

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА
И ПРОДОВОЛЬСТВИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Учреждение образования
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ
ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

М. Г. Швец, В. М. Марочкина

ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

*Рекомендовано Учебно-методическим объединением
по образованию в области сельского хозяйства
в качестве практикума для студентов учреждений высшего
образования, обучающихся по специальности
1-74 01 01 Экономика и организация производства
в отраслях агропромышленного комплекса*

Минск
БГАТУ
2013

УДК 336(07)
ББК 65.261я7
Ш35

Рецензенты:

кафедра бухгалтерского учета, контроля и финансов
Института повышения квалификации и переподготовки кадров
учреждения образования «Белорусский государственный
экономический технический университет»,
кандидат экономических наук, доцент *С. К. Матальцкая*;
заведующий кафедрой мировой экономики и финансов
Международного университета «МИТСО»,
кандидат экономических наук, доцент *Ю. Ю. Королев*

Швец, М. Г.

Ш35

Финансы и финансовый рынок : практикум / М. Г. Швец,
В. М. Марочкина. – Минск : БГАТУ, 2013. – 136 с.
ISBN 978-985-519-606-9.

Приведены основные понятия курса «Финансы и финансовый рынок»,
примеры тестовых заданий, задачи и финансовые ситуации, темы рефератов,
вопросы для подготовки к экзамену и другие активные методы обучения, которые
позволят лучше усвоить теорию и научиться применять полученные знания на
практике.

Предназначен для студентов высших учебных заведений экономических
специальностей.

**УДК 336(07)
ББК 65.261я7**

ISBN 978-985-519-606-9

© БГАТУ, 2013

СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ.....	4
Раздел 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВ...	5
Тема 1. Сущность и содержание финансов.....	5
Тема 2. Финансовая система.....	9
Тема 3. Государственный бюджет.....	13
Тема 4. Государственный кредит.....	24
Тема 5. Государственный долг.....	27
Тема 6. Финансовая политика государства.....	31
Тема 7. Организация финансового контроля.....	35
Раздел 2. ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ).....	39
Тема 8. Содержание и принципы организации финансов организаций (предприятий).....	39
Тема 9. Капитал организации (предприятия), его формиро- вание и использование.....	44
Тема 10. Управление долгосрочными активами организации (предприятия).....	54
Тема 11. Управление краткосрочными активами организации (предприятия).....	62
Тема 12. Денежные расходы организации (предприятия).....	70
Тема 13. Денежные поступления организации (предприятия).....	77
Тема 14. Финансовое планирование.....	84
Тема 15. Оценка финансового состояния организации (предприятия).....	91
Раздел 3. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК.....	96
Тема 16. Финансовый рынок и его роль в развитии экономики.....	96
Тема 17. Рынок ценных бумаг.....	102
Тема 18. Виды ценных бумаг.....	109
Тема 19. Кредитный рынок.....	118
Тема 20. Валютный рынок.....	125
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	131

ПРЕДИСЛОВИЕ

Эффективность современного учебного процесса требует и современной технологии подготовки экономических кадров. Образовательный процесс имеет сложную структуру, в которой кроме лекций значительное место занимает практическая подготовка, включающая аудиторную и самостоятельную работу студента. Аудиторная работа студента на практических занятиях предусматривает решение задач, выполнение упражнений, ответы на контрольные вопросы, тесты, дискуссии, обсуждения и др. с группой в аудитории. Самостоятельная работа студента — выполнение домашних заданий, изучение дополнительной литературы, подготовка рефератов, докладов, эссе и т.д.

Основные темы учебной дисциплины «Финансы и финансовый рынок» изложены в пособии: *Марочкина, В. М. Финансы и финансовый рынок : пособие / В. М. Марочкина, М. Г. Швец. — Минск : БГАТУ, 2011. — 292 с.* Поэтому при выполнении заданий, решении упражнений и задач, приведенных в практикуме, необходимо использовать материал указанного пособия.

Раздел 1

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВ

Тема 1

СУЩНОСТЬ И СОДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВ

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Финансы — особая сфера денежных отношений, планомерно организуемых государством в процессе распределения совокупного общественного продукта и национального дохода с целью формирования и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств целевого назначения.

Финансовые отношения — специфические, распределительные по характеру денежные отношения, выражающие распределение стоимости, показывающие движение денег, переход их от одного владельца к другому; имеющие условно безвозвратный и неэквивалентный характер.

Субъекты финансовых отношений — физические лица, домашние хозяйства, юридические лица, государство, межгосударственные юридические лица, объединения государств, неформальные образования при внесении обязательных и добровольных платежей в бюджет и внебюджетные фонды, при уплате финансовых санкций; финансировании из бюджета; создании резервных фондов и т.д.

Объекты финансовых отношений — стоимость валового внутреннего продукта и национального дохода.

Функциональное назначение финансов — распределять и перераспределять созданную в обществе за определенный период времени стоимость; формировать денежные доходы и фонды денежных средств для обеспечения потребностей государства и предприятий в денежных средствах; контроль за их целевым и эффективным использованием.

Финансовые ресурсы — это фонды денежных средств, аккумулируемые и находящиеся в распоряжении государства, субъектов хозяйствования органов местного самоуправления и населения.

Роль финансов в обществе — обеспечение финансовыми ре-

сурсами процессов расширенного воспроизводства, повышения его эффективности, роста материального и культурного благосостояния населения.

Формы воздействия финансов на повышение эффективности общественного производства — формирование источников экономического роста и непосредственное воздействие на производство путем применения различных методов.

Формирование источников экономического роста — происходит на основе распределения и перераспределения доходов в соответствии с заданными структурными пропорциями развития общественного производства, непроизводственной сферой, а также социальными целями.

Воздействие на производство — предполагает применение различных методов регулирования процесса формирования собственных финансовых ресурсов и изъятия доходов в бюджет; способов финансирования из бюджета.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Дискуссионные вопросы сущности и функций финансов.
2. Становление и развитие финансов на различных этапах развития общества.
3. Источники формирования централизованных финансовых ресурсов, их особенности в условиях рыночной экономики.
4. Источники формирования финансовых ресурсов организаций и широкие возможности привлечения их в оборот в условиях рыночной экономики.
5. Формы сбережений населения в условиях инфляции.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Финансы ...*
 - а) объективно необходимы;
 - б) субъективны по своей природе;
 - в) порождаются деятельностью государства.

2. По каким признакам финансовые отношения можно отличить от денежных?

а) опосредованы правовыми актами, регулируемыми денежными отношениями;

б) государство определяет субъектов финансовых отношений, пропорции обмена, его условия;

в) субъекты финансовых отношений сами определяют пропорции обмена, его условия.

3. Какие функции выполняют финансы?

а) фискальную;

б) распределительную;

в) контрольную.

4. Какое из определений финансов наиболее полно и точно характеризует их социально-экономическую функцию в рыночной экономике?

а) финансы — это экономические отношения, связанные с формированием, распределением и использованием централизованных фондов денежных средств для выполнения функций государства;

б) финансы — это экономические отношения, связанные с формированием, распределением и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств в целях выполнения функций государства и стоящих перед ним задач, обеспечения условий расширенного воспроизводства;

в) финансы — это экономические отношения, связанные с формированием, распределением и использованием фондов денежных средств для обеспечения условий расширенного воспроизводства.

5. Качественное воздействие финансов на общественное производство характеризуется:

а) методами формирования бюджетов разного уровня;

б) использованием налоговых льгот;

в) объемами мобилизуемых и распределяемых финансовых ресурсов.

6. Количественное влияние финансов на общественное производство характеризуется:

а) методами исчисления налогов;

б) объемом изымаемых у экономических субъектов финансовых ресурсов;

в) финансовыми льготами экономических субъектов.

7. Финансовые ресурсы — это:

а) денежные средства, принадлежащие субъекту хозяйствования или субъекту власти;

б) фонды денежных средств, формируемые в установленном порядке и используемые на заранее установленные цели.

8. Что из перечисленного относится к финансовым ресурсам предприятия:

а) дебиторская задолженность;

б) прибыль;

в) амортизационный фонд.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Дайте определение понятию «финансы».

2. Назовите предпосылки возникновения финансов.

3. Что представляет собой сущность финансов?

4. Назовите функции финансов как экономической категории.

5. В чем заключается функциональное назначение финансов как экономической категории?

6. В чем выражается роль финансов в обществе?

7. Как проявляется взаимосвязь финансов и цены?

8. Охарактеризуйте взаимодействие финансов и кредитных отношений.

9. Перечислите специфические признаки финансовых отношений, раскройте их содержание.

10. Назовите новые виды финансовых отношений в условиях рыночной экономики.

Тема 2 ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Финансовая система — совокупность финансовых отношений, фондов денежных средств целевого назначения и финансового аппарата управления ими.

Сфера финансовой системы — область, предел распространения определенной совокупности финансовых отношений, на основе которой образуются и используются соответствующие фонды денежных средств.

Основы финансовой системы — финансы субъектов хозяйствования, обслуживающие материальное производство и процесс создания материальных ценностей, первичного формирования денежных доходов и накоплений, образования финансовых ресурсов и последующего их перераспределения с целью обеспечения воспроизводственных процессов на микро- и макроуровнях.

Централизованные (государственные) финансы — обеспечивают субъектов публичной власти необходимыми финансовыми ресурсами.

Общегосударственные финансы — система денежных отношений, связанных с формированием централизованных фондов денежных средств и использования их для выполнения функций государства.

Государственный бюджет — основное звено финансовой системы, один из главных инструментов осуществления финансовой политики.

Государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды — средства правительства и местных органов власти, связанные с финансированием отдельных расходов, не включаемых в бюджет.

Государственный кредит — механизм формирования дополнительных ресурсов государства за счет мобилизации временно свободных денежных средств населения, предприятий и организаций.

Финансовый аппарат — законодательные и исполнительные органы, наделенные соответствующей компетенцией в сфере управления финансами.

Консолидированный бюджет — совокупность бюджетов отдельных областей, бюджета г. Минска и республиканского бюджета.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Дискуссионные вопросы о сферах и звеньях финансовой системы государства.
2. Особенности финансовой системы Республики Беларусь по сравнению с Россией.
3. История развития финансовой системы Республики Беларусь.
4. Инфраструктура финансовой системы Республики Беларусь в условиях рыночной экономики.
5. Особенности функционирования финансовой системы в условиях рыночной экономики.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Под финансовой системой понимается:*
 - а) совокупность финансовых отношений, на основе которых образуются и используются соответствующие фонды денежных средств, а также совокупность органов, организующих эти отношения;
 - б) финансовая система представляет собой совокупность трех частей: денежных отношений, фондов денежных средств и аппарата управления ими.
2. *Финансовая система страны — это...*
 - а) государственные финансы и финансы организаций различных форм собственности;
 - б) финансовые отношения;
 - в) фонды денежных средств организаций (предприятий).
3. *Какие звенья финансовой системы Республики Беларусь относятся к общегосударственным финансам?*
 - а) госбюджет и госкредит;
 - б) государственные целевые фонды, республиканский и местные бюджеты;
 - в) разные государственные целевые фонды.

4. Какие звенья финансовой системы относятся к децентрализованным финансам?

- а) финансы коммерческих и некоммерческих организаций и домашних хозяйств;
- б) финансы субъектов хозяйствования и домашних хозяйств;
- в) финансы субъектов хозяйствования.

5. Государственные целевые фонды могут быть:

- а) бюджетными и внебюджетными;
- б) бюджетными;
- в) внебюджетными.

6. Почему государственные целевые фонды выведены в самостоятельное звено финансовой системы?

- а) они предназначены для финансирования отдельных расходов, не включенных в бюджет;
- б) мобилизация и использование средств государственных целевых фондов осуществляется в специальных формах и особыми методами.

7. Необходимость существования кредита обусловлена:

- а) нехваткой средств государственного бюджета на удовлетворение потребностей общества;
- б) наличием бюджетного дефицита.

8. Что следует понимать под финансовым механизмом?

- а) финансовый аппарат;
- б) виды финансовых отношений;
- в) совокупность способов, приемов и методов организации финансовых отношений.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Дайте определение понятию «финансовая система».
2. Назовите принципы функционирования финансовой системы и раскройте их содержание.
3. Назовите звенья финансовой системы и дайте им краткую характеристику.

4. Что входит в систему централизованных финансов?
5. В чем состоит назначение централизованных финансов?
6. Дайте характеристику децентрализованным финансам.
7. Что означает динамичность финансовой системы?
8. Что является основой финансовой системы?
9. В чем заключается кризис финансовой системы?
10. Назовите новые звенья финансовой системы в условиях рыночной экономики.

Тема 3 ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Государственный бюджет — совокупность экономических отношений органов государственной власти и органов местного самоуправления с юридическими и физическими лицами, возникающие в процессе распределения и перераспределения валового внутреннего продукта и национального дохода, связанных с формированием и использованием государственного фонда денежных средств, необходимого для обеспечения реализации задач и функций государства, для удовлетворения экономических, социальных и политических интересов общества и его граждан.

Контрольная функция бюджета — контроль за действиями исполнительных органов власти со стороны специализированных органов, наделенных контрольными полномочиями, или со стороны вышестоящих организаций и др.

Информационная функция бюджета — индикатор текущего состояния экономики страны, социальной сферы, политической ситуации.

Регулирующая функция бюджета — инструмент социально-экономического развития страны.

Бюджетный механизм — методы мобилизации доходов, виды доходов бюджета, порядок их исчисления и взимания, формы бюджетных расходов, принципы и порядок предоставления бюджетных средств, формы межбюджетного распределения и перераспределения средств.

Экспансивная бюджетная политика — механизм увеличения государственных расходов и снижения уровня налогообложения, позволяющий преодолевать экономические кризисы и ускорять экономический рост.

Рестриктивная бюджетная политика — уменьшение расходов и повышение налогов, позволяющее ослабить инфляцию и нормализовать хозяйственную конъюнктуру.

Бюджетная система — совокупность всех бюджетов, действующих на различных административно-территориальных уровнях страны.

Бюджетная система унитарных государств — общегосударственный и местные бюджеты.

Бюджетная система федеральных государств — федеральный бюджет центрального правительства; бюджеты субъектов федерации и местные бюджеты.

Бюджетная система Республики Беларусь — совокупность республиканского и местных бюджетов.

Республиканский бюджет — план формирования и использования денежных средств для обеспечения реализации задач и функций государства.

Местные бюджеты — бюджеты первичного уровня (сельские, поселковые, городские (городов районного подчинения)); бюджеты базового уровня (районные и городские (городов областного подчинения)); бюджеты областного уровня (областные бюджеты и бюджет г. Минска).

Консолидированный бюджет — свод бюджетов отдельных уровней государства.

Консолидированный бюджет района — бюджеты сельских советов, поселков городского типа, городов районного подчинения, расположенных на территории района, и районного бюджета.

Консолидированный бюджет области — свод из консолидированных бюджетов районов, бюджетов городов областного подчинения, расположенных на территории области, и областного бюджета.

Консолидированный бюджет Республики Беларусь — свод республиканского бюджета, консолидированного бюджета областей и бюджет г. Минска.

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.

Стадии бюджетного процесса — процесс составления и рассмотрения проекта бюджета; утверждения и исполнения бюджета.

Бюджетный период — срок действия утвержденного бюджета.

Счетный период — бюджетный период плюс льготный период после его окончания (1 месяц), в течение которого совершаются операции по обязательствам, принятым в период исполнения бюджета за прошедший финансовый год.

Бюджетный цикл — деятельность государства в течение срока от начала составления государственного бюджета до утверждения отчета об его исполнении.

Участники бюджетного процесса — совокупность юридических и физических лиц, законодательных и исполнительных органов, участвующих в бюджетном процессе.

Исполнение бюджета — комплекс мероприятий, направленных на полное и своевременное поступление доходов в бюджет, а также на расходование средств в соответствии с утвержденными бюджетными назначениями.

Бюджетная роспись — распределение доходов и расходов бюджета, источников финансирования дефицита бюджета по кварталам года в соответствии с бюджетной классификацией.

Бюджетные ассигнования — бюджетные средства, предусмотренные получателям и распорядителям бюджетных средств.

Бюджетная смета — финансовый план, устанавливающий объем, целевое направление и распределение бюджетных средств в соответствии с бюджетной росписью для выполнения бюджетной организацией своих функций.

Исполнение бюджета по доходам — мероприятия по учету и составлению отчетности, по исполнению и анализу выполнения назначений.

Исполнение бюджета по расходам — финансирование бюджетных организаций, предприятий и учреждений, а также мероприятий в соответствии с бюджетным законодательством; соответствующий учет и анализ.

Кассовые расходы бюджета — все суммы, выданные с банковских счетов путем безналичных расчетов и наличными деньгами.

Фактические расходы — действительные затраты организаций, подтверждаемые документально.

Казначейская система исполнения бюджетов — мероприятия по распределению регулирующих доходов, расчеты с местными бюджетами и плательщиками по возврату (зачету) излишне уплаченных (взысканных) или неправильно поступивших сумм в доход бюджетов, осуществляемые органами государственного казначейства.

Органы государственного казначейства — единая централизованная система, созданная по территориальному принципу,

входящая в состав Министерства финансов, и включающая в себя Главное государственное казначейство и территориальные органы государственного казначейства.

Бюджетное регулирование — процесс распределения доходов и перераспределения средств между бюджетами разных уровней в целях выравнивания доходной базы местных бюджетов и бесперебойного финансирования всех затрат с учетом государственных социальных стандартов. Основные формы бюджетного регулирования — межбюджетные трансферты в виде дотаций и субвенций.

Межбюджетные трансферты — бюджетные средства, передаваемые из одного бюджета в другой бюджет на безвозвратной и безвозмездной основе.

Дотация — межбюджетный трансферт, предоставляемый из вышестоящего бюджета нижестоящему бюджету в случае, если собственных и регулирующих доходов недостаточно для сбалансированности нижестоящего бюджета.

Субвенция — межбюджетный трансферт, предоставляемый другому бюджету на определенный срок для осуществления определенных целевых расходов. Например, для выравнивания уровня социально-экономического развития соответствующей административно-территориальной единицы.

Методы бюджетного регулирования — установление и распределение регулирующих источников; перераспределение бюджетных источников; финансовая помощь; бюджетный кредит; бюджетные ссуды; трансферты и субсидии.

Регулирующие источники доходов — крупные общегосударственные налоги и доходы, устанавливаемые органами представительной власти.

Бюджетный кредит — выделение средств юридическим лицам на возвратной и возмездной основах.

Бюджетная ссуда — перечисление бюджетных средств другому бюджету на возвратной, безвозмездной или возмездной основах на срок не более шести месяцев в пределах финансового года.

Трансферт населению — обязательные выплаты населению, установленные законодательством: пенсии, стипендии, пособия, компенсации и др.

Субсидия — выделение бюджетных средств организациям, физическим лицам на условиях участия в финансировании или софи-

нансировании для производства и реализации продукции (товаров, работ, услуг) либо частичного возмещения целевых расходов.

Доходы бюджета — денежные средства, поступающие в соответствии с законодательством страны в бюджеты органов государственной власти и местного самоуправления.

Доходы бюджета как экономическая категория — экономические отношения, которые возникают у государства с юридическими и физическими лицами в процессе формирования соответствующих централизованных фондов денежных средств.

Бюджетная классификация доходов — группировка доходов бюджета, основанная на нормативных правовых актах, определяющих источники их формирования.

Налоговые доходы — республиканские и местные налоги, сборы (пошлины) и другие налоговые доходы, пени.

Неналоговые доходы — доходы от использования имущества, находящегося в государственной собственности, штрафы, другие неналоговые доходы.

Безвозмездные поступления — необязательные текущие и капитальные платежи, которые включают в себя поступления от иностранных государств, международных организаций или другого бюджета в форме межбюджетных трансфертов.

Собственные доходы бюджетов — денежные средства, зачисляемые в бюджет на постоянной основе по нормативам отчислений.

Регулирующие доходы бюджетов — доходы, которые могут частично или полностью передаваться в другие бюджеты и по которым установлен норматив в виде верхнего уровня отчисления от налогового дохода, а также местные налоги и сборы по нормативам, определяемым местными Советами депутатов.

Расходы бюджета — денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства.

Текущие расходы — часть расходов бюджета, обеспечивающих функционирование текущей деятельности бюджетных организаций, оказание поддержки другим бюджетам, организациям, физическим лицам, отдельным отраслям экономики, а также другие расходы, не увеличивающие стоимость основных средств, нематериальных активов и материальных запасов.

Капитальные расходы — часть расходов бюджета, обеспечи-

вающих инновационную и инвестиционную деятельность, включающая в себя расходы, предназначенные для инвестиций в действующие или вновь создаваемые организации, расходы на проведение модернизации, реконструкцию и другие расходы, связанные с увеличением стоимости основных средств, нематериальных активов и материальных запасов, а также расходы, при осуществлении которых создается или увеличивается имущество, находящееся в республиканской и коммунальной собственности.

Дефицит бюджета — превышение расходов бюджета над доходами бюджета.

Структурный дефицит — дефицит, заложенный в структуру доходов и расходов при формировании бюджета.

Циклический дефицит — следствие колебаний экономической активности в ходе делового цикла; изменения в налоговых поступлениях и расходах бюджета происходят автоматически.

Временный дефицит — результат несовпадения по времени поступления доходов в бюджет и осуществления бюджетных расходов.

Постоянный дефицит — расходы превышают доходы, предусмотренные в финансовом плане страны.

Профицит бюджета — доходы бюджета превышают расходы.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Особенности управления госдолгом в рыночной экономике.
2. Типы бюджетного устройства в мировом сообществе.
3. Бюджет как экономическая категория.
4. Функции и роль бюджета.
5. Развитие межбюджетных отношений в Республике Беларусь.
6. Состав и структура доходов бюджета.
7. Особенности бюджетов зарубежных стран.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Бюджетный процесс — это процесс ...*
а) рассмотрения и принятия решений;

- б) принятия и исполнения бюджета;
- в) подготовки проекта, рассмотрения, утверждения и исполнения бюджета.

2. Под бюджетной системой понимается совокупность...

- а) бюджетных отношений;
- б) бюджетов;
- в) бюджетных учреждений.

3. Принципом построения бюджетной системы является...

- а) централизм;
- б) универсальность;
- в) единство.

4. Сколько уровней имеет федеральная бюджетная система?

- а) два;
- б) три;
- в) четыре.

5. Сколько уровней имеет унитарная бюджетная система?

- а) два;
- б) три;
- в) четыре.

6. Внебюджетные фонды — это денежные фонды, обеспечивающие ...

- а) расширение производства;
- б) непрерывность процесса общественного воспроизводства;
- в) удовлетворение специфических потребностей экономических субъектов общества.

7. Бюджет стоит рассматривать в качестве...

- а) экономической категории;
- б) финансового инструмента рыночной экономики;
- в) метода экономического хозяйствования.

8. Государственный бюджет — это:

- а) финансовая программа государства;

- б) основной финансовый план государства;
- в) финансовая концепция экономической политики государства.

9. Какой итог бюджета является наиболее благоприятным?

- а) равенство доходов и расходов;
- б) превышение доходов над расходами;
- в) превышение расходов над доходами.

10. Что является основным источником доходов государственного бюджета?

- а) прибыль;
- б) косвенные налоги;
- в) национальный доход.

11. Назовите метод мобилизации государственных доходов.

- а) трансферты;
- б) займы;
- в) субвенции;
- г) налоговый.

12. Принцип организации государственных расходов:

- а) срочность;
- б) целевое направление средств;
- в) возвратность.

13. Финансирование расходов в непроизводственной сфере:

- а) расходы на управление;
- б) расходы внутриотраслевые;
- в) расходы сельского хозяйства;

14. Капитальные государственные расходы, это расходы, обеспечивающие...

- а) оплату труда, социальные выплаты;
- б) инновационную и инвестиционную деятельность;
- в) затраты на науку.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Дайте оценку влияния бюджета на социально-экономические процессы. Для этого:

1) проведите анализ состава и структуры доходов республиканского бюджета в зависимости от методов их мобилизации за последние три-пять лет. Сделайте выводы;

2) постройте ряды динамики уровня расходов республиканского бюджета к объему ВВП и динамику объема ВВП за последние три-пять лет. Дайте их сравнительную оценку;

3) дайте оценку роли расходов республиканского бюджета в решении социальных вопросов. С этой целью:

а) проанализируйте состав, структуру, динамику расходов республиканского бюджета на социально-культурные мероприятия за последние пять лет; сравните динамику с тенденцией изменения доли ВВП, направляемой на конечное потребление;

б) дайте оценку эффективности основных форм финансирования социальной сферы.

Задача 2. Собственные доходы бюджета г. Минска составляют 2 250 млрд руб. Объем регулирующих доходов, зачисляемый в бюджет г. Минска равен 600 млрд руб. Объем расходов бюджета — 2 880 млрд руб.

Определите размер дотации, если предусмотрено, что предельный уровень дефицита бюджета г. Минска составляет 1 % от доходов.

Задача 3. Определите размеры норматива отчислений от налога на добавленную стоимость для каждого из консолидированных бюджетов областей и г. Минска, если известно, что размер отчислений в республиканский бюджет составляет 68 %, а численность населения республики — 9 481,2 тыс. человек, в том числе по областям: Брестская — 1 394,8; Витебская — 1 221,8; Гомельская — 1 435,0; Гродненская — 1 065,9; г. Минск — 1 864,1; Минская — 1 411,5; Могилевская — 1 088,1.

Задача 4. Месячный фонд заработной платы бюджетных организаций, финансируемых из соответствующего местного бюджета, составляет 180 млн руб. Из местного бюджета по сроку

4 июля 20__ г. необходимо профинансировать текущие расходы в объеме 350 млн руб. На текущем счете по учету средств местного бюджета по состоянию на 4 июля 20__ г. находится сумма 300 млн руб., в том числе средства оборотной кассовой наличности (ОКН). 8 июля 20__ г. на текущий счет поступят доходы в объеме 100 млн руб.

Определите:

а) размер оборотной кассовой наличности, направляемой на финансирование расходов;

б) в каком объеме будут профинансированы расходы непосредственно за счет доходов бюджета;

в) в каком объеме может быть предоставлена денежная ссуда из вышестоящего бюджета для финансирования расходов;

г) каким образом будут распределены доходы, поступившие 8 июля 20__ г.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. В чем специфика государственного бюджета как экономической категории?

2. В чем выражается регулирующее воздействие государственного бюджета на экономику и социальную сферу?

3. Раскройте понятие консолидированного государственного бюджета.

4. Назовите особенности бюджетной системы стран с различным государственным устройством.

5. Какими законодательными актами регулируется бюджетная система Республики Беларусь?

6. Дайте подробное описание структуры государственного бюджета Республики Беларусь?

7. Перечислите основные принципы построения бюджетной системы Республики Беларусь.

8. Назовите виды бюджетной политики и раскройте их сущность.

9. Что представляет собой бюджетный процесс?

10. Назовите участников бюджетного процесса.

11. Раскройте этапы бюджетного процесса.

12. Какие существуют каналы поступления денежных средств в государственный бюджет?

13. По каким признакам классифицируют доходы государственного бюджета?

14. За счет каких доходов формируются республиканский и местные бюджеты?

15. Раскройте экономическое содержание расходов государственного бюджета.

16. Назовите принципы построения расходов государственного бюджета.

17. Перечислите признаки бюджетной классификации расходов государственного бюджета.

18. Дайте характеристику методам финансирования расходов государственного бюджета.

19. Охарактеризуйте текущие и капитальные расходы государственного бюджета.

20. Дайте определение дефицита государственного бюджета.

21. Какие существуют причины возникновения дефицита государственного бюджета?

22. Охарактеризуйте источники финансирования дефицита государственного бюджета.

Тема 4 ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТ

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Государственный кредит — форма движения ссудного капитала, когда владелец денежных средств передает на время заемщику не сам капитал, а лишь право пользования им.

Распределительная функция государственного кредита — инструмент регулирования централизованных денежных фондов за счет перераспределения части ранее созданного национального дохода и использования их на принципах срочности, возвратности, платности и целевого назначения.

Регулирующая функция государственного кредита — инструмент формирования основных общеэкономических пропорций (воспроизводственных, отраслевых, территориальных), поддержки социальной сферы, создания рабочих мест и снятия социальной напряженности.

Контрольная функция государственного кредита — инструмент осуществления контроля за целевым и рациональным использованием средств, привлекаемых и (или) выделяемых государством.

Формы государственного кредита — товарная и денежная.

Государственные займы — займы (кредиты), по которым возникают долговые обязательства государства как заемщика, эмитента ценной бумаги или гаранта.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Экономическое содержание государственного кредита как инструмента регулирования экономики.

2. Формы внутреннего и внешнего государственного кредита.

3. Проблема эффективности в управлении государственным кредитом.

4. Государственный кредит Республики Беларусь, его динамика и тенденции развития.

5. Задачи управления государственным кредитом.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Государственный кредит выражает совокупность экономических отношений между:*

а) государством и экономическими субъектами, при которых государство выступает в роли кредитора и гаранта;

б) федеральным бюджетом и местными бюджетами, при которых органы власти выступают в роли заемщика, кредитора или гаранта;

в) государством и юридическими или физическими лицами, иностранными государствами и международными финансовыми организациями, при которых государство выступает в роли заемщика.

2. *Назовите формы государственного кредита:*

а) акции;

б) облигации;

в) векселя.

3. *Какие сделки государства не относятся к государственному кредиту?*

а) государственные займы, распространяемые среди населения;

б) ссуды федерального бюджета нижестоящим бюджетам;

в) товарные ссуды государства правительствам зарубежных стран.

4. *Чем государственный кредит отличается от налога?*

а) носит обязательный характер;

б) является частью доходов государства;

в) носит возвратный характер.

5. *Государственный кредит увеличивает финансовые ресурсы государства?*

а) да;

б) нет.

6. *Главная задача государства в управлении государственным кредитом ...*

а) сбалансировать доходы и расходы бюджета;

б) повысить его эффективность.

7. *Мероприятия государства по достижению эффективности государственного кредита:*

а) «замораживание» расходов бюджета;

б) увеличение доходов бюджета;

в) конверсия, консолидация, обмен облигаций по регрессивному соотношению; аннулирование займов.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Раскройте понятие «государственный кредит».

2. Какие функции выполняет государственный кредит?

3. Назовите принципы функционирования государственного кредита и раскройте их сущность.

4. Какими преимуществами обладает государственный кредит?

5. Назовите цель государственного займа.

6. Какие бывают государственные займы по форме обращения?

7. Какие бывают государственные займы по характеру выплачиваемого дохода?

8. Какие бывают государственные займы по методам размещения?

9. В чем заключается социальная сторона государственного кредита?

10. Какова роль государственного кредита в регулировании экономики страны?

Тема 5 ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Государственный долг — сумма задолженности по обязательствам государства перед физическими и юридическими лицами, иностранными государствами, международными организациями.

Внешний государственный долг — общая сумма основного долга страны по внешним государственным займам на определенный момент времени.

Внутренний государственный долг — общая сумма основного долга страны по внутренним государственным займам, в том числе займам органов местного управления и самоуправления, на определенный момент времени.

Государственный долг Республики Беларусь — совокупность внешнего и внутреннего государственного долга Республики Беларусь на определенный период времени.

Основной долг государства — сумма государственного займа, фактически полученная государством как заемщиком, подлежащая возврату и не возвращенная им.

Управление государственным долгом — деятельность государства по оптимизации его структуры и стоимости обслуживания.

Методы регулирования государственного долга — рефинансирование, конверсия, консолидация, унификация, обмен, отсрочка погашения, аннулирование.

Рефинансирование — погашение старой государственной задолженности путем выпуска новых займов; выплата процентов и погашение займов по внешнему государственному долгу.

Конверсия — изменение первоначальных условий займов в целях снижения расходов по управлению государственным долгом.

Консолидация — изменение (увеличение или уменьшение) срока действия уже выпущенных государственных займов, возможно совмещение консолидации с конверсией.

Унификация займов — объединение нескольких займов в один, обмен ранее выпущенных займов на облигации нового займа.

Обмен облигаций по регрессивному соотношению — не-

сколько ранее выпущенных облигаций в старых обесцененных деньгах приравниваются к одной новой в новых полноценных деньгах (например, 1:3, 5:1 и т.п.).

Отсрочка погашения займа — перенос сроков погашения займа и прекращение выплаты доходов по нему.

Аннулирование государственного долга — отказ от обязательств по выпущенным займам.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Рыночные модели управления государственным долгом.
2. Способы выплаты доходов по государственным долговым обязательствам.
3. Механизмы управления государственным долгом.
4. Современное состояние внутреннего долга Республики Беларусь.
5. Современное состояние внешнего государственного долга Республики Беларусь.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Государственный долг представляет собой:*
 - а) совокупность долговых обязательств перед физическими и юридическими лицами, иными субъектами;
 - б) совокупность долговых обязательств перед иностранными государствами, международными финансовыми организациями, иностранными физическими и юридическими лицами.
2. *Внешний государственный долг — это ...*
 - а) общая сумма основного долга страны по внешним государственным займам на определенный момент времени;
 - б) общая сумма основного долга страны по внутренним государственным займам, в том числе займам органов местного управления и самоуправления, на определенный момент времени.
3. *Внутренний государственный долг —*
 - а) общая сумма основного долга страны по внешним государственным займам на определенный момент времени;

б) общая сумма основного долга страны по внутренним государственным займам, в том числе займам органов местного управления и самоуправления, на определенный момент времени.

4. Виды долговых обязательств государства:

а) государственные ценные бумаги, государственные гарантии; кредиты от кредитных организаций и иностранных государств;

б) кредиты, государственные ценные бумаги, бюджетные кредиты, государственные гарантии; иные долговые обязательства.

5. Стратегия долговой политики страны включает:

а) предельные объемы госдолга, верхние пределы государственных гарантий в национальной и иностранной валюте; предельный размер заимствований; расходы на обслуживание госдолга;

б) расходы на обслуживание госдолга; заемные источники финансирования дефицита бюджета.

6. Этапы управления государственным долгом:

а) формирование программы эмиссии государственных ценных бумаг; определение объема долга, проведение размещения облигаций и регулирование котировок; минимизация проблемных долгов; обслуживание и погашение госдолга;

б) определение объема долга; формирование программы эмиссии государственных ценных бумаг, обслуживание и погашение госдолга.

7. Существуют ли показатели оценки результативности управления государственным долгом?

- а) да;
- б) нет.

8. Какие из названных показателей характеризуют эффективность управления государственным долгом?

а) объем государственных заимствований для финансирования дефицита бюджета;

б) показатель (в процентах) долговой нагрузки (отношение суммы долга к объему ВВП);

в) показатель (в процентах) отношения платежей по погашению и расходов по обслуживанию государственного долга к объему ВВП, а также к расходам или доходам бюджета.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Дайте определение понятия «государственный долг».
2. Какие есть механизмы управления государственным долгом?
3. По каким признакам классифицируют государственный долг?
4. Раскройте экономическое содержание государственного долга.
5. Что представляет собой структура государственного долга?
6. Назовите задачи управления государственным долгом.
7. В чем состоит стратегия долговой политики?
8. Охарактеризуйте содержание работы по оперативному управлению государственным долгом.
9. Назовите критерии эффективности управления государственным долгом.
10. Перечислите методы управления государственным долгом.

Тема 6 ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Финансовая политика — особая сфера деятельности государства, направленная на мобилизацию финансовых ресурсов, их рациональное разделение и использование на основе финансового законодательства.

Цель финансовой политики — наиболее полная мобилизация финансовых ресурсов и соответствующее наращивание государственных финансов для удовлетворения потребностей общества, повышения уровня доходности на душу населения, увеличение бюджетного обеспечения жителей, выполнение социальных стандартов, повышение жизненного уровня населения.

Формы финансовых отношений — законодательно оформленные виды финансовых отношений.

Элементы финансовой политики — финансовая стратегия и финансовая тактика.

Финансовая стратегия — это долговременный курс финансовой политики, предусматривающей решение крупномасштабных задач в рамках определенных экономических стратегий государства.

Направления финансовой стратегии Республики Беларусь:

- обеспечение устойчивого экономического роста и повышение реальных доходов населения;
- создание эффективной налоговой системы, отвечающей требованиям экономического роста;
- сокращение дефицита бюджетов, повышение эффективности государственных расходов;
- оптимизация и совершенствование управления государственным долгом;
- привлечение иностранных инвестиций в реальный сектор экономики.

Финансовая тактика — это комплекс мероприятий, направленных на решение задач конкретного этапа развития государства.

Классическая финансовая политика — невмешательство го-

сударства в экономику, сохранение свободной конкуренции, использование рыночных механизмов регулирования хозяйственных процессов.

Регулирующая финансовая политика — активное вмешательство государства в экономику и регулирование ее развития.

Планово-директивная финансовая политика — плановая система управления, позволяющая осуществлять прямое директивное руководство всеми сферами экономики и социальной жизни.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Особенности финансовой политики бывшего СССР.
2. Особенности финансовой политики в странах СНГ (на выбор).
3. Особенности финансовой политики в странах с развитой рыночной экономикой (на выбор).
4. Цели финансовой политики на этапе трансформационного развития экономики Республики Беларусь.
5. Особенности бюджетной политики Республики Беларусь на современном этапе развития экономики.
6. Финансовая политика на уровне предприятия: какой ей быть в современных условиях?
7. Финансовая политика на разных этапах социально-экономического развития государства.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Совокупность целенаправленных мер государства в области использования финансов — это ...*
 - а) финансовая политика;
 - б) финансовые санкции;
 - в) финансовый механизм.
2. *Составные части финансовой политики, раскрывающие ее содержание, — это*
 - а) принятие нормативных актов и конкретных организационных мер в области использования финансов;

б) разработка основных направлений использования финансов на ближайший период и перспективу;

в) разработка научно обоснованной концепции развития финансов.

3. Основными инструментами реализации финансовой политики государства являются:

а) бюджетная система страны;

б) система государственных внебюджетных фондов;

в) система государственных финансовых резервов.

4. Инструментами государственного финансового регулирования социальных пропорций являются:

а) трансфертные платежи;

б) амортизационная политика;

в) бюджетное финансирование организаций, оказывающих социально-экономические услуги.

5. Назовите понятия в логической последовательности:

а) финансовая политика;

б) финансовое право;

в) финансовый механизм;

г) финансы как экономическая категория.

6. Инструментами государственного финансового регулирования воспроизводственных и отраслевых пропорций являются:

а) бюджетное финансирование и другие формы поддержки субъектов хозяйствования;

б) различные формы поддержки нижестоящих бюджетов;

в) налоговые льготы.

7. Финансовый механизм — это ...

а) способы мобилизации финансовых ресурсов;

б) совокупность форм организации финансовых отношений, способов и методов формирования и использования финансовых ресурсов;

в) совокупность объектов финансового регулирования.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Дайте определение финансовой политики.

2. Назовите элементы финансовой политики и раскройте их содержание.

3. Дайте характеристику классической финансовой политике.

4. Назовите особенности регулирующей финансовой политики.

5. Определите особенности планово-директивной финансовой политики.

6. Перечислите факторы, влияющие на выбор финансовой политики, и раскройте их сущность.

7. Кратко раскройте содержание бюджетной политики.

8. Раскройте содержание налоговой и таможенной политики.

9. Раскройте содержание валютной политики.

10. Сформулируйте содержание денежно-кредитной политики.

Тема 7

ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Финансовый контроль — совокупность действий и операций по проверке правильности соблюдения установленных форм и методов финансовых отношений, которые осуществляют специально уполномоченные органы с целью изучения положительных и отрицательных сторон, устранения недостатков, наказания виновных, возмещения ущерба, предупреждения аналогичных нарушений в будущем.

Субъекты финансового контроля — государственные органы и аудиторские фирмы.

Общегосударственный финансовый контроль — контроль, применяемый в отношении любого объекта контроля, независимо от подчиненности и форм собственности; осуществляемый законодательными органами, исполнительными органами управления, финансовыми, налоговыми, таможенными, кредитными учреждениями, госкомитетами, на которые возложены контрольные функции (например, Госкомитет по надзору за страховой деятельностью, Государственный комитет по ценным бумагам, Государственный комитет по драгоценным металлам и др.).

Ведомственный финансовый контроль — контроль, осуществляемый структурными подразделениями в составе республиканских органов государственного управления, органов местного управления и самоуправления, контролирующих финансовую и хозяйственную деятельность подведомственных предприятий, организаций, учреждений и других юридических лиц.

Аудит — независимый платный вид контроля и система оказания платных услуг по постановке бухгалтерского учета, консультированию, по составлению бухгалтерской отчетности, анализу и выбору оптимального решения и др. Различают внешний и внутренний аудит.

Формы контроля — отдельные стороны проявления содержания контроля в зависимости от времени совершения контрольных действий (предварительный, текущий, последующий).

Предварительный контроль — предупреждающий контроль, проводимый в процессе планирования, рассмотрения (до утвержде-

ния) планов, смет, бюджетов, а также проектов, законодательных актов, касающихся финансовых вопросов.

Текущий (оперативный) контроль — контроль, проводимый в процессе исполнения финансовых планов, смет, бюджета; во время оформления и совершения операций.

Последующий контроль — контроль, проводимый после совершения операций.

Виды контрольных мероприятий — проверки, обследования, ревизии, анализ и другие контрольные действия.

Проверка — изучение определенного круга вопросов и отдельных сторон финансово-хозяйственной деятельности субъектов хозяйствования, иных юридических лиц.

Обследование — комплекс контрольных действий, в процессе которых устанавливается состояние контролируемого объекта по отдельным интересующим проверяющих вопросам.

Ревизия — комплексная документальная проверка производственной и хозяйственно-финансовой деятельности субъекта хозяйствования, иного юридического лица, при которой устанавливаются законность, достоверность и экономическая целесообразность совершенных финансовых операций, а также устанавливается правильность постановки и ведения бухгалтерского учета в соответствии с действующими законодательными и нормативно-правовыми актами; проверка достоверности учетных, отчетных и статистических показателей; проверка эффективности, результативности ведомственного, в том числе внутриведомственного контроля.

Анализ — оценка финансово-хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования, иного юридического лица, выявление причин тех или иных результатов его деятельности, определение факторов улучшения имеющегося положения.

Аудит — независимый платный вид контроля финансовой деятельности субъектов хозяйствования, который проводится на основе заключенных договоров.

Проведение контрольного мероприятия состоит из нескольких этапов: подготовительного (составление программы и плана проверки); непосредственно проверки, согласования и подписания акта (справки), реализации материалов проверки, контроля за устранением выявленных нарушений.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Основные направления развития системы финансового контроля в Республике Беларусь.
2. Внутрихозяйственный финансовый контроль и его состояние на белорусских предприятиях.
3. Аудиторский контроль, его состояние и тенденции развития в Республике Беларусь.
4. Зарубежный опыт финансового контроля.
5. Содержание реформы финансового контроля в Республике Беларусь.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Объективность контрольной функции финансов зависит от...*
 - а) финансовой информации;
 - б) деятельности органов контроля;
 - в) законодательства.
2. *Какие органы осуществляют внутриведомственный финансовый контроль?*
 - а) ревизионный аппарат отраслевых министерств;
 - б) аудиторская фирма;
 - в) бухгалтерия.
3. *Какой вид контроля осуществляется на стадии уплаты налогов?*
 - а) предварительный;
 - б) текущий;
 - в) последующий.
4. *Назовите метод финансового контроля:*
 - а) документальный учет;
 - б) проверка;
 - в) анкетирование.
5. *Аудит — это...*
 - а) вид предварительного контроля;
 - б) платные услуги по составлению бухгалтерской отчетности, анализу и финансовому менеджменту;

в) вид последующего контроля и различные платные услуги.

6. *Обязательной аудиторской проверке подлежат организации:*
 - а) иностранные, совместные, акционерные общества;
 - б) унитарные предприятия и иностранные организации.

ЗАДАНИЯ

Задача 1. Составьте схему, отражающую виды, формы и методы финансового контроля. Покажите на схеме, как разграничены направления деятельности органов государственного финансового контроля с учетом выполняемых ими задач и осуществляемых функций, каковы основные направления их взаимодействия.

Задача 2. Приведите сравнительный анализ полномочий органов государственного финансового контроля в процессе применения мер ответственности за финансовые нарушения. Сделайте оценку применяемых финансовых санкций с точки зрения их ответственности.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Что является объектом финансового контроля?
2. Дайте характеристику государственного и негосударственного финансового контроля. В чем их различие?
3. Охарактеризуйте субъекты финансового контроля.
4. Перечислите органы, ведомства и организации, осуществляющие государственный финансовый контроль.
5. Приведите классификации финансового контроля.
6. В чем различие между предварительным, текущим и последующим финансовым контролем?
7. Какие существуют формы финансового контроля?
8. Какие методы финансового контроля используются в практике государственного управления?
9. В чем отличия ревизии от аудита?
10. Дайте характеристику аудита как формы независимого контроля.

Раздел 2

ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

Тема 8

СОДЕРЖАНИЕ И ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ ОРГАНИЗАЦИЙ (ПРЕДПРИЯТИЙ)

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Финансы организации (предприятия) — система денежных отношений, связанных с формированием, распределением и использованием денежных доходов и фондов денежных средств организации с целью обеспечения воспроизводственных процессов.

Виды финансовых отношений организации (предприятия) — в процессе создания организации; с поставщиками и покупателями; с работниками; внутри организации (с филиалами, цехами, бригадами; с вышестоящими организациями); с банками; с государством.

Принципы управления финансами организации (предприятия) — это правила организации финансовых отношений.

Принципы демократичного централизма в управлении финансами организации (предприятия) — сочетание оперативно-финансовой самостоятельности предприятия с централизованным руководством государством в области финансов.

Требования хозяйственного расчета в управлении финансами организации (предприятия) — обеспечение самокупаемости, материальной заинтересованности и материальной ответственности.

Финансовые ресурсы организации (предприятия) — денежные накопления, фонды и другие поступления денежных средств, находящиеся в распоряжении предприятия.

Собственные средства — уставный и резервные фонды; фонды накопления и потребления.

Заемные средства — различные виды кредитов, факторинг, аренда и лизинг и др.

Привлеченные средства — фонды потребления, резервы предстоящих расходов и доходы будущих периодов.

Капитал — часть финансовых ресурсов, направляемых в производственный процесс и приносящих его владельцу новые доходы.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Дискуссионные вопросы сущности и функций финансов организаций (предприятий).
2. Роль финансов организаций в рыночной экономике.
3. Финансовое положение организаций (предприятий) Республики Беларусь в современных условиях.
4. Состояние, проблемы и пути совершенствования управления финансами организаций (предприятий) в рыночной экономике.
5. Финансовый менеджмент как система управления финансами организаций (предприятий) в рыночной экономике.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Финансы организаций (предприятий) — это экономические отношения, связанные:*
 - а) с формированием денежных потоков;
 - б) финансированием текущих и капитальных расходов;
 - в) формированием, распределением и использованием фондов денежных средств.
2. *Объектом распределительных отношений на уровне организации (предприятия) является:*
 - а) валовой доход;
 - б) прибыль;
 - в) себестоимость.
3. *Результатом распределительных процессов на уровне организации (предприятия) является:*
 - а) обеспечение простого и расширенного воспроизводства;
 - б) ликвидность и кредитоспособность;
 - в) образование фондов возмещения затрат на производство и реализацию продукции, накопления и потребления.
4. *Финансовый менеджмент — это:*
 - а) комплекс приемов по привлечению и использованию финансовых ресурсов в условиях рыночной экономики;
 - б) совокупность мероприятий, методов, приемов и технология

4. Дайте характеристику принципам организации финансов организаций (предприятий).

5. Что понимается под финансовой работой в организации (на предприятии), каковы ее основные направления?

6. В чем выражается роль финансов организаций (предприятий) в рыночных преобразованиях?

7. Какова сущность финансового механизма организации (предприятия)?

8. Что представляет собой финансовый менеджмент как система управления финансами организации (предприятия)?

9. Сформулируйте основные проблемы в управлении финансами организации (предприятия) в современных условиях.

Тема 9

КАПИТАЛ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ), ЕГО ФОРМИРОВАНИЕ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Капитал — общая величина средств в денежной, материальной и нематериальной формах, имеющих денежную оценку, вложенных в активы организации (предприятия)

Эффективность использования капитала характеризуется финансовой устойчивостью, платежеспособностью, деловой и рыночной активностью организации (предприятия).

Оптимальная структура капитала — это рациональное соотношение между заемным и собственным капиталом.

Источники привлечения капитала — собственный и заемный капитал.

Собственный капитал — совокупность средств, принадлежащих организации (предприятию) на правах собственности, участвующих в процессе производства и приносящих прибыль или доход в любой форме.

Заемный капитал — долгосрочные и краткосрочные обязательства организации (предприятия).

Финансовая структура капитала — соотношение собственного и заемного капиталов, используемых организацией (предприятием) в хозяйственной деятельности.

Оптимизация финансовой структуры капитала — такое отношение собственных и заемных источников, при котором обеспечивается рациональное соотношение между уровнем рентабельности собственного капитала и уровнем финансовой устойчивости.

Цена заемного капитала — сумма процентов, уплаченных за кредит или облигационный заем.

Стоимость капитала — его доходность, необходимая для различных видов финансирования (внутреннего или внешнего). Это средневзвешенная величина индивидуальных стоимостей его отдельных элементов.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Принципы формирования капитала организации (предприятия).
2. Рыночные источники финансирования капитала организации (предприятия).
3. Структура капитала в основных отраслях экономики Республики Беларусь.
4. Процесс формирования оптимальной финансовой структуры капитала организации (предприятия).
5. Методы оценки стоимости капитала организации (предприятия).

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Капитал* — это ...

- а) денежные (финансовые) отношения, возникающие между организацией и другими субъектами хозяйствования по поводу формирования и использования прибыли;
- б) часть финансовых ресурсов, направляемых в производственный процесс и приносящих его владельцу новые доходы.

2. *Капитал организации (предприятия) классифицируется по различным признакам:*

- а) по принадлежности организации (предприятию) и объектам инвестирования;
- б) источникам привлечения и формам инвестирования;
- в) по принадлежности организации (предприятию), целям использования, формам и объектам инвестирования, собственности; организационно-правовым формам деятельности и характеру использования собственниками.

3. *По характеру использования собственниками капитал предприятия (организации) подразделяется на:*

- а) производительный, ссудный и спекулятивный;
- б) потребляемый и накапливаемый;
- в) капитал в денежной, материальной и нематериальной формах.

4. *Управленческие решения по формированию и размещению капитала принимаются с учетом определенных принципов:*

- а) учет перспектив развития организации (предприятия) и обеспечения эффективного использования капитала;
- б) обеспечения оптимальной структуры капитала и минимизации затрат по его формированию;
- в) достижения соответствия объема привлекаемого капитала объему формируемых активов.

5. *К показателям эффективности использования капитала относятся:*

- а) коэффициент оборачиваемости и капиталоемкости объема производства;
- б) длительность одного оборота;
- в) производительность труда и рентабельность производства.

6. *Собственный капитал организации (предприятия) включает отдельные составляющие:*

- а) уставный, добавочный и резервный капитал, нераспределенная прибыль, резервы;
- б) уставный капитал, прибыль и амортизация;
- в) основные и оборотные средства, прибыль и амортизация.

7. *Заемный капитал включает:*

- а) пассивы, которые должны быть погашены в течение срока, превышающего один год;
- б) долгосрочные кредиты; краткосрочные обязательства;
- в) пассивы, которые покрываются оборотными активами или погашаются в результате образования новых краткосрочных обязательств.

8. *Формирование финансовой структуры, капитала заключается в обеспечении такого состояния собственного и заемного капитала, которое:*

- а) оптимизирует соотношение приемлемого риска финансовой устойчивости и высокой рентабельности собственных финансовых ресурсов;
- б) обеспечивает высокую рентабельность производства и финансовую устойчивость.

9. Факторы, влияющие на формирование финансовой структуры капитала:

а) стабильность производства и реализации продукции, форма собственности;

б) темпы развития организации, уровень рентабельности и налогообложения, конъюнктура финансового рынка.

10. Этапы формирования финансовой структуры капитала:

а) выбор источников формирования и оценка издержек финансирования, оптимизация финансовой структуры капитала;

б) определение общей потребности в капитале, оценка стоимости капитала и оптимизация его финансовой структуры.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Определите финансовые ресурсы организации (предприятия) на основании данных, приведенных в таблице 2.

Таблица 2

Результаты деятельности организации (предприятия)

Показатели	Сумма, млн руб.
Общая прибыль организации (предприятия)	2 700
Амортизация основных средств	300
Прирост устойчивых пассивов	350
Мобилизация внутренних ресурсов	150
Доходы от долевого участия в строительстве	1 200

Рассчитайте налог на прибыль в соответствии с действующим законодательством.

Задача 2. Рассчитайте стоимость чистых активов организации (предприятия) на основании данных, приведенных в таблице 3.

Активы и пассивы организации

Показатели	Сумма, млн руб.
Основные средства	1 500
Нематериальные активы	280
Вложения в долгосрочные активы	1 200
Запасы и затраты	600
Готовая продукция и товары	150
Товары отгруженные	50
Дебиторская задолженность	130
Финансовые вложения	700
Денежные средства	800
Прочие активы	200
Целевое финансирование	900
Заемные средства	1 100
Кредиторская задолженность	1 600
Резервы предстоящих расходов	400
Доходы будущих периодов	40
Прочие пассивы	360
Стоимость чистых активов	?

Задача 3. Определите средневзвешенную стоимость капитала организации, если краткосрочные обязательства составляют 1 900 млн руб.; долгосрочные обязательства — 2 700 млн руб.; собственный капитал — 3 600 млн руб. По долгосрочным ссудам фирма выплачивает 17 % годовых, уровень выплаты дивидендов — 18 %.

Задача 4. Определите величину заемных средств организации по данным таблицы 4, если собственный капитал составляет 800 млн руб.

Таблица 4

Информация из актива бухгалтерского баланса организации

Показатели	Сумма, млн руб.
Долгосрочные активы	950
Запасы и затраты	350
Дебиторская задолженность	220
Денежные средства	5

Задача 5. Организация имеет следующую структуру капитала (см. табл. 5).

Таблица 5

Информация из пассива бухгалтерского баланса организации

Показатели	Сумма, млн руб.
Краткосрочная банковская ссуда	600
Кредиторская задолженность поставщикам	1 800
Долгосрочная банковская ссуда	2 500
Собственный капитал	4 000

Рассчитайте средневзвешенную цену капитала организации, если известно, что банк установил стоимость краткосрочной ссуды 41 %, по долгосрочной ссуде — 14 %, уровень выплаты дивидендов — 20 %.

Задача 6. Организация имеет следующую структуру капитала (см. табл. 6).

Таблица 6

Информация из пассива бухгалтерского баланса организации

Показатели	Сумма, млн руб.
Краткосрочная банковская ссуда	500
Кредиторская задолженность поставщикам	1 200
Долгосрочная банковская ссуда	1 200
Собственный капитал	2 800

Рассчитайте средневзвешенную цену капитала, если известно, что банк установил по краткосрочной ссуде 37 %, по долгосрочной ссуде — 9 %, уровень выплаты дивидендов составил 16 %.

Задача 7. Рассчитайте величину средневзвешенной цены капитала хозяйствующего субъекта, используя информацию таблицы 7.

Таблица 7

Результаты деятельности организации

Показатели	Условное обозначение	Значение
Уставный капитал	млн руб.	1 000
Нераспределенная прибыль	млн руб.	900
Долгосрочные обязательства	млн руб.	3 700
Доходность акций организации	%	30
Финансовые издержки по обслуживанию долгосрочных обязательств	%	25

Задача 8. Определите средневзвешенную стоимость капитала при условии, что стоимость привлечения заемного капитала — 20 % годовых, собственного капитала — 30 % годовых и финансовый рычаг равен 50 %.

Задача 9. Определите среднюю стоимость заемного капитала — краткосрочного кредита банка (в % к общей сумме кредита), если в течение отчетного года организация трижды использовала кредит:

- 1) сумма первого кредита 1 500 у.е. на срок 60 дней с годовой ставкой 5 %;
- 2) второй кредит в сумме 2 300 у.е. на период 50 дней с годовой ставкой 4 %;
- 3) третий кредит — 1 400 у.е. на 80 дней под 9 % годовых.

Задача 10. Определите, может ли ОАО «Изумруд» инвестировать 250 тыс. евро в проект с ожидаемым значением внутренней нормы доходности 14 %, если стоимость заемного капитала составляет 10 %, стоимость привилегированных акций — 12 %, а стои-

мость обыкновенных акций — 16 %. Ставку налога на прибыль примите в соответствии с действующим законодательством. Расчет приведите в таблице 8.

Таблица 8

Источник	Сумма, тыс. евро	Доля, %	Стоимость, %	Взвешенная стоимость
Облигации	800			
Привилегированные акции	300			
Обыкновенные акции	700			
Всего	?			

Задача 11. Актив организации (предприятия) за отчетный период составил 2 400 млн руб. Для производства продукции было использовано 1 400 млн руб. собственных средств и 1 000 млн руб. заемных. В результате производственной деятельности прибыль организации до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль составила 600 млн руб. При этом финансовые издержки по заемным средствам составили 55 млн руб. Требуется рассчитать:

- 1) прибыль, подлежащую налогообложению;
- 2) чистую прибыль;
- 3) чистую рентабельность собственных средств;
- 4) экономическую рентабельность;
- 5) уровень эффекта финансового рычага.

Ставку налога на прибыль примите в соответствии с действующим законодательством.

Задача 12. Определите потребность организации в краткосрочном кредите, используя данные, представленные в таблице 9. Рассчитайте следующие показатели:

- величину собственных оборотных средств;
- размер текущих финансовых потребностей;
- потенциальный излишек (дефицит) денежных средств;
- реальный излишек (дефицит) денежных средств;

сумму необходимого краткосрочного кредита (определяем при условии дефицита).

Таблица 9

АКТИВ		ПАССИВ	
Показатели	Сумма, млн руб.	Показатели	Сумма, млн руб.
Долгосрочные активы	1 230	Уставный капитал	700
Сырье и материалы	20	Резервы	350
Незавершенное производство	10	Долгосрочная задолженность	250
Готовая продукция на складе	80	Краткосрочная задолженность	50
Дебиторская задолженность	70	Кредиторская задолженность	95
Денежные средства	11		
Краткосрочные финансовые вложения	10		
Другие текущие активы	14		
БАЛАНС	1 445	БАЛАНС	1 445

Задача 13. Исходя из данных таблицы 10, определите, какая организация эффективнее использует заемные средства?

Таблица 10

Показатели	Организация		
	«А»	«В»	«С»
Рентабельность капитала, %	26	27	24
Средняя цена заемных ресурсов, %	16,4	14,4	11,9
Собственный капитал, млн руб.	230	340	135
Заемный капитал, млн руб.	210	125	300

Задача 14. Рассчитайте уровень эффекта финансового рычага, если экономическая рентабельность составляет 25 %; средняя ставка процентов по заемным средствам — 18 %. Величина собственного капитала — 1 400 млн руб., заемного капитала — 1 300 млн руб. Ставку налога на прибыль примите в соответствии с действующим законодательством.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Дайте определение капиталу как экономической категории.
2. Назовите принципы классификации капитала.
3. Назовите источники формирования капитала.
4. Что представляет собой структура капитала?
5. В чем выражается влияние структуры капитала на результаты финансово-хозяйственной деятельности организации?
6. Перечислите и охарактеризуйте факторы, которые влияют на формирование финансовой структуры капитала организации (предприятия).
7. Раскройте содержание методов оценки стоимости капитала.
8. Что понимается под оптимальной структурой капитала?
9. С какой целью в управлении структурой капитала используется финансовый леверидж?
10. Раскройте экономическое содержание понятий «цена» и «стоимость капитала».

Тема 10 УПРАВЛЕНИЕ ДОЛГОСРОЧНЫМИ АКТИВАМИ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Активы организации (предприятия) — совокупность имущества и имущественных прав, принадлежащих организации (предприятию).

Долгосрочные активы — активы организации (предприятия), предназначенные для использования в ее (его) предпринимательской деятельности в течение длительного периода времени (более 12 месяцев).

Состав долгосрочных активов — основные средства; нематериальные активы; доходные вложения в материальные активы; долгосрочные финансовые вложения; оборудование к установке и строительные материалы; вложения в долгосрочные активы; отложенные налоговые активы.

Основные средства (фонды) — материальные ценности, имеющие длительные периоды функционирования.

Управление основными фондами — создание условий для простого и расширенного воспроизводства с целью получения прибыли на авансированный капитал; выбор наиболее выгодного варианта инвестирования и источников их финансирования; постоянный контроль за эффективным использованием существующего имущественного комплекса.

Капитальные вложения — вложения денежных средств на воспроизводство основных фондов.

Методы оценки основных фондов — первоначальная, переоцененная, остаточная, рыночная (текущая) стоимость.

Начисление амортизации — процесс перенесения стоимости амортизируемых основных средств на стоимость производимой продукции, выполненных работ, оказанных услуг.

Амортизационные отчисления — денежное выражение той части объектов основных средств, которая в процессе производства изнашивается физически и морально и постепенно переносит свою стоимость на готовую продукцию.

Нематериальные активы — активы длительного периода использования, не имеющие материально-вещественной формы, используемые для получения прибыли или дохода.

Инвестиционная политика — принятие решений по объему и структуре инвестируемых денежных средств, их вложение в активы в определенный момент времени с целью получения отдачи в будущем.

Инвестиции — имущественные и интеллектуальные ценности, которые вкладываются в объекты предпринимательской деятельности, в результате которой образуется прибыль (доход) или достигается социальный эффект.

Объекты инвестиционной деятельности — вновь создаваемые и реконструированные основные фонды производственного и непроизводственного назначения, а так же оборотные активы во всех отраслях народного хозяйства; ценные бумаги; целевые вклады юридических и физических лиц в банках; научно-техническая продукция; имущественные права и права на интеллектуальную собственность; природные ресурсы.

Субъекты инвестиционной деятельности — инвесторы, подрядчики, пользователи объектов инвестиционной деятельности, поставщики товарно-материальных ценностей, а также финансовые подрядчики (коммерческие банки, страховые компании, инвестиционные фонды, фондовые биржи), осуществляющие операции с ценными бумагами на фондовом рынке.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Основные фонды организации (предприятия) и финансовое обеспечение их простого и расширенного воспроизводства.

2. Собственные источники финансирования инвестиций в основные фонды.

3. Альтернативные источники финансирования основных фондов организации (предприятия).

4. Анализ методов начисления амортизации и практики их использования отечественных организаций (предприятий).

5. Особенности управления основными фондами организаций (предприятий) сельского хозяйства.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. В состав долгосрочных активов организации (предприятия) включаются:

- а) основные средства, нематериальные активы;
- б) основные средства, нематериальные активы; запасы;
- в) оборотные средства, нематериальные активы.

2. Пассивные основные фонды организации (предприятия) — это...

- а) здания;
- б) рабочие машины и оборудование;
- в) инструменты и приспособления.

3. Амортизация основных фондов — это ...

- а) восстановление основных фондов;
- б) накопление средств для восстановления объектов основных фондов;
- в) износ основных фондов.

4. Эффективность использования основных производственных фондов характеризует:

- а) фондовооруженность труда;
- б) фондоотдача и фондоемкость;
- в) трудоемкость продукции.

5. Источники финансирования долгосрочных активов:

- а) собственные, заемные и привлеченные;
- б) собственные, накопленные, заемные;
- в) собственные, заемные, привлеченные и другие.

6. Укажите собственные средства организации:

- а) общая прибыль, амортизационный фонд;
- б) уставный капитал, кредиторская задолженность;
- в) чистая прибыль, мобилизация внутренних ресурсов.

7. Рыночный прием финансирования инвестиций:

- а) лизинг;
- б) собственные средства организации;
- в) бюджетная ссуда.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Приобретен объект основных средств амортизируемой стоимостью 460 млн руб. со сроком полезного использования 8 лет. Используя линейный метод начисления амортизации, определите норму амортизации и годовую сумму амортизационных отчислений.

Задача 2. Рассчитайте сумму амортизационных отчислений за первый год использования оборудования, стоимость которого 210 млн руб., срок полезного использования — 10 лет. Начисление амортизации производится линейным способом. Оборудование введено в эксплуатацию в апреле текущего года.

Задача 3. На балансе организации имеется металлорежущий станок амортизируемой стоимостью 150 млн руб. Амортизация по нему начисляется методом суммы чисел лет. Срок полезного использования станка – 8 лет. Необходимо определить сумму амортизации за год и за месяц в третий год использования станка.

Задача 4. Предприятие приобрело основные средства стоимостью 350 млн руб. Срок полезного использования — 4 года. Применяя метод списания стоимости основных средств по сумме чисел лет срока полезного использования, рассчитайте ежегодную сумму амортизационных отчислений.

Задача 5. На балансе организации находится компьютер стоимостью 20,5 млн руб., амортизация по которому начисляется методом уменьшаемого остатка. Коэффициент ускорения — 1,8. Рассчитайте суммы амортизационных отчислений во второй год использования компьютера.

Задача 6. Первоначальная стоимость объекта основных средств — 30 млн руб. Срок полезного использования — 5 лет, коэффициент ускорения — 1,5. Рассчитайте методом уменьшаемого остатка размер ежегодных амортизационных отчислений в каждый год использования объекта основных средств.

Задача 7. Автотранспортное предприятие имеет на балансе автомобиль стоимостью 106 500 тыс. руб. Полезный ресурс автомобиля составляет 1 900 тыс. км. Метод начисления амортизации —

производительный. Пробег отчетного периода составил 4 700 км. Определите сумму амортизационных отчислений.

Задача 8. Приобретен грузовой автомобиль амортизируемой стоимостью 1 200 млн руб. с предполагаемым пробегом до 250 млн км. Определите производительным способом сумму амортизационных отчислений за отчетный период, если пробег составил 12 тыс. км.

Задача 9. Организация имеет на балансе токарный станок. Его амортизируемая стоимость — 39 860 млн руб. Амортизация начисляется производительным способом. Срок полезного использования станка — 560 млн изделий. Объем работ, выполненных за отчетный период, — 31 870 изделий. Определите сумму амортизационных отчислений станка.

Задача 10. Определите среднегодовую стоимость основных производственных фондов для начисления амортизации, среднюю норму амортизации на основе следующих данных. Стоимость основных амортизационных фондов на начало отчетного года составляла 20 720 млн руб. В июле были списаны средства труда со сроком службы менее одного года на сумму 150 млн руб. Во II квартале организация приобрела специальный инструмент на сумму 125 млн руб. Стоимость изготовленного для собственных нужд оборудования, сданного на склад, в апреле составила 800 млн руб. В октябре было введено в эксплуатацию новое производственное оборудование на сумму 460 млн руб. Сумма амортизационных отчислений, начисленная в отчетном году, — 810 млн руб.

Задача 11. Определите показатели использования основных фондов и сумму образовавшейся экономии (дополнительной потребности) капитальных вложений. Выручка от реализации за базисный период составила 155 200 млн руб., за отчетный период — 162 500 млн руб. Среднегодовая стоимость основных фондов за базисный период — 382 млн руб., за отчетный период — 345 млн руб.

Задача 12. Рассчитайте среднегодовую стоимость основных производственных фондов для начисления амортизации и среднюю норму амортизации. Стоимость основных амортизационных фондов на начало отчетного года составляла 2 416 млн руб. В июле бы-

ли списаны средства труда со сроком службы менее одного года на сумму 150 млн руб. В мае была приобретена спецодежда на сумму 123 млн руб. Стоимость оборудования, переданного на реконструкцию в IV квартале, составила 78 млн руб. В августе было введено в эксплуатацию новое производственное оборудование на сумму 170 млн руб. Сумма амортизационных отчислений, начисленная в отчетном году, — 72 млн руб.

Задача 13. Рассчитайте среднюю норму амортизации, сложившуюся в отчетном году. Стоимость основных средств на начало отчетного года 2900 млн руб., в том числе: модернизируемые основные средства — 200. Введены в эксплуатацию основные средства: в марте на сумму 640 млн руб.; в июне — 840 млн руб. В течение года выбыли основные фонды в мае стоимостью 120 млн руб., в октябре — 960 млн руб. Начислено амортизационных отчислений за отчетный год — 236 млн руб.

Задача 14. Определите среднегодовую стоимость основных средств организации в отчетном году для расчета амортизации и сумму амортизационных отчислений за отчетный год по следующим данным:

	<i>млн руб.</i>
1. Стоимость основных средств на начало отчетного года	476
в том числе:	
основные средства, не используемые в предпринимательской деятельности	37
неустановленное оборудование на складе и в запасе	23
полностью амортизированные основные средства	15
2. Введены в эксплуатацию основные средства:	
в июле	26
в октябре	37
3. Выбыло основных средств:	
в феврале	17
в ноябре	14
4. В сентябре истек срок полезного использования оборудования	20
5. Средняя норма амортизационных отчислений, %	11

Задача 15. Рассчитайте среднюю норму амортизации, сложившуюся в отчетном году в организации по следующим данным:

	<i>млн руб.</i>
1. Стоимость основных средств на начало года	2 500
в том числе:	
основные средства, не используемые в предпринимательской деятельности	270
неустановленное оборудование на складе	330
полностью амортизированные основные средства	200
2. В отчетном году введено основных средств:	
в марте	640
в июне	840
3. Выбыло основных средств:	
в мае	120
в октябре	960
4. Начислено амортизации за отчетный год	231

Задача 16. Определите источники финансирования инвестиций организации на предстоящий год по следующим данным:

	<i>млн руб.</i>
Объем производственного капитального строительства	700
Прирост норматива собственных оборотных средств	100
Прирост устойчивых пассивов	40
Общая прибыль в плановом году	700
Средства организаций-партнеров, выделяемые на капитальное строительство	100

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Сформулируйте определение «долгосрочных активов».
2. Назовите наиболее значимую часть долгосрочных активов.
3. Перечислите принципы классификации основных средств.
4. Что означает управление основными фондами организации (предприятия)?
5. Какие источники простого и расширенного воспроизводства основных фондов могут использовать организации (предприятия)?

6. На какие вопросы отвечает инвестиционная политика организации (предприятия)?

7. Назовите альтернативные источники инвестиций в основные фонды организации (предприятия).

8. Определите технологические этапы разработки инвестиционной политики организации (предприятия).

9. Какие существуют методы оценки экономической привлекательности инвестиционных проектов?

10. Назовите показатели эффективности использования основных производственных фондов.

Тема 11 УПРАВЛЕНИЕ КРАТКОСРОЧНЫМИ АКТИВАМИ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Краткосрочные активы — активы организации (предприятия), срок обращения (погашения) которых менее одного года (12 месяцев).

Состав краткосрочных активов — запасы, долгосрочные активы, предназначенные для реализации, расходы будущих периодов, налоги по приобретенным товарам, работам, услугам, краткосрочная дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства и их эквиваленты, прочие краткосрочные активы.

Оборотные активы — это денежные средства организации, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения и предназначенные для обеспечения непрерывного процесса производства и реализации продукции.

Оборотные производственные фонды — оборотные средства, обслуживающие производственный цикл, которые непрерывно потребляются, участвуют в одном производственном цикле, утрачивают свою натурально-вещественную форму и всю свою стоимость переносят на стоимость готовой продукции.

Фонды обращения — оборотные средства, обслуживающие финансовый цикл.

Оборачиваемость вложений — трансформация оборотных средств, происходящая циклически.

Укрупненные компоненты оборотных средств — производственные запасы, дебиторская задолженность, денежные средства и их эквиваленты.

Чистый оборотный капитал — синоним собственных оборотных средств, численно равный разнице между суммой оборотных средств и суммой краткосрочных пассивов.

Нормирование — определение минимальной величины оборотных средств, необходимой организации для постоянного обеспечения непрерывного процесса производства и реализации.

Расчет норматива оборотных средств по отдельным элементам производится по формуле

$$H = H_d \cdot P_{\text{одн.}}$$

Норма оборотных средств — относительная величина, которая характеризует отношение необходимого организации (предприятию) запаса материальных ценностей к определенному показателю деятельности.

Методы нормирования оборотных средств — прямой счет, коэффициентный, экономико-аналитический.

Устойчивые пассивы — это чужие денежные средства, постоянно находящиеся в обороте организации (предприятия) в силу специфики осуществления расчетов.

Производственный цикл — период начинается с момента поступления материалов на склад организации (предприятия), заканчивается в момент отгрузки покупателю готовой продукции, которая была изготовлена из данных материалов.

Операционный цикл — период с момента поступления материалов на склад организации (предприятия) до момента получения оплаты от покупателей за реализованную продукцию.

Финансовый цикл — начинается с момента оплаты поставщикам материалов (погашение кредиторской задолженности), заканчивается в момент получения денег от покупателей за отгруженную продукцию (погашение дебиторской задолженности).

Коэффициент оборачиваемости — частное от деления объема товарной продукции по себестоимости на средний остаток оборотных средств.

Ускорение оборачиваемости — это высвобождение средств из оборота.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Финансовые аспекты управления оборотными средствами организации (предприятия).

2. Особенности финансирования оборотных средств организации (предприятия) в рыночных условиях.

3. Роль оборотных средств организации (предприятия) в современных условиях.

4. Зарубежный опыт управления текущими активами организации (предприятия).

5. Отраслевые особенности организации оборотных средств организации (предприятия) агропромышленного комплекса.

6. Отраслевые особенности организации оборотных средств сельскохозяйственной организации (предприятия).

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Оборотные средства организации (предприятия) представляют собой:*

а) часть капитала организации, инвестированного в создание производственных запасов в натуральной и денежной формах, предназначенный для обеспечения непрерывного процесса производства и реализации продукции;

б) средства организации, инвестированные в его основную деятельность;

в) запасы сырья, материалов, топлива и др. на складе.

2. *Состав оборотных средств организации (предприятия) представляет собой:*

а) перечень оборотных производственных фондов и фондов обращения;

б) перечень элементов, составляющих оборотные производственные фонды и фонды обращения.

3. *Ускорение оборачиваемости оборотных средств организации (предприятия) обеспечивает:*

а) высвобождение части оборотных средств;

б) снижение запасов сырья, материалов, топлива на складе;

в) снижение величины капитала организации.

4. *Финансирование прироста норматива собственных оборотных средств организации (предприятия) осуществляется за счет:*

а) средств фонда накопления;

б) части чистой прибыли организации (предприятия) и устойчивых пассивов;

в) собственных финансовых ресурсов, заемных и привлеченных средств.

5. Какой источник финансовых ресурсов организации (предприятия) не может быть использован для финансирования прироста норматива собственных оборотных средств?

- а) заемные средства;
- б) прибыль;
- в) амортизационные отчисления.

6. Метод расчета норматива собственных оборотных средств:

- а) ускоренный;
- б) линейный;
- в) прямого счета.

7. Снижение продолжительности одного оборота оборотных средств свидетельствует:

- а) об упущениях в управлении финансами;
- б) о платежеспособности организации;
- в) об ускорении оборачиваемости оборотных средств.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Определите источники финансирования прироста норматива собственных оборотных средств организации в размере 2 400 млн руб., если прирост устойчивых пассивов определен в размере 400 млн руб., свободная прибыль по смете фонда накопления составляет 1 200 млн руб.

Задача 2. Рассчитайте индекс деловой активности организации, если ее чистая выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг) составила 1 200 млн руб., средняя величина капитала за этот период — 12 500 млн руб., результат от реализации продукции (товаров, работ, услуг) — 90 млн руб.

Задача 3. Организация закупает 50 000 ед. исходного сырья по 15 тыс. руб. за каждую единицу; поставщик предоставляет оптовую скидку 6 %. Определите стоимость закупаемого сырья.

Задача 4. Рассчитайте показатели использования оборотных средств организации и дайте оценку их изменению по данным, приведенным в таблице 11.

Таблица 11

Показатели деятельности организации, млн руб.

Показатели	Прошлый год	Отчетный год
Выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	18 480	21 600
Средние остатки оборотных средств	1 320	1 800

Задача 5. Определите величину чистого оборотного капитала организации по данным, приведенным в таблице 12.

Таблица 12

Показатели	Сумма, млрд руб.
Долгосрочные активы	810
Денежные средства	50
Дебиторская задолженность	80
Товарно-материальные запасы	60
Уставный капитал	480
Нераспределенная прибыль	150
Долгосрочные кредиты	270
Кредиторская задолженность	20
Задолженность по оплате труда	30
Налоги к уплате в бюджет	50

Задача 6. Стоимость реализованной продукции составляет 50 млн руб., величина оборотных средств — 10 млн руб., длительность оборота сокращается на 12 дней. Определите величину высвобождения оборотного капитала.

Задача 7. Требуется рассчитать общую норму запаса в днях и норматив оборотных средств по сырью. Среднее время транспортировки сырья от поставщика составляет 20 дней. Среднее время документооборота платежных документов — 10 дней. Время на разгрузку, сортировку, складскую обработку — 2 дня. Средний интервал между поставками — 35 дней. Расход сырья по плану на IV квартал составляет 32 200 млн руб.

Задача 8. Среднее время транспортировки сырья от поставщика составляет 30 дней. Среднее время документооборота платежных документов — 10 дней. Время на разгрузку, сортировку, складскую обработку — 2 дня. Средний интервал между поставками — 45 дней. Норматив расхода материалов на год — 325 500 млн руб. Рассчитайте общую норму запаса в днях и расход материалов по плану.

Задача 9. Программа выпуска изделий в год составляет 2 000 000 шт. Плановая себестоимость 1 изделия — 30 000 руб. Длительность производственного цикла — 10 дней. Коэффициент готовности — 0,4. Рассчитайте норматив оборотных средств по незавершенному производству.

Задача 10. Программа выпуска продукции в год составляет 900 млн шт. Себестоимость единицы продукции — 150 тыс. руб., Отгрузка готовой продукции осуществляется железнодорожным составом в 50 вагонов. В один вагон входит 600 изделий. Время на оформление отгрузки — 2 дня. Необходимо определить норматив оборотных средств по готовой продукции.

Задача 11. Затраты на валовую продукцию в IV квартале составили 1000 тыс. руб. Длительность производственного цикла — 10 дней. Доля первоначальных затрат — 70 %, последующих — 30 %. Определите норматив по незавершенному производству.

Задача 12. Программа выпуска изделий в год составляет 25 млн шт. Плановая себестоимость одного изделия — 20 000 руб. Длительность производственного цикла — 10 дней. Норматив незавершенного производства — 660 млн руб. Необходимо определить коэффициент готовности продукции.

Задача 13. Потребность организации в запасах составляет 2 100 млн руб., в запасах топлива — 860 млн руб., в незавершенном производстве — 484 млн руб., будущие запасы готовой продукции оцениваются в 820 млн руб., дебиторская задолженность — 330 млн руб., в т.ч. 120 млн руб. — сомнительная дебиторская задолженность; кредиторская задолженность — 550 млн руб. Стоимость оборудования составляет 280 млрд руб. Запланировано ускорение оборачиваемости оборотных средств, что приводит к высвобождению последних на сумму 280 млн руб. Требуется определить потребность в оборотных средствах на предстоящий период.

Задача 14. Определите сумму прироста норматива оборотных средств организации и источники его финансирования по данным таблицы 13.

Таблица 13

Исходные данные, млн руб.

Показатели	Отчетный период	Плановый период
Норматив оборотных средств на конец года	100	130
Фактические (ожидаемые) остатки оборотных средств на конец года	110	?
Плановый фонд заработной платы в VI квартале	180	270
Минимальная плановая задолженность по выплатам заработной платы, дни	6	6

Задача 15. Определите норматив собственных оборотных средств организации по следующим данным. Норматив собственных оборотных средств на начало планируемого года 1 300 млн руб. В течение планируемого года намечен рост производства продукции на 8 %; на 3 % предусмотрено ускорение оборачиваемости оборотных средств за счет модернизации производства. При этом норматив собственных оборотных средств на 70 % прямо зависит от темпов роста производственной программы, а в остальной части (30 %) предусмотрен рост норматива собственных оборотных средств на 20 %.

Задача 16. Определите норматив собственных оборотных средств по топливу. Топливо поступает 2 раза в месяц равными партиями. Время на разгрузку и складирование — 1 день. Транспортный запас — 2 дня. Расход топлива в IV квартале планируемого года составляет 35 млн руб.

Задача 17. Определите средний ежемесячный кассовый остаток, рассчитайте прибыль, получаемую ежемесячно от среднего кассового остатка (см. табл. 14), при условии, что ежегодная ставка процента — 14 %.

Таблица 14

Средненедельные остатки денежных средств в кассе

Неделя месяца	1-я	2-я	3-я	4-я
Сумма, тыс. руб.	1 2500,0	2 160,0	1 140,0	1 150,0

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Раскройте экономическое содержание понятия «оборотные активы».
2. Что выражает показатель «оборачиваемость оборотных средств»?
3. Назовите состав оборотных средств организации (предприятия).
4. Что представляет собой нормирование оборотных средств?
5. Дайте характеристику методам нормирования оборотных средств.
6. Как рассчитывается норма запаса в днях?
7. Как определяется однодневный расход материалов?
8. Дайте характеристику метода прямого счета нормирования оборотных средств.
9. Охарактеризуйте аналитический метод нормирования оборотных средств.
10. Раскройте метод коэффициентов в нормировании оборотных средств.

Тема 12 ДЕНЕЖНЫЕ РАСХОДЫ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Расходы организации (предприятия) — 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).

Затраты организации (предприятия) — стоимостная оценка ресурсов, потребляемых в процессе производства и реализации товаров, продукции, выполненных работ, 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 будущем.

Текущие затраты — это затраты на производство и реализацию продукции, принимающие форму себестоимости.

Капитальные затраты — инвестиции в основные фонды, ценные бумаги, нематериальные активы.

Классификация затрат по экономическим элементам — материальные затраты; расходы на оплату труда; отчисления на социальные нужды; амортизационные отчисления на восстановление основных средств и нематериальных активов; прочие расходы.

Затраты на производство и реализацию продукции — сумма переменных и постоянных затрат.

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 осуществлением общего производственного процесса на предприятии, с производством нескольких видов продукции.

Полная себестоимость — сумма производственной себестоимости и коммерческих расходов.

Себестоимость реализуемой продукции отличается от себестоимости товарного выпуска на величину изменения себестоимости в переходящих остатках нереализованной продукции.

Расчет затрат на производство и реализацию продукции включает в себя формирование затрат на единицу продукции и определение затрат на весь выпуск.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Государственное регулирование затрат организации (предприятия) в условиях рыночной экономики.

2. Затраты на производство продукции (товаров, работ, услуг) и факторы их снижения в отечественных организациях в современных условиях.

3. Особенности состава и структуры затрат на производство и реализацию продукции (товаров, работ, услуг) в различных отраслях и сферах экономики.

4. Управление затратами на производство и реализацию продукции (товаров, работ, услуг).

5. Зарубежный опыт управления затратами на производство и реализацию продукции (товаров, работ, услуг).

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. Понятие «расходы» и «затраты» равнозначные?

- а) да;
- б) нет.

2. Денежные расходы организации (предприятия) — это...

- а) затраты материальных, трудовых и денежных средств, приводящие к получению экономической выгоды;
- б) расходование денежных средств с расчетного счета организации (предприятия).

3. Выберите принятую группировку затрат по экономическим элементам:

- а) материальные затраты, оплата труда и отчисления на социальные нужды, амортизационные отчисления, налоги, другие ресурсы;
- б) материальные затраты, оплата труда; отчисления на социальные нужды; амортизация основных средств; прочие затраты.

4. Источниками финансирования затрат на производство и реализацию продукции (работ, услуг) являются:

- а) прибыль организации (предприятия);
- б) выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг;
- в) оборотные средства организации (предприятия).

5. По каким ценам включаются в состав материальных затрат сырье и материалы:

- а) по цене приобретения с НДС;
- б) по цене производства;
- в) по средневзвешенной цене за отчетный период.

6. Назовите факторы, определяющие снижение затрат на производство и реализацию продукции:

- а) выполнение плана по прибыли;
- б) внедрение финансового менеджмента;
- в) различные формы государственного регулирования.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Определите себестоимость реализованной продукции по плану на год, если полная себестоимость товарной продукции составила 2 240 млн руб., в том числе коммерческие расходы — 440 млн руб. Остатки нереализованной продукции по производственной себестоимости на начало года — 105 млн руб. Норма запаса готовой продукции на конец года составляет 6 дней.

Задача 2. Определите себестоимость единицы продукции и рентабельность производства продукции, если известно, что ее выпуск составляет 1 270 единиц. Объем реализации продукции — 3 280 млн руб. Затраты на 1 руб. реализованной продукции — 0,937 руб.

Задача 3. Определите величину расходов организации, относимых на себестоимость производства продукции (товаров, работ, услуг) при расчете налога на прибыль и полную себестоимость продукции (товаров, работ, услуг) исходя из данных, приведенных в таблице 15.

Таблица 15

Расходы организации за отчетный период	
Показатели	Сумма, млн руб.
1	2
Стоимость сырья, материалов, запасных частей, использованных на производственные и технологические нужды	740
в том числе: возвратные отходы	40
Топливо и энергия, израсходованные на производственные цели	
а) в пределах норм расхода	620
б) сверх установленных норм	55
Отопление административных зданий	120
Покупные полуфабрикаты — всего	250
в том числе:	
реализованные другой организации	52
использовано для производства продукции	198
Транспортные услуги, оказанные сторонними организациями	29
Заработная плата	640
Стоимость инвентаря	15
Стоимость покупных комплектующих	97
Стоимость работ производственного характера, выполняемых сторонними предприятиями	130
Экологический налог	29
Земельный налог	34
Отчисления в Фонд социальной защиты населения	?
Оплата отпусков	58
Оплата аудиторской проверки, проведенной по требованию учредителей	120

Окончание таблицы 15

1	2
Лизинговые платежи по производственному оборудованию	60
Амортизационные отчисления по производственному оборудованию	230
Амортизационные отчисления по оборудованию столовой, находящейся на балансе организации	44
Арендная плата	69
Реклама	34
Плата по процентам за ссуды — всего	?
в том числе:	
по ссудам па приобретение основных фондов	35
по просроченным ссудам	10
по ссудам на приобретение товарно-материальные ценности (в пределах установленных сроков)	5
Оплата информационных услуг	6
Оплата услуг связи	2
Страховые взносы	?
по обязательным видам страхования	13
по добровольным видам страхования	11
Потери от уценки производственных запасов	8

Задача 4. Первоначальные инвестиции в новое оборудование 2 300 млн руб. Ожидаемый чистый денежный поток — 700 тыс. руб. Срок службы оборудования — 5 лет. Норма дисконта — 10 %. Оправданы ли затраты на приобретение нового оборудования?

Задача 5. Определите полную себестоимость товарной продукции и затраты на 1 руб. товарной продукции, если затраты на производство составляют 28 600 млн руб. Уменьшение остатков незавершенного производства — 400 млн руб. Коммерческие расходы составляют 3 200 млн руб. Товарная продукция в отпускных ценах — 42 900 млн руб.

Задача 6. Рассчитайте полную себестоимость реализованной продукции по данным, приведенным в таблице 16.

Таблица 16

Расходы организации	
Показатели	Сумма, млн руб.
Затраты на производство (по элементам)	1 000
Расходы будущих периодов	
на начало года	20
на конец года	30
прирост (+), уменьшение (-)	?
Затраты выполнения работ и услуг, не включаемых в валовую продукцию	17
Непроизводственные расходы в смету затрат на производство	13
Незавершенное производство полуфабрикатов, не включаемых в валовую продукцию	
на начало года	10
на конец года	20
прирост (+), уменьшение (-)	?
Себестоимость валовой продукции	?
Незавершенное производство	
на начало года	80
на конец года	60
прирост (+), уменьшение (-)	?
Производственная себестоимость товарной продукции	?
Непроизводственные расходы	40
Полная себестоимость товарной продукции	?
Остатки продукции на складах и в отгрузке:	90
на начало года	70
на конец года	-20
прирост (+), уменьшение (-)	?
Полная себестоимость реализованной продукции	?

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Что такое «расходы организации (предприятия)»?
2. Дайте определение понятию «затраты».

3. Назовите экономические элементы, формирующие себестоимость продукции (работ, услуг).

4. Перечислите расходы по оплате труда, включаемые в себестоимость.

5. Что определяет деление затрат на условно-постоянные и условно-переменные?

6. Чем обусловлена классификация затрат организации (предприятия) по калькуляционным статьям?

7. Дайте характеристику смете затрат на производство продукции и объясните, каким образом она используется в финансовых расчетах.

8. В какой форме государство регулирует затраты на производство продукции (работ, услуг)?

9. Назовите налоги, включаемые в себестоимость производства продукции (работ, услуг).

10. Почему себестоимость реализованной продукции отличается от затрат на производство продукции?

Тема 13 ДЕНЕЖНЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Доходы организации (предприятия) — экономическая выгода, полученная в денежной или натуральной форме в результате осуществления 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 инвестиционных активов, осуществлению (предоставлению) и реализации (погашению) финансовых вложений, если указанная деятельность не относится к текущей деятельности согласно учетной политике организации.

Инвестиционные активы — основные средства, нематериальные активы, доходные вложения в материальные активы, вложения в долгосрочные активы, оборудование к установке, строительные материалы у заказчика, застройщика.

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.

Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг — основной вид денежных доходов хозяйствующего субъекта, один из главных показателей результативности его деятельности.

Методы планирования выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг): метод прямого счета и расчетный.

Метод прямого счета — расчет выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) по каждому виду продукции (товаров, работ, услуг с последующим суммированием в целом по организации).

Расчетный метод — расчет выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) исходя из общего выпуска товарной продукции в планируемом периоде в отпускных ценах и общей суммы входных и выходных остатков продукции (товаров).

Кредит — передача займы денег на условиях, предусмотренных кредитным договором.

Коммерческий кредит — отсрочка платежа одного хозяйствующего субъекта другому.

Налоговый кредит — форма отсрочки и/или рассрочки платежа по уплате налога в связи с производственной необходимостью.

Маржинальная прибыль — превышение выручки от реализации продукции (работ, услуг) над переменными затратами на производство продукции (работ, услуг).

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Особенности формирования доходов организации (предприятия) в условиях рыночной экономики.
2. Состав и структура доходов организации (предприятия), их отраслевые различия.
3. Проблемы управления прибылью организации (предприятия) в современных условиях.
4. Зарубежный опыт управления прибылью организации (предприятия).

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Доходы организации (предприятия)* — это:
 - а) экономическая выгода в денежной и натуральной формах, полученная в результате хозяйственной деятельности;
 - б) сумма доходов по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности;
 - в) все денежные поступления на счет организации (предприятия), в т.ч. кредиты.

2. *Состав цены продукции — это:*

- а) полная себестоимость продукции (товаров, работ, услуг); прибыль; косвенные налоги;
- б) полная себестоимость продукции (товаров, работ, услуг); налоги; валовая прибыль.

3. *Реализованная продукция — это:*

- а) продукция, сданная из производства на склад;
- б) продукция, оплаченная покупателем;
- в) продукция на ответственном хранении у покупателя.

4. *Выручка от реализации продукции является источником финансирования:*

- а) капитальных и текущих расходов организации (предприятия), выполнения обязательств перед бюджетом;
- б) затрат на производство и реализацию продукции и формирования прибыли.

5. *Объем реализации продукции отличается от объема производства продукции:*

- а) на величину переходящих остатков нерезализованной продукции;
- б) на величину объема незавершенного производства;
- в) на величину потребления на собственные нужды организации.

6. *Порядок распределения чистой прибыли устанавливает:*

- а) состав фондов целевого назначения;
- б) расчет налогов из прибыли;
- в) пропорции распределения прибыли на фонды накопления и потребления.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Определите размер выручки от реализации продукции на планируемый год. Товарная продукция планового года в отпускных ценах организации — 2 864 млн руб. Нормы остатков на складе и в отгрузке на конец года соответственно составляют 4 и 2 дня. Ос-

татки готовой продукции на складе на начало года планового года по производственной себестоимости составляют 9 000 млн руб. Коэффициент пересчета переходящих остатков нерезализованной продукции по производственной себестоимости в отпускные цены — 1,3.

Задача 2. Определите размер выручки от реализации продукции по следующим данным. Товарная продукция планового года в ценах производства — 77 200 млн руб. На конец года планируется двухдневный запас готовой продукции на складе и трехдневный в товарах отгруженных. Переходящие остатки нерезализованной продукции на начало года по производственной себестоимости — 180 млн руб. Коэффициент пересчета переходящих остатков нерезализованной продукции по производственной себестоимости в отпускные цены — 1,2.

Задача 3. Определите прибыль от реализации продукции на планируемый год методом прямого счета (табл. 9).

Таблица 9

Исходные данные		
Показатели	Условные обозначения	Значение
Остатки нерезализованной продукции на начало года	тыс. шт.	25
на конец года	тыс. шт.	20
План производства продукции на год	тыс. шт.	850
Цена производства	тыс. руб./ед.	1 450
Полная себестоимость	тыс. руб./ед.	1 200

Задача 4. Выручка от реализации продукции в отпускных ценах составляет 2 500 млн руб. Полная себестоимость реализованной продукции — 1 350 млн руб. Выручка от реализации выбывших из производства основных фондов — 100 млн руб. Остаточная стоимость реализованных основных фондов — 40 млн руб. Расходы на демонтаж и реализацию основных фондов — 5 млн руб. Поступило штрафов от заказчиков за нарушение хозяйственных договоров — 40 млн руб. Уплачено штрафов за недопоставку продукции — 30 млн руб. Определите общую прибыль организации за отчетный год.

Задача 5. Определите отпускную цену единицы продукции с учетом НДС. Полная себестоимость единицы изделия — 140 000 руб. Рентабельность продукции — 25 %.

Задача 6. Определите общую и чистую прибыль организации. Выручка от реализации продукции в отпускных ценах с НДС составляет 82 400 млн руб. Затраты на производство и реализацию продукции — 63 250 млн руб.

Задача 7. За отчетный месяц выручка от реализации продукции с НДС составила 250 млн руб. Затраты на производство и реализацию продукции — 170 млн руб. Рассчитайте налоги из выручки в соответствии с действующим законодательством и определите финансовый результат от реализации продукции в отчетном месяце. Организация не имеет налоговых льгот.

Задача 8. Распределите общую прибыль акционерного общества и определите сумму нераспределенной прибыли по следующим данным:

	<i>млн руб.</i>
Прибыль от реализации товаров	400
Налог на прибыль	?
Приобретение производственного оборудования	50
Погашение кредита банка, полученного на приобретение нового оборудования	100
Пополнение собственных оборотных средств	40
Материальная помощь работникам	10

Задача 9. Определите прибыль от реализации продукции, общую прибыль организации, рентабельность производства продукции и рентабельность реализованной продукции по следующим данным:

	<i>млн руб.</i>
Выручка от реализации продукции с НДС	1000
Материальные затраты на производство реализованной продукции	400

Оплата труда	100
Отчисления на социальные нужды	?
Амортизация основных средств и нематериальных активов	50
Плата за землю	6
Экологический налог	4
Лизинговые платежи	70
Прочие затраты	60
Штрафы, неустойки, пени за нарушение хозяйственных договоров:	
полученные от покупателей	16
уплаченные поставщикам	10
Доходы по банковским депозитам	4
Дивиденды, полученные по акциям	8

Задача 10. Определите общую и чистую прибыль организации по следующим данным:

	<i>млн руб.</i>
Выручка от реализации товаров в отпускных ценах без НДС	1 700
Полная себестоимость реализованных товаров	800
Выручка от реализации выбывших из производства основных средств	40
Остаточная стоимость реализованных основных средств	13
Расходы на демонтаж и реализацию основных средств	3
Поступило штрафов от заказчиков за нарушение хозяйственных договоров	20
Уплачено штрафов за недопоставку продукции	15

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Что является доходом организации (предприятия)?
2. На какие виды подразделяются доходы организации (предприятия)?
3. В какой последовательности осуществляется распределение выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг)?

4. Перечислите состав прочих доходов по текущей деятельности организации (предприятия)

5. Перечислите состав доходов по инвестиционной деятельности организации (предприятия).

6. Перечислите состав доходов по финансовой деятельности организации (предприятия).

7. Чем отличаются денежные поступления от доходов организации (предприятия)?

8. В чем проявляется сила операционного рычага?

9. Раскройте сущность методов планирования прибыли организации (предприятия).

10. Какой порядок распределения и использования прибыли организации (предприятия)?

Тема 14

ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Финансовое планирование — процесс разработки системы финансовых планов и показателей по обеспечению организации необходимыми финансовыми ресурсами и повышению эффективности ее финансовой деятельности в заданном периоде.

Финансовое планирование обеспечивает: воплощение выработанных стратегических целей в форму конкретных финансовых показателей; определение жизнеспособности финансовых проектов; получение внешнего финансирования.

Этапы финансового планирования: анализ финансовой ситуации; разработка общей финансовой стратегии организации; составление текущих финансовых планов; корректировка и увязка финансового плана; осуществление оперативного финансового планирования; выполнение финансового плана; анализ и контроль выполнения финансового плана.

Перспективное финансовое планирование — разработка финансовой стратегии организации (предприятия) и прогнозирование ее финансовой деятельности.

Финансовая стратегия — определение долгосрочных целей финансовой деятельности организации (предприятия) и выбор наиболее эффективных способов и путей их достижения.

Прогнозирование — определение возможного финансового состояния организации (предприятия) на определенную перспективу.

Текущее финансовое планирование — разработка конкретных видов текущих финансовых планов.

Бюджетное планирование — выделение центров ответственности.

Затратообразующий центр — подразделения, работающие по утвержденной смете расходов.

Доходообразующий центр — подразделения, несущие ответственность за генерирование доходов.

Инвестиционно-развивающийся центр — подразделение, несущее ответственность за организацию рентабельной работы и осуществляющее инвестиции согласно установленным критериям.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Роль финансового планирования в управлении финансами организаций (предприятий).
2. Зарубежный опыт финансового планирования в организации (на предприятии).
3. Особенности организации финансового планирования в организации (на предприятии) в условиях рыночной экономики.
4. Экономическое содержание бюджетирования и проблемы его внедрения в организации (на предприятии).
5. Методы финансового планирования.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Финансовое планирование в организации представляет собой процесс:*

- а) разработки основных финансовых показателей деятельности организации (предприятия);
- б) определение путей обеспечения развития организации (предприятия) необходимыми финансовыми ресурсами.

2. *Финансовое планирование включает в себя следующие подсистемы:*

- а) перспективное, текущее и оперативное планирование;
- б) стратегическое и текущее планирование;
- в) стратегическое, годовое и оперативное планирование.

3. *Финансовое планирование включает следующие этапы работ:*

- а) анализ экономической и финансовой ситуации; разработку общей финансовой стратегии организации; составление годовых планов; разработку оперативных финансовых планов; организацию выполнения финансовых планов, их анализ и контроль.

- б) анализ финансовой ситуации; разработку финансовой стратегии и текущих финансовых планов; организацию их выполнения, анализ и контроль.

4. *Перспективное финансовое планирование включает разработку:*

- а) финансовой стратегии организации (предприятия) и прогнозирование финансовых результатов деятельности;
- б) бизнес-плана развития организации (предприятия) и его финансового обеспечения;
- в) финансовой политики организации (предприятия) и выбор наиболее эффективных способов и путей ее реализации.

5. *Текущее финансовое планирование включает разработку:*

- а) плана движения денежных средств; плана по прибылям и убыткам, а также плана бухгалтерского баланса;
- б) конкретных видов текущих финансовых планов, определяющих все источники финансового развития, структуру доходов и затрат, а также платежеспособность организации.

6. *Бюджетное планирование в коммерческой организации обеспечивает:*

- а) экономию финансовых ресурсов и выполнение финансовых показателей;
- б) экономию финансовых ресурсов и финансовый контроль за себестоимостью;
- в) расширение самостоятельности и повышение заинтересованности работников в выполнении плановых заданий.

7. *Бюджетное планирование предполагает выделение следующих центров ответственности:*

- а) затратнообразующий центр, доходообразующий, прибылеобразующий, инвестиционно-развивающийся центры;
- б) затратнообразующий, системно-развивающийся и доходообразующий центры.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Определите объем производства и продаж продукции, если имеются следующие данные: условно-постоянные затраты — 450 млн руб. в год; условно-переменные затраты — 50 тыс. руб. на

единицу продукции. Цена производства единицы продукции — 200 тыс. руб., планируемая прибыль — 300 млн руб.

Определите сумму прибыли организации, если объем продаж снизится на 20 %.

Задача 2. На основе приведенных данных (таблица 17) составьте годовой финансовый план (баланс доходов и расходов) в форме шахматной таблицы (результаты расчетов округляются до целых единиц).

Таблица 17

Исходные данные	
Показатели	Сумма, млн руб.
Прибыль от реализации продукции (работ, услуг)	2 000
Объем капитальных вложений на замену оборудования	1 000
Прирост оборотных средств	100
Прирост устойчивых пассивов	10
Вознаграждения по итогам года, материальная помощь работникам	80
Налог на прибыль	?
Нераспределенная прибыль	?

Задача 3. Составьте план финансирования капитальных вложений на планируемый год по следующим данным:

Объем капитальных вложений	млн руб. 32 000
Среднегодовая стоимость основных средств, используемых в предпринимательской деятельности	8 500
Средняя норма амортизационных отчислений	8 %
Долевое участие других организаций в капитальном строительстве	6 000
Прибыль организации (предприятия) после уплаты налогов и сборов	?
Доля прибыли, которая может быть направлена на финансирование капитальных вложений	60 %

В качестве недостающего источника финансирования капитальных вложений могут использоваться заемные средства.

Задача 4. Располагая ниже приведенными данными (табл. 18), определите плановую потребность организации (предприятия) в оборотном капитале.

Таблица 18

Исходные данные	
Показатели	Значение показателей
Объем продаж, млн руб.	200
Оборотный капитал в среднем за год, млн руб.	40
Коэффициент загрузки оборудования	0,2
Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала	5
Продолжительность оборота оборотного капитала, дней	72

По плану объем продаж вырастет на 8 %, а продолжительность оборота оборотного капитала составит 70 дней.

Задача 5. Составьте годовой финансовый план организации (предприятия) и проверочную (шахматную) таблицу к нему на основании следующих данных:

Прибыль от реализации готовой продукции	млн руб. 7 100
Прибыль от реализации иных материальных ценностей	400
Мобилизация (иммобилизация) внутренних ресурсов в капитальном строительстве	420
Амортизационные отчисления	3 200
Средства, поступающие в порядке долевого участия в строительстве	1 000
Долгосрочный кредит на капитальные вложения	1 800
Объем капвложений на техническое перевооружение основного производства	8 000

Прирост норматива собственных оборотных средств	1 300
Прирост устойчивых пассивов	700
Погашение долгосрочных кредитов банка и уплата процентов по ним	50
Расходы на содержание объектов социально-культурного назначения	900
Налог на прибыль	?
Расходы на благотворительные цели	20

Задача 6. Составьте таблицу доходов и затрат к бизнес-плану хозяйствующего субъекта на основании следующих данных:

	<i>млн руб.</i>
Выручка от реализации продукции (без косвенных налогов и отчислений)	50 400
Расходы на сырье, основные и вспомогательные материалы, электроэнергию и другие материальные ресурсы	21 000
Расходы на оплату труда рабочих основного производства	8 000
Отчисления в Фонд социальной защиты населения	?
Амортизационные отчисления	400
Арендная плата	110
Проценты за кредит	250
Расходы на реализацию	215
Расходы на содержание административно-управленческого персонала и другие условно-постоянные расходы	320
Налог на прибыль	?

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Раскройте экономическое содержание понятия «финансовое планирование».
2. Имеются ли отличия в работе по финансовому планированию и финансовому прогнозированию?
3. Назовите принципы финансового планирования и раскройте их сущность.

4. В чем состоит значение платежного календаря?
5. С какой целью составляется годовой финансовый план организации (предприятия)?
6. В чем состоит значение стратегического финансового планирования?
7. Назовите преимущества бюджетирования как нового направления финансового планирования.
8. Какие существуют принципы классификации бюджетов?
9. Назовите центры ответственности, выделяемые в бюджетировании.
10. Что сдерживает внедрение бюджетирования в коммерческих организациях?

Тема 15
ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ
ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Финансовое состояние организации (предприятия) — совокупность показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов организации (предприятия), состояние капитала.

Платежеспособность — способность субъекта хозяйствования своевременно и полностью выполнять свои платежные обязательства.

Финансовая устойчивость организации (предприятия) — способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность, инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Источники собственного капитала организации (предприятия) по балансу — уставный фонд (капитал), резервный фонд, добавочный фонд, целевое финансирование и поступления, нераспределенная прибыль.

Ликвидность баланса — это степень покрытия обязательств организации (предприятия) его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Рентабельность — относительная характеристика финансовых результатов и эффективности деятельности организации (предприятия).

Критерий нормального финансового состояния организации (предприятия) — равенство собственных оборотных средств, краткосрочных кредитов и займов.

Цель изучения финансового состояния — изыскание дополнительных денежных средств для наиболее рационального и экономического ведения хозяйственной деятельности.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Анализ финансового состояния организации (предприятия), его роль в управлении финансами.
2. Отраслевые особенности анализа финансового состояния организации (предприятия).
3. Проблемы организации финансовой работы.
4. Оценка финансового состояния конкретной организации. Выводы и предложения по его улучшению.
5. Деловая активность организации (предприятия) и ее составляющие.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Внешним проявлением финансового состояния организации (предприятия) является:*
 - а) наличие финансовых ресурсов и состояние капитала;
 - б) платежеспособность и кредитоспособность.
2. *Платежеспособность — это ...*
 - а) возможность производить платежи по своим срочным обязательствам;
 - б) способность производить платежи по всем своим обязательствам.
3. *В анализе финансового состояния организации (предприятия) используют:*
 - а) в основном относительные показатели;
 - б) абсолютные и относительные показатели наличия и использования капитала, структуру активов и пассивов организации (предприятия), источники формирования оборотных средств.
4. *Показатели прибыльности организации (предприятия):*
 - а) отсутствие задолженности в расчетах и наличие фондов экономического стимулирования;
 - б) рентабельность капитала и продаж.

5. Показатели ликвидности организации (предприятия) применяются для оценки:

- а) степени финансового риска;
- б) платежных возможностей организации (предприятия);
- в) ожидаемой платежеспособности организации (предприятия).

ЗАДАЧИ

Задача 1. Определите коэффициент финансовой устойчивости организации (предприятия), располагая данными, приведенными в таблице 19.

Таблица 19

Упрощенный баланс организации (предприятия)			
АКТИВ	млн руб.	ПАССИВ	млн руб.
Основные средства	100	Собственный капитал	90
Товарные запасы	20	Заемный капитал:	70
Дебиторская задолженность	30	в т.ч. долгосрочный	40
Денежные средства	10	краткосрочный	30
БАЛАНС	160	БАЛАНС	160

Задача 2. Определите общую рентабельность, если в планируемом году выпуск продукции по полной себестоимости установлен в сумме 800 млн руб.; рентабельность продукции — 12 %; среднегодовая стоимость основных производственных фондов и нормируемых оборотных средств составляла 500 млн руб. Прибыль в переходящих товарных остатках на начало года составила 10 млн руб., на конец года — 14 млн руб. В планируемом году предусматривается получение дивидендов по акциям другого эмитента, принадлежащим предприятию, — 10 млн руб., а также процентов по депозиту в коммерческом банке — 8 млн руб.

Задача 3. Текущие активы организации на конец отчетного периода составили 2 150 млн руб. Краткосрочные обязательства (текущие пассивы) — 2 025 млн руб. Рассчитайте коэффициент теку-

щей ликвидности и сумму нераспределенной прибыли, необходимую для гарантированного достижения предприятием нормативного значения коэффициента текущей ликвидности 2 (сумма краткосрочных обязательств не возрастает).

Задача 4. Определите финансовое положение акционерного общества, используя данные, приведенные в таблице 20.

Таблица 20

Показатели деятельности за отчетный год	
Показатели	Сумма, млн руб.
Объем реализованной продукции	473
Себестоимость товарной продукции	358
Балансовая прибыль	114
Чистая прибыль	75
Основные фонды	425
Оборотные производственные фонды	310
Денежные средства	45
Краткосрочный кредит	180
Долгосрочный кредит	210

Рассчитайте общий коэффициент покрытия, общий уровень рентабельности, соотношение заемных и собственных средств, уровень платежеспособности.

На основании расчетов сделайте выводы о целесообразности инвестиций в ценные бумаги данного акционерного общества, если средний уровень рентабельности в данной отрасли экономики составляет 15 %.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Что понимается под финансовым состоянием организации (предприятия)?
2. Охарактеризуйте факторы, влияющие на финансовое состояние организации (предприятия).

3. Что понимается под финансовой устойчивостью организации (предприятия)?

4. Как определяется цель изучения финансового состояния организации (предприятия)?

5. Какие существуют источники информации для оценки финансового состояния организации (предприятия)?

6. Назовите группы финансовых показателей, используемых в оценке финансового состояния организации (предприятия).

7. Какие показатели характеризуют структуру источников капитала организации (предприятия)? Каков порядок их расчета?

8. Какие показатели применяются для оценки деловой активности организации (предприятия)? Каков порядок их расчета?

9. Какие показатели характеризуют ликвидность и платежеспособность организации (предприятия)? Каков порядок их расчета?

10. Какие используются для оценки доходности деятельности организации (предприятия)? Каков порядок их расчета?

Раздел 3 ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Тема 16 ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ЕГО ЗНАЧЕНИЕ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Финансовый рынок (ФР) — это система экономических отношений, связанных с выпуском и обращением финансовых активов.

Мобилизационная функция ФР — аккумулирует временно свободные денежные ресурсы субъектов хозяйствования и населения с целью использования их для развития производства.

Воспроизводственная функция ФР — обеспечивает финансирование воспроизводственных процессов.

Распределительная функция ФР — способствует переливу капитала между отраслями, организациями и его концентрации в наиболее рентабельных сферах экономики, повышает тем самым эффективность экономики в целом.

Организационная функция ФР — обеспечивает организацию процесса доведения финансовых активов до потребителей (покупателей, вкладчиков). Создается сеть различных финансовых институтов (банков, бирж, брокерских контор, инвестиционных фондов и т.п.). Осуществляется взаимодействие покупателей и продавцов финансовых активов; формируются цены на финансовые активы.

Информационная функция ФР — сообщает инвесторам информацию об экономической конъюнктуре в стране и дает инвесторам ориентиры для эффективного вложения своих капиталов.

Содержание **регулирующей функции** — создание финансовым рынком условий для непрерывного движения денег в процессе совершения различных платежей и регулирования объема денежной массы в обращении.

Финансовые активы (инструменты) — специфические неличные активы, которые обращаются на финансовом рынке и дают право их владельцам на получение денежного дохода в будущем.

Срочные финансовые активы — имеют ограниченный срок обращения: краткосрочные — со сроком обращения до одного года; среднесрочные — от одного до четырех-пяти лет; долгосрочные — от пяти до десяти и больше лет.

Бессрочные финансовые активы — имеют неограниченный срок обращения и заканчивают свое действие после ликвидации эмитента.

Инструменты собственности — бессрочные финансовые активы, которые удостоверяют долевое участие их владельца в уставном фонде эмитента, дают право на получение дохода в виде дивидендов, на часть имущества эмитента при его ликвидации и т. п.

Инструменты займа — срочные финансовые активы, которые отражают отношения займа между эмитентом и инвестором, связанные с выплатой дохода за предоставленный эмитенту заем.

Базовые инструменты — ценные бумаги, процентные ставки, фондовые индексы, товарные ресурсы, драгоценные металлы, иностранная валюта и т. п.

Производные инструменты (деривативы) — финансовые инструменты, механизм выпуска и обращения которых связан с куплей-продажей базовых финансовых или материальных активов.

Инструменты с фиксированным доходом — долговые обязательства с фиксированными процентными выплатами, а также привилегированные акции, по которым платится фиксированный дивиденд.

Инструменты с плавающим доходом — долговые обязательства с переменными процентными выплатами и простые акции, не имеющие заведомо определенных дивидендов и зависящие от размера прибыли, полученного акционерным обществом на протяжении отчетного периода.

Характеристики финансовых активов — срок обращения, ликвидность, надежность, доходность, оборотность, делимость, рискованность, конвертируемость.

Срок обращения — промежуток времени с момента первой продажи и до момента конечного платежа или погашения обязательств по финансовому активу.

Ликвидность — возможность и скорость продажи финансового актива на рынке. Оценивается количеством совершаемых сделок (объемом торгов) с финансовым активом и величиной спреда (разницей между максимальными ценами заявок на покупку и минимальными ценами заявок на продажу).

Надежность — способность финансового актива сохранять свою рыночную стоимость при изменении конъюнктуры рынка.

Доходность — величина дохода от владения и продажи финансовых активов.

Оборотность — отображает размер расходов на приобретение определенного финансового актива и его продажу.

Делимость — минимальный объем актива, который можно купить или продать на рынке.

Рискованность — неопределенность, связанная со стоимостью финансового актива и расходами на его приобретение и предполагаемым доходом за период владения.

Конвертируемость — преобразование (обмен) одного финансового актива на другой.

Эмитенты финансовых активов — лица, которые нуждаются в инвестициях и привлекают свободные финансовые ресурсы через выпуск и продажу финансовых активов.

Инвесторы (владельцы финансовых активов) — лица, которые вкладывают средства в деятельность других субъектов, покупая финансовые активы.

Финансовые посредники (профессиональные участники финансового рынка) — отдельные физические лица и организации, которые обеспечивают перераспределение финансовых ресурсов среди инвесторов и эмитентов.

Учреждения депозитного типа — это такие сберегательные учреждения, как коммерческие банки, сберегательные институты, кредитные союзы и др.

Коммерческие банки — производители самого широкого спектра услуг по привлечению денежных средств от экономических субъектов и населения, а также по предоставлению различных займов и кредитов.

Сберегательные институты — специализированные финансовые институты, основным источником средств которых выступают сберегательные вклады и разнообразные срочные потребительские депозиты.

Кредитные союзы — институты взаимного кредитования, принимающие вклады частных лиц и кредитующие членов союза на приемлемых для них условиях.

Инвестиционные фонды — институты, выпускающие ценные бу-

маги с целью мобилизации денежных средств инвесторов и их вложения от имени фонда в другие финансовые активы, на банковские счета.

Виды профессиональной деятельности, осуществляемые на финансовом рынке: посредническая деятельность, коммерческая деятельность, деятельность инвестиционного фонда, деятельность депозитария, доверительная (трастовая) деятельность, деятельность специализированного регистратора (независимого реестродержателя).

Брокерская деятельность — посредническая деятельность по совершению сделок с финансовыми активами за счет клиента в качестве поверенного или комиссионера.

Дилерская деятельность — посредническая деятельность по совершению сделок с финансовыми активами от своего имени и за свой счет с правом одновременной покупки и продажи ценных бумаг.

Коммерческая деятельность — сделки по купле-продаже финансовых активов от своего имени и за свой счет с обязательством заключать сделки по объявляемым ценам покупки и продажи.

Деятельность депозитария — деятельность по учету, расчетам и хранению ценных бумаг, а также по расчетам, начислению и выплатам доходов по ценным бумагам.

Доверительная (трастовая) деятельность — управление переданными во владение и доверительное управление ценными бумагами в интересах их владельца от имени доверителя и за вознаграждение.

Деятельность специализированного регистратора (независимого реестродержателя) — выполнение функций держателя реестра акционеров, осуществляемая по договору с эмитентом акций.

Денежный рынок — место осуществления операций по предоставлению и заимствованию денежных средств субъектов хозяйствования и населения на определенный срок.

Рынок капиталов предусматривает инвестирование средств для обеспечения процесса расширенного воспроизводства.

Структура финансового рынка: рынок ценных бумаг, валютный и кредитный (денежный).

Формы организации финансовых рынков — *организованные* (биржи) и *распределенные* (уличная торговля).

Современный распределенный рынок — компьютеризированная сеть брокеров и дилеров.

Глобальность рынка — его *международный* или *национальный* характер.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Место рынка ценных бумаг в финансовой системе страны.
2. Роль финансового рынка в современной экономике.
3. История возникновения рынка ценных бумаг.
4. Состояние рынка ценных бумаг в Республике Беларусь.
5. Проблемы функционирования рынка ценных бумаг в современной экономике Республики Беларусь.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Наиболее ликвидные ценные бумаги*
 - а) приносят максимальный доход;
 - б) приносят минимальный доход;
 - в) обращаются на фондовой бирже;
 - г) обеспечивают максимальную текущую доходность;
 - д) имеют самый высокий темп роста курсовой стоимости.
2. *Ценная бумага — это:*
 - а) объект вещных прав;
 - б) недвижимое имущество;
 - в) движимое имущество;
 - г) совокупность прав;
 - д) документ;
 - е) источник риска.
3. *Фундаментальное свойство ценных бумаг — это:*
 - а) конвертируемость;
 - б) оборачиваемость;
 - в) доходность;
 - г) рискованность;
 - д) погашаемость.
5. *Исторически первый вид ценных бумаг — это:*
 - а) акция;
 - б) облигация частной компании;
 - в) закладная;

- г) вексель;
- д) государственная облигация.

6. Утверждение о том, что ликвидность конкретной ценной бумаги находится в прямой зависимости от ликвидности рынка ценных бумаг в целом, является:

- а) верным при любых обстоятельствах;
- б) неверным при любых обстоятельствах;
- в) верным или неверным при любых обстоятельствах.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Раскройте понятие «финансовый рынок».
2. Что такое финансовые активы (инструменты)?
3. Перечислите характеристики финансовых активов (инструментов).
4. Назовите участников финансового рынка и их основные функции.
5. Раскройте сущность теории эффективного финансового рынка.
6. Какова структура финансового рынка?
7. Что такое конъюнктура финансового рынка?
8. Какие виды колебаний конъюнктуры финансового рынка существуют?
9. Назовите причины и виды финансовых рисков.
11. Чем отличается рынок денег от рынка капиталов?

Тема 17 РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Рынок ценных бумаг — это совокупность экономических отношений, возникающих между различными экономическими субъектами по поводу мобилизации и размещения свободного капитала в процессе выпуска и обращения ценных бумаг.

Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг — различные виды ценных бумаг, как основные (акции, облигации, векселя и др.), так и производные (фьючерсы, опционы и др.).

Участники рынка ценных бумаг — эмитенты, инвесторы, финансовые посредники и государство.

Эмитенты — выпускают ценные бумаги с целью привлечения необходимых им денежных средств.

Инвесторы — покупают ценные бумаги с целью получения дохода, имущественных и неимущественных прав.

Финансовые посредники — оказывают услуги эмитентам и инвесторам.

Государство регулирует деятельность всех участников рынка.

Функции рынка ценных бумаг: общерыночные и специфические.

Общерыночные функции — коммерческая, ценовая, информационная, организационная, регулирующая.

Коммерческая функция — функция, связанная с получением прибыли от операций на данном рынке;

Ценовая функция — обеспечивает процесс формирования рыночных цен, их постоянное движение и т. д.

Информационная функция — та, на основе которой рынок производит и доводит до своих участников информацию об объектах торговли.

Организационная функция — создание правил торговли и участия в ней, порядка разрешения споров между участниками, установление приоритетов и образование органов управления и контроля.

Регулирующая функция рынка ценных бумаг — это регулятор инвестиционных потоков, который обеспечивает оптимальную структуру использования ресурсов.

Специфические функции: перераспределительная, страхования.

Перераспределительная функция — обеспечивает перелив денежных средств между отраслями и сферами деятельности и финансирование дефицита бюджета.

Функция страхования — распространяется на ценовые и финансовые риски и осуществляется на основе хеджирования и приобретения нового класса производственных ценных бумаг: фьючерсных и опционных контрактов.

Эффективно работающий рынок ценных бумаг — способствует перераспределению инвестиционных ресурсов, обеспечивает их концентрацию в наиболее доходных и перспективных отраслях, одновременно отвлекая финансовые ресурсы из отраслей, которые не имеют четко определенных перспектив развития.

Первичный рынок ценных бумаг — рынок, связанный с эмиссией и первичной реализацией ценных бумаг. Здесь только продаются ценные бумаги.

Вторичный рынок ценных бумаг — место обращения ценных бумаг, прошедших первичный рынок, где обеспечивается ликвидность ценных бумаг.

Структура вторичного рынка — это биржевой и внебиржевой рынки.

Биржевой рынок — организованный рынок ценных бумаг, где торговля ведется строго по правилам биржи и только между биржевыми посредниками, которые тщательно отбираются среди всех других участников рынка.

Листинг — процедура включения ценной бумаги эмитента в котировочный список биржи.

Внебиржевой рынок — это торговля ценными бумагами, минуя фондовую биржу, система крупных торговых площадок, осуществляющих торговлю многими видами ценных бумаг.

Структура внебиржевого рынка — организованный и неорганизованный.

Организованный внебиржевой рынок основывается на компьютерных системах связи, торговли и обслуживания по ценным бумагам.

Неорганизованный внебиржевой рынок связан с куплей-продажей ценных бумаг любыми участниками рынка без соблюдения каких-либо правил.

Фондовая биржа — организация, созданная для обеспечения профессиональным участникам рынка ценных бумаг необходимых условий для торговли ценными бумагами, определения их курса (рыночной цены) и его публикации.

Кассовые сделки — обмен ценных бумаг на денежные средства в течение одного-двух рабочих дней за наличный расчет в устной или письменной форме.

Покупка в кредит — покупка ценных бумаг с частичной оплатой заемными деньгами. Кредит на приобретение ценных бумаг может предоставить покупателю обслуживающий его брокер или коммерческий банк.

Сделки без покрытия — продажа не собственных, а взятых в займы акций с целью получения дополнительной прибыли в случае понижения курсовой стоимости.

Арбитражные сделки — получение прибыли вследствие разницы курсовой стоимости на одни и те же ценные бумаги на разных биржах.

Срочные сделки — сделки со сроком исполнения, превышающим два рабочих дня.

Виды срочных сделок: форвардные и фьючерсные операции, опцион, своп.

Форвард (форвардный контракт) — договоренность сторон о поставке имеющихся у них в действительности ценных бумаг с окончательным расчетом к определенной дате в будущем.

Фьючерс (фьючерсный контракт) — твердое обязательство купить или продать ценные бумаги по истечении определенного срока по заранее оговоренной цене.

Опцион — договор, по которому покупатель опциона получает право (но не обязанность) совершить покупку или продажу актива по заранее оговоренной цене в определенный момент в будущем или на протяжении определенного отрезка времени.

Своп — операция прямого обмена контрактами между участниками сделки с ценными бумагами, гарантирующий им взаимный обмен двумя финансовыми обязательствами в определенный момент (или несколько моментов) в будущем.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Основные функции рынка ценных бумаг.
2. Особенности торговли ценными бумагами на фондовых биржах.
3. Специфика торговли ценными бумагами, минуя форвардные биржи.
4. Инфраструктура рынка ценных бумаг Республики Беларусь.
5. Механизм функционирования биржи в Республике Беларусь.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Объективная основа формирования финансового рынка — это:*

- а) возникновение бумажных денег;
- б) появление бирж;
- в) потребность в иностранной валюте;
- г) развитие коммуникаций.

2. *Необходимость в финансовом посредничестве возникает тогда, когда ...*

- а) появляются ценные бумаги;
- б) возникают бумажные деньги;
- в) в экономике формируются свободный денежный капитал и потребность в нем;
- г) формируется валютный рынок.

3. *Потребитель капитала в рыночной экономике — это:*

- а) государство;
- б) бизнес;
- в) население;
- г) валютный рынок;
- д) центральный банк.

4. *Поставщиком капитала в рыночной экономике является:*

- а) государство;
- б) бизнес;
- в) население;

- г) валютный рынок;
- д) центральный банк.

5. *Функцию финансового посредничества в движении денежных сбережений от владельца к пользователям в рыночной экономике выполняет:*

- а) рынок ссудных капиталов;
- б) рынок акций;
- в) товарный рынок;
- г) денежный рынок;
- д) валютный рынок.

6. *Принципиальным отличием инструментов рынка ценных бумаг от инструментов рынка ссудных капиталов является:*

- а) срок обращения;
- б) ликвидность;
- в) рискованность;
- г) доходность;
- д) стоимость привлечения капитала.

7. *Какому виду деятельности соответствует деятельность по предоставлению услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг?*

- а) брокерской;
- б) дилерской;
- в) клиринговой.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Требуется оценить инвестиционные качества ценных бумаг акционерного общества, если стоимость активов составляет 2 476,9 млн руб. Величина источников собственных средств — 815 млн руб. За отчетный год получена балансовая прибыль в сумме 654 млн руб. Платежи в бюджет составляют 220 млн руб. Выпущено 81 500 акций. Курсовая стоимость одной акции составляет 15 000 руб.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

Задача 2. Имеются следующие данные о результатах деятельности акционерного общества: стоимость активов — 5 470 млн руб.; источник собственных средств — 200 млн руб.; балансовая прибыль — 13 000 млн руб.; платежи в бюджет — 440 млн руб.

Акционерным обществом было выпущено 100 000 акций, курсовая стоимость которых на момент анализа их инвестиционных качеств была равна 25 000 руб. Определить инвестиционные качества выпущенных акций.

Задача 3. Имеются следующие данные о текущей доходности ценных бумаг по итогам торгов (таблица 21).

Таблица 21

Текущая доходность ценных бумаг	
Дата	Доходность, % годовых
06.10	26,01
07.10	24,98
08.10	24,54
09.10	24,21
10.10	25,50
11.10	26,00
12.10	24,00
13.10	26,00
14.10	24,40

Постройте график изменения доходности ценных бумаг.

Задача 4. Объем денежной массы в стране составил на конец года 202 млрд руб. В начале года центральный банк произвел эмиссию в размере 3 млрд руб. и установил норму обязательных резервов 10 %. Каков объем денежной массы в стране?

Задача 5. Безрисковая ставка составляет 8 %, стандартное отклонение доходности рыночного портфеля — 13 %, стандартное отклонение доходности портфеля инвестора — 26 %, ожидаемая доходность рыночного портфеля — 17 %. Определите ожидаемую доходность портфеля инвестора.

1. Раскройте сущность рынка ценных бумаг.
2. Какова структура рынка ценных бумаг?
3. Что такое биржевой и неорганизованный рынок?
4. Что такое первичный и вторичный рынок ценных бумаг?
5. Раскройте инфраструктуру рынка ценных бумаг Республики Беларусь.
6. Что такое фондовая биржа?
7. Опишите схему проведения биржевой сделки.
8. Назовите типы сделок на бирже.
9. Раскройте сущность рынка государственных ценных бумаг.
10. Что означает «игра на повышение цен»?

Тема 18 ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Ценная бумага — документ, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении этого документа.

Надежность ценной бумаги — это совокупность ее определенных свойств: обращаемость, доступность, курс, стандартность и серийность, документальность, регулируемость и признание государством, рыночность, ликвидность, надежность и риск.

Обращаемость ценной бумаги — способность продаваться и покупаться на рынке, а также выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента.

Доступность ценной бумаги — способность быть предметом гражданских сделок.

Курс ценной бумаги (рыночная стоимость) — цена, по которой ценные бумаги продаются.

Стандартность — это наличие стандартного представления и реквизитов, делающих ценную бумагу предметом оборота.

Регулируемость и признание государством — обеспечивают снижение рисков по ценной бумаге и повышение доверия инвесторов.

Раскрытие информации — равный доступ к информации о ценных бумагах различных эмитентов.

Ликвидность ценной бумаги — возможность быстро продать ценную бумагу без значительных потерь.

Доходность — количественная характеристика ценной бумаги, определяющая ее ценность для инвестора.

Документарные ценные бумаги — отпечатанные на бумажном бланке.

Бездокументарные ценные бумаги — оформленные в форме записей на счетах.

Именная ценная бумага — имеющая на ее бланке и (или) в реестре собственников зафиксированное имя владельца.

Предъявительская ценная бумага — не имеющая владельца, фиксированного имени владельца непосредственно на ней самой, не требующая регистрации.

Ордерная ценная бумага — ценная бумага, которая содержит фамилию лица, которому она принадлежит, осуществляющему эти права или назначающему своим распоряжением другое правомочное лицо.

Долевая ценная бумага — ценная бумага, которая подтверждает отношения собственности ее владельца на часть имущества эмитента.

Долговая ценная бумага — ценная бумага, которая выражает отношения займа между ее владельцем и эмитентом, который обязуется ее выкупить в установленный срок и выплатить определенный процент.

Основные ценные бумаги — ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив: на товар, деньги, капитал, имущество, различного рода ресурсы.

Акция — ценная бумага, закрепляющая права держателя на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении и на часть имущества, оставшегося после его ликвидации.

Облигация — ценная бумага, которая удостоверяет внесение ее владельцами денежных средств и подтверждает обязательства возместить номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный срок с уплатой фиксированного процента.

Вексель — ценная бумага, удостоверяющая обязательства векселедателя (простой вексель или соло-вексель), либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель или тратта) выплатить по наступлению предусмотренного векселем срока определенную сумму векселедержателю.

Чек — ценная бумага, содержащая письменное распоряжение чекодателя банку уплатить держателю чека указанную в нем сумму.

Депозитные и сберегательные сертификаты — ценные бумаги, представляющие собой письменные свидетельства банка о вкладе денежных средств и удостоверяющие право владельца на получение в установленный срок суммы вклада и процентов по ней в любом учреждении данного банка.

Банковская сберегательная книжка на предъявителя — ценная бумага, удостоверяющая внесение в банковское учреждение денежной суммы и право ее владельца на получение этой суммы в соответствии с условиями денежного вклада.

Коносамент — товарораспорядительный документ, удостове-

ряющий право ее держателя распоряжаться указанным в нем грузом и получить груз после завершения перевозки.

Производные ценные бумаги (деривативы) — ценные бумаги, которые выпускаются на базе основных ценных бумаг (варранты, депозитарные расписки и т.п.) или в связи с изменениями цены лежащего в основе данной бумаги биржевого актива (фьючерсные контракты, опционы и т.п.)

Варрант — ценная бумага, дающая ее владельцу право на покупку некоторого количества акций на определенную будущую дату по определенной цене.

Депозитарная расписка — свободно обращающаяся ценная бумага, выпущенная на акции иностранной компании, депонированные в депозитарном банке.

Номинальная стоимость — стоимость облигации, устанавливаемая эмитентом.

Эмиссионная стоимость — цена, по которой облигации выпускаются на первичный рынок.

Рыночная стоимость облигаций — цена, которая формируется на рынке вследствие соотношения предложения и спроса.

Доход по дисконтным облигациям — разность между номинальной стоимостью и ценой покупки облигации.

Акция — ценная бумага, которая удостоверяет имущественное право владельца (акционера) на долю собственности акционерного общества (эмитента).

Простая (обыкновенная) акция — ценная бумага, удостоверяющая право владельца на долю собственности акционерного общества при его ликвидации, дающая право ее владельцу на получение части прибыли в виде дивиденда и на участие в управлении обществом.

Привилегированная акция — ценная бумага, дающая право ее владельцу на получение дивиденда в качестве фиксированного процента, право на долю собственности при ликвидации общества и не дающая права голоса на участие в управлении обществом.

Размещенные акции — акции, объявленные для продажи на рынке.

Объявленные акции — это акции, выпущенные акционерным обществом.

Акционерный капитал — источник финансирования акционерного общества.

Конвертация акций — операция, совершаемая эмитентом, по обмену ранее размещенных акций на новые, с погашением старых.

Дробление акций — процедура деления выкупленных акционерами ценных бумаг на большое количество акций.

Консолидация акций — это уменьшение количества акций в обращении и увеличение биржевого курса акции.

Учетная стоимость акции — стоимость, по которой ценная бумага числится на балансе организации (предприятия) в данный момент времени, т.е. цена покупки акции.

Выкупная (отзывная) стоимость акции — сумма, которую оплачивает акционерное общество за приобретение (выкуп) собственных акций.

Ликвидационная цена акций — часть стоимости имущества акционерного общества, приходящегося на одну акцию при его ликвидации.

Дивиденды — часть чистой прибыли акционерного общества, направляемая по решению общего собрания акционеров на выплату владельцам акций.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Сущность акции и ее отличия от облигаций.
2. Способы выхода белорусских акций на мировой финансовый рынок.
3. Роль государственных облигаций в современной экономике.
4. Вексельный рынок и его особенности.
5. Необходимость складских свидетельств и коносаментов в условиях современного рынка.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. По обязательствам акционерного общества акционер несет ответственность:
- а) дополнительную;
 - б) субсидиарную;
 - в) ограниченную;
 - г) солидарную.

2. При каких равных условиях инвестиции в облигации обеспечивают доходность по сравнению с инвестициями в акции?

- а) большую;
- б) меньшую;
- в) примерно такую же.

3. Кредитный риск инвестора, приобретающего муниципальные облигации, минимален, если облигации...

- а) выпущены под конкретный вклад дохода эмитента;
- б) обеспечены государственной гарантией;
- в) выпущены на конкретный инвестиционный проект;
- г) имеют индексируемый номинал;
- д) номинированы в иностранной валюте.

4. Вексель эмиссионной ценной бумагой...

- а) является;
- б) не является;
- в) является только в случае серийных выпусков векселей.

5. Главный плательщик по чеку — это...

- а) банк-плательщик;
- б) чекодатель;
- в) акцептант;
- г) авалист.

6. Ипотечными ценными бумагами являются:

- а) облигации, выпущенные под залог недвижимого имущества;
- б) ипотечные сертификаты участия;
- в) сберегательные сертификаты;
- г) депозитные сертификаты;
- д) депозитные расписки.

7. На рынке евробумаг обращаются:

- а) векселя;
- б) коммерческие банки;
- в) акции;
- г) облигации;
- д) закладные.

8. Цена погашения облигации может быть:

- а) равна номиналу;
- б) выше номинала;
- в) ниже номинала.

9. В случае выпуска бездокументарных эмиссионных ценных бумаг, какой документ удостоверяет объем закрепленных ими имущественных прав?

- а) решение о выпуске;
- б) проспект эмиссии;
- в) выписка из реестра владельцев ценных бумаг.

10. Что понимается под ликвидностью ценной бумаги?

- а) регулярное получение дохода;
- б) возможность использования в качестве залога;
- в) возможность быстрой продажи без существенных потерь в стоимости.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Уставный фонд, ОАО «Звезда» составляет 800 млн руб. Выпущено 160 тыс. акций. Рыночная стоимость акции — 5 500 руб. Определите номинальную стоимость и курс акций организации (предприятия).

Задача 2. ОАО выпустило 180 тыс. акций. Продано акционерам 170 тыс. акций. Выкуплено у акционеров 10 тыс. акций. Чистая прибыль организации (предприятия), подлежащая распределению в качестве дивидендов, составила 120 млн руб. Определите число акций у акционеров и рассчитайте дивиденды на одну акцию ОАО.

Задача 3. Рассчитайте сумму дивидендов по привилегированным и обыкновенным акциям акционерного общества по следующим данным (таблица 22).

Таблица 22

Информация для решения

Показатели	Ед. изм.	Значение
Количество акций — всего	тыс. шт.	160
из них продано акционерам	тыс. шт.	150
в т. ч. обыкновенных	тыс. шт.	140
привилегированных	тыс. шт.	10
Номинальная стоимость одной акции	руб.	1 000
Фиксированная ставка дохода по привилегированным акциям	%	15
Чистая прибыль, подлежащая распределению в виде дивидендов	млн руб.	100
Сумма дивидендов на одну привилегированную акцию	руб.	?
Сумма дивидендов по всем привилегированным акциям	млн руб.	?
Сумма прибыли, оставшаяся для выплаты дивидендов по обыкновенным акциям	млн руб.	?
Сумма дивидендов на одну обыкновенную акцию	руб.	?

Задача 4. Уставный капитал акционерного общества в сумме 1 млрд руб. разделен на 90 тыс. обыкновенных и 10 тыс. привилегированных акций. Предполагаемый размер прибыли к распределению между акционерами — 200 млн руб. Фиксированная ставка дивиденда по привилегированным акциям — 20 %. Номинальная цена всех акций одинакова. Определите, на получение какой суммы дивидендов могут рассчитывать владельцы обыкновенных и привилегированных акций?

Задача 5. Уставной капитал общества составляет 600 тыс. у.е. Продано всего 3 000 акций, в т.ч. 2 700 акций обыкновенных и 300 акций привилегированных. Общая сумма чистой прибыли, распределяющаяся в виде дивидендов, — 63 тыс. у.е. По привилегированным акциям фиксированная ставка дивиденда утверждена в размере 30 %. Определите сумму дивидендов на привилегированную и простую акции.

Задача 6. Сберегательный сертификат номиналом 10 тыс. руб. выпущен сроком на 3 года при ставке 5 % годовых. Определите наращенную стоимость сертификата, если начисление процентов производится раз в а) год, б) полугодие, в) квартал.

Задача 7. Вексель выдан на сумму 5 млн руб. с уплатой 19 декабря. Векселедержатель учел вексель в банке 25 октября по учетной ставке 22 %. Определите сумму, полученную векселедержателем, и дисконт в пользу банка.

Задача 8. Для погашения пакета облигаций, выпущенных ОАО на 5 лет, создается выкупной фонд. Ежегодные отчисления в него составляют 10 млн руб., на них начисляются проценты по ставке 20 % годовых. Определите итоговую наращенную сумму денежных средств при условии, что проценты начисляются 1 раз в год.

Задача 9. Курс купонной облигации А составляет 90,0. Необходимо определить сумму, которую заплатит инвестор за 30 дней до погашения купона. Номинал облигации — 1 000 руб. Купонный доход составляет 150 руб. Длительность периода между выплатами купонного дохода — 90 дней.

Задача 10. Рыночная цена обыкновенных акций организации составляет 100 000 руб. Ожидается, что их рыночная цена за 2 года вырастет до 120 000 руб. Предполагается, что на каждую акцию в конце следующих 2 лет будет выплачено по 10 000 руб. дивидендов. Определите текущую (внутреннюю) стоимость акции и ее доходность; оцените привлекательность акции как формы вложения денежных средств, если требуемая доходность составляет 12 %.

Задача 11. Облигация номиналом 1 000 руб. с купонной ставкой и с погашением через 3 года приобретена на рынке с дисконтом 10 %. Чему равна ее текущая и конечная доходность?

Задача 12. Рассчитайте текущий и совокупный доход облигации с номинальной стоимостью 500 000 руб., премией 25 000 руб. и годовым купоном 10 %.

Задача 13. Облигация *A* со сроком погашения 1 год размещается с дисконтом 40 %. Облигация *B* со сроком погашения 3 года и купонной ставкой 50 % размещается по номиналу. Облигация *C* погашается через 1 год и при купонной ставке 30 % имеет рыночную стоимость 80 %. Покупка какой из облигаций наиболее предпочтительна, если иметь в виду получение дохода за первый год (все облигации одного номинала)?

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Дайте определение ценной бумаги.
2. Назовите основные виды ценных бумаг.
3. Перечислите свойства ценных бумаг.
4. По каким признакам классифицируют ценные бумаги?
5. Дайте определение понятию «акция».
6. Чем отличаются обычные (простые) и привилегированные акции?
7. Что такое конвертация акций?
8. Как рассчитываются дивиденды по простой акции?
9. Как рассчитываются дивиденды по привилегированной акции?
10. Дайте определение понятию «облигация».

Тема 19 КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Кредитный рынок или рынок ссудных капиталов — система перераспределительных отношений, связанных с кругооборотом собственного капитала.

Принцип возвратности — возврат долга после завершения кредитного договора.

Принцип срочности — возврат не в любое время, а в определенный срок.

Принцип платности — оплата за пользование кредитом в виде процентов.

Принцип обеспеченности — защита от рисков кредитной организации при нарушении заемщиком принятых обязательств.

Целевой характер кредита — использование кредита в соответствии с назначением, определенным в кредитном договоре.

Дифференцированный подход — разный подход к заемщикам в зависимости от их надежности.

Национальный банк — центральный банк Республики Беларусь, регулирующий кредитные отношения и денежное обращение, определяющий порядок расчетов, обладающий исключительным правом эмиссии денег и выполняющий иные функции, предусмотренные законодательством.

Коммерческий банк — коммерческая организация, зарегистрированная в порядке, установленном Бюджетным кодексом, и имеющая на основании лицензии исключительное право осуществлять определенные банковские операции.

Небанковская кредитно-финансовая организация — юридическое лицо, имеющее право осуществлять отдельные банковские операции и виды деятельности.

Виды небанковских кредитных организаций — инвестиционные, пенсионные фонды; страховые, лизинговые, факторинговые, финансовые, трастовые компании и организации; ломбарды; кредитные союзы и товарищества; общества взаимного кредита; финансовая биржа; ссудно-сберегательные учреждения; расчетно-

кассовые (клиринговые) центры; пункты проката; дилинговые организации (предприятия).

Инвестиционные фонды и компании — организации, привлекающие временно свободные денежные средства мелких и средних инвесторов путем выпуска собственных ценных бумаг и размещения мобилизованных средств в ценные бумаги иных юридических лиц в целях получения прибыли.

Страховые компании — организации, выпускающие долговые обязательства, которые их клиенты хотят использовать на покрытие непредвиденных расходов в будущем.

Лизинговые компании — организации, осуществляющие передачу в аренду разнообразные объекты.

Факторинговые организации (предприятия) — организации, осуществляющие кредитование оборотного капитала организации (предприятия) поставщика путем уступки другому лицу неоплаченных плательщиком долговых требований и передачи фактору права получения платежа по ним.

Ломбарды — кредитные учреждения, осуществляющие хранение товарно-материальных и иных ценностей и выделяющие ссуды под залог имущества. При необходимости, проводящие торговые операции по продаже заложенного имущества на комиссионных началах.

Кредитные союзы и товарищества — кредитные кооперативы, организуемые определенными группами частных лиц и мелких кредитных организаций.

Общества взаимного кредита — кредитные учреждения, обслуживающие мелкий и средний бизнес.

Финансовая биржа — небанковская финансовая организация, деятельность которой включает в себя организацию торговли валютой, ценными бумагами и иными объектами финансового оборота.

Пенсионные фонды — организации, обеспечивающие своих клиентов средствами после выхода на пенсию.

Финансовые компании — финансовые учреждения, которые уменьшают риск путем диверсификации.

Трастовые компании — специализированные кредитно-финансовые институты, осуществляющие трастовые операции.

Ссудно-сберегательные учреждения — организации, привлекающие мелкие сбережения и доходы.

Расчетно-кассовые (клиринговые) центры — организации, осуществляющие комплекс банковских услуг для юридических и физических лиц.

Пункты проката — организации, предоставляющие во временное пользование и за соответствующую плату предметы домашнего обихода и другие потребительские товары.

Дилинговые предприятия — организации, осуществляющие операции по покупке-продаже наличной иностранной валюты у физических лиц-резидентов.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Особенности функционирования кредитной системы в рыночной модели экономического развития.
2. Национальный банк Республики Беларусь и его роль в банковской системе страны.
3. Современные направления развития сферы банковских операций и услуг в Республике Беларусь.
4. Особенности коммерческого банка как объекта экономики.
5. Инструменты денежно-кредитной политики.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Какое из данных определений наилучшим образом выражает сущность банка? Банк — это ...*

- а) информационный центр;
- б) центр ликвидности;
- в) институт финансовой поддержки клиентов;
- г) посредник в платежах;
- д) денежно-кредитный институт;
- е) институт обмена.

2. *Выберите наиболее предпочтительный вариант операций центрального банка для оживления экономической конъюнктуры в стране (при прочих равных условиях):*

- а) снижение учетной ставки и нормы обязательных минимальных резервов;

б) снижение учетной ставки и продажа ценных бумаг на открытом рынке;

в) увеличение учетной ставки и продажа ценных бумаг на открытом рынке;

г) увеличение учетной ставки и уменьшение нормы обязательных минимальных резервов.

3. Можно ли сказать, что банк — это:

- а) коммерческое предприятие;
- б) социально-экономический институт;
- в) «фабрика» по производству денег;
- г) кредитная организация.

4. Можно ли утверждать, что важнейшими индикаторами устойчивого развития коммерческого банка являются:

- а) ликвидность банка;
- б) высокая прибыль;
- в) резкий рост активов;
- г) систематическое наращивание капитала банка;
- д) расширение клиентской базы.

5. Для сдерживания инфляции центральный банк проводит:

- а) экспансионистскую денежно-кредитную политику;
- б) адаптационную денежно-кредитную политику;
- в) гибкую денежно-кредитную политику.

6. Продажа коммерческим банком государственных облигаций:

- а) увеличивает предложение денег;
- б) уменьшает предложение денег;
- в) не влияет на предложение денег.

7. Денежная масса при увеличении ставки рефинансирования:

- а) увеличивается;
- б) уменьшается;
- в) остается неизменной.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Коммерческий банк выдал краткосрочный кредит предприятию в размере 35 млн руб. при годовой ставке процента 28 %. Определите сумму средств, подлежащую возврату через 1 месяц.

Задача 2. Заемщик берет ссуду на сумму 100 млн руб. Через шесть месяцев заемщик возмещает 110 млн руб. Определите годовую ставку по ссуде.

Задача 3. Банк выдал в начале квартала кредит на сумму 100 млн руб. сроком на один месяц по ставке 20 % годовых и через месяц кредит на сумму 200 млн руб. сроком на два месяца по ставке 25 % годовых. Требуется определить сумму процентов за кредиты.

Задача 4. Определите текущую стоимость долга, если вам должны вернуть 100 тыс. руб. через 2 года, но должник готов сегодня погасить долг из расчета 12 % годовых.

Задача 5. Вкладчик разместил на 4 года в банке 40 млн руб. Начисляются простые проценты. В первый год ставка по вкладу составила 38 % годовых, во второй — 37 %, в третий — 29 %, в четвертый — 25 %. Определите стоимость вклада к концу четвертого года.

Задача 6. Клиент положил деньги на депозит под 48 % годовых. Каждый год ставка сокращается на 3 %. Через 3 года сумма депозитов составила $S = 150$ млн руб. Какую сумму клиент положил на депозит, если начисление процентов производится ежеквартально?

Задача 7. Рассчитайте, что выгоднее клиенту, который через 3 месяца планирует снять деньги с депозита: разместить сумму 25 млн руб. в банке, который предлагает увеличивать каждый месяц простой процент 10 % годовых на 3 пункта, или в банке, который предлагает сложный процент 12 % с ежемесячным начислением.

Задача 8. Сопоставьте условия двух банков:

- а) ставка 45 %, проценты простые;

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

- б) ставка 40 % , начисление процентов ежемесячное;
- в) ставка 43 % , начисление процентов ежеквартальное.

Задача 9. Фирма создает резервный фонд, для чего в конце каждого года в течение 5 лет вносит в банк по 20 млн руб. под 30 % годовых. Какая сумма будет на счету через 10 лет?

Задача 10. Организация взяла кредит в сумме 300 млн руб. на 1 год под 16 % годовых. Проценты за пользование кредитом банк берет авансом. Какую сумму получит организация? Какова реальная ставка за пользование кредитом?

Задача 11. Фирма получила банковский кредит на два месяца под 20 % годовых под залог 600 акций. Курсовая стоимость одной акции — 150 тыс. руб. Номинальная величина кредита — 60 % от курсовой стоимости акций. Комиссия банка за обслуживание составляет 0,7 %. Определите сумму полученного кредита, сумму процентных денег и реальную процентную ставку, если проценты за кредит банк берет авансом.

Задача 12. Получен кредит в сумме 900 млн руб. на 6 лет под 10 % годовых. По кредитному соглашению кредит погашается равными годовыми платежами, а проценты рассчитываются от остатка долга. Составьте план погашения кредита и определите наращенную сумму.

Задача 13. Получен кредит в сумме 900 млн руб. на 6 лет под 10 % годовых. По кредитному соглашению кредит и начисленные проценты выплачиваются равными годовыми платежами. Определите сумму ежегодного платежа и наращенную сумму.

Задача 14. Получен кредит в сумме 900 млн руб. под 10 % годовых. По кредитному соглашению кредит и начисленные проценты выплачиваются в конце года равными годовыми платежами. Сумма платежа составляет 200 млн руб. Составьте план погашения кредита, определите период погашения кредита и наращенную сумму.

1. Что такое кредитный рынок?
2. Назовите сегменты кредитного рынка.
3. Что такое ссудный процент?
4. Что такое финансовая рента?
5. Назовите принципы кредитной сделки.
6. Назовите принципы функционирования кредитного рынка.
7. Назовите основные функции Национального банка Республики Беларусь.
8. Назовите основные цели деятельности Национального банка Республики Беларусь.
9. Назовите основные функции коммерческого банка.
10. Дайте описание схемы деятельности коммерческих банков.
11. Назовите виды небанковских кредитных организаций. В чем их отличия друг от друга?

Тема 20 ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Валютные рынки — рынки, на которых может быть куплена или продана иностранная валюта.

Биржевой валютный рынок — организованный рынок, который представлен валютной биржей.

Валютная биржа — предприятие, организующее торги валютой и ценными бумагами в валюте.

Внебиржевой валютный рынок — рынок, организованный дилерами и функционирующий по телефону, телефаксу, компьютерным сетям.

Форвардные (срочные) сделки — сделки, в соответствии с которыми покупатель и продавец соглашаются на покупку (продажу) валюты на определенную дату в будущем.

Форвардный контракт — это твердая сделка, т.е. сделка, обязательная для исполнения.

Фьючерсный контракт — юридически обоснованное соглашение между двумя сторонами о покупке или продаже валюты на определенную сумму по заранее согласованной цене (курсу) в течение определенного срока в будущем (в определенный день).

Валютный опцион — это контракт, дающий право одному из участников сделки купить или продать определенное количество иностранной валюты по фиксированной цене.

Валютный курс — цена (котировка) денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны, драгоценных металлах, ценных бумагах.

Фиксированный валютный курс — официально установленное отношение между национальными валютами, основанное на определенных валютных паритетах.

Колеблющийся валютный курс — курс, который свободно меняется под влиянием спроса и предложения и основан на использовании рыночного механизма.

Плавающий валютный курс — разновидность валютного курса, который колеблется, что обусловлено использованием механиз-

ма валютного регулирования.

Гибкий свободно плавающий валютный курс — режим, при котором курсы обмена валют определяются беспрепятственной игрой спроса и предложения.

Компромиссные валютные курсы — это режим, при котором объединяются элементы фиксирования и свободного плавания валютных курсов, а регулирование валютного рынка лишь частично осуществляется движением самих валютных курсов.

Обмен валюты — это ее конвертируемость. Степень конвертируемости валюты определяется механизмом государственного регулирования валютных операций.

Свободно конвертируемая валюта — в стране этой валюты к резидентам и нерезидентам не применяются ограничения на осуществление валютных сделок.

Неконвертируемая валюта — в стране этой денежной единицы действуют законодательно установленные ограничения почти на все виды операций с ней.

Конвертируемость — способность валюты свободно обмениваться на другие валюты и обратно в национальную валюту на валютных рынках.

Валютная котировка — фиксирование национальной денежной единицы в иностранной валюте.

Прямая котировка — это цена иностранной валюты, сложившаяся на национальном рынке.

Обратная (косвенная) котировка — количество единиц котированной валюты, приходящееся на единицу валюты-измерителя.

Кросс-курс — курс одной валюты по отношению к другой, определенный через третью валюту.

Валютные операции (сделки) — это соглашения участников валютного рынка по купле-продаже, платежам, предоставлении в ссуду иностранной валюты на конкретных условиях (наименование валют, сумма, курс обмена, процентная ставка и др.).

Депозитные валютные операции — краткосрочные (от 1 дня до 1 года) операции по размещению или привлечению средств в иностранной валюте на счета в банках.

Конверсионные операции — это сделки по купле-продаже (обмену, конверсии) оговоренных сумм валюты одной страны на валюту другой по согласованному курсу на определенную дату.

Валютный арбитраж — покупка (продажа) валюты с последующим совершением контрделки (обратной сделки) для получения курсовой прибыли.

Пространственный арбитраж — получение прибыли за счет разницы курсов на разных валютных рынках.

Временной арбитраж — обеспечивающий прибыль за счет изменения курса в течение определенного времени.

Процентный арбитраж — прибыль возникает благодаря разнице процентных ставок и валютных курсов.

Кассовая сделка (сделка с немедленной поставкой) — осуществляется на условиях спот (spot).

Спот-курс — уровень оценки национальной валюты за пределами данной страны в момент проведения операции.

Валютная операция спот — купля-продажа валюты на условиях ее поставки банками-контрагентами на следующий рабочий день после заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент ее заключения.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Региональные валютные рынки, состав и особенности функционирования.

2. Валютная биржа и ее функции.

3. Валютные операции банков в современных условиях.

4. Валютный курс, его экономическое содержание и значение для экономики страны.

5. Конверсионные сделки банков, их состояние и развитие в Республике Беларусь.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. *Финансовый рынок — это:*

а) организация, которая занимается куплей-продажей свободных финансовых ресурсов.

б) система экономических отношений, связанных с выпуском и обращением финансовых активов.

2. *Функции финансовых рынков:*

а) распределительная и контрольная;

б) мобилизационная, воспроизводственная, распределительная, организационная, информационная.

3. *Финансовые активы — это...*

а) ценные бумаги, товарные ресурсы, драгметаллы, иностранная валюта;

б) не вещевые активы, которые обращаются на финансовом рынке и дают право их владельцам на получение денежного дохода в будущем.

4. *Назовите основные характеристики финансовых активов:*

а) ликвидность, доходность;

б) надежность и доходность;

в) срок обращения, ликвидность, надежность, доходность, оборотность, делимость, рискованность и конвертируемость.

5. *Виды профессиональной деятельности, осуществляемые на финансовом рынке:*

а) посредническая;

б) коммерческая;

в) трастовая;

г) посредническая, коммерческая, трастовая, депозитарная и деятельности специализированного регистратора.

6. *Структура финансового рынка:*

а) рынок ценных бумаг и финансовых ресурсов;

б) рынок ссудного и акционерного капитала;

в) рынок ценных бумаг, валютный рынок, кредитный рынок.

7. *Депозитарная деятельность — это ...*

а) деятельность по учету и хранению ценных бумаг;

б) деятельность по учету, расчетам и хранению ценных бумаг, а также по расчетам, начислению и выплатам доходов по ценным бумагам.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Номинальный курс рубля к доллару США составляет 28,81 руб., а уровень инфляции в США — 3,4 %, в Республике Беларусь — 10,9 %. Определите реальный курс рубля к доллару, сравните реальный курс с номинальным.

Задача 2. Определите результат закрытия расчетного валютного контракта. Банк в октябре купил январский фьючерсный контракт на 10 тыс. евро по курсу 33,50 руб. за один евро.

Задача 3. Швейцарский экспортер, который с помощью банка хочет продать доллары США за швейцарские франки на срок 6 месяцев, получает котировку форвардного курса с дисконтом 0,0106 к спот-курсу, равному 1,2129. Форвардный курс составит 1,2023 (1,2129-0,0106) швейцарских франков за один доллар. Определите затраты на хеджирование валютных операций.

Задача 4. Инвестор покупает на бирже 20 тыс. дол. США по спот-курсу 25,6 руб. за один доллар США и заключает форвардный контракт на продажу через три месяца по форвардному курсу 28,5 руб. за один доллар США. Инвестор размещает купленные доллары на трехмесячный валютный депозит по ставке 3,2 %. Рассчитайте сумму прибыли от купли-продажи валюты и годовую норму прибыли по валютному арбитражу.

Задача 5. На бирже предлагается опцион на покупку долларов США (опцион call) со следующими параметрами: сумма — 10 000 дол. США, период — 3 месяца, страйк-цена — 28 руб. за один доллар США, премия — 0,30 руб. за один доллар США, стиль европейский. Через три месяца на день исполнения опциона возможны две ситуации:

- 1) спот-курс на рынке будет 27,5 руб. за один доллар США;
- 2) спот-курс на рынке будет 29 руб. за один доллар США.

Рассчитайте цену покупки опциона. Определите действия хозяйствующего субъекта и рассчитайте его потенциальную прибыль при покупке валютного опциона.

Задача 6. На бирже предлагается опцион на продажу долларов США (опцион put) со следующими параметрами: сумма — 50 000 дол. США, период — 3 месяца, страйк-цена — 28 руб. за один доллар США, премия — 0,20 руб. за один доллар США, стиль европейский. Через три месяца на день исполнения опциона возможны две ситуации:

- 1) спот-курс на рынке будет 27 руб. за один доллар США;
- 2) спот-курс на рынке будет 29 руб. за один доллар США.

Рассчитайте цену покупки опциона. Определите действия хозяйствующего субъекта и рассчитайте его потенциальную прибыль при покупке валютного опциона.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Какие операции осуществляются на валютном рынке?
2. Кто относится к основным участникам валютного рынка?
3. Назовите особенности валютного рынка.
4. Охарактеризуйте элементы валютного рынка.
5. Дайте характеристику срочных валютных рынков.
6. Что такое валютный курс?
7. Какие существуют формы валютного курса?
8. Что такое валютная котировка?
9. Назовите виды валютных операций.
10. Как называют участников рынка форекс?

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

Основная

1. *Бельчина, Е. М.* Финансы, налоги, кредит : пособие / Е. М. Бельчина, М. Г. Швец. — Минск : БГАТУ, 2011. — 243 с.
2. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. Практикум : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / под ред. Е. Ф. Жукова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2010. — 431 с.
3. *Кондратьева, Т. Н.* Финансы предприятий. Практикум : учебное пособие / Т. Н. Кондратьева. — Минск : Вышэйшая школа, 2007. — 206 с.
4. *Марочкина, В. М.* Финансы и финансовый рынок : пособие / В. М. Марочкина, М. Г. Швец. — Минск : БГАТУ, 2011. — 292 с.
5. *Марочкина, В. М.* Основы финансового менеджмента на предприятии : учебное пособие для студентов экономических спец. вузов / В. М. Марочкина, Л. Г. Колпина, А. Г. Титкин; под общ. ред. В. М. Марочкиной. — Минск : БГЭУ, 2000. — 116 с.
6. Основы финансового менеджмента : учебное пособие для студ. экон. спец. вузов / М. И. Ткачук, Е. Ф. Киреева. — 2-е изд., стереотип. — Минск : Книжный Дом «Экоперспектива», 2005. — 416 с.
7. *Селиванова, Т. С.* Ценные бумаги. Теория, задачи с решениями, учебные ситуации, тесты : учебник / Т. С. Селиванова, Е. В. Селиванова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и «К»», 2010. — 288 с.
8. Теория финансов : учебное пособие / Н. Е. Заяц [и др.]; под ред. Н. Е. Заяц, М. К. Фисенко. — Минск : БГЭУ, 2005. — 352 с.
9. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Е. Ф. Киреева, О. А. Пузанкевич. — Минск : Мисанта, 2003. — 84 с.

10. Финансы предприятий АПК : учебное пособие для студ. экон. спец. вузов / Н. Е. Заяц [и др.]; под ред. Н. Е. Заяц, Т. Е. Бондарь. — Минск : БГЭУ, 2000. — 256 с.

11. Финансы предприятий. Практикум : учебное пособие для студ. вузов по спец. «Финансы и кредит» / Т. Е. Бондарь [и др.]; под ред. Т. Е. Бондарь. — Минск : БГЭУ, 2006. — 243 с.

12. Финансы предприятий : учебное пособие для студ. экон. спец. вузов / Н. Е. Заяц [и др.]; под общ. ред. Н. Е. Заяц, Т. И. Василевской. — 3-е изд., испр. — Минск : Вышэйшая школа, 2006. — 528 с.

13. Финансы предприятий. Практикум : учебное пособие / Г. Е. Кобринский [и др.]; под ред. Г. Е. Кобринского, Т. Е. Бондарь. — Минск : Вышэйшая школа, 2008. — 351 с.

Законодательная

14. Конституция Республики Беларусь, 15 марта 1994 г. № 2875-ХІІ : в ред. Закона Республики Беларусь от 17.11.2004 // Консультант Плюс : Беларусь [Электронный ресурс] // ООО «ЮрСпектр». — Минск, 2008.

15. Гражданский кодекс Республики Беларусь : Кодекс Республики Беларусь, 7 декабря 1998 г. № 218-З : в ред. Закона Республики Беларусь от 28.08.2012 № 419-З // Консультант Плюс : Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». — Минск, 2012.

16. Налоговый кодекс Республики Беларусь (Особенная часть) : Кодекс Республики Беларусь, 29 декабря 2009 г. № 71-З : в ред. Закона Республики Беларусь от 26.10.2012 № 431-З // Консультант Плюс : Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». — Минск, 2012.

17. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь : Кодекс Республики Беларусь, 22 июня 2001 г. № 37-З : в ред. Закона Республики Беларусь от 9.11.2009 № 55-З // Консультант Плюс : Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». — Минск, 2009.

18. Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов : постановление Министерства экономики Республики Беларусь, 31 августа 2005 г. № 158 : в ред. постановления Министерства экономики Республики Беларусь от 29.02.2012 № 15 // Консультант Плюс : Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». — Минск, 2012.

19. Об экономической несостоятельности (банкротстве) : Закон Республики Беларусь, 13 июля 2012 г. № 415-3 // Консультант Плюс : Беларусь [Электронный ресурс] // ООО «ЮрСпектр». — Минск, 2012.

20. Об утверждении Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования : постановление Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства экономики Республики Беларусь, 27 декабря 2011 г. № 140/206 // Консультант Плюс : Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». — Минск, 2011.

21. Об утверждении Инструкции по бухгалтерскому учету доходов и расходов : постановление Министерства финансов Республики Беларусь, 30 сентября 2011 г. № 102 // Консультант Плюс : Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». — Минск, 2011.

ДЛЯ ЗАМЕТОК

Учебное издание

Швец Марина Григорьевна, **Марочкина** Валентина Михайловна

ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Практикум

Ответственный за выпуск *Н. Н. Киреенко*

Редактор *Н. А. Антипович*

Компьютерная верстка *Н. А. Антипович*

Подписано в печать 06.08.2013 г. Формат 60×84¹/₁₆.

Бумага офсетная. Ризография.

Усл. печ. л. 7,9. Уч.-изд. л. 6,18. Тираж 99 экз. Заказ 614.

Издатель и полиграфическое исполнение: учреждение образования
«Белорусский государственный аграрный технический университет».

ЛИ № 02330/0552984 от 14.04.2010.

ЛП № 02330/0552743 от 02.02.2010.

Пр. Независимости, 99–2, 220023, Минск.