной стоимости (золотого обеспечения)).

**Кредитные деньги** – вид денег, порожденный развитыми кредитными отношениями, основа современного платежно-расчетного механизма. Их можно определить как кредитный знак стоимости, с помощью которого осуществляется функция денег как средства платежа.

Кредитная природа современных денег обусловлена порядком их эмиссии по таким основополагающим каналам, как кредитование хозяйст-

ва, кредитование государства и под прирост официальных золотовалютных резервов.

Выпуск кредитных денег предполагает осуществление кредитных операций в связи с реальными процессами производства и реализации продукции. Благодаря этому может достигаться увязка объема платежных средств с потребностью оборота в деньгах. При нарушении этого требования кредитные деньги превращаются в бумажные денежные знаки.

Кредитные деньги **отличаются** от бумажных по следующим направлениям:

- по эмитенту: кредитные деньги выпускаются банками, бумажные – государственными казначействами или банками;
- по обеспечению: кредитные деньги обеспечены реальными товарно-материальными ценностями, валютными резервами, бумажные такого обеспечения могут не иметь;
- по цели эмиссии: кредитные деньги выпускаются в порядке кредитования, бумажные – для покрытия государственных расходов (дефицита бюджета);
- по особенностям обращения: бумажные деньги в процессе обращения обесцениваются и возвращаются в банки с реально меньшей покупательной способностью; кредитные деньги более устойчивы, хотя в процессе их оборота реалии экономической жизни могут также привести к их частичному обесценению. В этом случае они приближаются к бумажным деньгам, так же, как они, наделяются принудительным курсом обращения, но сохраняют при этом кредитную основу [33].

Различают кредитные деньги, выпускаемые центральным банком и эмитируемые коммерческими банками. Основные **виды кредитных денег**: вексель, банкнота, чек, пластиковая (кредитная) карточка, электронные деньги.

**Вексель** – письменное безусловное обязательство должника уплатить определенную сумму в заранее оговоренный срок и в установленном месте.

**Банкноты.** Первоначально банкноты представляли собой выписываемые коммерческими банками специфические бессрочные векселя взамен учтенных или принимаемых в залог частных векселей. По сути, один вид кредитования замещается другим. Постепенно банкноты стали выпускаться централизованно – центральным банком страны, что повышало доверие к ним.

**Чек** – письменный приказ чекодателя выдать получателю по чеку определенную сумму денег.

**Пластиковая карточка** – это платежный инструмент, посредством которого ее держатели могут осуществлять безналичные расчеты за това-

ры, работы и услуги или получать наличные денежные средства. Карточка – это средство проведения платежа, а не средство платежа.

**Электронные деньги** – это обязательства эмитента перед держателем в денежном выражении, хранящиеся в электронном виде на техническом устройстве. Иначе – это денежная стоимость, которая:

- хранится на электронном устройстве;
- эмитирована после получения эмитентом денежных средств, сумма которых не менее выдаваемой наличности;
- принимается в качестве платежного средства предприятиями, отличными от эмитента.

К достоинствам электронных денег относят: упрощение расчетов, сохранность денежных средств, защищенность от случайных потерь, возможность быстрого получения кредита и др. Однако электронные деньги не обладают официальным статусом законного платежного средства на территории государства. В случае банкротства их эмитентов (коммерческих банков и др.) владельцы соответствующих карт могут остаться без средств.

В зависимости от формы существования различаются наличные деньги и деньги безналичного оборота. И те, и другие являются составляющими платежного и денежного оборота, имеют одинаковую денежную единицу (рубль), беспрепятственно переходят друг в друга; регулирование объема тех и других осуществляется с помощью кредитных операций. Распространение безналичных расчетов привело к возникновению новых денежных инструментов для совершения платежей без непосредственного оборота наличных денежных средств – различных ценных бумаг (обязательств предприятий и банков, например векселей, банковских карточек, чеков, сертификатов и др.).

Помимо денежного безналичного и наличного оборота в хозяйственной практике выделяются и счетные деньги, которые не совершают оборота, но используются при проведении взаимных расчетов (клиринг, бартер).

## **2. Содержание, структура и принципы организации денежного оборота**

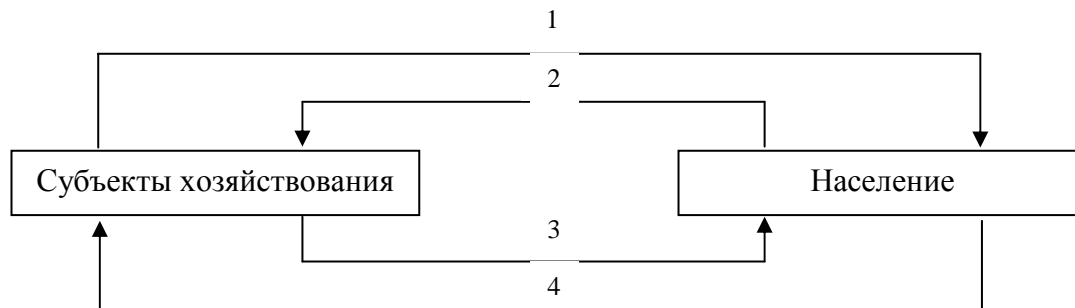
Денежный оборот можно определить, как движение денег, связанное с выполнением ими своих функций.

По своей сущности **денежный оборот** – это процесс непрерывного движения денег в наличной и безналичной формах, отражающий закономерности движения денег и товаров. Его материальной основой является



товарное обращение. Денежный оборот – это совокупность всех потоков (каналов) движения денег.

Упрощенная модель денежного оборота выглядит следующим образом [26].



где 1 – поток товаров (услуг); 2 – поток денег (расходы населения на покупку товаров и услуг); 3 – поток денег (платежи за потребленные ресурсы); 4 – поток ресурсов, необходимых для производства товаров и услуг

В этой модели первый кругооборот (товары и услуги в обмен на предоставляемые ресурсы), идущий по часовой стрелке, представляет собой товарный кругооборот, который может существовать при условии бартерного обмена. Второй кругооборот (против часовой стрелки) – денежный. Денежные потоки направлены навстречу товарным (ресурсным) потокам и уравнивают их. Из схемы кругооборота видно, что количество денег в обращении должно быть увязано с количеством товаров и услуг. Их неувязка может привести к обесценению денег и инфляции.

В экономической системе происходит не только обмен «деньги – товар», но и обмен «капитал – доход – капитал». В кругообороте денежных средств активное участие принимает государство. Поэтому такой кругооборот денег обслуживает не только товарный рынок, рынок услуг и рынок ресурсов, но и финансовый рынок (фондовый рынок, рынок недвижимости и т.д.).

**Основные каналы** денежного оборота действуют:

- между банками и предприятиями, организациями;
- банками и населением;
- банками (включая центральный и коммерческие банки);
- предприятиями и организациями;
- предприятиями, организациями и населением;
- населением;
- предприятиями, организациями, населением и государством;

- небанковскими кредитно-финансовыми организациями;
- небанковскими кредитно-финансовыми организациями и предприятиями, организациями;
- небанковскими кредитно-финансовыми организациями и банками;
- небанковскими кредитно-финансовыми организациями и населением и др.

Денежный поток каждой сферы народного хозяйства представляет относительно обособленную часть всего денежного оборота, в то же время связанную с другими его частями.

Объективной основой функционирования всего денежного оборота является денежный оборот отраслей производственной сферы, где особенно важно достижение необходимых соотношений между доходами и расходами субъектов хозяйствования при обеспечении наибольшего экономического эффекта.

#### **Основные характеристики денежного оборота:**

- денежный оборот – это совокупность всех потоков денежных средств предприятий, кредитных учреждений, населения и государства, которые образуются в процессе совершения платежей при посредстве денег, выступающих в функциях средства обращения и средства платежа;
- денежный оборот представляет собой единство обращения наличных и безналичных форм расчета. Расчеты – это предъявление требований и обязательств субъектами воспроизводственного процесса и удовлетворение в денежной форме требований и обязательств, которые возникают в процессе производства, потребления, распределения и обмена;
- денежный оборот охватывает весь процесс воспроизводства с его составными элементами;
- регулирование денежного оборота имеет кредитную основу;
- регулирование и прогнозирование денежного оборота осуществляется путем разработки финансовых и кредитных прогнозов и прогнозов по денежному обращению.

**Роль денежного оборота:** он объединяет усилия отдельных субъектов экономической системы в процессе их взаимодействия при создании, распределении, перераспределении и использовании совокупного общественного продукта и опосредует этот процесс.

Структура денежного оборота характеризует его отдельные целостные части. Она может определяться по различным признакам.

Различные части денежного оборота можно классифицировать следующим образом:

- 1) в зависимости от формы функционирующих в нем денег:
  - безналичный денежный оборот;
  - налично-денежный оборот;
- 2) в зависимости от особенностей платежа:
  - товарный оборот;
  - нетоварный оборот;
- 3) в зависимости от субъектов, между которыми осуществляется движение денег, и с учетом его каналов (потоков):
  - межбанковский;
  - банковский;
  - межхозяйственный;
  - оборот домашнего хозяйства;
- 4) по функциональной структуре денежный оборот подразделяют:
  - на денежный оборот сферы материального производства;
  - на денежный оборот непродуцированной сферы;
  - на денежный оборот населения;
  - на денежный оборот финансово-кредитной системы.

**Принципы денежного оборота** – это основополагающие положения при организации денежного оборота.

К главным из них принято относить следующие:

- все предприятия, организации, учреждения, предприниматели обязаны хранить денежные средства на счетах в банках;
- предприятия, предприниматели, физические лица самостоятельно выбирают банк для расчетно-кассового обслуживания;
- порядок осуществления расчетов и платежей регулируется Национальным банком Республики Беларусь;
- во внебанковском обороте обращаются общегосударственные денежные знаки;
- формируется объективно необходимое количество денежных средств по структурным звеньям и в целом по хозяйству.

**Представим общую характеристику безналичного и наличного денежного оборота.**

**Безналичный денежный оборот (БДО)** – это совокупность платежей, которые осуществляются без использования наличных денег (путем записей по счетам, путем зачета взаимных требований).

**Классификация безналичных расчетов:**

- по объекту расчетов: по товарным и нетоварным операциям;
- по месту проведения расчетов: внутриреспубликанские (одного-родные, междугородные) и межгосударственные;

- по гарантии платежа: гарантированные, негарантированные;
- по способу платежа: осуществляемые путем списания средств или путем зачета взаимных требований.

Выделяют следующие **уровни безналичного денежного оборота**:

1) безналичный оборот в пределах одного банка:

- безналичный оборот по счетам клиентов и внутрибанковские расчеты в пределах одного банка без использования филиальной сети;
- безналичный оборот по счетам клиентов и внутрибанковские расчеты в пределах одного банка с использованием филиальной сети;

2) межбанковский безналичный оборот:

- безналичный оборот по счетам клиентов различных банков и перечисления собственных средств банков централизованно, через систему корреспондентских счетов в центральном банке;
- безналичный оборот по счетам клиентов различных банков децентрализованно, через систему взаимных корреспондентских счетов;

3) безналичный оборот по счетам клиентов банков (резидентов и нерезидентов) и перечисления собственных средств банков децентрализованно, через систему взаимных расчетов.

Скорость безналичного оборота отражает время, в течение которого происходит операция по списанию и зачислению средств. В сокращении времени перевода заинтересованы как получатели средств, так и их плательщики.

**Наличный денежный оборот (НДО)** – это совокупность платежей, осуществляемых с использованием наличных денег (банкноты, казначейские билеты, разменные монеты).

**Связь НДО и БДО** проявляется в том, что они:

- являются двумя частями единого денежного оборота;
- оказывают влияние на стабильность денежного оборота в стране;
- свободно переходят друг в друга;
- обслуживают оборот совокупного общественного продукта;
- контролируются и регулируются Центральным банком;
- имеют отношение к коммерческим банкам;

Законы денежного оборота оказывают влияние как на НДО, так и на БДО.

### **Различия НДО и БДО:**

- различен удельный вес в структуре всего денежного оборота и различны тенденции развития (90% – БДО, 10% – НДО);
- различна сфера их действия (БДО – предприятия, НДО – население);
- различны орудия оборота (НДО – денежные знаки, БДО – документы (платежи));
- различна степень регулирования и контроля (НДО – трудно контролировать);
- обслуживают различные функции денег (БДО – средство платежа и накопления, НДО – средство обращения и средство платежа).

Условия и закономерности поддержания денежного обращения определяются взаимодействием двух факторов: потребностями хозяйства в деньгах и фактическим поступлением денег в оборот. Если в обороте больше денег, чем требуется хозяйству, это ведет к обесценению денег – понижению покупательной способности денежной единицы.

### **3. Конвертируемость валюты. Валютные ограничения. Валютный курс. Режим валютного курса**

**Конвертируемость** – это способность резидентов и нерезидентов свободно, без всяких ограничений, обменивать национальную валюту на иностранную и наоборот, а также использовать ее в различных международных расчетах.

**В зависимости от национальной принадлежности**, места постоянного проживания и деятельности владельца валюты конвертируемость может быть:

- **внешней** (когда ограничены возможности конверсии для резидентов);
- **внутренней** (когда ограничены возможности конверсии для нерезидентов).

Степень конвертируемости валюты зависит от количества и вида установленных валютных ограничений. **Валютные ограничения** – это введенные в законодательном или административном порядке ограничения операций с национальной и иностранной валютой, золотом и другими валютными ценностями. Ограничение может проявляться в форме запрета, лимитирования, регламентации, задержки совершения операций с валютными ценностями или распоряжения ими.

По степени конвертируемости различают следующие виды валют:

- **свободно конвертируемая** валюта – свободно и неограниченно обменивается на валюты других стран, обладает полной внутренней и

внешней конвертируемостью, применяется во всех видах международного платежного оборота (американский доллар, английский фунт стерлингов, японская йена, евро, канадский доллар и др.);

– **частично (ограниченно) конвертируемая** валюта – обменивается на ограниченное число иностранных валют и применяется не во всех видах международного платежного оборота. Страны, которые имеют эту валюту, применяют различные валютные ограничения для резидентов и нерезидентов, а также по отдельным видам валютных операций;

– **замкнутая (неконвертируемая)** валюта – в стране имеется большое число валютных ограничений, существует запрет (значительные ограничения) обмена национальной валюты на иностранные. Такая валюта обычно выступает законным платежным средством только внутри страны.

**Система валютного контроля** представляет собой совокупность мер по регулированию перемещения различных форм валютных ценностей внутри страны. В качестве главных целей валютных ограничений и валютного контроля можно выделить обеспечение экономической безопасности и формирование валютных резервов страны. Основным требованием валютного контроля является соблюдение валютного законодательства, которое, как правило, предусматривает комплекс мероприятий по контролю за выполнением текущих операций и операций, связанных с движением капитала.

**Валютный курс** представляет собой соотношение между денежными единицами разных стран и является ценой денежной единицы одной страны, выраженной в денежной единице другой страны. Валютный курс, как и любая цена товара, имеет свою стоимостную основу и колеблется вокруг нее в зависимости от спроса и предложения. В условиях золотого стандарта такой основой был монетный паритет, с формированием бумажного денежного обращения этой основой стал паритет покупательной способности валют.

**Факторы**, влияющие на валютный курс:

– состояние экономики: покупательная способность денег, темп инфляции; уровень процентных ставок в разных странах; состояние платежного баланса; деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции; степень использования национальной валюты в международных расчетах; государственное регулирование валютного курса;

– степень доверия к валюте на национальном и мировом рынках.

Периодическая оценка иностранных валют в валюте данной страны носит название **котировки**. Исторически сложились два **метода котировки**

**ки** иностранной валюты к национальной – **прямая** и **косвенная**. Наиболее распространена прямая котировка, при которой курс единицы иностранной валюты выражается в национальной валюте. При косвенной котировке за единицу принимается национальная валюта, курс которой выражается в определенном количестве иностранных денежных единиц.

**Режим валютного курса** (валютный режим) – это совокупность форм и методов, используемых при установлении валютного курса. Различают административный и рыночный механизм курсообразования. В мировой практике исторически сложились различные **способы определения валютного курса** национальной денежной единицы:

1) на основе монетного паритета, соотношения между весовым содержанием золота в двух сравниваемых валютах;

2) на базе валютной корзины (это метод измерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору других валют);

3) на основе относительного паритета покупательной способности валют (для этого объем экспортной продукции страны за год определяется в ценах мирового рынка и во внутренних оптовых ценах, затем рассчитывается соотношение между ними);

4) на основе кросс-курсов (это курс валюты, определяемый как соотношение между двумя валютами, которое рассчитано на основе курса этих валют по отношению к какой-либо третьей валюте).

В реальной практике международных валютных отношений складываются **фиксированные** и **плавающие** валютные курсы.

**Фиксированные курсы** – это система, предполагающая наличие зарегистрированных паритетов, лежащих в основе валютных курсов, поддерживаемых государственными валютными органами. Они устанавливаются на основе договоров между странами.

**Плавающие валютные курсы** подразделяются:

– **свободно плавающие курсы** – курсы, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке;

– **на плавающие курсы, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке**, но корректируемые центральными банками в целях сглаживания временных резких колебаний.

#### **4. Понятие валютного рынка, его функции и классификация**

Валютные рынки представляют собой совокупность организационно-экономических отношений по поводу купли-продажи платежных доку-

ментов, выраженных в иностранной валюте, самой валюты и инвестирования валютного капитала.

С институциональной точки зрения валютные рынки – это совокупность бирж, брокерских фирм, банков, разного рода фондов, корпораций.

Рассмотрим основные признаки классификации валютного рынка.

1) с точки зрения **объема, характера валютных операций, количества валют**, участвующих в операциях, валютные рынки подразделяются:

- а) на национальные – обслуживают движение денежных потоков внутри страны и связь с мировыми валютными центрами;
- б) региональные – возникают на волне интеграции (например европейский валютный рынок);
- в) мировые. Мировые валютные рынки сосредоточены в мировых финансовых центрах. Здесь проводятся операции с валютами, которые широко используются в мировом платежном обороте, и почти не совершают сделки с валютами регионального и местного значения, независимо от их статуса и надежности. Предпосылками формирования мировых рынков валют, кредитов, ценных бумаг являются:
  - концентрация капитала в производстве и банковском деле;
  - интернационализация хозяйственных связей;
  - развитие межбанковских телекоммуникаций;

2) по **отношению к валютным ограничениям** можно выделить свободный и несвободный валютные рынки (это относится к региональным и национальным валютным рынкам);

3) по **степени организованности**: биржевой и внебиржевой (сделки по купле-продаже совершаются на межбанковском валютном рынке);

4) по **форме расчетов**: наличный и безналичный;

5) по **срокам оплаты**: спотовый и срочный;

6) по **видам валютных ресурсов**: рынки евровалют, еврооблигаций, евродепозитов, еврокредитов.

**Валютные рынки выполняют следующие задачи:**

- создают условия для обмена национальными деньгами, обеспечивают связь между огромным количеством обособленных национальных систем;
- устанавливают эффективный валютный курс;
- служат источником краткосрочных валютных кредитов и управления ликвидностью в иностранной валюте;



– создают условия для управления валютными и кредитными рисками, для проведения спекулятивных и арбитражных операций [34].

Для современных валютных рынков свойственны следующие **особенности**:

- 1) преобладание трансграничных операций в общей массе заключаемых сделок;
- 2) масштабные объемы операций;
- 3) глобальный охват участников. Валютный рынок является единственным по настоящему глобальным рынком;
- 4) высокая концентрация валютных сделок [35].

#### **Функции валютного рынка:**

- 1) обслуживание международного оборота товаров, услуг и капиталов;
- 2) формирование валютного курса на основе спроса и предложения на валюту;
- 3) хеджирование (страхование) от валютных и кредитных рисков;
- 4) инструмент государства для проведения денежно-кредитной политики;
- 5) получение прибыли в виде разницы курсов валют и процентных ставок по различным долговым обязательствам (коммерческих банков, предприятий).

Таким образом, основными операциями на валютном рынке являются операции по купле-продаже валюты, вложению капитала, операции кредитования и операции с производными ценными бумагами.

### **Тема 3.3 КРЕДИТНЫЙ РЫНОК**

1. Экономическая сущность и функции кредита.
2. Типы кредитных отношений.
3. Законы, принципы и границы кредита.
4. Формы и виды кредитных отношений.

Источник: [26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33,35].

#### **1. Экономическая сущность и функции кредита**

**Кредит** – это совокупность экономических отношений по поводу возвратного движения ссуженной стоимости на условиях срочности, платности, возвратности.

**Субъектами** кредитных отношений являются кредитор и заемщик. Особенности субъектов кредитных отношений:

– заемщик не является владельцем ссужаемой средств, но может их использовать и распоряжаться ими (не совсем свободно, а в рамках целевого использования средств согласно кредитному договору);

– кредитор аккумулирует и размещает свободные ресурсы, как правило, в сфере обращения. Заемщик же использует их как в сфере обращения, так и в сфере производства;

– заемщик должен эффективно организовать воспроизводственный процесс, чтобы возратить кредитору основную сумму долга и начисленные проценты.

**Объектом** кредитных отношений является ссуженная стоимость.

**Ссуженная стоимость** имеет следующие **характерные черты**:

- 1) возвратный характер движения;
- 2) сохранение кредитором прав собственности на ссуженную стоимость;
- 3) авансирующий характер ссуженной стоимости;
- 4) свойство обеспечивать непрерывность производства и ускорять воспроизводственный процесс.

Условия, необходимые для возникновения кредитных отношений:

- 1) юридическая самостоятельность и дееспособность участников кредитных отношений;
- 2) материальная ответственность участников за выполнение взятых на себя обязательств;
- 3) совпадение экономических интересов кредитора и заемщика.

**Стадии движения ссуженной стоимости:**

- аккумуляция средств;
- предоставление этих средств в кредит;
- использование кредита;
- высвобождение средств у заемщика;
- возврат средств кредитору;
- уплата процентов по кредиту.

**Основные функции кредита** (признаваемые всеми экономистами):

- перераспределительная;
- функция замещения наличных денег кредитными орудиями обращения.

Содержанием **перераспределительной функции** кредита является осуществление через рыночный механизм перелива денежного капитала из

одних отраслей и сфер предпринимательства в другие. Перелив всегда осуществляется в направлении из низкорентабельных сфер бизнеса в высокодоходные сферы.

**Функция замещения наличных денег кредитными орудиями обращения** связана со спецификой организации денежного оборота. Основная часть расчетов и предоставление кредитов осуществляется через банки. Храня деньги в банке, клиент вступает с банком в кредитные отношения, и при этом создаются условия для замены наличных денег кредитными орудиями обращения в виде записей по счетам, чеков, векселей и депозитных сертификатов. Замещение денег в обороте способствует ускорению их оборачиваемости в экономике страны.

Помимо этих функций, иногда выделяют следующие функции кредита:

- аккумуляции временно свободных денежных средств;
- контрольно-стимулирующую;
- централизации капитала;
- экономии издержек обращения;
- эмиссионную.

Понятие роли кредита характеризует конкретное проявление его функций в данных социально-экономических условиях.

## **2. Типы кредитных отношений**

В общем виде можно выделить следующие **типы кредитных отношений**, или типы движения ссудного капитала:

- кредитование государственных предприятий и коммерческих учреждений в форме учета коммерческих векселей;
- кредитование экспортно-импортной деятельности;
- кредитование инвестиционной деятельности;
- предоставление кредитования другим банковским учреждениям;
- другие формы национальных и интернациональных кредитных операций по отношению к предприятиям и коммерческим учреждениям;
- кредитование частных лиц.

Типы кредитных отношений можно выделить в зависимости от потребности в них. При этом потребности в заемных средствах и соответствующие им **типы кредитования** можно разделить **на три большие группы**:

I. Потребности в создании запасов материальных ценностей, осуществление запланированных производственных затрат. Влияние кредита на их удовлетворение в значительной мере носит централизованный характер.

II. Потребности в заемных средствах связаны с отклонениями от нормального хода работы предприятия, его материально-техническое снабжение и сбыт продукции. Эти потребности удовлетворяются с помощью особых видов кредитования:

- под внеплановые запасы материальных ценностей (на временные нужды);
- на временное восполнение недостатка собственных оборотных средств и т.д.

III. Потребности в заемных средствах, возникающих как при нормальном ходе производства и обращения, так и при временных отклонениях в них. Они зависят от структуры платежного оборота с поставщиками и покупателями, их территории расположения, степени совпадения платежей и поступлений средств.

**Направления, в которых проявляется воздействие кредита:**

- перераспределение материальных ресурсов в интересах развития производства и реализации продукции с помощью операций по предоставлению ссуд и привлечению средств юридических и физических лиц;
- влияние на бесперебойность процессов воспроизводства путем предоставления ссуд, обеспечивающих устранение задержек в осуществлении таких процессов;
- участие в расширении производства, в т.ч. с помощью выдачи заемных средств на увеличение основных фондов, выполнение лизинговых операций и др.;
- экономное использование заемщиками как собственных, так и заемных средств, что достигается под воздействием процента;
- ускорение получения потребителями товаров, услуг и жилья (за счет предоставления заемных средств);
- регулирование выпуска в обращение и изъятия из обращения наличных денег на основе применения кредита и обеспечение безналичного денежного оборота платежными средствами.

### **3. Законы, принципы и границы кредита**

В кредитной сфере действуют определенные **законы**, которым подчиняются кредитные отношения:

- закон возвратности кредита (средства, предоставленные во временное пользование, должны быть возвращены кредитору через определенный срок);
- закон экономических пределов кредитования (выдача кредита имеет определенные границы, обусловленные экономическими факторами);
- закон равновесия между размерами высвобождаемых и распределяемых средств (с помощью кредита могут быть перераспределены средства в размере ранее высвобожденных из хозяйственного оборота);
- закон сохранения ссуженной стоимости (средства, выданные в форме кредита, должны быть не просто возвращены кредитору, но возвращены в сумме, реально не меньшей выданной, т.е. ссуженная стоимость должна быть сохранена);
- закон, постулирующий временный характер функционирования кредита.

#### **Принципы кредитования:**

1. Возвратность.
2. Срочность.
3. Целевой характер.
4. Недопущение замещения кредитными ресурсами счетов капитала.
5. Платность.

Возвратность и срочность являются основными принципами кредитования, означающими, что:

- кредит нужно вернуть и заплатить за его использование;
- кредит нужно вернуть в назначенный срок.

Целевой характер кредита является условием только при кредитовании ненадежных заемщиков или когда банк непосредственно выступает инициатором финансируемого предприятия.

Важным принципом является недопущение замещения кредитными ресурсами счетов капитала. Если это происходит, то банк немедленно прекращает кредитование и отзывает все выданные кредиты независимо от сроков погашения.

Как любое экономическое явление кредит имеет границы, в рамках которых реализуется его сущность. Границы кредита следует понимать, как предел распространения отношений по поводу возвратного движения ссуженной стоимости. Развитие кредитных отношений сверх экономически обоснованного предела неизбежно приводит к их перерождению, искажению сущности кредита.

**Границы кредита** подразделяют:

– на **внешние** – под ними понимают качественное обособление кредитных отношений от всех других экономических отношений. Внешние границы включают в себя всю совокупность кредитных отношений, показывают объективные пределы их функционирования, место кредита в экономических отношениях общества. Факторы, влияющие на внешние границы кредита, – это уровень развития производства; объем и структура кредитных ресурсов; степень полноты хозрасчета предприятий; потребности обеспечения денежного оборота платежными средствами; структура кредитной системы; действующий кредитный механизм; финансовое состояние субъектов хозяйствования, социально-экономическая политика государства и множество других факторов;

– **внутренние** – показывают допустимую меру развития отдельных форм кредита в пределах внешних границ. Здесь действует следующий принцип. Количественные параметры отдельных форм кредита определяются соотношением между потребностями в каждой форме кредита и имеющейся ресурсной базой.

Внутренние и внешние границы кредита взаимозависимы: они изменяются под воздействием одних и тех же факторов; изменение одних влечет за собой изменение других.

Как материальный процесс кредит имеет пространственную, временную и качественную определенность. Это означает, что кредитные отношения занимают строго определенное положение в пространстве (кредитные потоки обособлены от других стоимостных потоков), кредит конечен во времени и обладает совокупностью специфических, присущих только ему свойств.

#### **4. Формы и виды кредитных отношений**

Форма кредита характеризует внешнее проявление и организацию кредитных отношений. Кредит как экономическая категория имеет несколько форм.

В современной экономической литературе существуют различные классификации форм и видов кредитных отношений, представим наиболее общие признаки их классификации.

**Формы кредитных отношений:**

1) по сфере функционирования кредита:

- национальный;
- международный;

2) в зависимости от ссуженной стоимости:

- товарный;
- денежный;
- смешанный;

3) по субъектам кредитных отношений:

- банковский кредит (между хозяйствующими субъектами);
- государственный кредит (между государством и населением);
- межхозяйственный коммерческий кредит (между предприятиями);
- международный кредит (между государством и международными финансово-кредитными органами);
- потребительский кредит (между банками и населением).

В отдельных случаях проводят классификацию форм кредита и по другим признакам:

- прямая и косвенная;
- явная и скрытая;
- старая и новая;
- основная и дополнительная;
- развитая и неразвитая.

Прямая форма кредита – непосредственная выдача ссуды ее пользователю.

Косвенная форма кредита – возникает, когда ссуда берется для кредитования других субъектов.

Явная форма кредита – кредит под заранее оговоренные цели.

Скрытая форма кредита – если ссуда использована на цели, не предусмотренные взаимными обязательствами сторон.

Старая форма кредита – форма, появившаяся в начале кредитных отношений.

Новая форма кредита – ипотечный кредит, лизинговый кредит, трастовый кредит.

Основная форма кредита – денежный кредит.

Дополнительная форма кредита – товарный кредит.

Развитая и неразвитая форма кредита – характеризует степень развития кредита. На самом низшем уровне развития – ломбардный кредит.

Внутри форм выделяют **виды** кредита. **Вид кредита** – это более детальная его характеристика по организационно-экономическим признакам, используемая для классификации кредитов.

## **Виды кредита:**

- 1) по срокам:
  - краткосрочный (до года);
  - среднесрочный (1-3 года);
  - долгосрочный (от 3-х и более);
- 2) по видам обеспечения:
  - обеспеченный;
  - необеспеченный;
- 3) по видам кредиторов:
  - банковский;
  - государственный;
  - коммерческий;
  - кредитование страховых компаний;
  - кредитование частных лиц;
- 4) по видам заемщиков:
  - сельскохозяйственные;
  - промышленные;
  - коммунальные;
- 5) по использованию:
  - потребительский;
  - промышленный;
  - кредит для формирования средств компании;
  - инвестиционный;
  - сезонный;
  - кредит по устранению временных финансовых трудностей;
  - промежуточный;
  - кредит на операции с ценными бумагами;
  - импортный;
  - экспортный;
- 6) по размерам:
  - мелкий;
  - средний;
  - крупный.



## Тема 3.4

# РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ КАК ВАЖНЕЙШАЯ ЧАСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

1. Сущность рынка ценных бумаг, его классификация.
2. Характеристика участников рынка ценных бумаг.
3. Классификация ценных бумаг.
4. Основные ценные бумаги (акции, облигации).
5. Краткосрочные фондовые инструменты первичного типа.
6. Производные ценные бумаги.

Источник: [36, 37, 38, 39].

### 1. Сущность рынка ценных бумаг, его классификация

В основе многих финансовых операций, опосредующих с мобилизацией источников финансирования и управления инвестициями на финансовых рынках, лежат ценные бумаги; более того, большинство финансовых активов, обязательств и инструментов представляют собой ценные бумаги, торговля которыми осуществляется на фондовом и срочном рынках [18].

**Рынок ценных бумаг** – это сфера экономических отношений, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг. Рынок ценных бумаг входит в структуру финансового рынка как составная часть, на которой перераспределение финансовых ресурсов опосредуется процессом купли-продажи ценных бумаг. **Назначение рынка ценных бумаг** – аккумулярование финансовых ресурсов и обеспечение возможности их перераспределения путем совершения операций с ценными бумагами, т.е. осуществление посредничества в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг. Как часть финансового рынка он выполняет ряд общерыночных (присущих каждому финансовому рынку) функций.

К **общерыночным функциям** относят:

- **коммерческая функция** предполагает получение прибыли от операций на данном рынке;
- **учетная функция** проявляется в обязательном учете в специальных списках, реестрах всех видов ценных бумаг, регистрации участников рынка ценных бумаг, а также фиксации фондовых операций;
- **ценообразующая функция** заключается в обеспечении рынком процесса формирования цен, их постоянного движения и реагирования на изменения ситуации в финансовой системе в целом;

– **балансирующая функция** означает обеспечение равновесия спроса и предложения на финансовом рынке путем проведения операций с ценными бумагами;

– **стимулирующая функция** заключается в мотивации юридических и физических лиц стать участниками рынка ценных бумаг. Например, путем предоставления права на участие в управлении обществом (акции);

– **информационно-аналитическая функция** проявляется, когда рынок формирует и доводит до своих участников информацию об объектах торговли и ее участниках;

– **контрольная функция** предполагает контроль за соблюдением норм законодательства участниками рынка.

К **специфическим функциям рынка ценных бумаг** можно отнести:

– **перераспределительная функция** состоит в перераспределении финансовых средств, опосредованных ценными бумагами, между производственной и финансовой деятельностью, государством и населением, регионами;

– **фондообразующая функция** связана с аккумулярованием временно свободных денежных средств для инвестирования их в перспективные отрасли экономики.

Имеются различные **квалификационные признаки рынка ценных бумаг**, остановимся на самых распространенных:

1) **по территориальному принципу:**

- международный;
- региональный;
- национальный;
- местный;

2) **в зависимости от времени и способа поступления ценных бумаг в оборот:**

- на **первичный** – рынок, который обслуживает выпуск (эмиссию) и первичное размещение ценных бумаг;
- **вторичный** – рынок, где производится обращение ранее выпущенных ценных бумаг, осуществляются купля-продажа или другие формы перехода ценной бумаги от одного ее владельца к другому в течение всего срока существования ценной бумаги;

3) **в зависимости от степени организованности:**

- на **организованный рынок** – это обращение ценных бумаг на основе законодательно установленных правил между лицензированными профессиональными посредниками;

- **неорганизованный рынок** – это обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил;
- 4) зависимости от места проведения:
- **биржевой рынок** – это рынок, организованный фондовой (фьючерсной, фондовыми секциями валютной и товарной) биржей и работающими на ней брокерскими (маклерскими) и дилерскими фирмами;
  - **внебиржевой рынок** – сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на фондовых биржах. Внебиржевой рынок занимается обращением ценных бумаг тех акционерных обществ, которые не имеют достаточного количества акций или доходов для того, чтобы зарегистрировать (пройти листинг) свои акции на бирже и быть допущенными к торгам на ней. Организованный внебиржевой рынок образуется фондовыми магазинами, отделениями банков, а также дилерами, которые могут быть или не быть членами биржи; инвестиционными компаниями, инвестиционными фондами, отделениями банков и др.;
- 5) по видам сделок рынок ценных бумаг:
- **кассовый** – это рынок с немедленным исполнением сделок в течение 1 – 2 рабочих дней, не считая дня заключения сделки;
  - **срочный** (форвардный) – это рынок, на котором заключаются разнообразные по виду сделки со сроком исполнения, превышающим два рабочих дня;
- 6) по эмитентам и инвесторам:
- государственных ценных бумаг;
  - муниципальных ценных бумаг;
  - корпоративных ценных бумаг и др.;
- 7) по конкретным видам ценных бумаг:
- акций;
  - облигаций;
  - векселей и пр.

## 2. Характеристика участников рынка ценных бумаг

**Участники рынка ценных бумаг** (субъекты рынка) – юридические и физические лица, а также государство в лице соответствующих органов, осуществляющие деятельность на рынке ценных бумаг.

Участники рынка ценных бумаг:

1) **эмитенты** ценных бумаг – юридические лица, которые от своего имени выпускают ценные бумаги и обязуются выполнить обязательства, вытекающие из условий выпуска ценных бумаг. В роли эмитентов могут выступать как государство в лице Национального банка, Министерства финансов, местных органов власти, так и негосударственные структуры – акционерные общества;

2) **инвесторы** – физические или юридические лица, имеющие временно свободные денежные средства, заинтересованные в их приумножении и владеющее ценными бумагами:

- **институциональные инвесторы** – государство, корпоративные инвесторы (ОАО; ЗАО, специализированные институты и т.д.);
- **профессионалы рынка** – фондовые посредники (брокеры, дилеры);
- **индивидуальные инвесторы** – физические лица, использующие свои сбережения для приобретения ценных бумаг;
- **прочие инвесторы** – организации;

3) **фондовые посредники** – это лица и организации, опосредующие оборот ценных бумаг. В инфраструктуре взаимодействуют две группы посредников:

- **фондовые дилеры** совершают сделки купли – продажи ценных бумаг на фондовом рынке от своего имени и за свой счет;
- **фондовые брокеры** – совершают сделки на рынке ценных бумаг в интересах других лиц от своего имени и за счет клиента, или от имени и за счет клиента;

4) **государство в лице уполномоченных органов**. Государство выступает с одной стороны как равноправный участник рынка ценных бумаг, а с другой эмитентом, фондовым посредником, инвестором;

5) **обслуживающие организации**:

- **расчетно-клиринговые организации** обеспечивают расчеты по сделкам и исполнение сделок;
- **депозитарии** – предоставляют услуги по хранению ценных бумаг, выпущенных в документарной и бездокументарной форме;
- **регистраторы** осуществляют учет и фиксацию прав собственности на ценные бумаги и переход его от одного лица к другому.

### 3. Классификация ценных бумаг

**Ценная бумага** как юридическая категория определяет следующие права: владение ценной бумагой, управление ею, а также удостоверение имущественных и обязательных прав и прав передачи или получения собственности.

Как экономическая категория ценная бумага имеет соответствующие характеристики: временные, пространственные, рыночные (табл. 3.1).

Таблица 3.1

**Классификация ценных бумаг**

Классификационные признаки	Виды ценных бумаг
<b>Временные характеристики</b>	
Происхождение	основные; производные
Срок существования	срочные: – краткосрочные; – долгосрочные; бессрочные
<b>Пространственные характеристики</b>	
Форма существования	документарные; бездокументарные
Национальная принадлежность	отечественные; иностраные
Территориальная принадлежность	страна; регион; город
С позиции идентификации владельца	именные эмиссионные ЦБ; эмиссионные ЦБ на предъявителя
<b>Рыночные характеристики</b>	
Эмитент	государственные: – правительственные ценные бумаги; – ценные бумаги местных органов власти; корпоративные
Уровень риска	рисковые; малорисковые; безрисковые
Форма вложения средств	долговые; долевые
Наличие дохода	доходные; бездоходные

Ценные бумаги можно определить как особым образом оформленные документы, удостоверяющие имущественные права, осуществление

или передача которых возможны только при предъявлении данных документов.

#### **Свойства ценных бумаг:**

- стандартность, т.е. обладает определенным набором реквизитов;
- серийность, т.е. выпускаются сериями;
- обращаемость как возможность купли-продажи на вторичном рынке;
- ликвидность, т.е. возможность обращение ценных бумаг в денежное средство;
- регулируемость и признание государством, т.е. ценная бумага должна быть названа в качестве таковой в законодательных актах
- риск – означает, что любые операции с ценными бумагами не являются безрисковыми, т.е. ожидаемый доход не может быть predetermined.

В соответствии со ст. 144 Гражданского кодекса Республики Беларусь к ценным бумагам относятся государственная облигация, облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя, коносамент, акция, приватизационные ценные бумаги и другие документы, которые законодательством о ценных бумагах или в установленном им порядке отнесены к числу ценных бумаг. Ценные бумаги могут быть эмиссионными и неэмиссионными. Эмиссионными ценными бумагами являются облигации, акции и другие ценные бумаги, отнесенные к таковым законодательством.

## **4. Основные ценные бумаги (акции, облигации)**

### **Определение и сущность акции**

Под **акцией** понимают ценную бумагу, которую выпускает акционерное общество: при его создании (учреждении), при преобразовании организации в акционерное общество, при слиянии (поглощении) двух или нескольких акционерных обществ, а также для мобилизации денежных средств при увеличении существующего уставного капитала. Поэтому акцию можно считать ценной бумагой, фиксирующей право собственности на капитал, своеобразным свидетельством о внесении определенной доли в уставный капитал акционерного общества.

Таким образом, акция за ее держателем закрепляет **три вида прав:**

- на участие в получении прибыли (дивиденда);
- на участие в управлении (акция дает право голоса);
- на долю имущества при ликвидации (ликвидационную стоимость).

Инвестора в акциях привлекает следующее:

- **право голоса** в обмен на вложенный в акции капитал;
- **прирост капитала**, связанный с возможным ростом цены акций на рынке;
- **дополнительные льготы**, которые может предоставить акционерное общество своим акционерам. Они принимают форму скидок при приобретении продукции, производимой акционерным обществом, или пользовании услугами (льготный проезд, льготные цены за проживание в гостинице и т.д.);
- **право преимущественного приобретения** вновь выпущенных акций;
- **право на часть имущества** акционерного общества, остающегося после его ликвидации и расчетов со всеми иными кредиторами.

Вместе с тем, приобретение акций связано с определенным **риском**:

- выплата дивидендов не гарантируется;
- право акционера на часть имущества при ликвидации реализуется в последнюю очередь;
- рост цен акций нестабилен, к тому же он характерен для крупных, успешно работающих акционерных обществ.

Акции обладают следующими **свойствами**:

- акция – это **титул собственности**, т.е. держатель акции является совладельцем акционерного общества с вытекающими из этого правами;
- она **не имеет срока существования**, т.е. права держателя акции сохраняются до тех пор, пока существует акционерное общество;
- для нее характерна **ограниченная ответственность**, т.к. акционер не отвечает по обязательствам акционерного общества. Поэтому при банкротстве инвестор не потеряет больше того, что вложил в акцию;
- для акции характерна **неделимость**, т.е. совместное владение акцией не связано с делением прав между собственниками, все они выступают как одно лицо;
- акции **могут расщепляться и консолидироваться**.

При расщеплении одна акция превращается в несколько. Эмитентом это свойство акций может быть использовано для увеличения предложения акций данного вида. При расщеплении не изменяется величина уставного капитала. Например, при номинальной стоимости 1 акции в 1000 руб. выпускаются четыре новых, поэтому номинальная стоимость новых акций становится равной 250 руб. У акционеров изымаются старые сертификаты и выдаются новые, в которых указывается, что они владеют большим числом акций.

При консолидации число акций уменьшается, что может привести к росту их рыночной цены. Их номинальная стоимость возрастает, а размер уставного капитала остается прежним. Владельцы акций также получают новые сертификаты взамен изымаемых, в которых будет указано меньшее число новых акций.

Обязательными **реквизитами** акции являются:

- наименование ценной бумаги – «акция», номинальная стоимость, вид акции (именная или на предъявителя);
- полное наименование и юридический адрес эмитента;
- полное наименование или имя покупателя акции либо указание, что акция на предъявителя;
- место, дата выпуска, номер государственной регистрации, серия и порядковый номер акции;
- образец подписи (факсимиле) уполномоченных лиц эмитента и перечень прав, предоставляемых владельцам акций.

Вышеназванные реквизиты содержатся в реестре акционеров. Порядок ведения реестра акционеров определяется центральным органом, осуществляющим контроль и надзор за рынком ценных бумаг.

**Виды стоимости акций:**

- **номинал акции** – стоимость указана на ее лицевой стороне, поэтому иногда ее называют лицевой, или нарицательной, стоимостью;
- **эмиссионная стоимость** – стоимость, по которой ее приобретает первый держатель;
- **рыночная (курсовая) цена** – цена, по которой ценная бумага продается или покупается на вторичном рынке;
- **балансовая стоимость** – сумма чистых активов, приходящаяся на одну акцию в обращении. Такая оценка доступна очень узкому кругу инвесторов. Если курсовая цена превышает балансовую, то это является основой для биржевого роста цены;
- **ликвидационная стоимость** – стоимость имущества акционерного общества, приходящегося на одну акцию после расчета со всеми кредиторами при ликвидации. Она определяется только для привилегированных акций и устанавливается при эмиссии;
- **текущая стоимость (расчетный курс)** – сумма дисконтированных будущих доходов, ожидаемых от владения акцией.

**Понятие и свойства облигаций**

Одним из важных объектов торговли на рынке ценных бумаг являются облигации.



**Облигация** – это ценная бумага, подтверждающая обязательства эмитента возместить ее владельцу номинальную стоимость в установленный срок, а также уплачивать периодически проценты, если иное не установлено условиями выпуска. Также мы можем рассматривать облигацию как:

- долговое обязательство эмитента;
- источник финансирования расходов бюджетов, превышающих доходы;
- источник финансирования инвестиций акционерных обществ;
- форму сбережений средств граждан и организаций и получения ими дохода.

Таким образом, облигация – это долговое свидетельство, которое непременно включает **два** главных элемента:

- обязательство эмитента вернуть держателю облигации по истечении оговоренного срока сумму, указанную на титуле (лицевой стороне) облигации;
- обязательство эмитента выплачивать держателю облигации фиксированный доход в виде процента от номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

Принципиальная разница между акциями и облигациями заключается в следующем. Покупая акцию, инвестор становится одним из собственников компании-эмитента. Купив облигацию компании-эмитента, инвестор становится ее кредитором.

Облигации обычно выпускаются сериями, состоящими из однородных ценных бумаг с равной номинальной стоимостью и одинаковыми условиями выпуска и погашения.

Эмитентом может быть как государство в лице соответствующих органов, так и юридические лица. Ценные бумаги, **эмитированные государством**, считаются наиболее надежными, поскольку они обеспечены по сути всем имуществом государства. Основная причина выпуска этих ценных бумаг – желание неинфляционного покрытия дефицита государственного бюджета. **Корпоративные облигации** в условиях рыночной экономики являются наиболее распространенной формой привлечения заемных средств на долгосрочной основе [18].

**Основные свойства облигаций:**

- облигация не является титулом собственности;
- облигация удовлетворяет отношения займа;
- облигация – это срочная ценная бумага;
- владельцы облигаций имеют преимущественное право по сравнению с акционерами на удовлетворение своих претензий при ликвидации эмитента.

Обязательными **реквизитами облигации** являются:

- наименование ценной бумаги – «облигация»;
- полное наименование и юридический адрес эмитента облигаций;
- полное наименование или имя покупателя либо указание, что облигация на предъявителя;
- номинальная стоимость;
- размер процентов, если это предусмотрено;
- порядок, сроки погашения и выплаты процентов;
- дата выпуска;
- номер государственной регистрации, серия и порядковый номер облигации;
- образцы подписей (факсимиле) уполномоченных лиц эмитента;
- права, вытекающие из облигации.

### **Виды облигаций и их характеристика**

Существует большое разнообразие облигаций. Для описания их различных видов облигации классифицируют по ряду признаков [18, 25]:

1) в зависимости от эмитента:

- государственные облигации;
- правительственные;
- облигации местных органов власти;
- корпоративные (облигации юридических лиц);

2) в зависимости от срока:

- краткосрочные облигации (до 1 года);
- долгосрочные облигации (более 1 года);

3) в зависимости от способа получения дохода:

- процентные облигации (облигации с купонным доходом);
- облигации с фиксированным процентом (процент не изменяется);
- облигации с плавающим процентом (процент может изменяться в зависимости от изменения принятого макроэкономического параметра);
- беспроцентные облигации (дисконтные облигации) – облигации не предусматривают проценты и размещаются по цене ниже номинальной стоимости;
- доходные облигации, по которым выплата процентов не является безусловной и зависит от финансового состояния эмитента;
- выигрышные облигации;

- 4) в зависимости от обеспечения:
  - обеспеченные облигации, т.е. облигации, выпускаемые под залог имущества эмитента;
  - не обеспеченные облигации, т.е. облигации не обеспеченные залогом (в Республике Беларусь таких облигаций нет);
- 5) в зависимости от целей эмиссии:
  - общий облигационный займ, т.е. в проспекте эмиссии не оговариваются направления использования привлекаемых средств;
  - целевой облигационный займ, облигации выпускаются для финансирования определенных проектов;
- 6) в зависимости от способа размещения:
  - свободно размещаемые облигации;
  - облигации, предполагающие принудительный порядок размещения;
- 7) в зависимости от дополнительных прав, предоставленных держателю:
  - конвертируемые облигации;
  - расширяемые облигации (облигации, дающие право обмена на облигации того же эмитента с более длительным сроком погашения);
  - сужаемые, т.е. облигации, дающие право обмена на облигации того же эмитента с менее длительным сроком погашения).

## **5. Краткосрочные фондовые инструменты первичного типа**

### **Понятие и свойства векселя**

**Вексель** – это составленное по установленной законом форме письменное, абстрактное долговое денежное обязательство выплатить определенную сумму в установленный срок предъявителю векселя или лицу, указанного в нем.

Вексель как инструмент кредитно-расчетных отношений является результатом многовекового развития товарно-денежного хозяйства. Известно, что элементы вексельного обращения появились еще в эпоху средневекового феодализма (XII – XIV вв.). Появление нового расчетного инструмента в средние века многие специалисты истории вексельного права связывают с потребностью средневековых торговцев, стремящихся сохра-

нить свой капитал во время переездов и переселений от разбоя на дорогах, в заменителе денег.

Само название «вексель» произошло от обменных операций, что подтверждается в современных названиях вексельных документов. На английском языке вексель называется *bill of exchange* (обменное письмо), на немецком – *Wechsel-Brief* (обменное письмо), на французском – *lettre de change* (письмо для обмена), на итальянском – *lettera di cambio*. Вексель стал необходим при переводе денег из одной местности в другую, а также при обмене монет, имеющих хождение в одном государстве, на валюту другого государства. Тем более государство, защищая свое право чеканки, запрещало обращение монет другого государства в своем и вывоз своих монет в другие. Так, потребовались услуги менял, которые имели своих представителей в различных государствах. Желая получить деньги в другом месте, чтобы предупредить риск потери денег при переезде, уменьшить хлопоты и убытки, стал заключать договор с менялой. По договору менялы, получив деньги в одном месте, не отдавал эквивалент немедленно, а обещал выплатить его при предъявлении договора в оговоренном месте в установленное время. Опасность передвижения по средневековым дорогам способствовала развитию вексельных расчетов. Роль векселя расширялась, и он превратился в расчетное средство за поставленный товар. С его помощью фиксировался факт получения товара в том случае, когда деньги передавались позже. Развитие экономики, усиление роли государства, установление прочных деловых отношений как между государствами, так и отдельными торговцами и ремесленниками создавали условия для расширения объемов вексельного оборота и изменения функций векселя. Сфера применения векселя расширилась также благодаря ярмарочной торговле. Его стали использовать для расплаты из-за недостатка денег, поэтому время выдачи векселя и время исполнения по нему стало отдаляться одно от другого. Это превратило вексель в особый вид денежной ценности и дало возможность совершать крупные сделки без немедленной оплаты. Постепенно вексель стал использоваться при оформлении долговых отношений.

**Предметом** вексельного обязательства **могут быть только деньги**. Являясь средством расчета, вексель заменяет деньги.

Векселя бывают по предъявлению (срок платежа не указан) и срочные (с указанием точной даты). Различают векселя простые и переводные; казначейские, банковские и коммерческие [18].

Вексель передается от одного лица другому на основании специальной передаточной надписи – **индоссамента**, которая не требует нотариального заверения.

Индоссамент, совершенный на ценной бумаге, переносит все права, удостоверенные ценной бумагой, на лицо, которому или по приказу которого передаются права по ценной бумаге, – индоссата. Индоссамент может быть бланковым (без указания лица, которому должно быть произведено исполнение) или ордерным (с указанием лица, которому или по приказу которого должно быть произведено исполнение).

Индоссамент может быть ограничен только поручением осуществлять права, удостоверенные ценной бумагой, без передачи этих прав индоссату (препоручительный индоссамент). В этом случае индоссат выступает в качестве представителя. (ст. 147 п. 3 Гражданский кодекс Республики Беларусь)

#### **Свойства векселя:**

- 1) может существовать в документальной форме;
- 2) абстрактность, т.е. вексель и платеж по нему не зависят от отношений между лицами, причастным к его появлению и в тексте векселя не должны содержаться ссылки на причину его появления;
- 3) долговое обязательство;
- 4) денежный характер, т.е. платеж может быть произведен только в денежной форме;
- 5) вексельная строгость, т.е. должен быть составлен со всеми реквизитами;
- 6) безусловный характер, т.е. платеж по векселю не может быть поставлен в зависимость от количества условий;
- 7) стороны, обязанные по векселю, несут солидарную ответственность.

Вексель выполняет две главные функции: он выступает средством расчета, и с его помощью можно оформить или получить кредит.

#### **Функции векселя:**

- 1) вексель для его держателя является финансовым активом;
- 2) возможность использования в качестве средства платежа;
- 3) вексель может выпускаться как средство оформления отношений займа;
- 4) вексель как средство оформления коммерческого кредита.

#### **Депозитные и сберегательные сертификаты (ДСС)**

Депозитный сертификат – это сравнительно новый инструмент денежного рынка. Так, в США первый выпуск депозитных сертификатов осуществил Ферст Нэшнл сити бэнк в 1961 г. В дальнейшем депозитные сертификаты

получили в США широкое распространение. Минимальный размер депозитного сертификата составляет здесь 100 тыс. долл., но чаще они выпускаются достоинством 1 млн долл. Срок действия депозитного сертификата составляет от нескольких дней до года и более.

В мировой практике депозитные сертификаты приобретаются как финансовыми, так и нефинансовыми организациями и имеют обширный вторичный рынок. Они являются менее надежными инструментами, чем государственные облигации, поэтому должны иметь более высокий уровень доходности.

Депозитные и сберегательные сертификаты (ДСС) – это обращающиеся свидетельство банка о денежных вкладах. Появление данных сертификатов было связано с желанием вкладчиков повысить ликвидность вкладов, не теряя при этом доходности по ним. **Депозитный сертификат** – ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк юридическим лицом, и его права на получение в этом банке или в его филиалах по истечении установленного срока суммы вклада и причитающихся по нему процентов. **Сберегательный сертификат** – ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк гражданином, и его права на получение в этом банке или в его филиалах по истечении установленного срока суммы вклада и причитающихся по нему процентов.

По национальному законодательству, ДСС – письменное свидетельство банка о вкладе денежных средств, предоставляющее право вкладчика или его правопреемника на получение по истечению установленного срока суммы депозита и процента по нему.

В соответствии со ст. 183 Банковского Кодекса Республики Беларусь от 25 октября 2000 г. № 441-З договор банковского вклада (депозита) должен быть заключен в письменной форме.

Письменная форма договора банковского вклада (депозита) считается соблюденной, если он оформлен документально (депозитным договором, сберегательной книжкой, сберегательным или депозитным сертификатом, договором вклада счета и т.п.).

Несоблюдение письменной формы договора банковского вклада (депозита) влечет за собой его недействительность со дня заключения этого договора.

**Основные свойства** депозитных и сберегательных сертификатов:

- 1) долговая ценная бумага;
- 2) обращающаяся ценная бумага;
- 3) выпускается только банками. Выпуск и обращение регистрируется банковским законодательством;

- 4) ДСС является срочной ценной бумагой. Если сертификат просрочен, то банк обязан оплатить его по первому требованию держателя;
- 5) ДСС не может служить средством платежа.

**Основные реквизиты:**

- наименование;
- указание на причину выдачи вклада;
- дата внесения денежных средств;
- сумма вклада;
- процентная ставка;
- сумма процентных выплат;
- безусловное обязательство банка погасить сертификат;
- дата востребования суммы по сертификату;
- наименование и адрес банка-эмитента;
- условие выпуска обращения и оплаты;
- подписи двух лиц, уполномоченных банком на подписание такого рода документов, скрепленных печатью банка.

**Особенности обращения ДСС:** в отличие от обращения других ценных бумаг обращение депозитных и сберегательных сертификатов осуществляется посредством цессии. Передачу прав по сертификату в Республике Беларусь регулирует гл. 3 Постановления Правления Национального банка Республики Беларусь от 27 декабря 2006 г. № 219 «Об утверждении инструкции по выпуску, обращению и погашению депозитных и сберегательных сертификатов для передачи прав, удостоверенных сертификатом на предъявителя, другому лицу достаточно вручения сертификата этому лицу».

Права, удостоверенные именованным сертификатом, передаются в порядке, установленном для уступки требования (цессии). При уступке требования (цессии) одна сторона – владелец сертификата (цедент) – уступает, а другая сторона (цессионарий) приобретает права по сертификату.

Уступка требования (цессия) при передаче прав по именованному сертификату оформляется на оборотной стороне бланка сертификата или на дополнительных листах (приложениях) к сертификату.

Дополнительные листы (приложения) выдаются банком, осуществившим выпуск сертификата, владельцам именных сертификатов по их требованию. Причем следующий дополнительный лист (приложение) выдается владельцу сертификата при предъявлении им сертификата и всех имеющихся у него дополнительных листов (приложений) в случае, если предыдущий дополнительный лист (приложение) полностью заполнен.

Очередному дополнительному листу (приложению) банком присваивается порядковый номер, следующий за последним пронумерованным дополнительным листом (приложением).

#### **Особенности цессии:**

- цессия – добровольное двустороннее соглашение;
- при заключении цессии согласие должника для передачи права требования долга не требуется;
- договор цессии совершается только в письменной форме;
- cedent отвечает перед цессионарием за недействительность требования, но не отвечает за неисполнение его должником.

## **6. Производные ценные бумаги**

**Производные ценные бумаги** – это форма выражения имущественного права, которая возникает в связи с изменением цены первичного актива, лежащего в основе этой ценной бумаги. Другими словами, производные ценные бумаги – это ценные бумаги «второго порядка», которые не создают каких-либо имущественных претензий к эмитенту, а дают право на приобретение определенного количества выпускаемых ценных бумаг. Актив, на который распространяется право покупки, продажи или обмена, называется первичным активом. В мировой практике производные финансовые инструменты называют деривативами.

Понятие «**дериватив**» означает «производный» и ведет свое происхождение от значения английского слова derivative.

Согласно определению МСФО (МСФО-32), **дериватив** – это финансовый инструмент (договор, в результате которого одновременно возникают финансовый актив у одной компании и финансовое обязательство или долевой инструмент – у другой):

- **стоимость которого меняется** в результате изменения процентной ставки, курса ценной бумаги, цены товара, валютного курса, индекса цен или ставок, кредитного рейтинга или кредитного индекса, другой переменной;
- **для приобретения которого необходимы небольшие первоначальные инвестиции** по сравнению с другими контрактами, курс которых аналогичным образом реагирует на изменение рыночной конъюнктуры;
- **расчеты по которому осуществляются в будущем.**

#### **Ключевыми особенностями дериватива являются:**

- **возникновение его как сделки** между различными участниками;
- **обязательное наличие базового актива в его основе.**



### **Основные функции деривативов:**

– страхование (хеджирование) будущего возможного изменения цен на товары и нематериальные активы (например, индексы акций или стоимость кредита);

– в случае с товаром деривативы могут выступать в качестве инструментов финансового регулирования, позволяя, к примеру, производителю товара застраховаться от возможного будущего неблагоприятного изменения цен на производимый товар.

Производными финансовые инструменты называют потому, что **ценообразование деривативов** зависит от изменения цен на базовые активы, которые лежат в основе этих производных инструментов. Базовыми активы называются, т.к. их цены служат основой (базой) для расчета цен на деривативы.

### **Базовым активом может быть:**

Вид контракта	Базовый актив
Товарные	<ul style="list-style-type: none"><li>– сельхозтовары (зерно, кофе и др.);</li><li>– натуральные ресурсы(нефть , металлы и др.);</li><li>– энергия;</li><li>– ценные бумаги и срочные контракты</li></ul>
Финансовые	<ul style="list-style-type: none"><li>– валюта (курс);</li><li>– депозит (процентные контракты)</li></ul>
Индексные	<ul style="list-style-type: none"><li>– фондовые индексы;</li><li>– другие индексы</li></ul>
Погодные	<ul style="list-style-type: none"><li>– температура;</li><li>– количество дождливых дней за период</li></ul>
Событийные	<ul style="list-style-type: none"><li>– дефолт эмитента;</li><li>– страховое событие;</li><li>– выборы президента и т.д.</li></ul>

### **Особенности производных ценных бумаг:**

– возникновение производных ценных бумаг основано на том, что цены на первичные активы подвержены изменениям;

– цена производных ценных бумаг базируется, как правило, на вероятном изменении цены первичных активов;

– производные ценные бумаги имеют ограниченное время существования по сравнению с другими ценными бумагами (до 6 месяцев);

– операции с производными ценными бумагами позволяют получить доход при сравнительно небольшом объеме инвестиций;

– внешняя форма обращения производных ценных бумаг аналогична форме обращения других ценных бумаг.

**Основные цели** обращения производных ценных бумаг:

- снижение рисков, связанных с изменением цен на первичные активы;
- получение прибыли от изменения цен на первичные активы;
- ограничение хождения акций и других долевых ценных бумаг.

**Причины появления вторичных ценных бумаг можно разбить на две группы:**

– наличие у владельцев основных ценных бумаг таких прав, которые могут иметь самостоятельную, отдельную от основной ценной бумаги форму существования, которая позволяет лучше и эффективнее как для владельцев основной бумаги, так и для лица, обязанного по ней, реализовать соответствующее имущественное (или иное) право;

– возможность повышения качества существующих основных ценных бумаг путем выпуска на их основе ценных бумаг, более привлекательных для рынка, чем исходная бумага. Речь идет о повышении ликвидности основной ценной бумаги или, например, о снижении некоторых важных для определенных групп ее владельцев рисков, свойственных этой бумаге.

Вторичные ценные бумаги могут представлять собой:

- самостоятельно обращающиеся права;
- вторичные акции;
- вторичные облигации;
- вторичные залоговые.

Обычно в мировой практике вторичные ценные бумаги получают самостоятельные названия, отличающие их от своих основных ценных бумаг и друг от друга.

Рассмотрим **основные виды деривативов по целям создания:**

1. Деривативы, связанные с **обязательством совершения определенного действия в будущем:**

- **форвард.** Термин «форвард» произошел от английского слова forward – «вперед». Форвард – это соглашение между двумя сторонами о будущей поставке предмета форвардного контракта по ценам, установленным в данный момент, которое заключается **вне биржи**. Некоторые виды контрактов могут неоднократно перепродаваться на бирже вплоть до момента их исполнения;

- **фьючерс.** Термин «фьючерс» происходит от английского слова future – «будущее». Американские фермеры в середине XIX в. получили право в начале сезона заключать на сырьевых биржах контракты на продажу своей продукции в конце сезона. Контракт содержал обязательство фермера поставить сельхозпродукцию определенного качества и в определенном объеме, а также к определенному сроку, а биржа со своей стороны обязалась купить эту продукцию по определенной цене. С тех пор контракт на будущую поставку до наших дней называется фьючерсом.

**Фьючерсы и форварды различаются** тем, что первые обращаются на биржах, а вторые на межбанковском рынке. Контракты на биржах стандартизированы по условиям и срокам поставок, тогда как на межбанковском рынке эти параметры могут быть произвольными.

2. Деривативы, связанные с **правом одной из сторон** совершить определенные действия в будущем, которым она может воспользоваться или нет по своему усмотрению:

- **опцион** (от англ. «option» – выбор) – договор, по которому потенциальный покупатель или потенциальный продавец получает право, но не обязательство, совершить покупку или продажу актива (товара, ценной бумаги) по заранее оговоренной цене в определенный договором момент в будущем или на протяжении определенного отрезка времени.

**Отличие опциона от фьючерсов, форвардов и свопов** в том, что покупатель опциона имеет выбор: реализовать опцион или нет по цене исполнения, тогда как покупатель фьючерса это сделать обязан, при том, что продавец опциона обязан выполнить свои обязательства. В этом смысле опцион очень сходен со страховкой.

- **варрант** (warrant) – ценная бумага, дающая держателю право купить или продать фиксированную сумму финансовых инструментов в течение определенного периода [18], покупать или продавать какой-либо товар по оговоренной цене в течение определенного промежутка времени и, как правило, по более высокой по сравнению с текущей рыночной цене). Существуют разные виды варрантов. Варранты – опционы на акции были популярны на биржах с XVIII в.

3. Деривативы, связанные с **обязательством сторон исполнить встречную сделку** по отношению к заключенной в настоящий момент:

- **сделки РЕПО** – представляют собой договор о заимствовании ценных бумаг под гарантию денежных средств или заимствовании средств под ценные бумаги. Иногда его называют обязательством обратного выкупа ценных бумаг по установленной цене [18];
- **свопы** (термин происходит от англ. swap – обмен) – обмен финансовыми обязательствами или активами с целью улучшения их структуры, снижения рисков и издержек по обслуживанию. Существуют различные виды свопов, наиболее распространенными из них являются процентные и валютные свопы [18]. В качестве примера можно привести обмен настоящих финансовых обязательств на будущие. Своп, появившийся в последней трети XX в. считается новейшим финансовым инструментом, в то время как другие производные финансовые инструменты существовали веками. Обычно участников больше, чем двое. Одному нужно обменять плавающую ставку на фиксированную, другому – сменить фиксированную на плавающую. В таком случае они находят посредника, который взимает проценты за свои услуги.

4. **Деривативы, связанные с возникновением у эмитента определенных обязательств при наступлении определенного события в будущем, например:**

- **кредитный дефолтный своп** (соглашение, согласно которому покупатель делает разовые или регулярные взносы (уплачивает премию) эмитенту CDS, который в свою очередь берет на себя обязательство погасить выданный покупателем кредит третьей стороне в случае невозможности погашения кредита должником (дефолт третьей стороны). Покупатель получает ценную бумагу – своего рода страховку выданного ранее кредита или купленного долгового обязательства. В случае дефолта покупатель передает эмитенту долговые бумаги (кредитный договор, облигации, векселя), а в обмен получает от эмитента компенсацию суммы долга плюс все оставшиеся до даты погашения проценты).

## Раздел 4 НАЛОГИ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

### Тема 4.1

#### **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ И ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ**

1. Экономическая сущность налогов, сборов (пошлин), их функции и классификация.
2. Характеристика налоговой системы Республики Беларусь, правовые основы и принципы ее построения.
3. Элементы налоговой системы Республики Беларусь.
4. Права и обязанности субъектов налоговых отношений.

#### **1. Экономическая сущность налогов, сборов (пошлин), их функции и классификация**

Необходимость налогов вытекает из функций и задач государства (политических, экономических, внешнеэкономических, оборонных, социальных и др.), выполнение которых требует средств. Государство, выражая интересы общества в различных сферах деятельности, вырабатывает и осуществляет соответствующую политику. Налоги являются основным методом мобилизации средств в государственный бюджет. На долю налогов, являющихся важнейшим средством формирования финансовых ресурсов государства, приходится 80 – 90 % всех бюджетных поступлений.

Экономическая сущность налогов непосредственно вытекает из сущности финансов. Началом и исходным историческим условием возникновения финансовых отношений является созданный в сфере производства прибавочный продукт. Одна часть прибавочного продукта ( $m$ ) в результате первичного распределения направляется на расширенное воспроизводство израсходованной части средств производства ( $C$ ) и рабочей силы ( $V$ ), другая его часть направляется в доход государства. Таким образом, прибавочный продукт выражает сущностные черты, свойства, природу и функции финансов в широком смысле как исходного звена финансовой системы; налог определяет сущностные черты государственных финансов и его основной категории – государственного бюджета. Мобилизация части прибавочного продукта в денежной форме осуществляется государством принудительно в форме налоговых платежей, взимаемых как с хозяйствующих субъектов, так и с населения страны.

В своем движении совокупный общественный продукт и национальный продукт проходят четыре фазы: производство, распределение (первичное и вторичное), обмен и потребление. Налоги возникают и функционируют только на второй фазе – распределения, а точнее, перераспределения совокупного общественного продукта (СОП) и национального дохода (НД), отражая определенную сторону экономической деятельности, связанную с процессом изъятия перераспределяемой части стоимости СОП и НД в денежной форме в пользу государства. Процесс перераспределения стоимости СОП и НД в денежной форме, т.е. мобилизация ее с помощью налоговых методов в доходной части государственного бюджета и использование через систему государственных расходов представляет совокупность (или систему) финансовых отношений государства. Налоги же, а точнее налоговые отношения, выражают лишь ту сторону финансовых отношений, которая связана с мобилизацией и формированием доходной базы бюджета.

Таким образом, исследуя сущность налогов с учетом специфических черт, можно дать следующее определение налогов.

**Налоги** – обязательные индивидуально безвозмездные платежи, взимаемые с организаций и физических лиц в форме **отчуждения** принадлежащих им на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления **денежных средств** в республиканский и (или) местные бюджеты;

**Сборы (пошлины)** – обязательные платежи в республиканский и (или) местные бюджеты, взимаемые с организаций и физических лиц, как правило, **в виде одного из условий** совершения в отношении их государственными органами, в т.ч. местными Советами депутатов, исполнительными и распорядительными органами, иными уполномоченными организациями и должностными лицами, юридически значимых действий, включая предоставление определенных прав или выдачу специальных разрешений (лицензий), либо в связи с перемещением товаров через таможенную границу Республики Беларусь.

подавляющая часть налоговых изъятий не возвращается плательщику, а расходуется властью на управление, военные цели и другие непроизводственные мероприятия. И лишь относительно небольшая доля поступлений налогов через систему расходов бюджета направляется на рост доходов определенных групп населения (пенсии, стипендии и др.). При этом следует иметь в виду, что при принудительной уплате налогов владельцы капитала могут утратить часть своего капитала, а следовательно, существует вероятность ограничения развития производства.

С другой стороны, наемные работники, заплатив налоги государству, сокращают свои потребительские расходы или сбережения. В результате государство, «забрав» у них часть заработанного дохода, при определенных условиях лишает большинство населения возможности увеличивать потребление. Отсюда вытекает важный для государства вывод: надо устанавливать такой уровень налогообложения, чтобы он был, с одной стороны, достаточным для выполнения государственных функций, а с другой – не оказывал отрицательного влияния на экономику.

#### **Функции налогов:**

– **фискальная** – призвана обеспечивать поступление доходов в бюджет государства и местных органов, с точки зрения этой функции более важным является величина взимаемого налога;

– **регулирующая** – проявляется через систему особых мероприятий в области налогообложения, направленных на вмешательство государства в процесс экономического развития общества. Эта функция воздействует:

- 1) на объем доходов и сбережений населения;
- 2) спрос и предложение;
- 3) объем инвестиций и производство продукции;
- 4) распределение и перераспределение национального дохода;
- 5) социальное расслоение общества;
- 6) научно-технический прогресс;
- 7) занятость населения; и т.д.;

– **перераспределительная** – способствует перераспределению дохода, полученного в виде налогов между сферами деятельности;

– **контрольная** – способствует количественно-качественному отражению хода распределительного процесса, позволяет контролировать формирование стоимостных пропорций в обществе, налоговых поступлений в бюджет и т.д.;

– **социальная** – поддерживает социальное равновесие путем уменьшения неравенства в реальных доходах отдельных групп населения.

#### **Классификация налогов, сборов (пошлин):**

1) **по органу**, осуществляющему ведение и распоряжение налогами и сборами:

- а) республиканские;
- б) местные;
- в) внебюджетные;

### **Республиканские налоги и сборы:**

- налог на добавленную стоимость;
- акцизы;
- налог на прибыль;
- налог на доходы иностранных организаций, не осуществляющих деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство;
- подоходный налог с физических лиц;
- налог на недвижимость;
- земельный налог;
- экологический налог;
- налог за добычу (изъятие) природных ресурсов;
- сбор за проезд автомобильных транспортных средств иностранных государств по автомобильным дорогам общего пользования Республики Беларусь;
- оффшорный сбор;
- гербовый сбор;
- консульский сбор;
- государственная пошлина;
- патентные пошлины;
- таможенные пошлины и таможенные сборы.
- особые режимы налогообложения.

### **К местным налогам и сборам относятся:**

- налог за владение собаками;
  - курортный сбор;
  - сбор с заготовителей;
- 2) **по субъекту уплаты** выделяют:
- а) налоги с физических лиц;
  - б) налоги с юридических лиц;
  - в) смешанные налоги, которые уплачивают как юридические, так и физические лица;
- 3) **по источнику выплат:**
- а) прямые;
  - б) косвенные.

**Прямые налоги** – это налоги, взимаемые государством непосредственно с доходов или имущества налогоплательщика.

**Косвенные налоги** – это налоги на товары и услуги, устанавливаемые в виде надбавки к цене или тарифу и взимаемые в процессе потребления товаров и услуг;



4) в зависимости от **источника уплаты (по способу формирования источника выплат)**:

- а) налоги, выплачиваемые из выручки (налог на добавленную стоимость; акцизный налог; налог при упрощенной системе налогообложения);
- б) налоги, включаемые в себестоимость продукции, работ, услуг (экологический налог; налог за добычу природных ресурсов; земельный налог; таможенная пошлина и таможенные сборы; гербовый сбор; консульский сбор; государственные пошлины и сборы; патентные пошлины; сбор с заготовителей; отчисления в фонд социальной защиты населения; налог на недвижимость; оффшорный сбор);
- в) налоги, выплачиваемые из прибыли (налог на прибыль);
- г) налоги, выплачиваемые из дохода (подходный налог; налог на доходы иностранных организаций не осуществляющих деятельность в Республике Беларусь);

5) **от целевой направленности**:

- а) общие;
- б) специальные.

**Общие налоги** обезличиваются и поступают в единую кассу государств. Они предназначены для общегосударственных мероприятий.

**Специальные (целевые) налоги** имеют строго определенное назначение и обычно формируют внебюджетные фонды (пенсионный, социального страхования, дорожные фонды и др.);

б) по **уровню бюджета**, в который зачисляются суммы налогов, различают:

- а) закрепленные;
- б) регулирующие.

**Закрепленные налоги** полностью, в твердо фиксированной доле (в процентах), на постоянной либо долговременной основе поступают в бюджет, за которым они закреплены.

**Регулирующие налоги** используются для регулирования поступлений в нижестоящие бюджеты в виде процентных отчислений от налогов по ставкам (нормативам), утвержденным в установленном порядке на очередной финансовый год.

В налогообложении существуют **три способа взимания налогов**, отличающиеся методами учета и оценки объекта налога: кадастровый, декларационный, административный (у источника образования объекта).

**Первый способ** предполагает использование кадастра (реестра, описи), содержащего перечень типичных сведений об оценке и средней доходности объекта обложения (земли, домов), которые используются при исчислении соответствующего; налога. Так, для поземельного налога в зарубежных странах действует земельный кадастр, при составлении которого типичные участки земли группируются в зависимости от качества и местоположения, использования. Для каждой группы определяется средняя доходность на единицу площади за ряд лет и ставка налога с единицы площади, остальные земельные участки приравниваются к той или иной категории. Земельные кадастры устанавливаются государственными органами.

**Второй способ** предусматривает подачу налогоплательщиком в налоговые органы официального заявления – декларации о величине объекта обложения, в которую, как правило, включают данные о доходах и расходах плательщика, источниках доходов, налоговых льготах и порядке исчисления оклада налога. Этот способ не имеет недостатков предыдущего, но создает условия для уклонения от уплаты налога, поскольку контроль финансовых органов за субъектом ослабевает.

**Третий способ** предполагает исчисление и изъятие налога у источника образования объекта обложения, обычно осуществляемые бухгалтерией предприятия или другим органом, который выплачивает налог (подходный налог и др.). В данном случае налог удерживается бухгалтерией до выплаты дохода, что исключает возможность уклонения от его уплаты. Сумма изъятых налогов переводится сборщиком-предприятием в бюджет. В современных условиях этот способ часто сопровождается последующей подачей декларации в налоговые органы.

**Налоговым учетом** признается осуществление плательщиками (иными обязанными лицами) учета объектов налогообложения и определения налоговой базы по налогам, сборам (пошлинам) путем расчетных корректировок к данным бухгалтерского учета, если иное не установлено налоговым законодательством.

Налоговый учет ведется исключительно в целях налогообложения и осуществления налогового контроля. Налоговый учет основывается на данных бухгалтерского учета и (или) на иных документально подтвержденных данных об объектах, подлежащих налогообложению либо связанных с налогообложением.

## **2. Характеристика налоговой системы Республики Беларусь, правовые основы и принципы ее построения**

Под **налоговой системой государства** понимается совокупность налогов, пошлин и сборов, установленных на его территории и взимаемых с целью создания централизованного общегосударственного фонда финансовых ресурсов, а также совокупность принципов, способов, форм и методов их взимания.

**Система налогового законодательства Республики Беларусь включает:**

1) Налоговый кодекс и принятые в соответствии с ним законы, регулирующие вопросы налогообложения;

2) Декреты, Указы и распоряжения Президента Республики Беларусь, содержащие вопросы налогообложения;

3) Постановления Правительства Республики Беларусь, регулирующие вопросы налогообложения и принимаемые на основании и во исполнение Налогового кодекса, принятых, в соответствии с ним законов, регулирующих вопросы налогообложения, и актов Президента Республики Беларусь;

4) Нормативные правовые акты республиканских органов государственного управления, органов местного управления и самоуправления, регулирующие вопросы налогообложения и издаваемые в случаях и пределах, предусмотренных Налоговым кодексом, а также принятыми в соответствии с ним законами, регулирующими вопросы налогообложения, актами Президента Республики Беларусь и постановлениями Правительства Республики Беларусь;

5) Международные договоры.

Разработанный Налоговый кодекс Республики Беларусь является единым систематизированным сводом законов государства, регулирующих отношения в области налогообложения, сборов и пошлин.

В настоящее время **Налоговый кодекс Республики Беларусь устанавливает:**

– систему налогов, сборов (пошлин), взимаемых в бюджет Республики Беларусь;

– основные принципы налогообложения в Республике Беларусь;

– права и обязанности плательщиков, налоговых органов и других участников отношений, регулируемых налоговым законодательством.

**Классическими принципами** построения налоговой системы являются:

1) принцип равномерности – требует, чтобы граждане каждого государства принимали материальное участие в обеспечении правительства соразмерно тем доходам, которые они получают под покровительством этого правительства. Данное правило называют еще принципом справедливости, требующим, чтобы обложение было достаточно жестким для богатых лиц и щадящим для социально слабо защищенных слоев населения;

2) принцип определенности – гласит, что точные сумма, способ и время платежа должны быть заранее известны плательщику;

3) принцип удобства – предполагает, что налог должен взиматься в такое время и таким способом, которые наиболее удобны для плательщика, т.е. государство должно устранить формальности и упростить акт уплаты налога, а также приурочить налоговый платеж ко времени получения дохода;

4) принцип экономности – означает необходимость сокращения издержек взимания налогов: расходы по сбору налогов должны быть минимальными;

5) принцип эффективности. Реализация этого принципа заключается в следующем:

- налоги должны оказывать влияние на принятие экономических решений;
- налоговая структура должна содействовать проведению стабилизации и развития экономики страны;
- административные расходы по управлению налогами и соблюдению налогового законодательства должны быть минимальными.

Налоговая система Республики Беларусь формировалась на классических принципах налогообложения, с учетом разработанных налоговой практикой других стран принципов налогообложения. В силу сложных условий переходного периода не все они легли в основу нашей налоговой системы, другие дополнены и уточнены положениями, вытекающими из практической необходимости.

Согласно Налоговому кодексу Республики Беларусь **принципами налоговой системы Республики Беларусь** являются:

- однократность обложения, т.е. один и тот же объект одного вида налогов облагается только один раз за определенный законом период;
- оптимальное сочетание прямых и косвенных налогов;

- одинаковый подход ко всем хозяйствующим субъектам обложения;
- установленный порядок введения и отмены органами власти разного уровня налогов, их ставок, налоговых льгот;
- четкая классификация налогов, взимаемых на территории страны, в основу которой положена компетенция соответствующей власти;
- обоснование и точное распределение налоговых доходов между бюджетами разных уровней;
- стабильность ставок налога в течение довольно длительного периода и простота исчисления платежа.

### 3. Элементы налоговой системы Республики Беларусь

Основными элементами налоговой системы (инструментами налогового регулирования) выступают:

- плательщики налогов (субъекты налогообложения);
- объекты налогообложения;
- налоговая база (база налогообложения);
- налоговый период;
- налоговая ставка;
- налоговые льготы;
- порядок исчисления;
- источник уплаты;
- порядок и сроки уплаты;
- санкции.

**Субъект налога (т.е. плательщик)** – это лицо, на которое в соответствии с законом возлагается ответственность за уплату налога, а также основополагающий элемент, по отношению к которому строится вся налоговая система в комплексе.

В соответствии с Налоговым кодексом Республики Беларусь (ст. 13) плательщиками налогов, сборов (пошлин) (далее плательщики) признаются организации и физические лица, на которых в соответствии с Налоговым кодексом возложена обязанность уплачивать налоги, сборы (пошлины).

Под **организациями** понимаются:

- юридические лица Республики Беларусь;
- иностранные юридические лица и международные организации;
- простые товарищества (участники договора о совместной деятельности).

Под **физическими лицами** понимаются:

- граждане Республики Беларусь;
- граждане либо подданные иностранного государства;
- лица без гражданства (подданства).

Плательщики делятся на резидентов и нерезидентов.

**Объект налогообложения** – это то, что попадает под налогообложение.

Согласно Налоговому кодексу Республики Беларусь объектами налогообложения признаются обстоятельства, с наличием которых у плательщика настоящий Кодекс, другие законы Республики Беларусь и (или) акты Президента Республики Беларусь либо решения местных Советов депутатов (в отношении местных налогов и сборов) связывают возникновение налогового обязательства.

Каждый налог, сбор (пошлина) имеет самостоятельный объект налогообложения. Один и тот же объект может облагаться определенным налогом, сбором (пошлиной) у одного плательщика только один раз за соответствующий налоговый период.

**Налоговая база** представляет собой стоимостную или физическую характеристику объекта налогообложения. **База налогообложения** – это то, от какой величины объекта налогообложения будет исчисляться налог. Налоговая база и порядок ее определения устанавливаются применительно к каждому налогу, сбору (пошлине). В качестве базы могут выступать: фонд заработной платы, остаточная стоимость фондов; налогооблагаемая прибыль; прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия; валовой доход, выручка от реализации продукции, работ, услуг.

**Ставки налога** – размер налога на единицу обложения, или норма налогообложения.

Согласно Налоговому кодексу Республики Беларусь **налоговая ставка** представляет собой величину налоговых начислений на единицу измерения налоговой базы, если иное не установлено настоящим Кодексом. Налоговые ставки устанавливаются применительно к каждому налогу, сбору (пошлине), если иное не установлено Президентом Республики Беларусь.

В теории и практике налогообложения выделяют следующие основные **виды ставок**:

- **пропорциональные** – устанавливаются в процентном отношении на единицу налогообложения независимо от размера объекта (предмета) налогообложения. В действующей налоговой системе пропорциональ-

ное налогообложение используется наиболее активно (налог на прибыль, налог на недвижимость и др.);

– **прогрессивные** – устанавливаются в процентном отношении на единицу обложения по возрастающей по мере роста дохода. Прогрессия налоговых ставок может быть простой и сложной. В случае применения простой прогрессии налоговая ставка увеличивается по мере роста всего объекта налогообложения;

– **регрессивные** – устанавливаются в процентном отношении с понижающим характером по мере роста налогооблагаемой базы. Регрессивный метод налогообложения применяется при установлении шкалы ставок государственной пошлины за подачу исковых заявлений имущественного характера в судебные инстанции (чем выше сумма иска, тем меньше процент (сумма) пошлины).

**Источниками выплат** налоговых платежей могут быть:

- выручка от реализации продукции, работ, услуг;
- себестоимость продукции;
- прибыль предприятия;
- доход.

В механизме построения налоговой системы Республики Беларусь важное место занимают **налоговые льготы**, которые используются государством в качестве регулирующей и стимулирующей функции. Их умелое применение способствует росту эффективности производства, повышению благосостояния населения.

Под **налоговыми льготами** понимают полное или частичное освобождение от налогов. Льготы могут распространяться на плательщиков, объекты налогообложения, базу налогообложения, ставки. Как правило, по каждому налогу предусматриваются специальные налоговые льготы, имеющие строго целенаправленный характер. Все льготы должны применяться только в соответствии с действующим законодательством и, как правило, не должны носить индивидуальный характер. При проведении политики налоговых льгот государство учитывает условия развития экономики, чтобы большое количество налоговых льгот не ограничивало доходы бюджета и одновременно было выгодно налогоплательщику.

При принятии решения по налоговым льготам учитываются интересы **трех субъектов**:

- государства, заинтересованного в росте доходов бюджета;
- юридических лиц, чтобы не сократилось производство;

– населения, чтобы неравномерность распределения льгот не привела к социальной напряженности в обществе.

Налоговые льготы по республиканским налогам устанавливаются только республиканскими органами власти. Местные органы власти имеют право вводить льготы только в пределах сумм налогов, зачисляемых в местные бюджеты.

Государство не только вводит налоговые льготы, поощряя налогоплательщиков, но и применяет **финансовые санкции** к тем, кто нарушил налоговое законодательство. При несоблюдении законов о налогах юридические и физические лица несут ответственность, виды и размер которой регулируются законодательством. Налогоплательщик, преступивший закон, **несет имущественную ответственность в трех видах:**

– взыскание всей суммы сокрытого или заниженного дохода или суммы налога за иной сокрытый или неучтенный объект налогообложения;

– уплата штрафа за отсутствие учета объекта налогообложения или ведение учета объекта налогообложения с нарушением установленного порядка, а также непредставление или несвоевременное представление в налоговые органы документов для исчисления налогов;

– уплата пени за каждый день задержки перечисления налогов в бюджет.

Финансовые санкции должны побуждать налогоплательщиков полностью выполнять Законы и подзаконные акты. Мера наказания должна соответствовать размеру нанесенного ущерба.

**Порядок уплаты налога** – это установленные налоговым законодательством правила, в соответствии с которыми должен осуществляться переход предмета налогового платежа от налогоплательщика к государству. В соответствии с п. 1 ст. 46 Налогового кодекса Республики Беларусь уплата налогов, сборов (пошлин) производится разовой уплатой всей причитающейся суммы налога, сбора (пошлины) либо в ином порядке, установленном Налоговым кодексом и другими законами Республики Беларусь и (или) актами Президента Республики Беларусь либо решениями местных Советов депутатов (в отношении местных налогов и сборов).

**Сроки уплаты налога** – это определенный в налоговом законодательстве период времени (определенная календарная дата), в течение которого (до наступления которой) налогоплательщик должен исполнить обязанность по уплате налога. Срок уплаты налога может определяться также указанием на событие, которое должно наступить или произойти, или на действие, которое должно быть совершено (п. 3 ст. 45 Налогового кодекса Республики Беларусь). В Республике Беларусь практически по всем нало-



гам сроки уплаты и предоставления расчетов по налогам – ежеквартальные. Уплата налогов может производиться в наличном или безналичном порядке в белорусских рублях.

Законодательством Республики Беларусь разделены термины «**налоговый период**» и «**отчетный период**». Налоговый период может состоять из нескольких отчетных периодов. При этом под налоговым периодом понимается календарный год или иной период времени, определяемый применительно к каждому конкретному налогу, сбору (пошлине), по окончании которого определяется налоговая база и исчисляется сумма этого налога, сбора (пошлины). Законодательством Республики Беларусь также предусмотрено, что на плательщиков (иных обязанных лиц) может возлагаться обязанность по исчислению и уплате налога **до начала либо в течение налогового периода**. Такие случаи устанавливаются непосредственно в Особенной части Налогового кодекса Республики Беларусь при определении порядка уплаты соответствующего налога (сбора).

#### **4. Права и обязанности субъектов налоговых отношений**

##### **Плательщик имеет право:**

- 1) получать от налоговых органов по месту постановки на учет бесплатную информацию о действующих налогах, сборах (пошлинах), актах налогового законодательства, а также о правах и обязанностях плательщиков, налоговых органов и их должностных лиц;
- 2) получать от налоговых органов и других уполномоченных государственных органов письменные разъяснения по вопросам применения актов налогового законодательства;
- 3) представлять свои интересы в налоговых органах самостоятельно или через своего представителя;
- 4) использовать налоговые льготы при наличии оснований и в порядке, установленных настоящим Кодексом и иными актами налогового законодательства;
- 5) на зачет или возврат излишне уплаченных, а также излишне взысканных сумм налогов, сборов (пошлин), пеней в порядке, установленном настоящим Кодексом;
- 6) присутствовать при проведении налоговой проверки;
- 7) получать акт налоговой проверки; представлять в налоговые органы и их должностным лицам пояснения по исчислению и уплате налогов, сборов (пошлин), а также возражения (разногласия) по актам проведенных налоговых проверок;

8) требовать от должностных лиц налоговых органов соблюдения актов налогового законодательства при совершении ими действий в отношении плательщиков;

9) требовать соблюдения налоговой тайны;

10) обжаловать решения налоговых органов, действия (бездействие) их должностных лиц;

11) на возмещение убытков, причиненных незаконными решениями налоговых органов, неправомерными действиями (бездействием) их должностных лиц, в порядке, установленном законодательством.

Плательщики имеют также иные права, установленные Налоговым Кодексом Республики Беларусь и иными актами налогового законодательства.

Плательщикам гарантируется административная и судебная защита их прав и законных интересов в порядке, определяемом настоящим Кодексом и иными актами законодательства. Права плательщиков обеспечиваются соответствующими обязанностями налоговых органов.

**Плательщик обязан:**

1) уплачивать установленные налоговым законодательством налоги, сборы (пошлины);

2) стать на учет в налоговых органах в порядке и на условиях, установленных Налоговым Кодексом Республики Беларусь;

3) вести в установленном порядке учет доходов (расходов) и иных объектов налогообложения, если такая обязанность предусмотрена актами налогового законодательства;

4) представлять в налоговый орган по месту постановки на учет в установленном порядке бухгалтерские отчеты и балансы, налоговые декларации (расчеты), а также другие необходимые документы и сведения, связанные с налогообложением;

5) вести учет дебиторской задолженности и не позднее десяти рабочих дней со дня возникновения задолженности по уплате налогов, сборов (пошлин), пеней представлять в налоговый орган по месту постановки на учет перечень дебиторов с указанием суммы дебиторской задолженности, а также копии документов, подтверждающих факт наличия дебиторской задолженности;

6) представлять в налоговые органы и их должностным лицам, а в части налогов, сборов (пошлин), подлежащих уплате в связи с перемещением товаров через таможенную границу Республики Беларусь (далее - таможенные платежи), и в таможенные органы и их должностным лицам при проведении налоговых проверок документы и сведения, необходимые для налогообложения. Обеспечивать должностным лицам налоговых органов, прибывшим для проведения выездной налоговой про-

верки, возможность осуществления их прав и обязанностей, включая предоставление помещений, пригодных для рассмотрения и оформления необходимой документации;

7) подписать акт налоговой проверки

8) выполнять законные указания налогового, таможенного органа об устранении выявленных нарушений налогового законодательства;

9) сообщать в налоговый орган по месту постановки на учет:

- об открытии или закрытии текущего (расчетного) или иного счета в банке согласно законодательства;
- об участии в белорусской или иностранной организации;
- о принятии решения о ликвидации или реорганизации организации, а индивидуальным предпринимателем – о прекращении предпринимательской деятельности;
- об обособленных подразделениях организации;
- об изменении места нахождения организации или места жительства индивидуального предпринимателя;
- иные сведения, обязанность сообщения которых для плательщиков предусмотрена законодательными актами;

10) представлять в налоговый орган по месту постановки на учет либо налоговому агенту документы, подтверждающие право на использование налоговых льгот;

11) обеспечивать в течение сроков, установленных законодательством, сохранность документов бухгалтерского учета, учета доходов (расходов) и иных объектов налогообложения, других документов и сведений, необходимых для налогообложения;

12) обеспечивать, если иное не установлено законодательством, наличие документов, форма которых утверждена уполномоченными государственными органами;

13) при реализации товаров (работ, услуг) за наличный расчет обеспечивать прием наличных денежных средств в порядке, определяемом законодательством;

14) являясь источником выплаты дохода для других организаций и физических лиц, в случаях, установленных настоящим Кодексом, удерживать и перечислять в бюджет соответствующие налоги, сборы (пошлины);

15) выполнять другие обязанности, установленные Налоговым Кодексом Республики Беларусь и другими актами налогового законодательства.

За невыполнение или ненадлежащее выполнение возложенных на плательщика обязанностей он несет ответственность в соответствии с законодательными актами.

## Тема 4.2

# ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА НАЛОГОВ И СБОРОВ, ВЗИМАЕМЫХ НА ТЕРРИТОРИИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

1. Налоги, выплачиваемые из выручки.
2. Налоги, включаемые в себестоимость продукции, работ, услуг.
3. Налоги, выплачиваемые из прибыли и дохода.
4. Особые режимы налогообложения.

### 1. Налоги, выплачиваемые из выручки

Виды налогов, взимаемых на территории Республики Беларусь, изложены в Особенной части Налогового кодекса Республики Беларусь. Общие характеристики основных из них представлены ниже.

#### **Налог на добавленную стоимость (НДС)**

**Плательщиками** налога на добавленную стоимость признаются:

- организации;
- индивидуальные предприниматели с учетом особенностей;
- доверительные управляющие;
- физические лица, возложена обязанность по уплате налога на добавленную стоимость, взимаемого при ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь.

#### **Объекты налогообложения:**

- обороты по реализации объектов на территории Республики Беларусь;
- товары, ввозимые на таможенную территорию Республики Беларусь, за исключением освобождаемых.

В соответствии с действующим законодательством по НДС все обороты по реализации объектов делятся на обороты:

- облагаемые НДС по различным ставкам;
- освобождаемые от НДС, (отражаются в декларации);
- освобождаемые от уплаты НДС (отражаются в декларации);
- не признаваемые объектом налогообложения при исчислении НДС (не отражаются в налоговой декларации).

**Налоговая база** НДС определяется исходя:

- 1) из применяемых цен (тарифов) на товары (работы, услуги), имущественные права с учетом акцизов (для подакцизных товаров) без включения в них налога на добавленную стоимость;
- 2) регулируемых розничных цен, включающих в себя налог на добавленную стоимость;

Таблица 4.1

## Налоговая база НДС по видам деятельности

Вид деятельности	Налоговая база
При реализации работ по производству товаров из давальческого сырья (материалов)	стоимость обработки, переработки
При осуществлении посреднической деятельности	вознаграждений по договорам поручения, комиссии
При передаче арендодателем объекта аренды арендатору	сумма арендной платы
По услугам транспортной экспедиции	вознаграждения экспедитора по договору транспортной экспедиции
При реализации предприятия в целом как имущественного комплекса	определяется отдельно по каждому из видов имущества данного предприятия
Подрядчиками строительных работ (включая проектные работы), выполненных с участием субподрядчиков	стоимость работ, выполненных собственными силами

3) налоговая база НДС при реализации по регулируемым розничным ценам с учетом налога на добавленную стоимость приобретенных (ввезенных) товаров определяется как разница между ценой реализации и ценой приобретения этих товаров. При этом цены приобретения и реализации определяются с учетом налога на добавленную стоимость.

**Налоговые ставки:** 0%, 9,09%, 10%, 16,67%, 20%, расчетная ставка НДС исчисляется нарастающим итогом по истечении каждого отчетного периода. Сумма налога на добавленную стоимость исчисляется как произведение налоговой базы и налоговой ставки. Сумма НДС, подлежащая уплате в бюджет, определяется как разница между общей суммой налога на добавленную стоимость, исчисленной по итогам отчетного периода, и суммами налоговых вычетов согласно налогового законодательства.

**Налоговыми вычетами** признаются суммы налога на добавленную стоимость:

- предъявленные продавцами, состоящими на учете в налоговых органах Республики Беларусь и являющимися плательщиками, к оплате плательщику при приобретении им на территории Республики Беларусь товаров (работ, услуг), имущественных прав;

- уплаченные плательщиком при ввозе товаров на территорию Республики Беларусь;

- уплаченные в бюджет при приобретении товаров (работ, услуг), имущественных прав на территории Республики Беларусь у иностранных организаций, не состоящих на учете в налоговых органах Республики Беларусь.

Сущность **зачетного метода** исчисления НДС:

- Исчисление суммы НДС по реализованной продукции;
- Исчисление суммы входного НДС по поступившим товарам, работам, услугам;
- Исчисление суммы НДС подлежащей перечислению в бюджет.

### **Акцизы**

**Плательщиками** акцизов признаются:

- организации
- индивидуальные предприниматели
- физические лица, на которых в соответствии с законодательством возложена обязанность по уплате акцизов, взимаемых при ввозе товаров на территорию Республики Беларусь.

**Особенности признания плательщиками отдельных организаций и индивидуальных предпринимателей при реализации (передаче) подакцизных товаров:**

1. Плательщиками, **производящими** подакцизные товары, признаются организации и индивидуальные предприниматели, **осуществляющие производство** подакцизных товаров из любого вида сырья (давальческого или собственного) и (или) с использованием подакцизных товаров.

2. **При ввозе** на таможенную территорию Республики Беларусь подакцизных товаров **по договорам поручения, комиссии** и иным аналогичным гражданско-правовым договорам плательщиками признаются организации и индивидуальные предприниматели, ввозящие подакцизные товары.

3. **При реализации** ввезенных на таможенную территорию Республики Беларусь подакцизных товаров **по договорам поручения, комиссии** и иным аналогичным гражданско-правовым договорам плательщиками признаются **организации и индивидуальные предприниматели, которым поручена реализация подакцизных товаров.**

4. Плательщиками, производящими подакцизные товары, признаются организации и индивидуальные предприниматели, осуществляющие производство подакцизных товаров из любого вида сырья (давальческого или собственного) и (или) с использованием подакцизных товаров.

5. Плательщиками признаются организации и индивидуальные предприниматели **при реализации (передаче) газа** углеводородного сжиженного и газа природного топливного компримированного для заправки транспортных средств (включая собственные транспортные средства) **через автозаправочные станции**, а также с использованием топливно-раздаточного оборудования.

**Объекты налогообложения акцизами:**

- подакцизные товары, производимые плательщиками и реализуемые (передаваемые) ими на территории Республики Беларусь;
- ввозимые на территорию Республики Беларусь подакцизные товары;
- подакцизные товары, ввезенные на территорию Республики Беларусь, при реализации (передаче).

**Подакцизными товарами признаются:**

- 1) спирт этиловый ректификованный технический;
- 2) алкогольная продукция: этиловый спирт, получаемый из пищевого сырья, алкогольные напитки (водка, ликеро-водочные изделия, вино,

коньяк, бренди, кальвадос, шампанское и другие напитки с объемной долей этилового спирта 7 и более процентов);

3) непищевая спиртосодержащая продукция в виде растворов, эмульсий, суспензий, произведенных с использованием этилового спирта из всех видов сырья, иных спиртосодержащих продуктов;

4) пиво, пивной коктейль;

5) слабоалкогольные напитки с объемной долей этилового спирта от 1,2 до 7 процентов;

6) табачные изделия;

7) автомобильные бензины;

8) дизельное и биодизельное топливо;

9) судовое топливо;

10) газ углеводородный сжиженный и газ природный топливный компримированный, используемые в качестве автомобильного топлива;

11) масло для дизельных и (или) карбюраторных (инжекторных) двигателей;

12) сидры;

13) пищевая спиртосодержащая продукция в виде растворов, эмульсий, суспензий, произведенных с использованием этилового спирта.

**Налоговая база** по акцизам в зависимости от установленных в отношении подакцизных товаров ставок акцизов определяется:

– как **объем** реализованных (переданных) подакцизных товаров в натуральном выражении – по подакцизным товарам, в отношении которых установлены твердые (специфические) ставки акцизов;

– как **стоимость** реализованных (переданных) подакцизных товаров, определяемая исходя из отпускных цен без учета акцизов, – по подакцизным товарам, в отношении которых установлены процентные (адвалорные) ставки акцизов.

**Ставки акцизов.** В Республике Беларусь действуют единые как для подакцизных товаров, произведенных на территории Республики Беларусь, так и для подакцизных товаров, ввозимых на территорию Республики Беларусь и (или) реализуемых на территории Республики Беларусь. Ставки акцизов по подакцизным товарам устанавливаются согласно Приложению 1 к Налоговому кодексу Республики Беларусь.

**Ставки акцизов могут устанавливаться:**

– в абсолютной сумме на физическую единицу измерения подакцизных товаров (твердые (специфические) ставки);

– в процентах от стоимости подакцизных товаров или таможенной стоимости подакцизных товаров, увеличенной на подлежащие уплате суммы таможенных пошлин (процентные (адвалорные) ставки).



Сумма акцизов по подакцизным товарам исчисляется как произведение налоговой базы и ставки акцизов.

Сумма акцизов, подлежащая уплате плательщиком в бюджет, определяется как разница между общей суммой акцизов, исчисленной по итогам налогового периода, и суммой налоговых вычетов.

### **Упрощенная система налогообложения (УСН)**

#### **Плательщики:**

- организации;
- индивидуальные предприниматели.

#### **УСН основана на применении критериев:**

- 1) критерии, используемые для перехода на УСН, – для расчета берется предыдущий год;
- 2) критерии, используемые для применения УСН;
- 3) после перехода на УСН используются критерии для применения УСН с уплатой или без НДС;
- 4) прекращение и возврат на общий порядок налогообложения.

#### **Общие условия применения упрощенной системы в 2014 г.:**

- численность – до 100 чел.;
- выручка в течении 2014 г. = 12 000 000 тыс. руб.

Налоговым законодательством определяется перечень организаций и индивидуальных предпринимателей, которые не вправе применять упрощенную систему: производящие подакцизные товары; реализующие ювелирные изделия из драгоценных металлов и (или) драгоценных камней; реализующие имущественные права на средства индивидуализации участников гражданского оборота, товаров, работ или услуг (фирменные наименования, товарные знаки и знаки обслуживания, географические указания и другое); осуществляющие лотерейную, профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, риэлтерскую деятельность и другую согласно налоговому законодательству деятельность.

Для организаций и индивидуальных предпринимателей, применяющих упрощенную систему, сохраняется **общий порядок исчисления и уплаты** (в соответствии с условиями налогового законодательства): налогов, сборов (пошлин), взимаемых при ввозе (вывозе) товаров на территорию Республики Беларусь; государственной пошлины; патентных пошлин; консульского сбора; оффшорного сбора; гербового сбора; сбора за проезд автомобильных транспортных средств иностранных государств по автомобильным дорогам общего пользования Республики Беларусь; налога на прибыль согласно законодательству; отчисления в ФСЗН; НДС; налога на

недвижимость; земельного налога; подоходного налога; налога за добычу (изъятие) природных ресурсов; экологического налога согласно законодательству.

**Объектом** налогообложения признается валовая выручка.

**Налоговая база** налога при упрощенной системе определяется как денежное выражение валовой выручки. **Валовой выручкой** признается сумма выручки от реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав и внереализационных доходов (согласно законодательству).

**Ставки** налога при упрощенной системе устанавливаются в следующих размерах:

5% – для организаций и индивидуальных предпринимателей, не уплачивающих налог на добавленную стоимость;

3% – для организаций и индивидуальных предпринимателей, уплачивающих налог на добавленную стоимость;

3% – для организаций осуществляющих розничную торговлю и не уплачивающих налог на добавленную стоимость организаций с установленной законодательством численностью работников и индивидуальных предпринимателей, валовая выручка которых нарастающим итогом с начала года составляет не более установленной законодательством суммы, в отношении выручки от реализации в розничной торговле приобретенных товаров.

Сумма налога при упрощенной системе исчисляется нарастающим итогом с начала налогового периода как произведение налоговой базы и ставки налога.

## **2. Налоги, включаемые в себестоимость продукции, работ, услуг**

Данная группа включает большой перечень налогов, сборов (пошлин). Рассмотрим основные по уровню охвата объектов налогообложения.

### **Экологический налог**

**Плательщиками** экологического налога признаются организации и индивидуальные предприниматели. Плательщиками не признаются бюджетные организации.

**Объекты** налогообложения:

- 1) выбросы загрязняющих веществ в атмосферный воздух;
- 2) сброс сточных вод;
- 3) хранение, захоронение отходов производства;
- 4) ввоз на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ, в т.ч. содержащихся в продукции.

## **Выбросы загрязняющих веществ в атмосферный воздух**

**Налоговая база** – в 2014 г. определяется как фактические объемы выбросов загрязняющих веществ в атмосферный воздух от стационарных источников выбросов, указанных в разрешениях на выбросы загрязняющих веществ в атмосферный воздух или комплексных природоохранных разрешениях (абзацы 1 и 2 ст. 206 Налогового кодекса).

**Ставки** экологического налога за выбросы загрязняющих веществ в атмосферный воздух устанавливаются суммарно за 1 т веществ в белорусских рублях в зависимости от класса опасности.

Сумма экологического налога **исчисляется** как произведение налоговой базы и налоговой ставки. При расчете фактических объемов выбросов загрязняющих веществ в атмосферный воздух производится суммирование объемов выбросов по классам опасности веществ (группы веществ), указанных в разрешениях на выбросы загрязняющих веществ в атмосферный воздух или комплексных природоохранных разрешениях, без разбивки на отдельные вещества (п. 2 ст. 208 Налогового кодекса).

Сумма экологического налога может исчисляться плательщиками сразу за весь год исходя из установленных годовых объемов выбросов загрязняющих веществ в атмосферный воздух (п. 3 ст. 208 Налогового кодекса).

## **Сброс сточных вод**

**Налоговая база** – сбросы сточных вод в натуральном выражении.

За сбросы сточных вод или загрязняющих веществ в окружающую среду устанавливаются лимиты.

Ставки экологического налога за сбросы сточных вод в водные объекты (в водотоки, водоемы, подземные воды, недра) устанавливаются в белорусских рублях за 1 куб. м.

## **Хранение, захоронение отходов производства**

**Плательщиками** за захоронение отходов производства на объектах захоронения отходов признаются собственники отходов производства. Плательщиками за хранение отходов производства признаются организации, которые осуществляют хранение.

**Хранение отходов** – накопление отходов в специальных местах с целью их вывоза на захоронение, обезвреживание или использование.

**Захоронение отходов** – изоляция отходов на объектах захоронения отходов в целях предотвращения вредного воздействия отходов, продуктов их взаимодействия и (или) разложения на окружающую среду, здоровье граждан, имущество, находящееся в собственности государства, имущество юридических и физических лиц (далее – имущество), не предусматривающая возможности их дальнейшего использования.

**Налоговая база** определяется как фактические объемы отходов производства, подлежащих хранению, захоронению.

**Ставки** экологического налога за захоронение, хранение отходов (неопасных, опасных, содержащих вторичные материальные ресурсы) производства устанавливаются в белорусских рублях на 1 т отходов.

Собственники отходов производства разрабатывают лимиты хранения и захоронения отходов производства в пределах объемов, установленных в разрешении на хранение и захоронение отходов производства.

**Ввоз на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ, в т.ч. содержащихся в продукции.**

**Налоговая база** – фактические объемы ввезенных на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ.

Лимиты не устанавливаются.

**Ставка** экологического налога за ввоз на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ устанавливается в размере 67 600 белорусских рублей за 1 кг озоноразрушающих веществ, в т.ч. содержащихся в продукции, ввозимых на территорию Республики Беларусь.

Сумма экологического налога может исчисляться плательщиками исходя из установленных годовых лимитов и соответствующих ставок экологического налога.

К ставкам экологического налога первых трех групп применяются понижающие и повышающие коэффициенты.

**Налог на добычу (изъятие) природных ресурсов**

**Плательщиками** налога за добычу (изъятие) природных ресурсов признаются организации и индивидуальные предприниматели. Плательщиками не признаются бюджетные организации.

**Объектом налогообложения** налогом за добычу (изъятие) природных ресурсов признается добыча (изъятие) природных ресурсов, указанных в ст. 211 Налогового кодекса Республики Беларусь:

- 1) песка формовочного, стекольного, строительного;
- 2) песчано-гравийной смеси;
- 3) камня строительного, облицовочного;
- 4) воды (поверхностной и подземной);
- 5) минеральной воды;
- 6) мореного дуба;
- 7) янтаря;
- 8) золота;
- 9) виноградной улитки;

- 10) личинок хирономид;
- 11) зеленой лягушки (прудовой, съедобной, озерной);
- 12) гадюки обыкновенной;
- 13) бурого угля (в пересчете на условное топливо);
- 14) другие объекты в соответствии с законодательством.

**Налоговая база** налога за добычу (изъятие) природных ресурсов, за исключением соли калийной, определяется как фактический объем добываемых (изымаемых) природных ресурсов.

**Налоговая база** налога за добычу (изъятие) природных ресурсов в отношении **соли калийной** определяется:

- как фактический объем добываемой (изымаемой) соли калийной (в целях применения ставки налога, установленной в твердой сумме);
- как произведение фактического объема реализации калийных удобрений и средневзвешенной цены реализации 1 т калийных удобрений за пределы Республики Беларусь (в целях применения ставки налога, установленной в процентном отношении).

**Ставки** налога за добычу (изъятие) природных ресурсов устанавливаются в размерах согласно Налоговому кодексу Республики Беларусь.

Сумма налога за добычу (изъятие) природных ресурсов исчисляется как:

- произведение налоговой базы и налоговой ставки;
- из установленных годовых лимитов и соответствующих ставок налога за добычу (изъятие) природных ресурсов.

### **Земельный налог**

**Плательщики** земельного налога – организации и физические лица, которым земельные участки на территории Республики Беларусь предоставлены на праве:

- постоянного или временного пользования;
- пожизненного наследуемого владения;
- частной собственности.

Бюджетные организации не являются плательщиками земельного налога.

**Объектами** налогообложения земельным налогом у организаций признаются расположенные на территории Республики Беларусь земельные участки:

- находящиеся в частной собственности, постоянном или временном пользовании организаций;

– предоставленные во временное пользование и своевременно не возвращенные в соответствии с законодательством, самовольно занятые, используемые не по целевому назначению.

**Налоговая база:**

- в размере кадастровой стоимости земельного участка;
- в размере площади земельного участка.

В зависимости от того, какая база используется для расчета земельного налога, применяются **ставки выраженные** (гл. 18 Налогового кодекса Республики Беларусь):

- в белорусских рублях (по с/х землям);
- в процентах (когда используется кадастровая стоимость участка).

Местные Советы депутатов имеют право увеличивать (уменьшать) но не более чем в два раза ставки земельного налога отдельным категориям плательщиков.

**Уплата** земельного налога производится:

- 1) организациями (за исключением садоводческих товариществ) – в течение налогового периода ежеквартально равными частями не позднее 22-го числа второго месяца каждого квартала, а за земли сельскохозяйственного назначения не позднее 15 апреля, 15 июля, 15 сентября, 15 ноября – в размере одной четвертой годовой суммы земельного налога;
- 2) садоводческими товариществами – ежегодно не позднее 22 августа;
- 3) физическими лицами – не позднее 15 ноября.

**Отчисления обязательных страховых взносов в фонд социальной защиты населения (ФСЗН)**

**Основные нормативные документы:**

- размеры взносов по пенсионному и социальному страхованию определены в ст. 3 Закона Республики Беларусь от 29.12.1996 № 138-ХІІІ «Об обязательных страховых взносах в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь»;
- постановлением Белстата от 14.05.2011 № 85 утверждена форма государственной статистической отчетности 4-фонд (Минтруда и соцзащиты) «Отчет о средствах Фонда социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь» квартальной периодичности, которая введена с отчета за январь – июнь 2011 г.

**Плательщики:**

- работодатели – юридические лица (включая иностранные юридические лица, осуществляющие деятельность на территории Республики Беларусь), их представительства, филиалы и физические лица, предостав-

ляющие работу гражданам по трудовым договорам, гражданско-правовым договорам;

– работающие граждане – граждане Республики Беларусь, иностранные граждане и лица без гражданства, работающие по трудовым договорам и (или) гражданско-правовым договорам, а также на основе членства (участия) в юридических лицах;

– физические лица, самостоятельно уплачивающие обязательные страховые взносы, – индивидуальные предприниматели и творческие работники.

**Объект налогообложения:**

– для работодателей и работающих граждан – выплаты всех видов в денежном и (или) натуральном выражении, начисленные в пользу работающих граждан по всем основаниям независимо от источников финансирования (далее – выплаты), включая вознаграждения по гражданско-правовым договорам, кроме предусмотренных перечнем видов выплат, на которые не начисляются обязательные страховые взносы в Фонд, утвержденным Советом Министров Республики Беларусь, но не выше четырехкратной величины средней заработной платы работников в республике за месяц, предшествующий месяцу, за который уплачиваются обязательные страховые взносы (новое в 2009 г.);

– для физических лиц, самостоятельно уплачивающих обязательные страховые взносы, – определяемый ими доход.

**Ставка социального страхования состоит :**

– из ставки по обязательным страховым взносам по страхованию на случай достижения пенсионного возраста: для работодателей – 28%; для работодателей, занятых производством сельскохозяйственной продукции, – 22%; для работающих граждан – 1%;

– ставки по страховым взносам по страхованию на случай временной нетрудоспособности: для работодателей и физических лиц, самостоятельно уплачивающих взносы, – 6%.

**Перечисление производится:**

– 34% – суммы социального страхования, относимые на себестоимость;

– 1% – сумма, удержанная из заработной платы работников.

**Налог на недвижимость**

**Плательщики:**

– организации;

– физические лица.

Бюджетные организации плательщиками не являются.

### **Объекты налогообложения:**

1) капитальные строения (здания, сооружения), их части, машино-места:

– являющиеся собственностью или находящиеся в хозяйственном ведении или оперативном управлении плательщиков-организаций;

– расположенные на территории Республики Беларусь и принадлежащие плательщикам – физическим лицам;

– расположенные на территории Республики Беларусь и взятые в финансовую аренду (лизинг), подлежащие государственной регистрации, состоящие на учете (находящиеся на балансе) плательщиков-организаций, до их государственной регистрации;

– находящиеся в государственной собственности, переданные в безвозмездное пользование акционерным обществам, созданным в процессе преобразования арендных, коллективных (народных), государственных, государственных унитарных предприятий;

2) здания, сооружения и передаточные устройства сверхнормативного незавершенного строительства плательщиков-организаций.

**Налоговая база** налога на недвижимость определяется организациями исходя из наличия на 1 января календарного года:

– капитальных строений (зданий, сооружений), их частей, машино-мест, учитываемых в бухгалтерском учете в составе объектов основных средств и доходных вложений в материальные активы (учитываемых в книге учета доходов и расходов организаций и индивидуальных предпринимателей, применяющих упрощенную систему налогообложения), по остаточной стоимости;

– иных капитальных строений (зданий, сооружений), их частей, машино-мест по стоимости, отраженной в бухгалтерском учете (в книге учета доходов и расходов организаций и индивидуальных предпринимателей, применяющих упрощенную систему налогообложения);

– объектов сверхнормативного незавершенного строительства по стоимости, определяемой путем суммирования прямых и косвенных затрат по строительству объектов сверхнормативного незавершенного строительства, отраженных в бухгалтерском учете в установленном порядке (в книге учета доходов и расходов организаций и индивидуальных предпринимателей, применяющих упрощенную систему налогообложения).

**Годовая ставка** налога на недвижимость устанавливается:

– для организаций – в размере 1%;

– для организаций, имеющих в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении объекты сверхнормативного незавер-



шенного строительства, устанавливается в размере 2% от стоимости зданий и сооружений сверхнормативного незавершенного строительства;

– для физических лиц, в т.ч. зарегистрированных в качестве индивидуальных предпринимателей, для гаражных кооперативов и кооперативов, осуществляющих эксплуатацию автомобильных стоянок, садоводческих товариществ, жилищно-строительных, потребительских кооперативов, товариществ собственников, созданных для обслуживания жилых домов, в части, приходящейся на граждан, – членов кооперативов, товариществ, – в размере 0,1%.

Местные Советы депутатов могут увеличивать (уменьшать) ставки налога на недвижимость отдельным категориям плательщиков.

Годовая сумма налога на недвижимость исчисляется как произведение налоговой базы и налоговой ставки.

### **Оффшорный сбор**

Перечень оффшорных зон – государств (территорий), в которых действует льготный налоговый режим и (или) не предусматривается раскрытие и предоставление информации о финансовых операциях, утвержден Указом Президента Республики Беларусь от 25 мая 2006 г. № 353 «Об утверждении перечня оффшорных зон и о внесении изменения и дополнений в Указ Президента Республики Беларусь от 12 марта 2003 г. № 104».

**Плательщиками** оффшорного сбора являются

– организации – резиденты Республики Беларусь;

– индивидуальные предприниматели – резиденты Республики Беларусь.

**Объектами взимания** оффшорного сбора являются:

– перечисление денежных средств резидентом Республики Беларусь нерезиденту Республики Беларусь, зарегистрированному в оффшорной зоне (в т.ч. на счета, открытые в банках Республики Беларусь), с использованием любых форм расчетов;

– перечисление денежных средств иному лицу (в т.ч. не зарегистрированному в оффшорной зоне) по обязательству перед нерезидентом Республики Беларусь, зарегистрированным в оффшорной зоне, с использованием любых форм расчетов;

– перечисление денежных средств на счет, открытый в оффшорной зоне (в т.ч. на счета резидента Республики Беларусь или нерезидента Республики Беларусь, не зарегистрированного в оффшорной зоне);

– исполнение обязательства в неденежной форме перед нерезидентом Республики Беларусь, зарегистрированным в оффшорной зоне (в т.ч.

путем поставки товаров, выполнения работ, оказания услуг, передачи ценных бумаг, имущественных прав, передачи имущества в пользование), кроме случаев исполнения нерезидентом Республики Беларусь встречного обязательства путем перечисления на счет резидента Республики Беларусь денежных средств;

– переход в соответствии с законодательством имущественных прав и (или) обязанностей в связи с переменой лиц в обязательстве (в т.ч. путем перевода долга, уступки требования), сторонами которого выступают резидент Республики Беларусь и нерезидент Республики Беларусь, зарегистрированный в оффшорной зоне.

**Налоговая база** оффшорного сбора определяется:

- при перечислении денежных средств – исходя из суммы перечисляемых денежных средств;
- при исполнении обязательства в неденежной форме либо переходе в соответствии с законодательством имущественных прав и (или) обязанностей в связи с переменой лиц в обязательствах – исходя **из цены договора**, из которого вытекают указанные обязательства.

**Ставка** – 15 %.

Сумма оффшорного сбора исчисляется как произведение налоговой базы и ставки оффшорного сбора. Оффшорный сбор уплачивается резидентами Республики Беларусь до перечисления денежных средств в иностранной валюте, в которой осуществляется платеж, или белорусских рублях по официальному курсу, установленному Национальным банком Республики Беларусь на дату их перечисления.

### **3. Налоги, выплачиваемые из прибыли и дохода**

#### **Налог на прибыль**

**Объект** налогообложения:

- валовая прибыль,
- дивиденды и приравненные к ним доходы, начисленные белорусскими организациями.

**Валовой прибылью** признается:

- для белорусских организаций – сумма прибыли от реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав и внереализационных доходов, уменьшенных на сумму внереализационных расходов;
- для иностранных организаций, осуществляющих деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, – сумма прибыли иностранной организации, полученная через постоянное представи-

тельство на территории Республики Беларусь от реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав и внереализационных доходов, уменьшенных на сумму внереализационных расходов.

**Ставки:**

- ставка налога на прибыль устанавливается в размере 18%;
- организации, осуществляющие производство лазерно-оптической техники, у которых доля этой техники в стоимостном выражении в общем объеме их производства составляет не менее 50%, уплачивают налог на прибыль по ставке 10%;
- по ставке 5% уплачивают налог на прибыль члены научно-технологической ассоциации, созданной в соответствии с законодательством Белорусским государственным университетом, в части выручки от реализации информационных технологий и услуг по их разработке;
- ставка налога на прибыль по дивидендам устанавливается в размере 12%;
- с 2014 г. установлена ставка налога на прибыль в размере 12% в отношении доходов учредителей (участников, акционеров) в виде курсовых разниц, возникающих при переоценке дебиторской задолженности по расчетам с иностранными организациями по причитающимся от них дивидендам.

**Прибыль, освобождаемая от налога на прибыль:**

- 1) прибыль организаций (в размере не более 10% валовой прибыли), переданная зарегистрированным на территории Республики Беларусь бюджетным организациям;
- 2) прибыль организаций от изготовления протезно-ортопедических изделий (в т.ч. стоматологических протезов), средств реабилитации и обслуживания инвалидов;
- 3) прибыль организаций уголовно-исполнительной системы и лечебно-трудовых профилакториев;
- 4) прибыль организаций, использующих труд инвалидов, если численность инвалидов в них составляет не менее 50% от списочной численности работников в среднем за налоговый период, кроме прибыли, полученной от торговой, торгово-закупочной и посреднической деятельности, с учетом средней численности работающих по совместительству с местом основной работы у других нанимателей, а также средней численности лиц, выполнявших работу по гражданско-правовым договорам (в т.ч. договорам подряда);
- 5) прибыль организаций от реализации производимой ими продукции растениеводства (за исключением цветоводства, выращивания декоративных растений), пчеловодства, животноводства и рыбоводства;

6) прибыль организаций, полученная от производства продуктов детского питания;

7) прибыль, полученная страховыми организациями в результате инвестирования средств страховых резервов по договорам добровольного страхования, относящегося к страхованию жизни, направляемая на увеличение накоплений на лицевых счетах застрахованных лиц;

8) прибыль организаций от оказываемых гостиницами услуг, от оказываемых физкультурно-оздоровительными, туристическими, туристско-гостиничными и горнолыжными комплексами, домами охотников и (или) рыболовов, мотелями, кемпингами услуг по размещению туристов – в течение трех лет с начала осуществления этой деятельности на туристических объектах, введенных в эксплуатацию начиная с 2006 г., по перечню таких объектов, утвержденному Президентом Республики Беларусь;

9) прибыль, полученная от реализации товаров (работ, услуг) на объектах придорожного сервиса, – в течение пяти лет с даты ввода в эксплуатацию таких объектов.

Согласно действующему законодательству, **Налогооблагаемая прибыль** = Валовая прибыль – Льготы по налогу на прибыль – Средства от особых режимов налогообложения – Затрат, не учитываемых при налогообложении.

**Налог на доходы иностранных организаций (ОИ), не осуществляющих деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство**

**Плательщиками** налога на доходы ИО являются иностранные организации и международные организации, не осуществляющие деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, но извлекающие доходы из источников в Республике Беларусь.

**Объект налогообложения** – доходы, полученные плательщиком от источников в Республике Беларусь.

**Доходами** от источников в Республике Беларусь признаются доходы (в т.ч. авансовые платежи), начисляемые (выплачиваемые) иностранной организации:

- юридическим лицом Республики Беларусь;
- белорусским индивидуальным предпринимателем;
- физическим лицом – при выплате иностранной организации, не осуществляющей деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, доходов,

– иностранной организацией, открывшей в Республике Беларусь свое представительство и (или) осуществляющей деятельность на территории Республики Беларусь через постоянное представительство, – если возникновение данных доходов имеет отношение к этому представительству и (или) постоянному представительству;

– иностранных организаций от отчуждения и сдачи в аренду, иных услуг и операций согласно законодательству.

**Налоговая база** налога на доходы определяется как общая сумма доходов за вычетом документально подтвержденных затрат.

### **Подходный налог с физических лиц**

**Плательщиками** подходного налога с физических лиц признаются физические лица.

**Объект налогообложения** – доходы, полученные плательщиками:

– от источников в Республике Беларусь и (или) от источников за пределами Республики Беларусь – для физических лиц, признаваемых налоговыми резидентами Республики Беларусь;

– от источников в Республике Беларусь – для физических лиц, не признаваемых налоговыми резидентами Республики Беларусь.

Таблица 4.2

#### **Виды доходов и ставки**

Плата за перевозку, фрахт в связи с осуществлением международных перевозок, а также за оказание транспортно-экспедиционных услуг	6%
Процентные (купонные) доходы от долговых обязательств любого вида независимо от способа их оформления, в том числе: доходы по кредитам, займам	10%
Роялти (вознаграждение за использование имущественных прав или предоставление права пользования имущественными правами на объекты авторского права, включая произведения литературы (к которым для целей налогообложения относятся в т.ч. компьютерные программы), .... либо за информацию относительно промышленного, коммерческого или научного опыта (в том числе ноу-хау)	15%
Дивиденды и приравненные к ним доходы	12%
Доходы от реализации на территории Республики Беларусь товаров на условиях договоров поручения, комиссии и иных аналогичных гражданско-правовых договоров	15%
Доходы в виде неустоек (штрафов, пеней) и других видов санкций за нарушение условий договоров; доходы от отчуждения	15%
Доходы от оказания услуг (консультационных, бухгалтерских, аудиторских, по обучению, по хранению имущества и другие услуги согласно законодательства	15%

**Объектом** налогообложения подоходным налогом с физических лиц **не признаются доходы**, полученные плательщиками:

1) от операций, связанных с имущественными и неимущественными отношениями физических лиц, состоящих в соответствии с законодательством между собой в отношениях близкого родства или свойства, опекуна, попечителя и подопечного;

2) в размере оплаты организациями или индивидуальными предпринимателями средств на проведение презентаций, юбилеев, банкетов, совещаний, иных культурно-массовых, представительских мероприятий, связанных с осуществляемой ими деятельностью;

3) в размере оплаты организациями, в т.ч. профсоюзными организациями, или индивидуальными предпринимателями средств на проведение спортивно-массовых мероприятий;

4) в размере стоимости приобретенной организациями для работников:

- питьевой бутилированной воды;
- подаренных живых цветов;
- приобретенных средств индивидуальной защиты, смывающих и обезвреживающих средств, выдаваемых в порядке, определяемом законодательством;
- спортивной формы;
- униформы;

5) в размере стоимости обучения работников в системе повышения квалификации, переподготовки кадров, оплаченного за счет средств организации или индивидуального предпринимателя, являющихся местом их основной работы (службы, учебы);

6) в размере стоимости товаров, розданных в рамках проведения рекламы и рекламных игр, если по условиям их проведения отсутствуют сведения о получателях таких товаров;

7) другие (37 пунктов).

При определении **налоговой базы** подоходного налога с физических лиц учитываются все доходы плательщика, полученные им как в денежной, так и в натуральной формах. Если из дохода плательщика по его распоряжению, по решению суда или иных органов производятся какие-либо удержания, такие удержания не уменьшают налоговую базу подоходного налога с физических лиц.

Законодательством определен перечень **доходов, освобождаемых от подоходного налога** (пособия, пенсии, все виды предусмотренных законодательством компенсаций, алименты и др.).

При расчете подоходного налога из дохода вычитаются **налоговые вычеты**. **Налоговые вычеты** – это сумма, которая уменьшает налогооблагаемую базу. Они бывают: стандартные, социальные, имущественные, профессиональные.

**Ставки подоходного налога:**

1. Ставка подоходного налога с физических лиц устанавливается в размере 12%.

2. Ставка подоходного налога с физических лиц устанавливается в размере 9% в отношении доходов, полученных в парке высоких технологий.

3. Ставка подоходного налога с физических лиц устанавливается в размере 15% в отношении доходов, получаемых от осуществления предпринимательской (частной нотариальной) деятельности.

#### **4. Особые режимы налогообложения**

**К особым режимам налогообложения в Республике Беларусь относятся:**

- налог при упрощенной системе налогообложения;
- единый налог с индивидуальных предпринимателей и иных физических лиц;
- единый налог для производителей сельскохозяйственной продукции;
- налог на игорный бизнес;
- налог на доходы от осуществления лотерейной деятельности;
- налог на доходы от проведения электронных интерактивных игр;
- сбор за осуществление ремесленной деятельности;
- сбор за осуществление деятельности по оказанию услуг в сфере агроэкотуризма;
- единый налог на вмененный доход.

Первый налог данной группы был рассмотрен выше.

**Единый налог с индивидуальных предпринимателей и иных физических лиц**

**Плательщиками** единого налога с индивидуальных предпринимателей и иных физических лиц признаются индивидуальные предприниматели, а также физические лица, не осуществляющие предпринимательскую деятельность.

**Плательщики** единого налога **освобождаются:**

- от налога на добавленную стоимость, за исключением НДС, взимаемого при ввозе товаров на территорию Республики Беларусь;

- от экологического налога;
- от налога за добычу (изъятие) природных ресурсов;
- от местных налогов и сборов.

Виды деятельности, при осуществлении которых индивидуальные предприниматели уплачивают единый налог, указаны в ст. 296 Налогового кодекса Республики Беларусь.

**Объектом** налогообложения единым налогом признается:

- оказание потребителям (физическим лицам) услуг (выполнение работ);
- розничная торговля товарами в магазине, на торговых местах на рынках, в торговых объектах, торговля с использованием торговых автоматов, при развозной и разносной торговле.

Единый налог может применяться одновременно с другими системами налогообложения при осуществлении разных видов деятельности, или оказания услуг юридическим лицам или другим ИП.

Отчетным периодом единого налога признается календарный месяц, в котором осуществляется деятельность. Для индивидуальных предпринимателей, уплачивающих единый налог по одному виду деятельности через одно торговое место на рынке или один торговый объект, или один торговый объект общественного питания, или один обслуживающий объект, отчетным периодом по выбору плательщика может быть признан календарный квартал, в котором осуществляется деятельность.

**Базовые ставки** единого налога устанавливаются за месяц в размерах согласно приложению 25 к Налоговому кодексу Республики Беларусь. Областные и Минский городской Совет депутатов устанавливают ставки единого налога за месяц в пределах базовых ставок этого налога.

**Ставки налогов** устанавливаются разными, в зависимости:

- от видов деятельности (торговля, оказание услуг);
- от населенного пункта, в котором осуществляется деятельность плательщиков (г. Минск, города областного, районного подчинения, поселки городского типа, сельские населенные пункты);
- от места осуществления деятельности плательщиков в пределах населенного пункта (магазин, торговый объект, торговое место на рынке);
- от режима работы плательщиков (полный месяц или его часть).

При розничной торговле на торговых объектах к установленным ставкам единого налога в зависимости от фактического размера (общей площади) торгового объекта применяются следующие **повышающие коэффициенты**:



- 1,2 – свыше 15 до 25 кв. м (включительно);
- 1,5 – свыше 25 до 50 кв. м (включительно);
- 2 – свыше 50 до 75 кв. м (включительно);
- 2,5 – свыше 75 кв. м.

При осуществлении розничной торговли через Интернет-магазины единый налог исчисляется исходя из налоговой базы и ставок налога, установленных в населенном пункте по месту постановки индивидуальных предпринимателей на учет в налоговом органе, и уплачивается в размере одной ставки этого налога независимо от количества созданных и зарегистрированных Интернет-магазинов.

При розничной торговле на торговых местах на рынках, размер которых превышает размер одного торгового места, определенного на рынке, к установленной ставке единого налога применяется коэффициент 0,5 за каждое дополнительное смежное торговое место, определенное (предоставленное) собственником рынка.

При розничной торговле, в случае отсутствия на реализуемые товары, а для товаров собственного производства – на сырье, материалы, покупные полуфабрикаты и комплектующие изделия, использованные для их производства, документов, подтверждающих приобретение (поступление) товаров, к установленной ставке единого налога применяется повышающий коэффициент 2 независимо от удельного веса этих товаров в торговом ассортименте.

**Ставки единого налога снижаются:**

- для физических лиц, впервые зарегистрированных в качестве индивидуальных предпринимателей, – на 25% в первые три месяца начиная с месяца, в котором индивидуальным предпринимателем начата предпринимательская деятельность;
- плательщиков, достигших пенсионного возраста, независимо от вида получаемой пенсии – на 20%;
- плательщиков-инвалидов – на 20%;
- плательщиков-родителей (усыновителей) в многодетных семьях с тремя и более детьми в возрасте до восемнадцати лет - на 20 процентов;
- плательщиков, воспитывающих детей-инвалидов в возрасте до восемнадцати лет, – на 20%;
- плательщиков – инвалидов I и II групп, воспитывающих несовершеннолетних детей и (или) детей, получающих образование в дневной форме получения образования, – на 100%. Указанная льгота предоставляется при условии, что супруг (супруга) плательщика также является инвалидом I или II группы.

При розничной торговле в отчетном периоде уплата единого налога производится по тому виду товаров, по которому установлена наиболее высокая ставка единого налога.

При розничной торговле на нескольких торговых объектах, на нескольких торговых местах на рынках, а также при осуществлении общественного питания на нескольких торговых объектах общественного питания единый налог уплачивается по каждому торговому объекту (торговому объекту общественного питания), торговому месту на рынке.

При розничной торговле на торговых местах на рынках, выставках-продажах, ярмарках, в развозной и разносной торговой сети, кроме розничной торговли с использованием торговых автоматов, менее пятнадцати дней в отчетном периоде единый налог исчисляется в зависимости от продолжительности периода реализации товаров с применением следующих коэффициентов:

- 0,3 – до четырех дней;
- 0,5 – от пяти до десяти дней;
- 0,8 – от одиннадцати до четырнадцати дней.

При реализации в отчетном периоде нескольких видов работ (услуг) единый налог уплачивается по тому виду работ (услуг), по которому установлена наиболее высокая ставка единого налога.

При реализации в отчетном периоде работ (услуг) в нескольких обслуживаемых объектах, единый налог уплачивается по каждому обслуживаемому объекту.

При превышении выручки от реализации товаров (работ, услуг) над тридцатикратной суммой единого налога за соответствующий отчетный период без применения коэффициента 2 индивидуальными предпринимателями исчисляется доплата единого налога в размере 5% с суммы такого превышения.

Индивидуальные предприниматели уплачивают налог на добавленную стоимость в фиксированной сумме по ввезенным на территорию Республики Беларусь с территории государств-членов Таможенного союза товарам, при розничной торговле которыми уплачивается единый налог, в случае отсутствия документов, подтверждающих их приобретение (поступление). НДС в фиксированной сумме исчисляется как двукратная сумма причитающегося к уплате единого налога без учета повышающего коэффициента.

Индивидуальные предприниматели, уплачивающие единый налог при осуществлении розничной торговли, вправе осуществлять перевозку (транспортировку) этих товаров, их реализацию на торговых объектах

(кроме магазинов) и торговых местах на рынках, а также их хранение в торговых объектах (кроме магазинов) и на торговых местах на рынках без документов, подтверждающих их приобретение (поступление).

### **Единый налог для производителей сельскохозяйственной продукции**

**Плательщиками** единого налога для производителей сельскохозяйственной продукции признаются организации, производящие на территории Республики Беларусь сельскохозяйственную продукцию, и организации, у которых есть филиалы и иные обособленные подразделения по производству сельскохозяйственной продукции, имеющие отдельный баланс и для совершения операций которых юридическим лицом открыт банковский счет с предоставлением права распоряжаться денежными средствами на счете должностным лицам обособленных подразделений, – в части деятельности таких филиалов и иных обособленных подразделений.

Для плательщиков сохраняется общий порядок исчисления и уплаты НДС.

**Объектом** налогообложения единым налогом признается валовая выручка.

**Ставка** единого налога устанавливается в размере 1%.

### **Налог на игорный бизнес**

**Плательщиками** налога на игорный бизнес признаются организации и индивидуальные предприниматели, которые осуществляют деятельность в сфере игорного бизнеса (ст. 306 Налогового кодекса Республики Беларусь).

**Плательщики** в части доходов, полученных от игорного бизнеса, **освобождаются:**

- от налога на добавленную стоимость, за исключением налога на добавленную стоимость, взимаемого при ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь;
- от налога на прибыль – для организаций;
- от подоходного налога с физических лиц – для индивидуальных предпринимателей.

При осуществлении видов деятельности, не относящихся к игорному бизнесу, плательщики обязаны вести отдельный учет доходов (расходов) и уплачивать по этим видам деятельности налоги, сборы (пошлины) в порядке, установленном Налоговым кодексом (ст. 307).

**Объектами** налогообложения налогом на игорный бизнес признаются:

- игровые столы;
- игровые автоматы;

- кассы тотализаторов;
- кассы букмекерских контор.

Доходы, полученные плательщиками от осуществления деятельности в сфере игорного бизнеса, не признаются объектами налогообложения налогом на добавленную стоимость и налогом на прибыль.

**Ставки** налога на игорный бизнес устанавливаются в размерах согласно Налоговому кодексу Республики Беларусь на единицу объекта налогообложения налогом на игорный бизнес в зависимости от территории расположения: на игровой стол; на игровой автомат; на кассу тотализатора; на кассу букмекерской конторы.

**Налоговая база** налога на игорный бизнес определяется как общее количество объектов налогообложения налогом на игорный бизнес каждого вида.

Сумма налога на игорный бизнес исчисляется как произведение налоговой базы на 1-е число налогового периода и налоговой ставки, установленной на соответствующий объект налогообложения налогом на игорный бизнес по месту его расположения (ст. 309 Налогового кодекса Республики Беларусь).

#### **Налог на доходы от осуществления лотерейной деятельности**

**Плательщиками** налога на доходы от осуществления лотерейной деятельности признаются организации, являющиеся организаторами лотерей.

Доходы от осуществления деятельности по организации и проведению лотерей и обороты по реализации лотерейных билетов (по приему лотерейных ставок) не признаются объектами налогообложения соответственно налогом на прибыль и налогом на добавленную стоимость.

**Налоговая база** налога на доходы определяется как разница между суммой доходов, полученных от организации и проведения лотерей, и суммой начисленного призового фонда лотереи.

**Доходами**, полученными от организации и проведения лотерей, признается общая сумма, вырученная от реализации лотерейных билетов (приема лотерейных ставок), исчисленная исходя из количества реализованных лотерейных билетов (принятых лотерейных ставок) и их продажной стоимости (стоимости участия в лотерее).

**Ставка налога** на доходы устанавливается в размере 8%.

#### **Налог на доходы от проведения электронных интерактивных игр**

**Плательщиками** налога на доходы от проведения электронных интерактивных игр признаются организации, являющиеся организаторами электронных интерактивных игр.

Доходы от осуществления деятельности по проведению электронных интерактивных игр и обороты по приему ставок по электронным интерактивным играм не признаются объектами налогообложения соответственно налогом на прибыль и налогом на добавленную стоимость.

**Налоговая база** налога на доходы определяется как разница между суммой доходов, полученных от проведения электронных интерактивных игр, и суммой сформированного выигрышного фонда.

**Ставка налога** на доходы устанавливается в размере 8%.

### **Сбор за осуществление ремесленной деятельности**

**Плательщиками** сбора за осуществление ремесленной деятельности признаются физические лица, осуществляющие ремесленную деятельность.

Плательщики в части доходов, полученных от осуществления ремесленной деятельности, освобождаются от подоходного налога с физических лиц и единого налога с индивидуальных предпринимателей и иных физических лиц.

**Объектом** налогообложения сбором за осуществление ремесленной деятельности признается осуществление видов ремесленной деятельности, определяемых Президентом Республики Беларусь.

**Ставка** сбора за осуществление ремесленной деятельности (вне зависимости от количества осуществляемых видов этой деятельности) устанавливается в размере одной базовой величины в календарный год, определяемой на момент его уплаты.

### **Сбор за осуществление деятельности по оказанию услуг в сфере агроэкотуризма**

**Плательщиками** сбора за осуществление деятельности по оказанию услуг в сфере агроэкотуризма признаются осуществляющие деятельность по оказанию услуг в сфере агроэкотуризма в порядке, определенном Президентом Республики Беларусь:

– физические лица без государственной регистрации в качестве индивидуальных предпринимателей, постоянно проживающие в сельской местности, малых городских поселениях и ведущие личное подсобное хозяйство;

– сельскохозяйственные организации. При этом под сельскохозяйственными организациями понимаются юридические лица, основным видом деятельности которых являются производство (выращивание) и (или) переработка сельскохозяйственной продукции, выручка от реализации которой составляет не менее 50% от общей суммы выручки.

К деятельности по оказанию услуг в сфере агротуризма относится **деятельность:**

- по предоставлению жилых комнат для размещения агротуристов, причем число таких комнат не должно превышать десяти;
- обеспечению агротуристов питанием (преимущественно с использованием продукции собственного производства);
- организации познавательных, спортивных и культурно-развлекательных экскурсий и программ;
- предоставлению иных услуг, связанных с приемом, размещением, транспортным и иным обслуживанием агротуристов.

Плательщики в части доходов (прибыли, выручки), полученных от осуществления деятельности по оказанию услуг в сфере агротуризма, освобождаются от уплаты налогов, сборов (пошлин).

**Ставка** сбора (вне зависимости от количества осуществляемых видов деятельности по оказанию услуг в сфере агротуризма) устанавливается в размере одной базовой величины в календарный год, определяемой на момент его уплаты.

#### **Единый налог на вмененный доход**

**Плательщиками** единого налога на вмененный доход признаются **организации**, осуществляющие деятельность по оказанию услуг по техническому обслуживанию и (или) ремонту автотранспортных средств и их компонентов (СТО), если **списочная численность работников организации** составляет не более 15 человек;

Для перехода на единый налог используется показатель **списочной численности** работников организации за месяц, а для расчета налога – показатель **средней численности** работников организации за отчетный месяц.

Применение организациями единого налога прекращается с 1-го числа месяца, следующего за налоговым периодом, в котором прекращена деятельность организации по оказанию услуг по обслуживанию и ремонту на период не менее двенадцати последовательных календарных месяцев, следующих непосредственно за налоговым периодом, в котором прекращена деятельность организации по оказанию услуг по обслуживанию и ремонту.

Деятельность по оказанию услуг по обслуживанию и ремонту признается осуществляемой организацией при наличии любого из следующих обстоятельств:

- 1) услуга по обслуживанию и ремонту оказывается организацией;
- 2) обслуживаемый объект организации функционирует;
- 3) осуществляются прием заказов, и (или) запись на очередь, и (или) заключение договора на оказание услуг.

**Объектом налогообложения** единого налога признается **доход от оказания услуг по обслуживанию и ремонту** (ст. 325 Налогового кодекса Республики Беларусь).

**Налоговая база** единого налога определяется как **денежное выражение дохода от оказания услуг по обслуживанию и ремонту**.

**Доходом** от оказания услуг по обслуживанию и ремонту признается **сумма вмененного дохода за налоговый период и выручки от реализации услуг по обслуживанию и ремонту за налоговый период в размере, превышающем вмененный доход за налоговый период**.

**Вмененный доход** за налоговый период исчисляется как **произведение базовой доходности на одного работника в месяц и средней численности работников организации за отчетный месяц**.

При этом **базовая доходность** на одного работника в месяц определяется путем деления **максимальной базовой ставки единого налога с индивидуальных предпринимателей** и иных физических лиц, установленной согласно приложению 25 к Налоговому кодексу.

**Ставка** единого налога устанавливается в размере 5%. **Сумма единого налога** исчисляется как произведение налоговой базы и ставки единого налога (ст. 3253 Налогового кодекса Республики Беларусь).

#### **Уплата других налогов**

Единый налог не заменяет уплату налога на недвижимость, налога на землю или арендную плату за землю, экологического налога, налога за добычу природных ресурсов.

Кроме того, если организация осуществляет еще и другую деятельность, то эта другая деятельность облагается в общеустановленном порядке, т.е. по этой деятельности в установленном Налоговым кодексом порядке исчисляются НДС, налог на прибыль и др.

Сальдо внереализационных доходов-расходов облагаются также в общеустановленном порядке, т.е. налогом на прибыль.

Плательщики единого налога на вмененный доход **не вправе** применять **упрощенную систему налогообложения** и единый налог для производителей сельскохозяйственной продукции в период применения единого налога и до конца календарного года, в котором его применение прекращено (ст. 3251 Налогового кодекса Республики Беларусь).

Обороты по реализации услуг по обслуживанию и ремонту, оказанных плательщиком единого налога, **не признаются** объектом налогообложения **налогом на добавленную стоимость**.

При определении **валовой прибыли** для целей исчисления **налога на прибыль не учитываются**:

- выручка от реализации услуг по обслуживанию и ремонту за период применения единого налога;
- затраты по производству и реализации этих услуг (в т.ч. относящиеся к имуществу, использованному при оказании таких услуг, а также косвенные затраты по производству и реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав, распределенные на операции по оказанию таких услуг в порядке, установленном пп. 2.2 п. 2 ст. 141 Налогового Кодекса);
- суммы единого налога.

Единый налог уплачивается от выручки, полученной от услуг по обслуживанию и ремонту автотранспортных средств.

При этом по выручке от других видов деятельности организация является плательщиком налога на прибыль. То есть такие организации одновременно будут уплачивать единый налог на вмененный доход и налог на прибыль, НДС и другие налоги.

В заключение необходимо отметить. Оценивая любую налоговую систему, следует исходить из того, что она представляет собой сложный экономический феномен, тесно связанный с состоянием экономики. Налоги из простого инструмента мобилизации доходов бюджета государства превращаются в основной регулятор всего воспроизводственного процесса, влияя на все пропорции, темпы и условия функционирования экономики.

При определении основных направлений налоговой политики следует исходить из особой важности стимулирования роста производства и его качественного параметра. В основу приоритетов также должно быть заложено решение проблем экологии и социальной сферы, развитие производства товаров народного потребления, торговли и бытового обслуживания населения. В стратегическом плане в основу налоговой политики должна быть заложена концепция приоритетных направлений развития тех отраслей и производств, которые обеспечат эффективный экономический рост.

Требуют постоянного внимания, глубокого осмысления и практического применения вопросы: льгот по налогам; введения дифференцированных налоговых ставок отдельно для производителей национального бо-



гатства и тех, кто его перераспределяет; дальнейшего совершенствования подоходного налога в условиях инфляции.

Главным остается усиление стимулирующей предпринимательство функции налогов, поощрение товаропроизводителей, осуществление региональной экономической политики и устранение противоречий в налоговом законодательстве.

Особо важно подчеркнуть, что главным направлением совершенствования налогообложения было и остается сохранение существующей и наращивание налогооблагаемой базы, что прямо зависит от экономической политики, проводимой государством. Первостепенное внимание при совершенствовании налогообложения должно быть уделено расширению налогооблагаемой базы, в том числе и с помощью налогов, которые могут оказывать стимулирующее влияние на налогообложение. Налоговый механизм должен взаимодействовать с банковско-кредитной системой, процентными ставками, предоставлять определенные преимущества финансовым и кредитным учреждениям и предприятиям, которые используют долгосрочные ссуды на инвестиционные цели.

С целью расширения налогооблагаемой базы должны быть разработаны методы налоговой защиты новых инвестиций и налоговые методы стимулирования НТП: возмещающий эффект от этих мероприятий скажется на получении дополнительного налога на прибыль. В то же время нельзя вводить льготы на капиталовложения без учета их значимости в воспроизводственном процессе. Льготы, связанные со структурной перестройкой экономики и стимулированием инвестиций, необходимо сохранить. В нынешних условиях они должны иметь временный и направленный характер, и, что особо важно, льготы должны даваться участникам экономической деятельности, а не отдельным регионам и территориям.

Необходимо учитывать, что между налогами и инфляцией существует многосторонняя связь, когда рост налогов, особенно косвенных, может усилить инфляцию, т.к. ведет к росту цен на потребительские товары. В результате инфляция обесценивает доходы не только населения, но и государства, что усиливает налоговое давление на население.

Таким образом, следует отметить, что налоговая система является важнейшим инструментом государства по стимулированию развития экономики и социального прогресса в стране. Совершенствование налоговой системы позволит эффективно и надежно решить практически все проблемы, мешающие Беларуси достойно развиваться.

## ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ (по разделам)

### Государственные финансы

#### Задача № 1

Условная мощность больницы – 300 коек. В том числе:

- терапевтических – 90;
- гастроэнтерологических – 40;
- хирургических – 35;
- кардиологических – 45;
- детских – 50;
- прочих – 40.

Норма обслуживания:

- на одну должность врача – 25 терапевтических, гастроэнтерологических и прочих; 20 хирургических, кардиологических, детских;
- на одну должность среднего медперсонала - 30 терапевтических, гастроэнтерологических и прочих; 25 хирургических, кардиологических, детских;
- на одну должность младшего медперсонала – 40 коек.

Согласно тарификационному списку средняя тарифная ставка составляет:

- врача – 2 857 000 руб.;
- среднего медперсонала – 2 578 000 руб.;
- младшего медперсонала – 2 134 000 руб.

Требуется определить:

- 1) число должностей врачей и медперсонала;
- 2) годовой фонд оплаты труда.

#### Задача № 2

Определить количество должностей среднего медицинского персонала, необходимое для обеспечения работы круглосуточных медицинских постов в специализированной больнице на 270 коек, если норма обслуживания одной медсестры 30 коек.

#### Задача № 3

Определить число должностей врачей в районной поликлинике на основании следующих данных:

В районе проживают 65 000 жителей.  
Среднее количество обращений к врачу – 8 раз в год.  
Норма приема больных врачом – 5 человек в час.

#### **Задача № 4**

Деятельность библиотеки характеризуется следующими показателями деятельности за годы, предшествующие планируемому:

Показатель деятельности	2012 г.	2013 г.
Объем книжного фонда, экз.	146 800	149 100
Количество читателей, чел.	13 560	13 940
Число книговыдач	198 620	203 460

В планируемом году подлежит списанию 2 610 экземпляров.  
Норматив книгообеспеченности на одного читателя – 13 экземпляров.

Требуется определить:

- 1) показатели оборачиваемости книжного фонда, книгообеспеченности и читаемости в каждом году;
- 2) нормативную величину книжного фонда в каждом году.

#### **Задача № 5**

Определить сумму расходов на питание по 9-ти детским садам района и потребность в бюджетных ассигнованиях с учетом платы родителей на содержание детей на будущий год на основании следующих данных:

- среднегодовое число детей в детских садах – 534 чел.,  
в т.ч.: в ясельных группах – 62 чел.;
- детский сад работает по пятидневной неделе;
- ребенок болеет в среднем 10 рабочих дней в год;
- освобождены от родительской платы на 100% родители детей:  
4-х лет – 2 чел.;
- освобождены от родительской платы на 50% родители детей:  
4-х лет – 1 чел.;  
5-х лет – 5 чел.;
- денежная дневная норма расходов на питание согласно действующему законодательству.

#### **Задача № 6**

Определить почасовой фонд оплаты труда на одного слушателя на курсах повышения квалификации на основании следующих данных:

– Учебным планом предусмотрены лекционные занятия в объеме 120 ч (проводит кандидат наук) и практические занятия в объеме 210 ч (проводит преподаватель не имеющий ученой степени).

– Набрана группа в количестве 25 человек.

– По окончании занятий пишется выпускная работа. Руководство осуществляют кандидаты наук. На руководство одной выпускной работой отводится 12 ч.

– Защиту выпускных работ принимаю 2 доктора наук и 3 кандидата наук. На защиту отводится 1 ч на слушателя.

– Ставки почасовой оплаты в % от тарифной ставки 1-го разряда:

доктор наук – 11,0%;

кандидат наук – 10,0%;

лица, не имеющие ученой степени – 9,0%.

### **Задача № 7**

Составить смету расходов на научный проект, финансируемый за счет средств заказчика, на основании следующих данных:

– оплата труда – 11 620 000 руб.;

– приобретение материалов – 6 512 000 руб.;

– услуги сторонних организаций – 14 100 000 руб.;

– транспортные услуги – 3 350 000 руб.;

– командировочные расходы – 4 210 000 руб.;

– накладные расходы составляют – 25% от суммы прямых расходов без услуг сторонним организациям;

– рентабельность – 20%.

## **Финансы предприятий (организаций)**

### **Задача № 8**

Производственное предприятие имеет следующее финансовое положение:

– выручка от реализации 900 млн руб.;

– переменные расходы 770 млн руб.;

– постоянные 80 млн руб.

1. Определите силу воздействия операционного рычага.

2. Определите, как повлияет на прибыль предприятия 15%-ное увеличение объема реализации продукции.

### **Задача № 9**

Определите выручку от реализации на планируемый год по следующим данным (млн руб.):

- остатки готовой продукции на начало года по производственной себестоимости – 200;
- выпуск товарной продукции в 4-м квартале отчетного года:
  - по производственной себестоимости – 780;
  - в свободно отпускных ценах – 1 000;
- товарная продукция планируемого года в отпускных ценах – 4 500;
- выпуск продукции в 4-м квартале планируемого года в отпускных ценах – 1 500;
- норма остатка нереализованной продукции на конец планируемого года (дней) – 5;
- в планируемом году предусматривается реализация научно-технических разработок на сумму 65.

### **Задача № 10**

Определить прибыль от реализации товарной продукции:

- остатки готовой продукции на складе на начало года (в метрах) – 1 500;
- планируемый выпуск продукции на год (в метрах) – 350 000;
- норма остатков нереализованной продукции на конец планируемого года (дней) – 6;
- свободно отпускная цена за метр (руб.) – 12 000;
- производственная себестоимость 1 м (руб.) – 4 000
- коммерческие расходы планируются в размере 10% к полной себестоимости.

### **Задача № 11**

Определить выручку от реализации на планируемый год (млн руб.):

- товарная продукция планируемого года – 780;
- остатки готовой продукции на начало года по производственной себестоимости 20;
- рентабельность продаж в IV квартале отчетного года – 12%;
- удельный вес продукции IV квартале в общем объеме производства в планируемом году – 29%;
- норма остатка нереализованной продукции на конец планируемого года (дней) – 4.

### **Задача № 12**

Предприниматель планирует продажу плакатов по 16 тыс. руб. за штуку. Он может приобретать плакаты у оптовика по 14 тыс. руб. за штуку и возвращать непроданные плакаты за их полную стоимость. Аренда палатки обойдется в 600 тыс. руб. в месяц.

Рассчитайте порог рентабельности двумя способами:

- с помощью коэффициента валовой маржи;
- традиционным способом.

### **Задача № 13**

Определить прибыль от реализации продукции на следующий год (тыс. руб.):

- объем производства отчетного года в отпускных ценах – 995 000;
- полная себестоимость товарного выпуска отчетного года – 650 000;
- затраты на руб. товарной продукции в планируемом году возрастут на 5 коп.;
- объем производства в отпускных ценах без налога в планируемом году снизится на 4%.

### **Задача № 14**

Предприятие приобрело станок стоимостью 950 млн руб. Срок службы такого оборудования составляет 10 лет. Начислите амортизацию равномерным методом, методом суммы чисел (лет) и методом уменьшающегося остатка. Сравните данные методы.

### **Задача № 15**

Определите отпускную цену предприятия на изделие с использованием следующих данных (д.е.):

- материальные затраты – 740;
- оплата труда – 560;
- амортизационные отчисления – 180;
- прочие затраты – 210.

Данная продукция является подакцизной. Ставка акциза – 10%.

Рентабельность продукции – 14%. Ставка НДС на данное изделие – 20%.

Отчисления в специальные целевые фонды производятся в общеустановленном порядке по ставкам, действующим на момент решения задачи.

### **Задача № 16**

Производственное предприятие имеет следующее финансовое положение:

- выручка от реализации 550 млн руб.;
- переменные издержки 300 млн руб.;
- прибыль 150 млн руб.

Определите коэффициент валовой маржи, силу воздействия операционного рычага, оцените 10%-ое сокращение объема реализации продукции.

### **Задача № 17**

Определить прибыль от реализации продукции на следующий год (млн руб.):

- выручка от реализации отчетного года в отпускных ценах – 420;
- полная себестоимость товарного выпуска отчетного года – 190;
- затраты на руб. товарной продукции в планируемом году снизятся на 6 коп.;
- объем производства в отпускных ценах без косвенных налогов и отчислений в планируемом году увеличится на 5%.

### **Задача № 18**

Рассчитать прибыль от реализации продукции на планируемый год методом прямого счета:

- остатки нерезализованной продукции на начало года – 19 500 шт.;
- план производства продукции на год – 800 000 шт.;
- остатки нерезализованной продукции на конец года – 10 000 шт.;
- отпускная цена за единицу продукции – 14 200 руб.;
- полная себестоимость единицы продукции – 8 600 руб.

### **Задача № 19**

В отчетном периоде выручка от реализации составила 40 млн руб., общая сумма издержек – 27 млн руб., из которых переменные издержки составили 17 млн руб. В следующем периоде выручку от реализации планируется довести до 45 млн руб. Необходимо определить, как это повлияет на прирост прибыли по отчету, пользуясь традиционным способом расчета прибыли и эффектом операционного рычага.

### **Задача № 20**

Предприятие производит заказ сырья 10 тыс. руб. за единицу партиями по 20 000 единиц каждая. Потребность в сырье постоянна и составляет 1 000 единиц в день в течение 250 рабочих дней в году. Стоимость исполнения 1 заказа – 100 000 руб. Издержки по хранению составляют 5% стоимости сырья. Определить оптимальный размер заказа.

### **Задача № 21**

На основе данных финансовой отчетности проведите экспресс-анализ финансового состояния предприятия по показателю стоимости чистых активов предприятия. Проанализируйте ситуацию и сделайте выводы. При анализе оцените динамику показателя и выявите причины его изменения.

### **Задача № 22**

На основе данных финансовой отчетности проведите экспресс-анализ финансового состояния предприятия по следующим показателям ликвидности и платежеспособности:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент промежуточной ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Проанализируйте ситуацию и сделайте выводы. При анализе оцените динамику показателей и выявите причины их изменения.

### **Задача № 23**

На основании данных бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках, применяя базовую модель Дюпона:

1. Используя метод цепных подстановок, выявить, изменение какого из факторов в наибольшей степени повлияло на рентабельность активов предприятия.

2. Выявить возможные пути повышения рентабельности активов предприятия.

Допущение: данные бухгалтерского баланса на начало периода характеризуют базисный период, данные бухгалтерского баланса на конец периода характеризуют отчетный период.



### **Задача № 24**

На основе данных финансовой отчетности проведите экспресс-анализ финансового состояния предприятия по следующим показателям оценки финансовой устойчивости:

- коэффициент концентрации собственного капитала;
- коэффициент концентрации заемного капитала;
- коэффициент финансовой зависимости.

Проанализируйте ситуацию и сделайте выводы. При анализе оцените динамику показателей и выявите причины их изменения.

### **Задача № 25**

На основе данных финансовой отчетности проведите экспресс-анализ финансового состояния предприятия по показателям рентабельности:

- рентабельность продаж;
- рентабельность активов;
- рентабельность собственного капитала.

Проанализируйте ситуацию и сделайте выводы.

## **Денежно-кредитный рынок**

### **Задача № 26**

Что более выгодно: положить 1 000 евро на шестимесячный вклад по ставке 4% годовых или конвертировать \$ 1 000 в рубли по курсу 2 700 руб. за евро и положить полученную сумму денег на шестимесячный рублевый депозит по ставке 18% годовых. Аналитики считают, что через 6 месяцев курс покупки евро не превысит 2 790 рублей за евро. Проценты по обоим вкладам начисляются ежемесячно, с ежемесячной капитализацией (т.е. в текущем периоде начисляются проценты на начисленные проценты за предыдущий период).

### **Задача № 27**

Банк предлагает следующие условия по срочному годовому депозиту: в 1-м полугодии процентная ставка – 25% годовых, в каждом последующем квартале годовая процентная ставка снижается на 2 процентных пункта. Проценты начисляются и капитализируются ежемесячно. Определите сумму, которую получит вкладчик по истечении срока действия договора, если он поместил в банк 1 млн руб.

### **Задача № 28**

Банк А принимает минимальный вклад 100 000 сроком на 3 года под 24% годовых с ежемесячным начислением и реинвестированием процентов. Банк Б – такой же минимальный вклад на тот же срок под 25% годовых с ежеквартальным начислением и реинвестированием процентов. Условия какого банка предпочтительнее?

### **Задача № 29**

Определите время, необходимое для увеличения первоначального капитала в 4 раза, в случае использования: а) простой процентной ставки 20% годовых; б) сложной процентной ставки 20% годовых. Проценты обыкновенные.

### **Задача № 30**

Предприятие «Яркий мир» оценивает возможность взять кредит в размере 5 млн долл. на 3 года. Банк «Trust GROOP» предлагает следующие условия: ставка процента простая, плавающая, первую половину срока действует ставка 15% годовых, в оставшееся время – 16,5% годовых. Банк «PrimeBank» предлагает выдать кредит на условиях фиксированной сложной процентной ставки, равной 15,25%. В предложениях обоих банков указано, что погашение основной суммы долга и процентов будет осуществляться единовременно в конце срока ссуды. Какое решение должен принять менеджер «Яркого мира»?

### **Задача № 31**

Компания UNI AG получила краткосрочный кредит в размере 72 млн евро на срок с 18 по 25 июля, под 12,5% годовых. Проценты простые, точные, с точным числом дней ссуды. Год невисокосный. Определите, какую сумму должна вернуть компания по истечении срока ссуды.

### **Задача № 32**

Два приятеля взяли кредит на покупку автомобиля, сроком на 2 года. Дима получил кредит на следующих условиях: фиксированная простая процентная ставка 17% годовых. Сергей получил кредит на условиях плавающей процентной ставки, изменяющейся по полугодиям следующим образом – 14,5% годовых; 15%; 15,5%; 16%. Однако у Сергея ставка процентов сложная. Кто из приятелей выгадал?

### **Задача № 33**

Компания X получила в коммерческом банке кредит в 100 тыс. долл. на 1 год и 2 месяца под простой дисконт, равный 15% годовых. Сколько денег компания должна будет вернуть по истечении срока кредитного договора?

### **Задача № 34**

Фирме необходим кредит в \$ 200 000. Банк согласен на выдачу кредита при условии, что он будет возвращен в размере \$ 215 000, а проценты будут начисляться по простой учетной ставке, равной 20% годовых. На какой срок в днях банк предоставит кредит фирме (проценты точные, год високосный).

### **Задача № 35**

За какое время капитал величиной 45 млн руб., вложенный под 20% годовых, увеличится на такую же сумму, что и капитал 60 млн руб., вложенный с 6.10.2004 г. по 14.11.2004 г., под 25% годовых (проценты простые, обыкновенные, с точным числом дней ссуды)?

### **Задача № 36**

Вклад размером 10 000 долл. к концу второго года при сложных процентах превратился в 11 500 долл. Какова величина процентной ставки?

### **Задача № 37**

Вексель номинальной стоимостью 150 млн руб. учтен в банке за 450 дней до срока погашения по сложной учетной ставке 18% годовых. Найти сумму, полученную продавцом векселя, если проценты обыкновенные.

### **Задача № 38**

Вексель номинальной стоимостью 5 млн руб. учтен банком за 90 дней до его погашения по простой учетной ставке 30% годовых. Через 10 дней после проведения этой операции банк переучел его в другом банке по простой учетной ставке 25% годовых. Определите, под какой процент мог бы поместить уплаченную за вексель сумму первый банк, чтобы получить такой же доход, какой он получил от переучетной операции.

### **Задача № 39**

Владелец векселя номинальной стоимостью 50 млн руб. и периодом обращения 100 дней учел вексель в банке по простой учетной ставке, равной 25% годовых, за 25 дней до наступления срока платежа. Найдите сумму денег, выплаченную банком, и доход банка от этой операции.

## Рынок ценных бумаг

### Задача № 40

350 акций компании А были куплены инвестором 01.01.11 по цене 100 у.е. и проданы 01.01.13 по цене 250 у.е. Издержки по оформлению сделок – 2,5% от рыночной стоимости акций. Определить общий доход инвестора, доход на одну акцию и общую доходность акции, если размер годового дивиденда составляет 45 у.е. на 1 акцию.

### Задача № 41

Рассчитайте текущую стоимость привилегированной акции номиналом 5 000 тыс. руб. и величиной дивиденда 12% годовых, если рыночная норма прибыли 14%.

### Задача № 42

Завод выпустил 50 000 акций номинальной стоимостью 11 000 руб. В 1995 г. дивиденды на одну акцию были выплачены в размере 450 р. В 1996 г. собрание акционеров постановило выплатить дивиденды на одну акцию в размере 750 руб. Курс акции также повысился с 115 до 125%. Определить ожидаемый доход от покупки и величину эффективной процентной ставки доходности от продажи такой акции через 4 года.

### Задача № 43

Три года назад компания А платила дивиденд в размере 1,1 у.е. на акцию. Последний выплаченный дивиденд составил 2,66 у.е. Ожидается, что такой же среднегодовой темп прироста дивидендов сохранится и в последующие четыре года, после чего темп прироста установится на уровне 8%. Текущая рыночная цена акции 32 у.е. Следует ли покупать эту акцию, если требуемая норма прибыли составляет 18%.

### Задача № 44

Компания за свои сбережения купила акции четырех компаний. Эффективные процентные ставки доходности акций каждой компании: 16, 20, 24, 12.

Сравните доходность покупки для трех вариантов:

а) 1-й куплено акций на 50% сбережений, 2-й – на 15, 3-й – на 15%, 4-й – на 20%;

б) 1-й куплено акций на 30% сбережений, 2-й – на 20, 3-й – на 20%, 4-й – на 30%;

в) 1-й куплено акций на 20% сбережений, 2-й – на 30, 3-й – на 15%, 4-й – на 35%.

Пусть сумма сбережений равна 1 000 тыс. руб.

#### **Задача № 45**

Номинальная стоимость облигации 2 000 у.е. Срок обращения 2 года при условии, что процентные выплаты составляют 11% годовых, средняя ставка на рынке – 14%. Определить текущую стоимость и доходность облигации (по общей и уточненной формуле) при условии, что при размещении она была приобретена по текущей стоимости и сохранилась до погашения.

#### **Задача № 46**

Облигации сроком обращения 6 лет были приобретены через год после их выпуска и проданы через три года после покупки. Определить доходность облигаций при условии, что процентные выплаты составляют 12% годовых, а средняя доходность на рынке – 15%. Процентный доход выплачивается ежегодно.

#### **Задача № 47**

Облигации сроком обращения 5 лет были приобретены инвестором в момент их размещения по курсу 82% и проданы через два года после покупки по текущей стоимости. Определить доходность облигаций при условии, что годовые процентные выплаты по облигациям составляют 10% от номинальной стоимости и процентный доход выплачивается каждое полугодие. Средняя доходность на рынке – 14%.

#### **Задача № 48**

Определить текущую стоимость облигации номинальной стоимостью 500 у.е. Срок обращения 3 года при условии, что процентные выплаты составляют 9% годовых, средняя ставка на рынке – 13%. Определить текущую стоимость облигации, если процентные выплаты осуществляются 2 раза в год. Определить доходность облигации (по общей и уточненной формуле) при условии, что при размещении она была приобретена по текущей стоимости и сохранилась до погашения.

#### **Задача № 49**

Определить текущую стоимость и доходность облигации (при условии приобретения ее в момент размещения по текущей стоимости и сохра-

нения до погашения), если номинальная стоимость составляет 1 800 д.е., период обращения – 5 лет, размер процентных выплат – 12% годовых. Средняя доходность на рынке – 16%, процентный доход выплачивается каждое полугодие.

### **Задача № 50**

Определить результат (для каждого сценария) при продаже call-опциона на акции с ценой исполнения 300 д.е. за одну акцию и размером премии 10 д.е. в расчете на одну акцию, если на момент исполнения опциона возможны следующие рыночные цены акции:

270 д.е.

285 д.е.

290 д.е.

300 д.е.

305 д.е.

315 д.е.

320 д.е.

Результаты проиллюстрировать графически.

### **Задача № 51**

Определить результат (для каждого сценария) при продаже put-опциона на акции с ценой исполнения 300 д.е. за одну акцию и размером премии 10 д.е. в расчете на одну акцию, если на момент исполнения опциона возможны следующие рыночные цены акции:

270 д.е.

285 д.е.

290 д.е.

300 д.е.

305 д.е.

315 д.е.

320 д.е.

Результаты проиллюстрировать графически.

### **Задача № 52**

Банк производит учет векселя на сумму 5 000 д.е. сроком 90 дней по ставке 60% за 30 дней до наступления срока уплаты. Определить сумму, которую банк должен уплатить клиенту и фактическую доходность банка по данной операции.

### **Задача № 53**

Четыре векселя номинальной стоимостью 3, 7, 9, 11 млн руб., со сроком погашения 130, 90, 100 и 140 дней нужно объединить в один со сроком погашения 120 дней. Консолидация происходит по простой процентной ставке 13% годовых. Определите стоимость объединенного векселя. Год – 360 дней.

### **Задача № 54**

Определить сумму, полученную предприятием при учете процентного векселя на сумму 5 000 д.е. сроком 100 дней. Учет векселя производится за 40 дней до наступления срока уплаты по ставке 60%. Процентная ставка по векселю – 55% годовых.

### **Задача № 55**

Фирма просит векселедержателя переписать шесть векселей номинальной стоимостью 9, 13, 17, 18, 20 и 25 млн руб., со сроком погашения 90, 100, 110, 140, 170, 220 дней в один со сроком погашения 200 дней. Консолидация происходит на основе ставки сложных процентов, процентная ставка – 25%.

### **Задача № 56**

Владелец фирмы обратился в финансовую компанию за кредитом на 1 год. Кредит 25 млн руб. выдан под номинальную учетную ставку 35%. Начисление дисконта поквартальное. Какую сумму проставит владелец фирмы в векселе?

## Темы рефератов

1. Сферы и звенья финансовой системы развитых зарубежных стран (по выбору студента).
2. Финансовая система стран ближнего зарубежья (по выбору студента).
3. Государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды в странах с развитой рыночной экономикой (по выбору студента).
4. Государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды в странах ближнего зарубежья (по выбору студента).
5. Анализ динамики, структуры государственного кредита.
6. Анализ состава и структуры доходов государственного бюджета Республики Беларусь.
7. Анализ состава и структуры расходов государственного бюджета Республики Беларусь.
8. Анализ состава и структуры доходов бюджета стран с развитой рыночной экономикой (по выбору студента).
9. Анализ состава и структуры расходов бюджета стран с развитой рыночной экономикой (по выбору студента).
10. Анализ состава и структуры доходов бюджета стран ближнего зарубежья (по выбору студента).
11. Анализ состава и структуры расходов бюджета стран ближнего зарубежья (по выбору студента).
12. Анализ финансовых ресурсов и капитала предприятия (любое предприятие по выбору студента).
13. Анализ денежных поступлений предприятия (любое предприятие по выбору студента).
14. Анализ денежных расходов предприятия (любое предприятие по выбору студента).
15. Анализ состава общей прибыли предприятия (любое предприятие по выбору студента).
16. Анализ показателей рентабельности (по данным бухгалтерской отчетности).
17. Анализ актива баланса предприятия (по данным бухгалтерской отчетности).
18. Анализ пассива баланса предприятия (по данным бухгалтерской отчетности).
19. Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия (по данным бухгалтерской отчетности).
20. Правовая характеристика и нормативно-правовое регулирование ипотеки в Республике Беларусь.
21. Тенденции развития и проблемы организации ипотечного кредитования в Республике Беларусь.
22. Совершенствование методики оценки кредитоспособности кредитополучателя.
23. Совершенствование способов обеспечения обязательств банковских жилищных кредитов.
24. Оценка доступности для населения системы жилищных строительных сбережений.
25. Система ипотечного жилищного кредитования в странах с двухуровневой системой ипотечного кредитования (страна по выбору студента).
26. Система ипотечного жилищного кредитования в странах с одноуровневой системой ипотечного кредитования (страна по выбору студента).
27. Системы ипотечного жилищного кредитования в странах с развивающейся экономикой (страна по выбору студента).



**Примерный перечень вопросов к экзамену  
по специальности «Экономика и управление на предприятии»**

1. Понятие и объективная необходимость существования финансов.
2. Функции финансов, их содержание.
3. Финансовые ресурсы государства и источники их формирования.
4. Взаимосвязь финансов с другими экономическими законами и категориями.
5. Общее понятие о финансовой системе государства.
6. Сферы и звенья финансовой системы, их взаимосвязь, краткая характеристика.
7. Государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды.
8. Объективная необходимость существования государственного кредита, его формы.
9. Социально-экономическая сущность бюджета и его роль в макроэкономическом регулировании.
10. Доходы бюджета, их состав и структура. Методы мобилизации денежных средств в бюджет.
11. Расходы государственного бюджета.
12. Бюджетный дефицит и управление им.
13. Бюджетное устройство и принципы построения бюджетной системы Республики Беларусь.
14. Содержание финансовой политики, ее цели, задачи, составные части.
15. Финансовая политика Республики Беларусь на современном этапе развития.
16. Общее понятие об управлении финансами.
17. Сущность и назначение финансового планирования и прогнозирования.
18. Содержание и значение финансового контроля.
19. Экономическая сущность финансов предприятий, их функции. Виды финансовых отношений на предприятии.
20. Принципы организации финансов предприятий. Финансовый механизм предприятия: понятие, составляющие.
21. Экономическое содержание и классификация финансовых ресурсов предприятия.
22. Особенности организации финансов предприятий непромышленной сферы.
23. Содержание, цели и организация финансового менеджмента на предприятии.
24. Финансовый анализ как инструмент финансового менеджмента.
25. Финансовое планирование в системе организации и управления финансами предприятия.
26. Финансовый контроль: понятие, виды, этапы проведения, методы.
27. Экономическая сущность капитала предприятия.
28. Экономическая сущность собственного капитала, характеристика источников его формирования.
29. Заемный капитал и его роль в финансировании деятельности предприятия.
30. Методы оценки стоимости капитала предприятия.
31. Экономическая сущность и организация оборотных средств на предприятии.
32. Состав оборотных средств и их классификация.
33. Определение потребности предприятия в оборотных средствах.
34. Эффективность использования оборотных средств.
35. Понятие денежных активов предприятия, их состав и показатели оценки.

36. Понятие основных средств и основного капитала предприятия, их классификация.
37. Оценка эффективности использования основных средств предприятия.
38. Состав и структура денежных доходов предприятия.
39. Классификация денежных расходов предприятий, источники их финансирования. Планирование и контроль затрат на производство и реализацию продукции.
40. Экономическое содержание прибыли, ее виды и роль в современных условиях.
41. Сущность и виды инвестиций.
42. Инвестиционная политика предприятия: содержание, принципы формирования, этапы.
43. Инвестиции в основные фонды предприятия и управление ими.
44. Инвестиции предприятия в ценные бумаги.
45. Оценка и анализ ликвидности предприятия.
46. Оценка финансовой устойчивости предприятия.
47. Оценка деловой активности предприятия.
48. Система показателей рентабельности, методика их расчета.
49. Нормативное правовое регулирование оценки платежеспособности и анализа финансового состояния субъектов хозяйствования в Республике Беларусь.
50. Экономическая сущность финансового рынка, его функции и участники.
51. Структура финансового рынка.
52. Необходимость и сущность денег. Виды и функции денег.
53. Содержание, структура и принципы организации денежного оборота.
54. Конвертируемость валюты. Валютные ограничения. Валютный курс. Режим валютного курса.
55. Понятие валютного рынка, его функции и классификация.
56. Экономическая сущность и функции кредита.
57. Типы кредитных отношений.
58. Законы, принципы и границы кредита.
59. Формы и виды кредитных отношений.
60. Сущность рынка ценных бумаг, его классификация.
61. Характеристика участников рынка ценных бумаг.
62. Классификация ценных бумаг.
63. Основные ценные бумаги (акции, облигации).
64. Краткосрочные фондовые инструменты первичного типа.
65. Производные ценные бумаги.
66. Экономическая сущность налогов, сборов (пошлин), их функции и классификация.
67. Характеристика налоговой системы Республики Беларусь, правовые основы и принципы ее построения.
68. Элементы налоговой системы Республики Беларусь.
69. Права и обязанности субъектов налоговых отношений.
70. Налоги, выплачиваемые из выручки.
71. Налоги, включаемые в себестоимость продукции, работ, услуг.
72. Налоги, выплачиваемые из прибыли и дохода.
73. Особые режимы налогообложения.

**Примерный перечень вопросов к экзамену  
по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит  
(по направлениям)»**

1. Понятие и объективная необходимость существования финансов.
2. Функции финансов, их содержание.
3. Финансовые ресурсы государства и источники их формирования.
4. Взаимосвязь финансов с другими экономическими законами и категориями.
5. Общее понятие о финансовой системе государства.
6. Сферы и звенья финансовой системы, их взаимосвязь, краткая характеристика.
7. Государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды.
8. Объективная необходимость существования государственного кредита, его формы.
9. Социально-экономическая сущность бюджета и его роль в макроэкономическом регулировании
10. Доходы бюджета, их состав и структура. Методы мобилизации денежных средств в бюджет.
11. Расходы государственного бюджета.
12. Бюджетный дефицит и управление им.
13. Бюджетное устройство и принципы построения бюджетной системы Республики Беларусь
14. Содержание финансовой политики, ее цели, задачи, составные части
15. Финансовая политика Республики Беларусь на современном этапе развития.
16. Общее понятие об управлении финансами.
17. Сущность и назначение финансового планирования и прогнозирования.
18. Содержание и значение финансового контроля.
19. Экономическая сущность финансов предприятий, их функции. Виды финансовых отношений на предприятии.
20. Принципы организации финансов предприятий. Финансовый механизм предприятия: понятие, составляющие.
21. Экономическое содержание и классификация финансовых ресурсов предприятия
22. Особенности организации финансов предприятий непромышленной сферы.
23. Содержание, цели и организация финансового менеджмента на предприятии
24. Финансовый анализ как инструмент финансового менеджмента
25. Финансовое планирование в системе организации и управления финансами предприятия.
26. Финансовый контроль: понятие, виды, этапы проведения, методы.
27. Экономическая сущность капитала предприятия.
28. Экономическая сущность собственного капитала, характеристика источников его формирования.
29. Заемный капитал и его роль в финансировании деятельности предприятия.
30. Методы оценки стоимости капитала предприятия.
31. Экономическая сущность и организация оборотных средств на предприятии.
32. Состав оборотных средств и их классификация.
33. Определение потребности предприятия в оборотных средствах.
34. Эффективность использования оборотных средств.
35. Понятие денежных активов предприятия, их состав и показатели оценки.

36. Понятие основных средств и основного капитала предприятия, их классификация.
37. Оценка эффективности использования основных средств предприятия.
38. Состав и структура денежных доходов предприятия.
39. Классификация денежных расходов предприятий, источники их финансирования. Планирование и контроль затрат на производство и реализацию продукции.
40. Экономическое содержание прибыли, ее виды и роль в современных условиях.
41. Оценка и анализ ликвидности предприятия.
42. Оценка финансовой устойчивости предприятия.
43. Оценка деловой активности предприятия.
44. Система показателей рентабельности, методика их расчета.
45. Нормативное правовое регулирование оценки платежеспособности и анализа финансового состояния субъектов хозяйствования в Республике Беларусь.
46. Экономическая сущность финансового рынка, его функции и участники.
47. Структура финансового рынка.
48. Необходимость и сущность денег. Виды и функции денег.
49. Содержание, структура и принципы организации денежного оборота.
50. Конвертируемость валюты. Валютные ограничения. Валютный курс. Режим валютного курса.
51. Понятие валютного рынка, его функции и классификация.
52. Экономическая сущность и функции кредита.
53. Типы кредитных отношений.
54. Законы, принципы и границы кредита.
55. Формы и виды кредитных отношений.
56. Сущность рынка ценных бумаг, его классификация.
57. Характеристика участников рынка ценных бумаг.
58. Классификация ценных бумаг.
59. Основные ценные бумаги (акции, облигации).
60. Краткосрочные фондовые инструменты первичного типа.
61. Производные ценные бумаги.

## Литература

### Основная

1. Финансы предприятий: учеб. пособие / Н.Е. Заяц [и др.]; под общ. ред. Н.Е. Заяц, Т.И. Василевской. – Минск: Выш. шк., 2005. – 528 с.
2. Теория финансов: учеб. пособие / Н.Е. Заяц [и др.]; под ред. проф. Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко. – Минск: БГЭУ, 2005.
3. Финансы и финансовый рынок: учеб. пособие / О.А. Пузанкевич [и др.]; под ред. О.А. Пузанкевич. – Минск: БГЭУ, 2010. – 313 с.
4. Пузанкевич, О.А. Финансы и кредит: учебник / под ред. проф. М.В. Романовского, проф. Г.Н. Белоглазовой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Высш. образование, 2008.
5. Сорокина, Т.В. Государственный бюджет: учеб. пособие / Т.В. Сорокина. – Минск, 2003.
6. Бюджетный кодекс Республики Беларусь от 16.07.2008 г. 412-3 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2008. – № 183. – Рег. № 2/1509.
7. Инструкция о порядке применения бюджетной классификации Республики Беларусь: постановление Мин-ва финансов Респ. Беларусь от 31.12.2008 г. № 208 // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by>.
8. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашева. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 208 с.
9. Балащенко, В.Ф. Финансы предприятий / В.Ф. Балащенко, Т.Е. Бондарь. – Изд. 2-е испр., перераб. и доп. – Минск: 2008. – 254 с.
10. Ковалева, А.М. Финансы: учеб. пособие / под ред. проф. Ковалева А.М. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2008.
11. Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азриляна. – 7-е изд. – М.: Ин-т новой экономики, 2007.
12. Видяпина, В.И. Экономическая теория / В.И. Видяпина, А.И. Добрынина; под ред. В.И. Видяпина [и др.]. – М.: ИНФРА-М, 2003. – 714 с.
13. Яркина, Т.В. Основы экономики предприятия. Учебное пособие. — М.: Российский гуманитарный интернет-университет (РГИУ), 2005. – 85 с.
14. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: учеб. курс / И.А. Бланк. – Киев: Ника-Центр, Эльга, 2006. – 528 с.
15. Финансы предприятий. Практикум: учеб. пособие / Г.Е. Кобринский [и др.]; под ред. Г.Е. Кобринского, Т.Е. Бондарь. – Минск: Выш. шк., 2008. – 351 с.
16. Попова, Р.Г. Финансы предприятий / Р.Г. Попова. – 2-е изд. – СПб.: Питер, 2008. – 208 с.
17. Финансы предприятий: учебник / Л.Г. Колпина [и др.]; под общ. ред. Л.Г. Колпиной. – 2-е изд., дораб. и доп. – Минск: Выш. шк., 2004.
18. Ковалев, В.В., Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2011. – 1024 с.
19. Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента: учеб. пособие / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 480 с.
20. Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом / И.Т. Балабанов. – Изд.2-е. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 384 с.
21. Ковалев, В.В. Практикум по финансовому менеджменту. Конспект лекций с задачами / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 474 с.
22. Финансы предприятий: учеб.-метод. комплекс для студентов специальности 1-25 01 04. В 2 ч. Ч. 1 / авт.-сост. С.В. Измайлович, И.В. Санько; под общ. ред. С.В. Измайлович. – Новополоцк: УО «ПГУ», 2006. – 168 с.

23. Финансовый менеджмент: прикладной аспект: пособие / А.О. Левкович [и др.]; под ред. А.О. Левковича. – Минск: Элайда, 2008 г. – 578 с.
24. Гаврилова, А.Н. Финансы организаций (предприятий): учеб. пособие / А.Н. Гаврилова, А.А. Попов. – М.: КНОРУС, 2005. – 576 с.
25. Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 768 с.
26. Деньги, кредит, банки: учеб.-метод. комплекс для студентов экон. специальностей / сост. и общ. ред. А.М. Плешкуна. – Новополоцк: ПГУ, 2005. – 259 с.
27. Деньги, кредит, банки: учебник / Г.И. Кравцова [и др.]; под ред. проф. Г.И. Кравцовой. – 2-е изд., перераб. и доп. – Минск: БГЭУ, 2007. – 444 с.
28. Деньги, кредит, банки / под ред. О.И. Лаврушина. – М., 1998.
29. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник / под ред. В.К. Сенчагова, А.И. Архипова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2004. – 719 с.
30. Тарасов, В.И. Деньги, кредит, банки: учеб. пособие / В.И. Тарасов. – Минск: Мисанта, 2005. – 511 с.
31. Финансы и кредит: учеб. пособие / под ред. М.И. Плотницкого. – Минск: Мисанта, 2005. – 335 с.
32. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник: краткий курс / под общ. ред. Н.Ф. Самсонова. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 301 с.
33. Деньги, кредит, банки: учебник / Г.И. Кравцова [и др.]; под ред. Г.И. Кравцовой. – Минск: БГЭУ, 2003.
34. Балабанов, И.Т. Валютный рынок и валютные операции в России / И.Т. Балабанов. – М., 2004.
35. Дробозина, Л.А. Финансы. Денежное обращение. Кредит / Л.А. Дробозина, Л.П. Окунева. – М., 2000.
36. Лялин, В.А. Рынок ценных бумаг: учебник / В.А. Лялин, П.В. Воробьев. – М.: Велби, Проспект, 2006. – 384 с.
37. Рынок ценных бумаг: учебник / под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 448 с.
38. Боровкова, Вал. А. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие / Вал. А. Боровкова, Вик. А. Боровкова. – СПб.: Питер, 2007. – 272 с.
39. Рынок ценных бумаг: учеб.-метод. комплекс для студентов специальности 1-25 01 04 «Финансы и кредит» / сост. и общ. ред. Л.В. Масько. – Новополоцк: ПГУ, 2008. – 100 с.

#### **Дополнительная**

40. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент : учеб. курс / И.А. Бланк. – Изд. 2-е, перераб. и доп. – Киев : Эльга; Ника-Центр, 2004. – 653 с.
41. Финансовый менеджмент: учеб. пособие для студентов специальности «Финансы и кредит» учреждений, обеспечивающих получение высш. образования / под ред. Д.А. Панкова. – Минск: БГЭУ, 2005. – 363 с.
42. Большая Российская энциклопедия бухгалтера: практ. рекоменд. для бухгалтера и руководителя. Т. 3: Доходы организации / под общ. ред. Г.Ю. Касьяновой. – М.: Информцентр XXI века, 2002. – 469 с.
43. Финансы предприятий: учеб. пособие для экон. специальностей / под ред. Н.Е. Заяц, Т.И. Василевской. – 3-е изд., испр. – Минск : Выш. шк., 2006. – 528 с.
44. Петроченко, Е.Н. Теория налогов: учеб.-метод. комплекс для студентов специальности 1-25 01 04 «Финансы и кредит» / Е.Н. Петроченко, И.В. Редько. – Новополоцк: ПГУ, 2009. – 307 с.

45. Заяц, Н.Е. Теория налогов: учебник / Н.Е. Заяц. – Минск: БГЭУ, 2002. – 220 с.
46. Теория финансов: учеб. пособие для студентов специальности «Финансы и кредит» учреждений, обеспечивающих получение высш. образования / под ред. Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко. – Минск: БГЭУ, 2005; 2006. – 351 с.
47. Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 768 с.: ил.
48. Сорокина, Т.В. Государственный бюджет: учеб. пособие для студентов учреждений образования, обеспечивающих получение высш. образования по специальности «Финансы и кредит» / Т.В. Сорокина. – 2-е изд., перераб. – Минск: БГЭУ, 2004. – 289 с.
49. Госбюджет: практикум / под ред. Т.В. Сорокиной. – Минск: БГЭУ, 2001. – 183 с.
50. Антонова, Н.Б. Государственное регулирование экономики: учебник / Н.Б. Антонова. – Минск: Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь, 2002. – 775 с.
51. Государственные финансы: учеб. пособие для студентов специальностей «Коммерч. деятельность», «Гос. упр.» учреждений, обеспечивающих получение высш. образования / под ред. Г.К. Мультана. – Минск: БГЭУ, 2005. – 166 с.
52. Хотько, А.В. Государственный бюджет: практикум / А.В. Хотько, С.И. Катибникова. – Минск: БГЭУ, 2004. – 56 с.
53. Воробей, Г.А. Комментарий к бюджетному кодексу Республики Беларусь / Г.А. Воробей. – Минск : Дикта, 2010. – 431 с.
54. Финансы: учебник для вузов / под ред. М.В. Романовского [и др.]. – М.: Перспектива; Юрайт, 2001. – 519 с.
55. Фисенко, М.К. Финансовая система Беларуси: учеб. пособие / М.К. Фисенко. – Минск: Современ. шк., 2008. – 178 с.
56. Деньги, кредит, банки: учебник / под ред. Г.И. Кравцовой. – Минск: БГЭУ, 2007. – 443 с.
57. Тарасов, В.И. Деньги, кредит, банки: учеб. пособие / В.И. Тарасов. – Минск: Мисанта, 2003; 2005. – 511 с.

*Учебное издание*

ВЕРИГО Анастасия Викторовна

**ФИНАНСЫ  
И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК**

Учебно-методический комплекс  
для студентов специальностей  
1-25 01 07 «Экономика и управление на предприятии»,  
1-25 01 08 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит (по направлениям)»

Редактор *Т. А. Дарьянова*

Дизайн обложки *А. Н. Парфёновой*

---

Подписано в печать 10.07.14. Формат 60x84 1/16. Бумага офсетная.  
Ризография. Усл. печ. л. 19,49. Уч.-изд. л. 19,06. Тираж 30 экз. Заказ 1013.

---

Издатель и полиграфическое исполнение –  
учреждение образования «Полоцкий государственный университет».

Свидетельство о государственной регистрации  
издателя, изготовителя, распространителя печатных изданий  
№ 1/305 от 22.04.2014.

ЛП № 02330/494255 от 08.05.14.

Ул. Блохина, 29, 211440, г. Новополоцк.