

**Е.М. Попов**

# **ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ**

Для студентов экономических специальностей  
учреждений высшего образования

Е.М. Попов

# ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ

Утверждено  
Министерством образования Республики Беларусь  
в качестве учебника  
для студентов учреждений высшего образования  
по экономическим специальностям



Минск  
«Вышэйшая школа»  
2015

УДК 658.14/.17(075.8)

ББК 65.290-93я73

П58

Рецензенты: кафедра финансов и мировой экономики Гродненского государственного университета имени Янки Купалы; доцент, кандидат экономических наук *С. Н. Костюкова* (Полоцкий государственный университет)

*Все права на данное издание защищены. Воспроизведение всей книги или любой ее части не может быть осуществлено без разрешения издательства.*

**Попов, Е. М.**

П58 **Финансы организаций : учебник / Е. М. Попов. — Минск : Вышэйшая школа, 2015. — 431 с. : ил. ISBN 978-985-06-2450-5.**

Рассматриваются сущность и содержание финансов, структура финансовой системы государства, государственный бюджет, кредит и долг, финансовая политика государства, виды финансового контроля, основы организации финансов субъектов хозяйствования, финансовое планирование, финансовые взаимоотношения организаций и государства, финансовый рынок.

Для студентов учреждений высшего образования по экономическим специальностям. Полезно учащимся учреждений среднего специального образования, аспирантам, слушателям системы переподготовки кадров, специалистам.

**УДК 658.14/.17(075.8)**

**ББК 65.290-93я73**

**ISBN 978-985-06-2450-5**

© Попов Е.М., 2015

© Оформление. УП «Издательство “Вышэйшая школа”», 2015

## ПРЕДИСЛОВИЕ

В современных условиях важное значение для организаций приобретает овладение новыми формами и методами управления хозяйственно-финансовой деятельностью. Каждый хозяйствующий субъект должен планировать свой бизнес с учетом реальных финансовых возможностей: предполагаемых прибыли, налогов и обязательных отчислений в специальные фонды, условий привлечения кредитных ресурсов, режима инвестиций и т.п. Эффективность осуществляемых хозяйственных и финансовых операций во многом зависит от умения рассчитывать доходы, затраты и платежи, потребность в оборотных средствах, результативность намечаемых вложений.

Это предъявляет более высокие требования к подготовке специалистов в данной области знаний. Для решения проблемы необходимо активизировать работу по подготовке соответствующей учебно-методической базы.

Будущим руководителям организаций разных форм собственности и хозяйствования, бухгалтерам, экономистам и финансистам необходимы знания не только в области организации финансовой работы и управления движением финансовых ресурсов, но и теории финансов, финансового рынка, налогообложения.

В предлагаемом учебнике финансовые проблемы субъектов хозяйствования излагаются комплексно с учетом действующего законодательства Республики Беларусь, опыта организации финансовой работы на предприятиях развитых стран.

Сложный характер финансовых отношений предъявляет специфические требования к формированию финансовой модели. В ее основу должны быть положены такие принципы, как согласованность и взаимосвязь отдельных категорий и элементов, исключающих их вольное толкование, не имеющих ничего общего с научными изысканиями.

Определенное отставание теоретических разработок в области финансов применительно к условиям современной Беларуси создает очевидные практические трудности у субъектов хозяйствования и финансовых служб. И хотя финансы имеют многовековую историю в вопросах их сущности и назначения, организации, содержания финансовой деятельности государ-

ства, форм и методов осуществления этой деятельности, они до сих пор заключают в себе еще много неясного и спорного.

Сложившаяся ситуация требует радикального изменения содержания этой дисциплины.

В современном обществе уровень квалификации экономиста во многом определяется качеством полученных им знаний в области финансов на уровне не только хозяйствующего субъекта, но и государства, тем более что студенты специальностей «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» и «Коммерческая деятельность» не изучают дисциплину «Теория финансов». Задача подготовки специалистов состоит в формировании, обосновании, систематизации, обобщении и демонстрации применимости на практике изучаемых финансовых отношений.

В учебнике рассматриваются: экономическая сущность финансов, финансовая система страны, финансовая политика и финансовый контроль, организация финансовой работы субъектов хозяйствования, управление долгосрочными и краткосрочными активами организации и ее капитал, денежные доходы и расходы организации, финансовое планирование и анализ финансового состояния, финансовый рынок и финансовые взаимоотношения субъектов хозяйствования с государством.

Учебник написан в соответствии с типовой программой дисциплины и предназначен для студентов, обучающихся по специальностям: «Экономика и управление на предприятии», «Товароведение и экспертиза товаров», «Коммерческая деятельность», «Маркетинг», «Логистика», а также для студентов, изучающих бухгалтерский учет и налогообложение. Может быть адресован также широкому кругу читателей: аспирантам, преподавателям, экономистам, финансистам, аудиторам, практическим работникам, работникам финансовых служб.

---

# 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВ

---

## 1.1. Сущность и содержание финансов

### 1.1.1. Предмет и задачи дисциплины

Взаимосвязь финансов с производственной деятельностью предопределяет место дисциплины «Финансы организаций» в системе экономической подготовки специалистов. Эта дисциплина тесно связана с такими учебными дисциплинами, как «Бухгалтерский учет», «Деньги, кредит, банки», «Налоги и налогообложение», «Анализ хозяйственной деятельности», «Статистика», «Цены и ценообразование» и др.

В дисциплине «Финансы организаций» как самостоятельной учебной дисциплине рассматривается финансовая сторона деятельности организаций. Объектом этой дисциплины являются денежные и финансовые отношения, опосредствующие хозяйственную деятельность.

Дисциплина «Финансы организаций» имеет свой предмет и метод, теорию и содержание.

*Предметом дисциплины* является система экономических отношений, возникающих в процессе кругооборота средств организаций, образования и использования фондов денежных средств.

*Методом* служит анализ и синтез, взаимосвязь исторического и логического, системный подход и комплексный анализ.

*Теория и содержание* обусловлены предметом дисциплины. Предлагаемый учебник основан на экономической теории, теории финансов, теоретической дисциплине «Деньги, кредит, банки». Он призван вооружить студентов комплексом необходимых теоретических знаний и практических навыков в области финансов.

*Основными задачами* дисциплины являются:

- рассмотрение сущности и функций финансов, их роли в деятельности организаций в условиях рыночных отношений;
- изучение форм и методов образования денежных доходов и финансовых ресурсов, их использование для финансирования основной деятельности, капитальных вложений и других мероприятий;
- изучение действующего порядка финансирования инвестиций в основные фонды и оборотные активы;

- изучение содержания методов финансового планирования и контроля в организациях;
- рассмотрение путей выявления внутренних резервов увеличения доходов, роста рентабельности, эффективности использования финансовых ресурсов, укрепления финансового состояния организаций;
- овладение методами управления собственным капиталом, банковским и товарным кредитом, финансовым лизингом.

Овладение знаниями в области финансов – неотъемлемая часть экономического образования всех специалистов. Они должны понять жизненную необходимость переориентации каждой организации, отрасли и всей экономики на интенсивный путь развития.

### ***1.1.2. Необходимость и сущность финансов***

Необходимость финансов обусловлена наличием товарного производства, товарного обращения и действием закона стоимости. В связи с этим валовый внутренний продукт распределяется не прямо в натурально-вещественной форме, а в стоимостной посредством денег.

Поступательное развитие экономики не означает, что все отрасли и организации развиваются одинаково. Напротив, в результате совершенствования структуры общественного продукта и достижений научно-технического прогресса одни отрасли развиваются быстрее по сравнению с другими. В связи с этим возникает необходимость изъятия финансовых ресурсов у одних организаций и отраслей и направления их в другие как в пределах одного министерства и региона, так и между отраслями и регионами.

Распределение и перераспределение валового внутреннего продукта осуществляется путем образования и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

***Централизованные фонды*** денежных средств находятся в распоряжении государства (государственный бюджет, фонд социальной защиты населения). ***Децентрализованные фонды*** денежных средств создаются в рамках организации, министерств, ведомств (уставный, добавочный и резервный капитал, инновационные фонды, фонды накопления и потребления и др.).

В процессе образования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств возникают определенно-

го рода экономические отношения, которые и представляют собой финансы.

Подобные отношения между государством и организациями возможны лишь посредством реального оборота денег. Государство направляет часть имеющихся у него ресурсов на развитие отраслей экономики, регионов страны и одновременно получает от организаций, предпринимателей часть созданного ими прибавочного продукта в виде налогов, сборов и отчислений.

В связи с этим и отношения между субъектами хозяйствования должны строиться таким образом, чтобы приобретение и реализация произведенного продукта сопровождалась его оплатой. Без этого невозможно получить финансовые результаты хозяйственной деятельности. Вследствие этого возникают разнообразные денежные отношения между поставщиками и потребителями продукции, заказчиками и подрядными строительными организациями, арендодателями, транспортом и клиентурой и т.п.

Многообразные отношения возникают между государством и населением. При этом речь идет о реальном денежном обороте, когда денежные средства совершают кругооборот, а не используются лишь в качестве меры стоимости. Чтобы выразить производственную программу или план товарооборота в сотнях миллиардов рублей, не нужно иметь реальных денег, так как они присутствуют в виде меры стоимости. Но чтобы выдать заработанную плату, вернуть кредит, внести платежи в бюджет и внебюджетные фонды, требуется реальный оборот денежных средств.

Но если финансы опосредствуют все виды экономических отношений через движение денег, то не означает ли сказанное, что они охватывают весь оборот валового внутреннего продукта страны? Совсем нет, оборот валового внутреннего продукта значительно шире, чем сфера функционирования финансов.

Во-первых, какая-то часть продукта распределяется в натуральном виде (передача с баланса на баланс, натуральные формы оплаты труда и поощрений). Во-вторых, в пределах организации и особенно производственных объединений имеет место движение значительной части внутреннего продукта без оплаты его денежными средствами одним внутренним подразделением другому, отпуск товаров одними организациями другим без оплаты их стоимости, взамен на другие товары. Денежные выражения при таких операциях используются лишь

для учета выполнения хозрасчетных показателей и обязательств организациями друг перед другом, объединениями в целом и другими субъектами. В-третьих, в сельском хозяйстве значительная часть продукции используется во внутреннем обороте, не проходя стадию реализации (семена, корма, молоко на выпойку телят и т.д.). Более того, к финансам не относятся даже те экономические отношения, осуществляемые посредством реального денежного оборота, которые не связаны с изменением (увеличением или уменьшением) доходов участников сделки. Следовательно, понятие реального денежного оборота шире, чем понятие финансов как экономических отношений, осуществляемых через реальное движение денежных средств.

Стоимость валового внутреннего продукта (ВВП) выражается формулой

$$\text{ВВП} = C + V + M,$$

где  $C$  – фонд возмещения потребленных (израсходованных) в процессе производства средств производства;  $V$  – фонд потребления;  $M$  – чистый доход.

Элементы  $C$  и  $V$  хотя и имеют денежную оценку, финансовыми категориями не являются, они обеспечивают только процесс простого воспроизводства средств производства и рабочей силы. И лишь чистый доход  $M$  общества относится к финансам, поскольку посредством создания денежных фондов обеспечивается расширенное воспроизводство этих же элементов ( $C$  и  $V$ ) воспроизводственного процесса и формирование централизованных ресурсов государства (рис. 1.1).

Именно обособленность и самостоятельность этой части ВВП характеризует специфику финансов и их место в системе производственных отношений. Никакая другая экономическая категория не раскрывает специфику таких отношений. В этом их отличие от других экономических категорий. Итак, *финансовыми* являются такие денежные отношения, которые опосредуют только отношения распределения и перераспределения той части ВВП, которая выступает в виде чистого дохода.

Формирование чистого дохода является объективной необходимостью, поскольку без него немислимо расширенное воспроизводство. Следовательно, финансовые отношения носят в известной мере материальный характер и являются базисом.

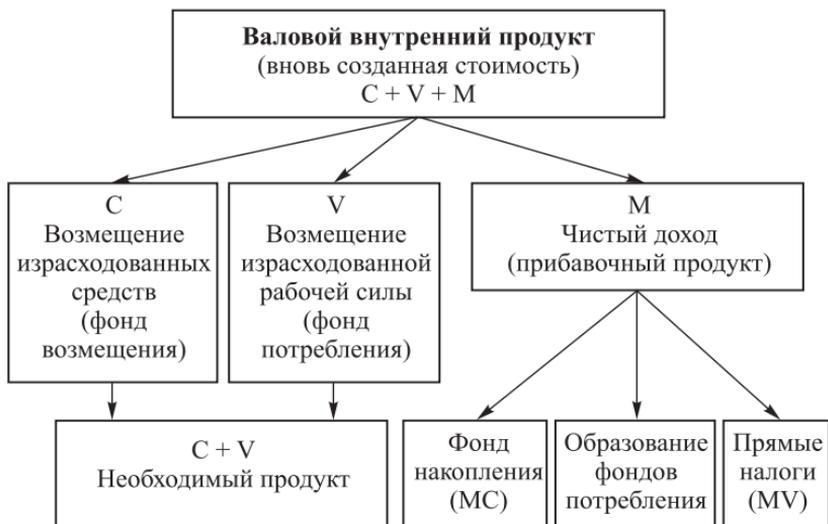


Рис. 1.1. Распределение вновь созданной стоимости

Финансы не только обслуживают расширенное воспроизводство, но и активно воздействуют на него.

В выручке от реализации возмещаются все затраты по простому и расширенному воспроизводству. И в этом также заключается специфика и особенность финансов.

Таким образом, из всей совокупности экономических отношений к финансовым относятся денежные отношения:

- хозяйственных организаций с другими хозяйствующими субъектами, возникающие при купле-продаже товаров, работ и услуг, когда организация получает не только выручку, но и определенную сумму чистого дохода;
- между государством и хозяйствующими субъектами, связанные с уплатой в бюджет налогов, сборов и отчислений и финансированием из бюджета, а также денежные отношения по поводу формирования и использования внебюджетных и страховых фондов;
- хозяйствующих субъектов со своими работниками по расширенному воспроизводству рабочей силы, основным источником которого является чистый доход;
- между хозяйствующими субъектами и банковской системой при получении и погашении кредитов;
- внутри хозяйствующего субъекта, связанные с распределением чистого дохода на расширенное воспроизводство всех элементов валового внутреннего продукта;

- хозяйствующих субъектов с вышестоящими органами, связанные с созданием совместных денежных фондов.

Таким образом, **финансы** — это специфическая форма производственных отношений, возникающих в процессе распределения и перераспределения части валового внутреннего продукта, преимущественно чистого дохода, а также формирования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, используемых на расширенное воспроизводство и удовлетворение общегосударственных потребностей.

С переходом к рыночным отношениям меняется и система финансовых отношений. В основе финансовых отношений субъектов хозяйствования с государством становятся налоги. При этом постоянно расширяется сфера деятельности предпринимательских структур, резко снижается бюджетное финансирование по ряду направлений, субъектам хозяйствования предоставляется больше оперативно-хозяйственной самостоятельности в распоряжении финансовыми ресурсами, создается сеть коммерческих банков и страховых компаний и т.д.

### **1.1.3. Функции финансов**

Сущность любой экономической категории проявляется в выполняемых ею функциях.

Сущность финансов в научной сфере однозначно не определена, поэтому среди ученых нет единого мнения и о количестве функций, выполняемых финансами. Одни ученые считают, что финансы выполняют две функции — распределительную и контрольную. Другие же считают, что финансам присущи и такие функции, как обеспечивающая, стимулирующая, воспроизводственная, регулирующая, производственная.

Ряд экономистов полагают, что финансам свойственны функции формирования денежных фондов, их использования и контроля, а некоторые полагают, что в условиях рынка финансы потеряли распределительные отношения.

Между тем финансы являются объективным инструментом стоимостного распределения. Через **распределительную функцию** осуществляется обеспечение каждого звена финансовой системы необходимыми ему финансовыми ресурсами. Распределительная функция включает такой круг явлений, как возмещение стоимости потребленных в процессе производства средств производства; образование доходов в различных фор-

мах; формирование ресурсов для общегосударственных потребностей и целевого назначения, создание бюджетных и страховых резервов; содержание и развитие непроизводственной сферы; осуществление внутриотраслевого, межотраслевого, межтерриториального перераспределения национального дохода. С помощью финансовых рычагов, стимулирующих развитие хозяйствующих субъектов, происходит ориентация целых отраслей в необходимом обществе направлении.

Таким образом, распределительная функция финансов включает все вышеперечисленные функции, кроме контрольной.

Распределительная функция финансов непосредственно затрагивает коренные интересы государства, хозяйствующих субъектов, учреждений и отдельных членов общества. Характер распределения является важнейшим показателем экономической зрелости общества.

Распределительная функция финансов на уровне организации находит свое проявление при образовании денежных средств за счет выручки от реализации продукции, товаров (работ, услуг) и направления ее на возмещение стоимости израсходованных на производство продукции сырья и материалов, реализованных товаров, сельскохозяйственной продукции, издержек производства и обращения, а также на образование прибыли. Значительная часть этой прибыли субъектами хозяйствования направляется в виде налогов в бюджет, остальная используется на собственные нужды (рис. 1.2).

В результате распределительных процессов и изъятия части чистого дохода образуются доходы государства, финансовые ресурсы, необходимые для выполнения возложенных на него функций и развития всей экономической системы любой общественно-экономической формации.

Контрольная функция вытекает из распределительной функции финансов и проявляется в контроле за распределением валового внутреннего продукта, национального и чистого дохода по соответствующим денежным фондам и их целевому расходованию. Контрольная функция финансов обслуживает как весь воспроизводственный процесс сферы материального производства, так и процесс формирования и использования денежных средств государства. В этом состоит диалектическое единство и взаимосвязь двух функций финансов.

В основе контрольной функции финансов лежит нормативный характер денежных отношений. Распределительная



Рис. 1.2. Распределение выручки

особенность денежных отношений характеризуется их предварительным планированием, определением конкретных пропорций, субъектов, объектов и сроков осуществления, целевым использованием денежных ресурсов и закреплением в нормативных актах. Последние регламентируют как условия распределения доходов и прибыли, направляемых на расширенное воспроизводство, так и условия платежей в бюджет (установление категорий плательщиков, объектов обложения и облагаемого оборота, ставок, сроков уплаты, льгот по платежам, порядок их исчисления и т.д.), финансирования из бюджета, кредитования, формирования и использования различных денежных фондов хозяйствующих субъектов. Именно контроль за соблюдением нормативных актов, выражающих суть распределительной функции финансов, отражает в свою очередь содержание контрольной функции финансов.

### ***1.1.4. Взаимосвязь финансов с другими экономическими категориями***

В многообразной хозяйственно-организаторской работе государство использует такие экономические категории, как товар, деньги, бюджет, налоги, кредит и другие, которые, внешне сохраняя прежнюю форму, в рыночных условиях потеряли свои старые функции и приобрели новые.

В современных условиях финансы выражают новые производственные отношения и являются важнейшим фактором неуклонного подъема жизненного уровня.

В рыночных условиях деятельность организаций осуществляется на принципах относительной самостоятельности, т.е. на коммерческом расчете. Обмен продуктами как товарами не возможен без эквивалентного соизмерения затрат на обмениваемые товары. С этой целью субъекты хозяйствования осуществляют калькулирование себестоимости продукции и формирование свободных отпускных цен.

Цена определяет величину денежных средств, поступающих в различные секторы экономики, в том числе и собственнику. Цена является основой совершения всего распределительного процесса, поскольку в ней находят отражение различные элементы стоимости общественного продукта.

Являясь денежным выражением стоимости товара, цена определяет пропорции будущего стоимостного распределения полученной организацией выручки; уплату косвенных налогов, возмещение потребленных в процессе производства средств и налогов, относимых на затраты по производству и реализации продукции, товаров (работ, услуг), образование прибыли.

Функционирование цены и финансов в процессе стоимостного распределения происходит в тесной взаимосвязи. Цены являются основой финансового метода распределения стоимости, а финансы, в основе которых заложены пропорции распределения, сложившиеся под влиянием цен, выступают инструментом реализации этих пропорций. Активная роль финансов в распределительном процессе приводит к тому, что конечные пропорции распределенного валового продукта отличаются от тех, которые были заложены в цене вновь созданной стоимости, представляющей собой стоимость необходимого продукта, и распределяются между работниками сферы материального производства, принимая форму зара-

ботной платы, следовательно, она также участвует в распределительном процессе наряду с финансами.

Являясь составной частью общей системы стоимостного распределения, заработная плата тесно связана с финансами. Имея с финансами одинаковую экономическую основу, заработная плата отличается от них тем, что составляющие ее распределительные отношения материализуются в денежных средствах, поступающих в собственность отдельных работников, и используются на удовлетворение их личных потребностей, в то время как финансовые ресурсы находятся в распоряжении субъектов хозяйствования и государства и предназначены для удовлетворения разнообразных общественных потребностей.

Финансы и заработная плата как экономические категории тесно связаны еще и потому, что с помощью финансов формируется фонд оплаты труда, который обособляется от остальных денежных фондов организации. В то же время в связи с несовпадением во времени начисления заработной платы и ее выплатой заработная плата выступает как источник формирования части финансовых ресурсов организаций в форме кредиторской задолженности (устойчивых пассивов).

В распределении вновь созданной стоимости принимает участие и *кредит*. Экономическая природа кредита во многом аналогична экономической природе финансов. Кредит и финансы постоянно переходят друг в друга. Например: по итогам хозяйственной деятельности с использованием кредита организация получила прибыль. Таким образом, категория кредита перешла в категорию финансов. В свою очередь прибыль до ее использования является источником кредитных ресурсов. Следовательно, категория финансов переходит в категорию кредита. Это вовсе не означает абсолютного тождества финансов и кредита. Кредит в отличие от финансов функционирует на возвратной основе. Любая ссуда обязательно должна быть возвращена кредитору после истечения установленного договором срока.

Возвратность кредита обуславливает отличия в характере, источниках и направлениях использования кредитных ресурсов от финансовых. В движении кредитных ресурсов существует разрыв во времени от кредитора к заемщику и обратно. Финансовые ресурсы совершают движение в одностороннем порядке. Кредитное перераспределение сопровождается перемещением денежных средств между участниками распределительного процесса. Финансовое перераспределение осуществ-

вляется как между субъектами хозяйствования, так и внутри них по целевому назначению в соответствии с общественными потребностями.

Кредитные ресурсы в основном формируются за счет временно свободных денежных средств организаций, органов государственного управления и граждан. Источниками формирования финансовых ресурсов являются доходы и накопления, образующиеся на стадии стоимостного перераспределения. Если кредитные ресурсы предоставляются нуждающимся субъектам хозяйствования на условиях срочности, возвратности и платности, то финансовые — как правило, бесплатно и безвозвратно.

Тесная связь рассмотренных категорий обуславливает необходимость комплексного их использования в хозяйственной практике.

### ***1.1.5. Финансовые ресурсы***

Характеристика финансов как определенной совокупности денежных отношений не полностью характеризует сущность финансов как категории, поскольку в государственном бюджете и финансовых планах хозяйствующих субъектов отражаются не отношения, а определенные суммы денежных средств. В качестве финансовых результатов хозяйственной деятельности выступают суммы денег: прибыль (убыток), изменение суммы оборотных средств, формирование и использование фондов денежных средств и др. Для устранения расхождения между определением сущности финансов и их проявлением на практике используется понятие «финансовые ресурсы». Они сосредоточиваются, как правило, в определенных фондах денежных средств.

***Фонд денежных средств*** — это сумма денег, имеющая строго целевое назначение.

В процессе распределения части валового внутреннего продукта создаются централизованные и децентрализованные фонды денежных средств (централизованные и децентрализованные финансовые ресурсы).

Финансовые ресурсы — не абстрактное понятие, они имеют свою конкретную форму и содержание.

Так, одинакового вида зерно (скажем, пшеница), хранящееся на элеваторе, экономически делится на семенной, фуражный, продовольственный, страховой фонды, а также фонд,

предназначенный для продажи государству. Смещение данных фондов и использование их не по целевому назначению чревато серьезными негативными последствиями.

Сказанное в полной мере относится и к финансовым ресурсам.

*Децентрализованные финансовые ресурсы* (децентрализованные фонды) находятся в распоряжении хозяйствующих субъектов, т.е. формируются на микроуровне и используются для расширения производства. За счет децентрализованных финансовых ресурсов финансируются капитальные вложения, они идут на расширение оборотных средств, техническое перевооружение, мероприятия по охране природы. Осуществление этих затрат за счет децентрализованных финансовых ресурсов позволяет обеспечить денежными средствами процесс расширенного воспроизводства.

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

Формирование децентрализованных финансовых ресурсов осуществляется за счет *собственных средств*, мобилизации ресурсов на финансовом рынке, поступления денежных средств от финансовой и банковской систем, от вышестоящих органов в порядке перераспределения.

Первоначальное формирование финансовых ресурсов организаций происходит в момент их учреждения при образовании *уставного капитала*. Его источниками в зависимости от организационно-правовых форм хозяйствования выступают акционерный капитал, паевые взносы членов кооператива, отраслевые финансовые ресурсы, бюджетные средства. Величина уставного капитала показывает размер тех денежных средств (основных и оборотных), которые инвестированы в процессе производства.

Главным источником формирования финансовых ресурсов организаций является *прибыль от всех видов деятельности*. Одна ее часть в виде налогов и других платежей поступает в бюджет для создания централизованных фондов денежных средств. Другая ее часть остается в распоряжении организации

и направляется на расширенное воспроизводство, в фонды накопления и потребления. Прибыль, направляемая в фонды накопления, впоследствии используется на новые капитальные вложения и рост имущества организаций, увеличение оборотного капитала, финансирование научно-технического прогресса, проведение мероприятий по охране природных ресурсов и др. Прибыль, направляемая на потребление, используется для решения социальных задач, материального стимулирования и др.

Вторым по своей значимости источником формирования децентрализованных финансовых ресурсов являются *амортизационные отчисления*. Они выступают как источник воспроизводства основных фондов на новой технологической основе и вместе с частью чистого дохода направляются на расширенное воспроизводство: новое строительство, реконструкцию, расширение и модернизацию действующих основных фондов, приобретение более производительного оборудования и передовых технологий.

В качестве источников формирования финансовых ресурсов организаций могут выступать также *экономия от снижения стоимости строительно-монтажных работ*, выполняемых хозяйственным способом, *мобилизация* внутренних резервов в строительстве, *выручка* от реализации вышедшего имущества, *прирост* устойчивых пассивов.

Значительные финансовые ресурсы, особенно во вновь создаваемых организациях, могут быть мобилизованы *на финансовом рынке с помощью продажи акций, облигаций и других видов ценных бумаг*, выпущенных данной организацией; *дивидендов и процентов* по ценным бумагам других эмитентов; *кредитов*.

Организации могут получать *финансовые ресурсы от ассоциаций и концернов, союзов*, в которые они входят, *от органов государственного управления* в виде бюджетных субсидий, *от страховых организаций*.

В структуре источников формирования финансовых ресурсов имеет большое значение удельный вес собственных средств.

Наличие привлеченных средств затрудняет финансовую деятельность организаций дополнительными затратами на уплату процентов по кредитам коммерческим банкам, на выплату дивидендов по акциям и облигациям и ухудшает ликвидность баланса.

Размер и структура финансовых ресурсов во многом зависят от объема производства и его эффективности. В свою очередь от величины финансовых ресурсов, инвестируемых в сферу производства, зависит рост объема производства и степень его эффективности.

Наличие финансовых ресурсов в необходимых размерах и эффективное их использование во многом предопределяет финансовое благополучие организации, финансовую устойчивость, платежеспособность и ликвидность баланса.

Таким образом, под финансовыми ресурсами организаций понимают фонды денежных средств, поступающие в распоряжение хозяйствующих субъектов в процессе распределения и перераспределения в основном чистого дохода в денежной форме и предназначенные для обеспечения расширенного воспроизводства. Однако в вопросах о сущности понятия финансовых ресурсов среди экономистов нет единого мнения. Довольно распространена точка зрения, когда под финансовыми ресурсами понимаются денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении хозяйствующих субъектов.

Долг финансовой науки – дать ясное и исчерпывающее понимание финансовых ресурсов, так как с этим вопросом связано и понимание финансов как системы отношений.

При выяснении сущности финансовых ресурсов организаций необходимо иметь в виду прежде всего два обстоятельства.

Первое обстоятельство: финансовые ресурсы используются как в форме фондов денежных средств, так и без их создания. Расходы не всегда опосредствуются фондами. Они могут производиться как хозяйствующими субъектами, так и государством без образования каких-либо фондов, а непосредственно из поступающих доходов.

Второе обстоятельство: основным источником денежных доходов организаций является выручка от реализации продукции. Она характеризует в денежном выражении масштаб хозяйственной деятельности и в этом смысле является финансовой категорией. Однако размер выручки не характеризует результатов хозяйствования. Чтобы эти результаты определить, необходимо из полученной суммы выручки вычесть платежи поставщикам, расходы по производству и реализации продукции и другие расходы, связанные с повседневной текущей хозяйственной деятельностью. Лишь оставшаяся сумма образует финансовые ресурсы организации.

Финансовые ресурсы организации — результат функционирования финансов как определенной совокупности экономических отношений.

При одной и той же сумме выручки, скажем, в 100 млн р. можно иметь финансовые ресурсы в 50 или 20 млн р., не иметь их совсем и даже получить убыток.

Кроме того, согласиться с определением финансовых ресурсов как совокупности денежных доходов и поступлений — значит признать выручку как составную часть, а не как источник финансовых ресурсов, а стало быть, признать и наличие повторного счета в исчислении финансовых ресурсов. Первый раз она участвует в формировании финансовых ресурсов организации, а второй — в формировании финансовых ресурсов государства путем расщепления ее на косвенные и прямые налоги и отчисления.

Подводя итог, можно дать следующее определение финансовых ресурсов организаций.

**Финансовые ресурсы организаций** — это денежные средства, остающиеся в их распоряжении после возмещения расходов, связанных с осуществлением текущей хозяйственной деятельности, т.е. простого воспроизводства.

Финансовые ресурсы выражают количественный и качественный показатели, результат хозяйственной деятельности организаций и в определенной мере результат эффективности функционирования финансов как экономических отношений. Чем строже и обоснованнее контроль рублем, чем эффективнее система поощрения труда влияет на эффективность производства, чем рациональнее построена система планирования, кредитования и налогообложения, тем при прочих равных условиях больший финансовый результат получают хозяйствующие субъекты.

Если децентрализованные финансовые ресурсы представляют главную форму обеспечения расширенного воспроизводства непосредственно хозяйствующих субъектов, то централизованные финансовые ресурсы являются результатом перераспределения в основном чистого дохода через налоговые и неналоговые платежи и отчисления.

Источниками формирования централизованных финансовых ресурсов кроме чистого дохода являются также отчисления хозяйствующих субъектов в органы государственного социального страхования, имущественного и личного страхования, в целевые бюджетные фонды.

На пополнение централизованных финансовых ресурсов идет часть национального богатства (за счет поступлений от продажи золотого запаса страны, энергоносителей, от внешнеэкономической деятельности, а также средств, полученных от реализации государственных ценных бумаг, облигаций, размещения займов и т.д.).

Определенную часть централизованных финансовых ресурсов составляют поступления от населения (налоги, сборы, доходы от займов и лотерей).

Централизованные финансовые ресурсы посредством перераспределительных процессов (налогов, отчислений и т.д.) сосредоточиваются в государственном бюджете, целевых бюджетных фондах, фондах социальной защиты населения. Некоторые из них формируются путем перераспределения стоимости необходимого продукта в виде отчислений в доход государственного бюджета налогов с населения, отчислений по социальному страхованию и других поступлений от населения.

Концентрация крупных денежных средств в бюджете способствует осуществлению единой финансовой политики, обеспечивает возможность финансирования важнейших общегосударственных программ. Финансовые ресурсы направляются на развитие реального сектора экономики, финансирование социально-культурных мероприятий, социальную защиту населения, пенсионное обеспечение, финансирование обороны, правоохранительных органов и государственного управления, выплату страховых сумм по всем видам имущественного и личного страхования. В каждом конкретном периоде финансовые ресурсы суммарно меньше объема валового внутреннего продукта на величину издержек производства и обращения (кроме амортизационных отчислений) и меньше национального дохода на величину фонда заработной платы и других форм оплаты труда (за вычетом обязательных и добровольных платежей и взносов населения).

Итак, **финансовые ресурсы государства** — это фонды денежных средств, поступающие в его распоряжение в процессе распределения и перераспределения преимущественно чистого дохода в денежной форме и предназначенные для обеспечения расширенного воспроизводства и общегосударственных потребностей.

## Контрольные вопросы

1. Чем обусловлена необходимость финансов?
2. В чем заключается основная сущность финансов?
3. Какое место занимают финансы в системе экономических отношений?
4. Какие функции выполняют финансы?
5. В чем сущность распределительной функции финансов?
6. В каких направлениях происходит распределение национального дохода?
7. В чем сущность контрольной функции финансов?
8. Какая функция финансов играет определяющую роль?
9. В каких направлениях осуществляется финансовый контроль?
10. Финансы – это базис или надстройка?
11. Какие централизованные фонды денежных средств создаются при распределении национального дохода и для чего?
12. Какие децентрализованные фонды денежных средств создаются при распределении национального дохода?
13. Что такое финансовые ресурсы?
14. Как классифицируются финансовые ресурсы по источникам формирования?
15. Одинаковы ли по содержанию понятия денежных отношений и финансов?
16. В чем заключается взаимосвязь финансовых ресурсов государства и хозяйствующих субъектов?

## 1.2. Характеристика и структура финансовой системы государства

### 1.2.1. Финансовая система и ее структура

Распределение и перераспределение валового внутреннего продукта и национального дохода государство осуществляет с помощью специальных финансовых институтов, которые в общем итоге составляют финансовую систему.

**Финансовая система** – это совокупность обособленных, но взаимосвязанных сфер и звеньев финансовых отношений и соответствующих им финансовых органов, обеспечивающих образование, распределение и использование централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

Финансовая система включает финансовые отношения, относящиеся к базису общества. Финансовый аппарат – часть общегосударственного управленческого аппарата, на который возложено управление финансовой системой страны (надстройка общества).

По своей роли в процессе расширенного воспроизводства финансовая система подразделяется на общегосударственные (централизованные) финансы, финансы учреждений, организаций (децентрализованные финансы) и финансовый рынок (рис. 1.3).

Внутри каждой сферы, исходя из специфики финансовых отношений, выделяют звенья. Каждое звено финансовой системы имеет свои конкретные задачи, особую область функционирования. При этом функции и структура финансовой системы изменяются в зависимости от политического устройства государства и уровня его экономического развития.



Рис. 1.3. Финансовая система Республики Беларусь

Основным принципом построения финансовой системы является *демократический централизм*, представляющий собой сочетание демократизма с централизмом.

Согласно Конституции Республики Беларусь руководство финансовой системой страны сосредоточено в руках высших органов государственной власти и органов государственного управления. В компетенцию этих органов входит утверждение государственного бюджета Республики Беларусь и отчета о его исполнении, установление налогов и доходов, поступающих на образование республиканского и местных бюджетов, управление банками, руководство денежной и кредитной системой, организация страхового дела, заключение и предоставление займов. Эта централизация дает возможность перераспределять финансовые ресурсы между различными отраслями экономики, экономическими регионами, способствует соблюдению единства финансовой системы, финансового планирования, учета и статистики, а также выполнению основных положений финансового законодательства. Централизация содействует проведению единой финансовой политики в таких вопросах, как капитальные вложения, оплата труда, прибыль, цены и тарифы. Финансовая централизация сочетается с предоставлением широких прав и полномочий в области финансов высшим и местным органам государственной власти. Так, в Республике Беларусь, как и в других странах, выделяются централизованные финансы (государственные) и децентрализованные (финансы различных юридических лиц; организаций, учреждений).

### ***1.2.2. Общегосударственные финансы***

Ведущим звеном финансовой системы являются общегосударственные финансы.

***Общегосударственные финансы*** — это система денежных отношений, возникающих в процессе образования централизованных фондов денежных средств и их использования на общегосударственные потребности.

Именно с помощью общегосударственных финансов происходит перераспределение национального дохода между производственной и непроизводственной сферами, отраслями экономики, внутри отраслей народного хозяйствования, между регионами страны, населением и государством.

Подавляющая часть национального дохода создается в отраслях материального производства. Однако общество нуждается не только в станках, машинах, оборудовании, продовольственных и непродовольственных товарах и т.п., но и в эффективном медицинском обслуживании, образовании, социальной защите, где национальный доход практически не создается. Вот и возникает необходимость часть национального дохода, созданного в сфере материального производства, перераспределять в пользу непромышленной сферы.

Но и сфера материального производства по своей структуре довольно разнообразна. Здесь есть и высокоэффективные, и низкорентабельные (не по своей вине) производства. В целях обеспечения пропорциональности в развитии различных отраслей государству приходится выделять низкорентабельным производствам дополнительные финансовые ресурсы путем их дальнейшего перераспределения.

В силу разных причин организации размещены по территории страны крайне неравномерно: в одних регионах образуются как бы излишние доходы (регионы-доноры), в других их явно не хватает (дотационные регионы). Возникает необходимость перераспределения национального дохода между регионами страны.

Население страны также принимает участие в покрытии расходов правительства путем уплаты в бюджет подоходного налога, налога на недвижимость, земельного налога, т.е. передает часть своих доходов на общегосударственные потребности.

Общегосударственные (централизованные) финансы включают такие звенья, как государственный бюджет; бюджетные и внебюджетные фонды; фонд государственного имущества, личного и других видов страхования; государственный кредит.

### ***1.2.3. Финансы организаций***

***Финансы организаций*** — базовое, исходное звено финансовой системы. Именно в организациях в процессе материального производства создается значительная доля национального дохода страны — главного источника формирования финансовых ресурсов. От состояния финансов организаций во многом зависит общее финансовое положение страны.

В условиях рыночных отношений организации осуществляют свою деятельность на началах коммерческого расчета,

при котором ее расходы должны покрываться за счет собственных доходов. Главным источником производственного и социального развития трудовых коллективов становится *прибыль*.

Организации стали обладать реальной финансовой независимостью, самостоятельно распределяют выручку от реализации продукции, по своему усмотрению распоряжаются прибылью, формируют производственные и социальные фонды, изыскивают необходимые для инвестирования средства, используют в том числе и ресурсы финансового рынка.

Субъекты хозяйствования стали свободны от мелочной опеки со стороны государства, но вместе с тем резко повысилась их ответственность за экономические и финансовые результаты работы.

Финансы организаций неодинаковы по своей роли в процессе расширенного воспроизводства и подразделяются на *финансы организаций материального производства* и *финансы организаций и учреждений непромышленной сферы*.

Решающую роль в экономике страны играют финансы организаций материального производства, которые непосредственно обслуживают производство. Именно здесь создается значительная часть финансовых ресурсов организаций, за счет которых в основном формируются доходы бюджета.

Финансы организаций неоднородны по своему составу и могут классифицироваться по различным признакам.

Так, в зависимости от отраслевой принадлежности финансы организаций материального производства включают финансы организаций промышленности, сельского хозяйства, строительства, связи, грузового транспорта, торговли, заготовок и других отраслей народного хозяйства.

Финансы организаций и учреждений непромышленной сферы включают финансы образования, культуры и искусства, здравоохранения и физической культуры, науки и научного обслуживания, коммерческих страховых и других учреждений.

В зависимости от формы собственности в составе финансов организаций можно выделить *финансы учреждений и организаций, основанных на государственной форме собственности*, и *финансы учреждений и организаций, основанных на частной форме собственности*.

Ведущее место в системе финансов организаций занимают финансы субъектов хозяйствования, основанных на государственной форме собственности.

### **1.2.4. Финансовый рынок**

Переход к рыночной экономике предполагает резкое повышение роли денег. Из инструмента счета и соизмерения затрат они превращаются в самостоятельный фактор развития производства, выявления общественных потребностей, в средство реализации экономических интересов всех субъектов экономической жизни. Деньги на развитом рынке сами становятся объектом купли-продажи, на основе чего возникает особый сектор рыночного хозяйства, обслуживающий оборот платежных средств, кредитов и ценных бумаг. Оборот ценных бумаг и составляет финансовый рынок.

**Финансовый рынок** — это совокупность экономических отношений, связанных с распределением и перераспределением финансовых ресурсов, куплей-продажей временно свободных денежных средств и обращением ценных бумаг. Он образуется как результат определенного развития товарного, кредитного и денежного рынков и является сложным и чутким механизмом регулирования хозяйственных связей, превращается в индикатор экономического положения страны и отдельных отраслей хозяйства. Его естественной предпосылкой является упорядоченный товарный рынок, т.е. сбалансированность спроса и предложения по товарам и услугам любого вида и назначения. Пока не будет достигнуто такое равновесие, самостоятельное значение денег останется очень низким. Товар будут предпочитать деньгам, а у большинства хозяйствующих субъектов не возникнет заинтересованности в том, чтобы «деньги делали деньги», поскольку свободные денежные ресурсы для них важны как средство приобретения товаров, а не увеличения денег.

Объектами отношений на финансовом рынке выступают денежно-кредитные ресурсы и ценные бумаги. Субъектами отношений являются государство, организации различных форм собственности и отдельные физические лица.

Функции финансового рынка: перераспределение денежных средств между отраслями и сферами рыночной деятельности; перевод сбережений из непроективной сферы в производственную; финансирование дефицита бюджета на инфляционной основе.

Основными элементами финансового рынка являются денежный рынок, кредитный рынок, рынок ценных бумаг, которые тесно взаимосвязаны. Так, увеличение объема свободных

денежных средств, находящихся в распоряжении организаций и населения, ведет к расширению рынка кредита и ценных бумаг. И наоборот, выпуск ценных бумаг снижает потребность в финансировании экономики за счет кредитов и аккумулирует временно свободные денежные средства инвесторов.

*Денежный рынок* – это рынок платежных средств, включающий не только наличные деньги, но и безналичные платежные средства, в числе которых краткосрочный банковский кредит (со сроком до одного-двух месяцев).

В основе *кредитного рынка* лежит экономический механизм, обеспечивающий перераспределение денежных средств (капиталов) путем их предоставления владельцами в ссуду на условиях платности, срочности и возвратности. Кредит играет важную роль в процессе формирования эффективной структуры производства, ускорения кругооборота оборотных производственных фондов и фондов обращения, а также сокращения в целом продолжительности воспроизводственного цикла. Он является важным средством государственного регулирования экономики. Посредством таких финансовых инструментов, как ставка рефинансирования, объем предоставления кредитов, льготные кредитные ставки и правила участия в кредитных аукционах, государство регулирует кредитный рынок.

Государство в законодательном порядке определяет цели, на которые могут выдаваться кредиты. Банковские кредиты направляются на увеличение основного и оборотного капитала хозяйствующих субъектов, накопление сезонных (временных) запасов товарно-материальных ценностей, незавершенного производства, готовой продукции и товаров, на выкуп государственного имущества, удовлетворение потребительских нужд граждан при несоответствии поступлений и платежей в процессе кругооборота собственного капитала. Не допускается использование кредита на покрытие убытков и бесхозяйственности, организаций. Банки должны осуществлять постоянный контроль за целевым использованием кредита.

Важнейшим элементом финансового рынка является *рынок ценных бумаг*.

*Ценные бумаги* – документы, удостоверяющие выраженные в них и реализуемые посредством предъявления или передачи имущественные права или отношения займа владельца ценной бумаги по отношению к эмитенту.

Основными ценными бумагами являются акции и облигации. Покупатели акций становятся совладельцами акционер-

ного общества и имеют право получать доход на акции и в определенных условиях участвовать в управлении акционерным обществом. Кроме основных ценных бумаг существуют вторичные. К этой группе ценных бумаг относятся опционы, фьючерсы, варранты и т.п.

По характеру движения ценных бумаг фондовый рынок делится на первичный и вторичный. На первичном рынке продаются и покупаются ценные бумаги новых выпусков. На вторичном рынке продаются и покупаются ранее размещенные ценные бумаги, происходит перелив капитала из одних отраслей экономики в другие, из одних акционерных обществ внутри отрасли в другие.

По способу организации фондовый рынок подразделяется на *организованный (биржевой)* и *перераспределенный (внебиржевой)*.

### **Контрольные вопросы**

1. Что включает понятие финансовой системы?
2. На каких принципах построена финансовая система?
3. Однозначны ли понятия финансовой системы и финансового аппарата?
4. Какие звенья включает финансовая система?
5. Что означает понятие государственного бюджета?
6. Что такое страхование?
7. Чем обусловлена необходимость страхования?
8. Какие функции выполняет страхование и в чем их сущность?
9. Какие особенности характерны для страхования?
10. В чем сущность государственного кредита?
11. Чем обусловлена необходимость государственного кредита?
12. В чем сущность финансов организаций и почему они являются исходным звеном финансовой системы?
13. Что такое финансовый рынок?
14. Каковы предпосылки возникновения финансового рынка?

## **1.3. Государственный бюджет – главный централизованный фонд государства**

### ***1.3.1. Сущность и функции бюджета***

В любой стране государственный бюджет – ведущее звено финансовой системы. Он отражает основные доходы и расходы государства. Через бюджет осуществляется постоянная мобилизация финансовых ресурсов и их расходование.

Бюджет является уникальной по своей сути экономической категорией, играющей исключительно важную роль в экономическом и социальном развитии государства. Это объясняется насыщенностью ее связей и степенью воздействия как на материальную и стоимостную основу экономики, так и на систему взаимоотношений государства с хозяйствующими субъектами и населением.

Бюджет – это еще и основной финансовый план для каждого уровня территориального управления, важнейший инструмент государственного регулирования экономики, центральное звено финансовой системы и, наконец, закон, обязательный для исполнения всеми участниками финансовой деятельности.

Бюджет – категория экономическая, присущая любому государству. Существует ряд общих не зависящих от конкретных условий положений, определяющих роль бюджета в обеспечении экономического и социального развития государства. Прежде всего он призван играть ключевую роль в регулировании народнохозяйственных пропорций. Ни цена, ни заработная плата, ни кредит не способны обеспечить региональную и отраслевую структуру общественного производства, так как совершенствование стоимостной структуры народного хозяйства основывается на механизме межотраслевого и межрегионального перераспределения денежных средств, что достигается главным образом посредством бюджета.

**Бюджет** – это совокупность финансовых отношений, возникающих в процессе планомерного образования и использования основного, общегосударственного фонда денежных средств.

Внутреннее содержание каждой экономической категории наиболее полно раскрывается через функции. Существуют различные точки зрения относительно функций бюджета. Большинство экономистов выделяют распределительную и контрольную функции.

Особенность *распределительной функции* бюджета состоит, во-первых, в том, что распределяется в основном чистый доход общества; во-вторых, она охватывает процесс межотраслевого и межтерриториального распределения финансовых ресурсов; в третьих, распределение денежной формы стоимости через бюджет осуществляется не одновременно с натуральной формой общественного продукта, а в известном отрыве от нее.

*Контрольная функция* пронизывает всю систему отношений государства с хозяйствующими субъектами и населением. Поскольку выделяемые в порядке распределения ассигнования носят целевой характер, постольку существует объективная необходимость осуществления контроля за их использованием.

Органическая связь бюджета со всеми без исключения отраслями народного хозяйства позволяет использовать его в качестве универсального средства контроля за состоянием дел в отраслях материального производства и непродовольственной сфере. Универсальность является отличительной особенностью бюджетного контроля.

Расширение товарно-денежных отношений и переход к рыночной экономике не исключают необходимости перераспределения финансовых ресурсов через бюджет. Средства государственного бюджета прежде всего должны направляться на финансирование структурной перестройки экономики, комплексных целевых программ, наращивание научно-технического потенциала, ускорение социального развития и социальную защищенность наименее обеспеченных слоев населения.

В современных условиях наиболее приоритетными выступают агропромышленный, топливно-энергетический, военно-промышленный комплексы и транспорт.

### ***1.3.2. Бюджетная система и бюджетное устройство***

В связи с разграничением компетенции между Республикой Беларусь и составляющими ее административно-территориальными формированиями каждый из них имеет свой бюджет. Совокупность бюджетов всех уровней образует ***бюджетную систему*** Республики Беларусь.

Бюджетная система государства определяется государственным и административно-территориальным делением. Республика Беларусь – унитарное государство, включающее области, города, районы. В связи с этим бюджетная система включает бюджеты двух уровней: республиканский бюджет и местные бюджеты, которые в свою очередь содержат самостоятельные звенья: областные, районные, городские, сельские и поселковые бюджеты.

Таким образом, бюджетная система Республики Беларусь представляет собой совокупность республиканского и местных бюджетов.

В зависимости от места в бюджетной системе каждый бюджет участвует в финансировании расходов, имеющих республиканское, областное, городское, районное значение.

Бюджетная система как любая самостоятельная управляемая система основывается на определенных принципах. Согласно Бюджетному кодексу Республики Беларусь она базируется на следующих принципах: единства и полноты отражения доходов и расходов бюджетов, сбалансированности бюджетов; гласности, самостоятельности бюджетов; эффективности использования бюджетных средств общего (совокупного) покрытия расходов бюджетов; достоверности бюджетов; адресности и целевого назначения бюджетных средств; ответственности участников бюджетного процесса.

*Принцип единства* цементирует бюджетную систему, делает ее управляемой и централизованной. Единство бюджетной системы обеспечивается единой законодательной базой, единой формой бюджетной документации, использованием единой бюджетной классификации, согласованными принципами бюджетного процесса, единством денежной системы, единой доходной базой всех уровней бюджетной системы.

*Принцип полноты* бюджетной системы означает, что все бюджетные доходы, образующиеся на территории Республики Беларусь, зачисляются в соответствующие бюджеты. Относительно расходов этот принцип означает, что все государственные расходы, финансируемые из основного централизованного денежного фонда государства, осуществляются через соответствующие бюджеты.

Следовательно, принцип полноты представляет собой включение в систему доходов и расходов всех источников и направлений расходов.

*Принцип сбалансированности* бюджетной системы реализуется по нескольким направлениям. Во-первых, предусматриваемые в бюджете показатели по доходам и расходам основаны на реальных возможностях экономики произвести определенный объем валового внутреннего продукта и национального дохода как условия формирования доходов бюджета и освоить предусматриваемые ассигнования. Во-вторых, за всеми бюджетами закрепляются реальные доходные источники и те расходы, которые каждый бюджет финансирует в зависимости от своего места в бюджетной системе.

Данный принцип способствует достижению сбалансированности между доходами и расходами бюджета и является важнейшим условием бюджетного планирования.

*Принцип гласности* в бюджетной системе обеспечивается через обязанность участвующих в бюджетном процессе субъектов делать это открыто, что достигается всесторонним обсуждением проектов бюджетов на будущий год. В этом принимают участие все заинтересованные стороны. Регулярно публикуется закон о государственном бюджете на новый бюджетный год.

*Принцип самостоятельности* означает, что каждый орган власти имеет свой самостоятельный бюджет.

Организация бюджетной системы и принципы ее построения представляют собой *бюджетное устройство*.

В целях проведения единой бюджетной политики государства, отдельных регионов самостоятельные бюджеты нижестоящего уровня включаются в сводный бюджет вышестоящего уровня: района, города, области, страны в целом. Такой сводный бюджет носит название *консолидированного бюджета*.

В случае введения в установленном порядке на территории Республики Беларусь или в отдельных территориях чрезвычайного положения на этих территориях может разрабатываться *чрезвычайный бюджет* в соответствии с актами Президента Республики Беларусь и законами Республики Беларусь.

### **1.3.3. Бюджетный процесс**

*Бюджетный процесс* — это регламентированная Конституцией Республики Беларусь, Актами Президента Республики Беларусь, Бюджетным кодексом Республики Беларусь и другими нормативно-правовыми актами деятельность государственных органов по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджетов, а также составлению, рассмотрению и утверждению отчетов об их исполнении.

Составлению проектов республиканского и местных бюджетов на очередной финансовый год предшествует разработка прогнозов основных параметров экономического развития Республики Беларусь и важнейших денежно-кредитных показателей Республики Беларусь, а также основных направлений бюджетно-финансовой и налоговой политики страны на очередной финансовый год, включая среднесрочную финансовую программу. Эти прогнозы разрабатываются на три года (с учетом года, на который разрабатывается бюджет) и ежегодно уточняются.

Министерство экономики Республики Беларусь до 1 апреля года, предшествующего плановому, представляет в Мини-

стерство финансов прогноз основных параметров экономического развития страны на три года.

Национальный банк до 1 апреля года, предшествующего плановому, представляет в Министерство финансов прогноз параметров важнейших денежно-кредитных показателей на три года.

Непосредственное составление проектов республиканского и местных бюджетов производится Министерством финансов и местными финансовыми органами.

Проект основных направлений бюджетно-финансовой и налоговой политики Республики Беларусь, включая среднесрочную финансовую программу, составляется Министерством финансов с учетом прогнозов основных параметров экономического развития Республики Беларусь и важнейших денежно-кредитных показателей и не позднее 1 мая текущего года вносится на рассмотрение Правительства Республики Беларусь.

Составление проекта республиканского бюджета начинается не позднее чем за десять месяцев до начала очередного финансового года.

После рассмотрения и одобрения Правительством Республики Беларусь проекта закона о республиканском бюджете на очередной финансовый год последний не позднее 1 сентября года, предшествующего очередному финансовому году, представляется на рассмотрение Президенту Республики Беларусь.

Порядок и сроки составления проекта местного бюджета устанавливаются местными исполнительными и распорядительными органами. Составление проекта местного бюджета производится местным финансовым органом на основе ожидаемого исполнения местного бюджета за текущий финансовый год.

После утверждения республиканского бюджета и нормативов отчислений от регулирующих доходов в консолидированные бюджеты областей и бюджет Минска происходит окончательное составление областных бюджетов, бюджета Минска и расчетных показателей по консолидированным бюджетам районов, городов областного подчинения и областным бюджетам для определения нормативов отчислений от регулирующих доходов в эти бюджеты и сумм межбюджетных трансфертов.

После утверждения областных бюджетов и нормативов отчислений от регулирующих доходов в консолидированные бюджеты районов осуществляется окончательное составление

районных бюджетов и расчетных показателей по бюджетам сельских советов, поселков городского типа, городов районного подчинения для определения нормативов отчислений от регулирующих доходов в эти бюджеты и сумм межбюджетных трансфертов с их последующим утверждением.

Проекты местных бюджетов представляются для рассмотрения в соответствующие местные исполнительные и распорядительные органы.

Проект закона о республиканском бюджете на очередной финансовый год вносится в Палату представителей не позднее 1 ноября года, предшествующего очередному финансовому году.

Принятие закона о республиканском бюджете на очередной финансовый год осуществляется не позднее 1 декабря года, предшествующего очередному финансовому году.

Принятие решений местными Советами депутатов о бюджете на очередной год осуществляется до начала планируемого финансового года.

Утверждение нижестоящих бюджетов производится после утверждения вышестоящих бюджетов.

В случае неутверждения республиканского бюджета и (или) местных бюджетов до начала финансового года осуществляется временное управление бюджетом. Это значит, что Правительство Республики Беларусь, местные исполнительные и распорядительные органы вправе осуществлять расходы по соответствующему бюджету с ограничениями:

- ежемесячные расходы не должны превышать 1/12 объема расходов, определенных проектами закона о республиканском бюджете, решениями местных Советов депутатов о бюджете на предыдущий финансовый год;
- расходы, не предусмотренные проектами закона о республиканском бюджете, решениями местных Советов депутатов о бюджете на очередной финансовый год не финансируются;
- должны соблюдаться нормативы отчислений от регулирующих доходов в нижестоящие бюджеты, прочие нормативы, тарифы и ставки, определенные проектами закона о республиканском бюджете, решениями местных Советов депутатов о бюджете на предыдущий финансовый год.

При временном управлении бюджетом Правительство Республики Беларусь, местные исполнительные и распорядительные органы не имеют права:

- предоставлять бюджетные ссуды, бюджетные займы;
- осуществлять финансирование государственных капитальных вложений;

- формировать резервные фонды и расходовать средства этих фондов;
- осуществлять заимствования.

*Исполнение республиканского бюджета и местных бюджетов* осуществляется на основании Закона о республиканском бюджете на очередной финансовый год, решений местных Советов депутатов о бюджете на очередной финансовый год в соответствии с бюджетной росписью республиканского и местных бюджетов.

*Бюджетная роспись* представляет собой распределение доходов и расходов бюджета, источников финансирования дефицита бюджета по кварталам года в соответствии с бюджетной классификацией Республики Беларусь.

Правительство Республики Беларусь обеспечивает исполнение республиканского бюджета, местные исполнительные и распорядительные органы — соответствующих местных бюджетов.

*Отчет об исполнении республиканского бюджета* за отчетный финансовый год составляется Министерством финансов в соответствии с бюджетной классификацией Республики Беларусь и структурой, которые применялись при утверждении республиканского бюджета за отчетный финансовый год, в форме проекта закона до 1 марта года, следующего за отчетным финансовым годом, и вносится на рассмотрение Правительства Республики Беларусь.

Правительство Республики Беларусь:

- в пятидневный срок направляет проект Закона об утверждении отчета об исполнении республиканского бюджета за отчетный финансовый год в Комитет государственного контроля Республики Беларусь для подготовки в установленном законодательством порядке соответствующего заключения об исполнении республиканского бюджета за отчетный финансовый год;
- представляет проект Закона об утверждении отчета об исполнении республиканского бюджета за отчетный финансовый год Президенту Республики Беларусь.

Президент Республики Беларусь вносит в Палату представителей проект закона об утверждении отчета об исполнении республиканского бюджета за отчетный финансовый год не позднее пяти месяцев со дня окончания отчетного финансового года.

Отчет об исполнении областного бюджета, бюджета Минска, районного, городского (города областного подчинения)

бюджетов составляется местными финансовыми органами и представляется в соответствующий местный исполнительный и распорядительный орган. Отчет об исполнении бюджета, сельского совета, поселка, города районного подчинения составляется соответствующим местным исполнительным и распорядительным органом.

*Отчеты об исполнении местных бюджетов* вносятся местными исполнительными и распорядительными органами на рассмотрение соответствующих местных Советов депутатов не позднее пяти месяцев со дня окончания отчетного финансового года. Рассмотрение и утверждение отчетов об исполнении местных бюджетов производится местными Советами депутатов в установленном порядке.

### ***1.3.4. Доходы и расходы бюджета***

Бюджеты разных стран, несмотря на свои национальные и другие особенности, имеют сопоставимые структуры доходов и расходов.

Бюджеты стран с рыночной экономикой формируются в основном за счет налогов.

Расходная часть бюджета других стран отличается большим разнообразием, но в основном предназначена для финансирования государственных программ, направленных на экономическое и социальное развитие.

***Доходы бюджета*** — денежные средства, поступающие в бюджет.

Доходы республиканского и местных бюджетов классифицируются следующим образом:

- налоговые доходы;
- взносы на государственное социальное страхование;
- неналоговые доходы;
- безвозмездные поступления.

*Налоговые доходы* включают:

- республиканские налоги, сборы (пошлины), местные налоги и сборы;
- пени, начисленные за несвоевременную уплату налогов, сборов (пошлин);
- проценты за пользование отсрочкой и (или) рассрочкой уплаты налогов, сборов, таможенных платежей и пени, налоговым кредитом.

К *неналоговым доходам* относятся:

- доходы от использования имущества, находящегося в государственной собственности;
- штрафы;
- другие подобные доходы.

*Безвозмездные поступления* — необязательные текущие и капитальные платежи, которые включают поступления:

- от иностранных государств;
- международных организаций;
- другого бюджета в форме межбюджетных трансфертов.

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

Формирование расходов бюджета основывается на государственных минимальных социальных стандартах, обеспечивающих реализацию закрепленных Конституцией Республики Беларусь социальных прав граждан. Расходы республиканского и местных бюджетов определяются с учетом программ социально-экономического развития Республики Беларусь и соответствующей административно-территориальной единицы, нормативов бюджетной обеспеченности и осуществляются по направлениям, определенным законодательством.

В бюджете на очередной финансовый год в соответствии с принятыми ранее обязательствами предусматриваются расходы в полном объеме на обслуживание долговых обязательств.

Расходы бюджета подразделяются на текущие и капитальные.

*Текущие расходы* направлены на текущее функционирование бюджетных организаций, оказание поддержки другим бюджетам, организациям и физическим лицам, отдельным отраслям экономики, а также включают другие расходы бюджета, не увеличивающие стоимости основных средств, нематериальных активов и материальных запасов.

*Капитальные расходы* являются частью расходов бюджета, обеспечивающих инновационную и инвестиционную деятельность. Они включают расходы, предназначенные для инвестиций в действующие или вновь создаваемые организации, расходы на модернизацию, 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 или коммунальной собственности. Капитальные расходы бюджета также включают расходы на создание государственных запасов и ре-

зернов, приобретение земельных участков и имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности.

Согласно п. 1 ст. 19 Бюджетного кодекса Республики Беларусь по функциональному назначению расходы бюджета подразделяются на расходы:

- на национальную экономику;
- общегосударственную деятельность;
- национальную оборону;
- охрану окружающей среды;
- социальную политику;
- жилищное строительство;
- здравоохранение;
- образование;
- физкультуру, спорт, средства массовой информации, культуру;
- судебную власть, правоохранительную деятельность.

### ***1.3.5. Бюджетное регулирование***

Бюджетная система Республики Беларусь имеет единую доходную базу, которая дает возможность маневрировать финансовыми ресурсами и осуществлять их перераспределение между различными видами бюджетов с целью оказания помощи отдельным административно-территориальным единицам и полноты обеспечения каждого бюджета необходимыми средствами. Для этого некоторые бюджетные доходы установлены в качестве республиканских, которые поступают в республиканский бюджет или в определенных размерах передаются в местные бюджеты.

При распределении доходов между различными видами бюджетов ставятся задачи:

- обеспечить каждый бюджет устойчивой финансовой базой и сбалансировать его не только по годовым источникам, но и по кварталам и месяцам, с тем чтобы не допустить временных кассовых разрывов;
- повысить материальную заинтересованность республиканских и местных органов в выполнении на их территории планов поступления общереспубликанских и других государственных доходов.

Расширение доходной базы бюджета в Республике Беларусь смягчило, но не устранило проблему бюджетного дефицита.

**Бюджетный дефицит** — это превышение расходов бюджета над его доходами. Этот дефицит должен быть профинансирован за счет внутренних источников, включая доходы от эмиссии государственных ценных бумаг, и через привлечение источников внешнего финансирования. Предельные размеры дефицита республиканского, областных бюджетов и города Минска устанавливаются Законом о бюджете Республики Беларусь на очередной финансовый (бюджетный) год.

Предельные размеры дефицита бюджетов районов и городов областного подчинения определяются решениями вышестоящих местных Советов депутатов в пределах уровня дефицита бюджета, установленного для бюджетов областей Минска, предельные размеры бюджетов городов районного подчинения, поселков городского типа, сельских советов определяются также решениями вышестоящих местных Советов депутатов.

Предельный размер дефицита республиканского бюджета устанавливается в абсолютных размерах и (или) в процентах к валовому внутреннему продукту, предельный размер дефицита местных бюджетов — в абсолютной величине и (или) в процентах к объему расходов бюджета.

Источники финансирования дефицита республиканского бюджета устанавливаются в соответствии с Законом о бюджете Республики Беларусь на очередной финансовый (бюджетный) год, местных бюджетов — решениями соответствующих Советов депутатов.

Для сбалансированности доходов и расходов местных бюджетов им могут выделяться дотации из вышестоящих бюджетов. При наличии дефицита бюджета первоочередному финансированию подлежат защищенные статьи бюджета (заработная плата, стипендии и другие статьи, не подлежащие сокращению или блокированию).

Если в процессе исполнения бюджета происходит превышение предельного размера дефицита бюджета или снижение доходов бюджета более чем на 10% от запланированного уровня, то применяется секвестр расходов по незащищенным статьям бюджета или блокирование по отдельным статьям его расходов.

**Секвестр** — пропорциональное сокращение расходов по незащищенным статьям бюджета.

**Блокирование** — временная приостановка финансирования по отдельным незащищенным статьям бюджета.

Финансирование дефицита бюджета осуществляется за счет государственных долговых обязательств и местных займов, кредитов Национального банка Республики Беларусь.

Новым методом бюджетного регулирования является предоставление процентных и беспроцентных ссуд одними бюджетами другим.

**Бюджетная ссуда** – финансовая помощь, оказываемая на общих для кредита условиях: возвратности, срочности, платности. Этот метод отличен еще и тем, что он применяется в процессе исполнения бюджета, в то время как ранее упоминаемые – на стадии формирования бюджета. Возврат полученных ссуд производится в первоочередном порядке и в пределах текущего бюджетного года. Ссуды могут предоставляться не только из вышестоящего бюджета, но и наоборот – из нижестоящего вышестоящему.

Основные задачи политики в области финансирования дефицита бюджета Республики Беларусь состоят в продолжении курса на его неинфляционное покрытие при последовательном сокращении объема внешних заимствований.

Необходимо увеличивать долю бюджетных заимствований в небанковском секторе за счет привлечения средств населения, организаций, других инвесторов. Следует расширить круг государственных ценных бумаг для населения.

Превышение доходов над расходами бюджета составляет **профицит бюджета**. Решения об использовании профицита бюджета принимаются Президентом Республики Беларусь или по его поручению Правительством Республики Беларусь, местными исполнительными и распорядительными органами в порядке, установленном законодательством Республики Беларусь.

### Контрольные вопросы

1. Какова экономическая сущность бюджета?
2. Какие функции выполняет бюджет?
3. Что такое бюджетная система?
4. Что означает бюджетное устройство?
5. На каких принципах основывается бюджетное устройство?
6. Какова структура доходов бюджета?
7. Как классифицируются доходы бюджета?
8. Какова структура расходов бюджета?
9. Что означает бюджетное регулирование?
10. Какие применяются методы бюджетного регулирования?

11. Что означает бюджетный процесс?
12. Какие стадии включает бюджетный процесс?
13. На кого в Республике Беларусь возложена обязанность по составлению проекта бюджета?
14. Кто в Республике Беларусь отвечает за исполнение бюджета?
15. Кто в Республике Беларусь утверждает бюджет и отчет о его исполнении?

## **1.4. Государственный кредит и государственный долг**

### ***1.4.1. Сущность и значение государственного кредита***

*Государственный кредит* — совокупность экономических отношений, возникающих в процессе мобилизации государством свободных денежных средств юридических и физических лиц для выполнения общегосударственных программ.

Как экономическая категория государственный кредит обладает признаками как финансов, так и кредита.

В качестве звена финансовой системы он обслуживает формирование и использование централизованных денежных фондов государства — бюджета.

Как одна из форм кредита государственный кредит имеет ряд особенностей по сравнению с такой классической финансовой категорией, как налоги. В отличие от них он носит добровольный характер, хотя в истории СССР при размещении займов имели место случаи отхода от принципов добровольности. Движение налогов осуществляется в одном направлении — от плательщика в бюджет, бюджетные и внебюджетные фонды, в основе государственного кредита лежат принципы возвратности и платности. Через определенный период внесенная сумма возвращается с процентами.

Государственный кредит в то же время отличается от банковского:

- в банковском кредите дополнительную потребность в денежных средствах испытывают организации, предприниматели, в государственном — само государство;
- банковский кредит имеет строго целевое назначение, государственный кредит используется на общегосударственные нужды;
- в банковском кредите интересы кредитора и заемщика совпадают — получение дополнительного дохода, в государственном кредите заинтересованность в предоставлении юри-

дическими и физическими лицами свободных денежных средств в распоряжение государства обеспечивается за счет выплаты дохода в виде процентов;

- при несвоевременном погашении банковского кредита с заемщика взыскиваются повышенные проценты, при несвоевременном погашении внутреннего долга санкции к государству со стороны юридических и физических лиц не применяются;

- банковский кредит способствует увеличению денежной массы в обращении и усилению давления на товарный рынок, государственный кредит, привлекая свободные денежные средства юридических и физических лиц на общегосударственные нужды, способствует сокращению денежной массы в обращении — происходит отток свободных денежных средств юридических и физических лиц в обратном направлении;

- при предоставлении банковского кредита в качестве обеспечения обычно выступают какие-то конкретные ценности — товары на складе, незавершенное производство (хотя возможно предоставление бланкового кредита), при заимствовании денежных средств государством обеспечением кредита служит все имущество, находящиеся в его собственности или собственности территориальной единицы.

Объективная необходимость государственного кредита обусловлена противоречием между растущими расходами государства и возможностью их удовлетворения за счет доходов бюджета.

Как финансовая категория государственный кредит выполняет распределительную и контрольную функции.

Через *распределительную функцию* осуществляется формирование централизованных фондов государства и их использование на принципах срочности, возвратности и платности. Выступая в качестве заемщика, государство привлекает дополнительные средства для финансирования своих расходов. В промышленно развитых странах государственные займы являются основным источником финансирования бюджетного дефицита. В современных условиях поступления от государственных займов являются вторым после налогов методом финансирования расходов бюджета, что объясняется более быстрыми темпами роста расходов по сравнению с увеличением налоговых поступлений.

Налоги — основной, но не единственный источник финансирования расходов, связанных с обслуживанием и погашением

государственного долга. Источники финансирования этих расходов зависят от направления использования привлеченных средств. В случае производительного вложения мобилизованных капиталов построенный объект после вступления в действие начинает приносить прибыль, за счет которой погашается займ. Усиления налогового бремени в этом случае не происходит.

При непроизводительном использовании мобилизованных с помощью государственных займов средств (финансирование военных или социальных расходов) единственным источником их погашения являются налоги либо новые займы. Размещение новых государственных займов для погашения задолженности по уже выпущенным называется *рефинансированием государственного долга*.

Тяжесть налогового бремени, вызванная заимствованием государства, зависит от срока займа и процентов, уплачиваемых заемщику. Чем выше доходность государственного займа для инвестора, тем большую часть налогов вынуждено направлять государство на их погашение. Чем больше сумма долга, тем выше доля средств, направляемая на его обслуживание.

Вступая в кредитные отношения, государство вольно или невольно воздействует на состояние денежного обращения, уровень процентных ставок на рынке денег и капиталов, на производство и занятость. Сознательно используя государственный кредит как *инструмент регулирования экономики*, государство может проводить ту или иную финансовую политику.

Государство регулирует денежное обращение, размещая займы среди различных групп инвесторов. Мобилизуя средства физических лиц, оно снижает платежеспособный спрос. Если за счет кредита профинансируются производственные затраты, произойдет абсолютное сокращение наличной денежной массы в обращении. В случае финансирования расходов на оплату труда, например преподавателей и врачей, количество наличной денежной массы в обращении останется неизменной.

Выступая на финансовом рынке в качестве заемщика, государство повышает спрос на заемные средства и тем самым способствует росту цены кредита. Чем выше спрос государства, тем выше при прочих равных условиях уровень ссудного процента, тем более дорогим становится кредит для предпринимателей. Дороговизна заемных средств вынуждает бизнесменов сокращать инвестиции в сферу производства, в то же время она стимулирует накопления в виде приобретения государственных ценных бумаг.

До определенных пределов этот процесс не оказывает существенного негативного влияния на производство. В случае если в стране достаточно свободных капиталов, негативное воздействие будет равняться нулю до полного поглощения. Только после этого активность государства на финансовом рынке выразится в росте ссудного процента, а отвлечение значительной части денежных накоплений для непроизводственного использования замедлит темпы экономического роста.

Положительное воздействие на производство и занятость государство оказывает, предъявляя спрос на товары национального производства за счет позаимствованных за рубежом средств, выступая в качестве кредитора и гаранта.

*Контрольная функция* государственного кредита органически вплетается в контрольную функцию финансов.

С функционированием государственного кредита связано понятие государственного долга. *Государственный долг* — это сумма задолженности (включая проценты по ним) по обязательствам государства перед физическими и юридическими лицами — резидентами, иностранными государствами и другими международными организациями. В зависимости от сферы применения государственного кредита различают *внутренний* и *внешний* государственный долг.

По своему содержанию государственный долг подразделяется на капитальный и текущий.

*Капитальный* государственный долг представляет собой всю сумму задолженности, включая начисленные проценты, по выпущенным и непогашенным государственным займам и другим ценным бумагам.

*Текущий* государственный долг составляют расходы по выплате причитающихся кредиторам доходов по долговым обязательствам государства и погашению обязательств с наступившими сроками оплаты.

Государственный кредит является средством увеличения финансовых возможностей государства и может выступать важным фактором социально-экономического развития страны.

Государственный кредит является источником увеличения денежных доходов у держателей ценных бумаг и вкладчиков сберегательного банка за счет выплаты процентов и выигрышей по государственным займам и вкладам в сберегательных банках.

Международный государственный кредит для страны — получателя средств является источником увеличения ее ва-

лютных ресурсов. В то же время необходимость погашения государственного долга требует изыскания дополнительных ресурсов в бюджет, которые могут быть получены только за счет налогов, не считая новых займов. Погашение долговых обязательств и уплата процентов по ним отвлекает часть бюджетных доходов от производственного использования, сокращает возможность наращивания производственного и интеллектуального потенциала общества, за что расплачиваются будущие поколения.

*Эффективность государственного кредита*  $\Theta$  (в процентах) рассчитывается по формуле

$$\Theta = \frac{\Pi - P}{P} \cdot 100,$$

где  $\Pi$  – поступление средств по системе государственного кредита, р.;  $P$  – сумма расходов по системе государственного кредита, р.

По внешнему государственному долгу определяется *коэффициент его обслуживания*  $K_o$  (в процентах) – отношение всех платежей по задолженности к валютным поступлениям страны от экспорта товаров и услуг, выраженных в процентах:

$$K_o = \frac{\Pi_r}{\Pi_b} \cdot 100,$$

где  $\Pi_r$  – сумма всех платежей по государственному долгу за год, р.;  $\Pi_b$  – валютные поступления страны за год.

Безопасным считается значение  $K_o$  до 25%.

### ***1.4.2. Формы государственного кредита***

В истории нашего государства широко использовались товарная и денежная формы кредита.

Ныне внутренний государственный кредит может выступать в следующих формах:

- государственные займы;
- заимствование средств общегосударственного фонда;
- бюджетные ссуды и займы;
- гарантированные займы.

***Государственные займы*** – это привлечение временно свободных денежных средств юридических и физических лиц для финансирования общегосударственных потребностей путем

выпуска и реализации облигаций и других государственных бумаг.

Облигация — это ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств в распоряжение государства и дающая ему право в течение установленного срока на возмещение ее номинальной стоимости с определенным процентом.

Государственные внутренние займы классифицируются по различным признакам. По праву эмиссии и составу заемщиков они делятся на *выпускаемые правительством* и *выпускаемые местными органами власти*.

По признаку держателей ценных бумаг займы подразделяются на *размещаемые только среди населения, среди юридических лиц и универсальные*.

В зависимости от формы выплаты доходов займы делятся на *процентные, выигрышные, процентно-выигрышные и беспроцентные (целевые)*.

По срокам погашения займы подразделяются на *краткосрочные* (со сроком погашения до одного года), *среднесрочные* (до пяти лет) и *долгосрочные* (свыше пяти лет).

По методам размещения займы могут быть *добровольные, размещаемые по подписке* и *принудительные*.

Государственные займы могут быть *облигационные* и *безоблигационные*. Облигационные займы предполагают эмиссию ценных бумаг государства, безоблигационные оформляются путем записи в долговых книгах договоров, соглашений и исполняются, как правило, на межправительственном уровне.

Государство устанавливает  *нарицательную стоимость (номинальную цену)* облигаций. Она обозначается на облигации и выражает денежную сумму, предоставленную держателем облигаций государству во временное пользование. Эта сумма выплачивается владельцу облигации в момент погашения, и на нее начисляются проценты. Реальная же доходность облигаций для их держателей может быть выше или ниже установленного номинального процента. Это обусловлено тем, что облигации продаются по курсовой цене, отклоняющейся от нарицательной стоимости. Отклонение называется *курсовой разницей* и зависит от таких факторов, как величина номинального процента по облигации, насыщенность рынка государственными ценными бумагами, степень доверия населения Правительству.

*Заемствование средств общегосударственного ссудного фонда* характеризуется тем, что государственные кредитные уч-

реждения непосредственно передают часть кредитных ресурсов на покрытие расходов Правительства. Данная форма государственного кредита имеет место в тоталитарных обществах и способствует развитию инфляционных процессов.

**Бюджетные ссуды и займы** могут предоставляться организациям за счет средств бюджета любого уровня, кроме первичного.

**Бюджетная ссуда** — бюджетные средства, предоставляемые юридическим лицам — резидентам Республики Беларусь и индивидуальным предпринимателям на возвратной и безвозвратной основе на осуществление определенных целевых расходов. Бюджетные ссуды необходимы юридическим лицам в связи со сменой форм собственности, финансовыми кризисами в экономике, осуществлением государственных инновационных программ и т.п. И хотя государство не несет ответственности за финансовые результаты деятельности организаций, государственные органы могут оказывать финансовую помощь хозяйственным единицам, в стабильной работе которых они заинтересованы.

**Бюджетный займ** — бюджетные средства, представляемые юридическим лицам — резидентам Республики Беларусь и индивидуальным предпринимателям на возвратной и возмездной основе на осуществление определенных целевых расходов.

**Гарантированный займ** представляет собой гарантию правительства по безусловному погашению займа, выпущенного нижестоящими органами управления или отдельными организациями, а также выплату доходов по нему. Гарантии Правительства Республики Беларусь по кредитам, выдаваемым банками Республики Беларусь, и внешним государственным займам предоставляются резидентам Республики Беларусь на платной основе Правительством Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь.

Оформление гарантии Правительства Республики Беларусь по договору внешнего государственного займа осуществляется Правительством Республики Беларусь, а по кредитному договору, выдаваемому банком Республики Беларусь, — Министерством финансов по поручению Правительства.

В случае неисполнения заемщиком обязательств по возврату кредита и предъявления банком в установленном порядке требований к Правительству Республики Беларусь об исполнении выданной им гарантии Правительство Республики Беларусь в установленном порядке производит платежи по гарантии.

**Государственный внешний кредит** — совокупность отношений, в которых государство выступает на мировом финансовом рынке в роли заемщика или кредитора. Как и внутренние займы, они предоставляются на условиях возвратности, срочности и платности. Сумма полученных внешних займов с начисленными процентами включается в государственный долг страны. Внешние займы могут предоставляться на льготных условиях.

Предоставление внешних займов осуществляется за счет бюджетных средств или специальных правительственных фондов. Получателями могут быть республиканские и местные органы власти, а также резиденты Республики Беларусь. Кредиторами могут выступать Правительство, финансово-кредитные учреждения, другие юридические лица иностранных государств, частные лица и международные финансовые организации.

Государственные внешние займы могут быть *среднесрочными* и *долгосрочными*.

Денежные займы предоставляются в валюте страны-кредитора, страны-заемщика или в валюте третьей страны.

Погашение займов по соглашению сторон осуществляется товарными поставками или валютой. Погашение займов и выплата процентов по ним могут производиться по истечении льготного периода, предоставляющего отсрочку погашения займа на 3–5 лет после его использования.

Основные кредиторы — развитые страны и их финансово-кредитные учреждения (Международный валютный фонд (МВФ), Международный банк реконструкции и развития (МБРР), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Всемирный банк и др.).

Помощь оказывается в форме межправительственных займов и межбанковских кредитов для финансирования товарных поставок по межправительственным соглашениям, компенсационных сделок и регулирования платежного баланса. Юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям могут предоставляться бюджетный займ, бюджетная ссуда и бюджетный кредит.

### **1.4.3. Управление государственным долгом**

**Государственный долг Республики Беларусь** — подлежащая возврату сумма внутренних и внешних *государственных займов*, полученных Республикой Беларусь от резидентов и нерезидентов Республики Беларусь.

Внутренний и внешний государственный долг постоянно растет и вызывает необходимость управления им, что сопровождается ростом расходов, связанных с обслуживанием государственного долга.

Под *обслуживанием государственного долга* понимается уплата процентов или иного вознаграждения заимодавцу (кредитору), штрафов и прочих платежей по государственным займам, за исключением погашения государственного долга Республики Беларусь.

*Погашение государственного долга* — это уплата, выкуп или иное изъятие из обращения долговых обязательств Республики Беларусь в части основного долга.

В целях оптимизации расходов по обслуживанию государственного долга осуществляется управление государственным долгом, которое выполняет Совет Министров Республики Беларусь или по его поручению Министерство финансов.

В качестве методов регулирования государственного долга используются рефинансирование, конверсия, консолидация, обмен облигаций по регрессивному соотношению, отсрочка погашения и аннулирование займов.

*Рефинансирование* — погашение уже имеющейся задолженности за счет выпуска новых займов.

*Конверсия* — изменение доходности займов как в сторону уменьшения, так и в сторону увеличения.

*Консолидация* — изменение сроков обращения займов.

*Обмен облигаций по регрессивному соотношению* — обмен нескольких ранее выпущенных облигаций на одну новую.

*Отсрочка погашения* займов используется Правительством в случаях, когда выпуск новых займов не приносит экономического эффекта, поскольку большая часть поступлений от выпуска новых займов направляется на погашение и выплату процентов по ранее выпущенным займам. При отсрочке погашения займов не только отодвигаются сроки, но и прекращается выплата доходов. В этом отличие отсрочки погашения от консолидации займов, при которой владельцам облигаций продолжается выплата дохода.

*Аннулирование займов* — это отказ государства от обязательств по выпущенным займам в случае финансовой несостоятельности государства или при смене власти, новых политических сил.

## Контрольные вопросы

1. Чем обусловлена необходимость государственного кредита?
2. Каковы сущность и роль государственного кредита?
3. В чем сходство и различие государственного и банковского кредитования?
4. Что такое государственный долг?
5. Какие различают виды государственного долга?
6. Чем обусловлена необходимость регулирования государственного долга?
7. Какие выделяют формы государственного кредита?
8. Какие используются методы регулирования государственного долга?

## 1.5. Государственное страхование

### *1.5.1. Необходимость и сущность страхования*

Чтобы обеспечить непрерывность расширенного воспроизводства и охрану личной собственности граждан, необходимо иметь резервные, или страховые, фонды. Потребность в образовании страховых фондов особенно возросла с переходом к рыночным отношениям, когда государство перестало обеспечивать восполнение основных и оборотных фондов государственных организаций и учреждений в случае потерь от стихийных бедствий и несчастных случаев за счет централизованных материальных и денежных резервов.

Отказ от административных методов управления экономикой, с одной стороны, открыл широкий простор для хозяйственной инициативы организаций, а с другой — сделал менее предсказуемой деятельность каждой хозяйственной единицы.

Крайне зависимое от изменчивых погодных условий сельское хозяйство как никакая другая отрасль производства нуждается в страховой защите. В прежние годы финансовая стабильность сельскохозяйственных организаций поддерживалась за счет государственных дотаций.

Страхование необходимо для охраны от последствий стихийных бедствий личной собственности граждан, особенно на селе, где почти у каждого жителя имеются жилой дом и скот.

Отвечая запросам широких масс населения страхование жизни и медицинское страхование. При проведении страхования кроме возмещения ущерба, причиняемого стихийными бедствиями и несчастными случаями, выполняется большая

работа по предупреждению гибели и повреждения застрахованного имущества и осуществляется страховой надзор за соблюдением страхователями противопожарных, агротехнических и ветеринарных правил.

В межгосударственных экономических отношениях в связи с имущественной обособленностью суверенных партнеров защита объектов внешней торговли и других хозяйственных операций становится возможной только с помощью страхования. Таким образом, имущественная независимость каждого собственника – главная причина применения категории страхования.

Страхование как метод нейтрализации финансовых потерь возможно потому, что разрушительные события, являющиеся сами по себе чистой случайностью для каждого отдельно взятого хозяйственного органа, для большой их группы обнаруживают закономерный характер. Пожар, авария, кража – редкие, но повторяющиеся с математической закономерностью события. Эта закономерность и позволяет заранее создать в рамках страховой структуры фонд для ликвидации последствий каждого отдельного события. Таким образом, в основе страхования лежит математический закон больших чисел. В связи с этим, согласно Положению о страховой деятельности в Республики Беларусь (в редакции Указа Президента Республики Беларусь от 14.04.2014 № 165), страхование на коммерческих началах может быть организовано только тогда, когда оно охватывает большое количество объектов, которые подвергаются одинаковым опасностям, но не могут пострадать от них одновременно.

**Страхование** – отношения по защите имущественных интересов граждан Республики Беларусь, иностранных граждан, лиц без гражданства, организаций, в том числе иностранных и международных, а также Республики Беларусь и ее административно-территориальных единиц при наступлении определенных событий (страховых случаев) за счет страховых резервов, формируемых страховщиками в установленном порядке.

Для страхования характерно следующее:

- аккумулируемые средства имеют целевое назначение, они расходуются лишь на покрытие потерь или предоставление помощи в заранее оговоренных случаях;
- отношения имеют вероятностный характер, поскольку заранее неизвестно, когда наступит соответствующее событие, какова будет его разрушительная сила и кого из страхователей оно затронет;

- средства возвратны, так как они предназначены для выплаты всей совокупности страхователей, но не каждому страхователю в отдельности;
- в процессе страхования происходит перераспределение средств между участниками создания специального страхового фонда;
- возмещение ущерба одному или нескольким страхователям осуществляется путем его распределения на всех;
- число страхователей, вносящих платежи в течение того или иного периода, больше числа получающих возмещение (помощь).

Страхование является экономической категорией, находящейся в подчиненной связи с категорией финансов. Как и финансы, страхование обусловлено движением денежной формы стоимости при формировании и использовании соответствующих целевых фондов денежных средств в процессе распределения и перераспределения денежных доходов и накоплений. В то же время для страхования характерны экономические отношения, связанные только с перераспределением доходов и накоплений для возмещения материальных и иных потерь. Тем самым страхование связано с вероятностным движением денежной формы стоимости.

Экономической сущности страхования соответствуют его функции. Они являются внешними формами, позволяющими выявить особенности страхования как звена финансовой системы. Категория финансов выражает свою экономическую сущность прежде всего через распределительную функцию. Она находит конкретное, специфическое выражение в функциях, присущих страхованию: рискованной, предупредительной, сберегательной, контрольной.

Главной является *рискованная функция*, поскольку страховой риск как вероятность ущерба непосредственно связан с основным назначением страхования по оказанию денежной помощи пострадавшим хозяйствам. Именно в рамках действия рискованной функции происходит перераспределение денежной формы стоимости среди участников страхования в связи с последствиями случайных страховых событий.

*Предупредительная функция* направлена на финансирование за счет части средств страхового фонда мероприятий по уменьшению страхового риска. В страховании жизни категория страхования сближается с категорией кредита при накоплении по договорам страхования на дожитие обусловленных

страховых сумм. Сбережение денежных сумм с помощью страхования на дожитие связано с потребностью страховой защиты достигнутого семейного достатка. Тем самым страхование может иметь и *сберегательную функцию*.

*Контрольная функция* страхования заключена в строго целевом формировании средств страхового фонда. Данная функция вытекает из указанных выше трех специфических функций и проявляется одновременно с ними в конкретных страховых отношениях, в условиях страхования. В соответствии с контрольной функцией на основании законодательных и инструктивных документов осуществляется финансовый страховой контроль за правильным проведением страховых операций.

### **1.5.2. Основы организации страхового дела**

Участниками страхования являются страховщик и страхователь, которые находятся между собой в определенных правовых отношениях.

В личном страховании помимо страховщика и страхователя участвуют застрахованный и лицо, назначенное для получения страховой суммы в случае смерти застрахованного.

*Страховщик* – коммерческая организация, созданная для осуществления страховой деятельности и имеющая специальное разрешение (лицензию) на осуществление страховой деятельности.

Страховщики могут создавать союзы, ассоциации и иные объединения для координации своей деятельности, защиты интересов своих членов и осуществления совместных программ.

*Объединения страховщиков* – некоммерческая организация, объединяющая страховщиков и (или) страховых брокеров, созданных в форме ассоциации (союза).

Страховщики осуществляют свою деятельность через страховых брокеров и страховых агентов.

*Страховой брокер* – коммерческая организация, осуществляющие посредническую деятельность по страхованию от своего имени на основании поручения страховой организации или страхователя либо одновременно каждого из них.

*Страховой агент* – физическое лицо или организация, осуществляющие от имени страховой организации посредническую деятельность по страхованию.

*Страхователи* — граждане Республики Беларусь, иностранные граждане, лица без гражданства, организации, в том числе иностранные граждане и международные организации, а также Республика Беларусь и ее административно-территориальные единицы, иностранные государства, заключившие со страховщиками договоры страхования в силу закона или акта Президента Республики Беларусь.

*Застрахованный* — лицо, на имя которого заключен договор личного страхования.

Важными элементами страхования являются:

- страховой риск;
- страховой случай;
- страховая стоимость;
- страховая сумма;
- страховая выплата;
- страховой тариф;
- страховой взнос (страховая премия).

*Страховой риск* — предполагаемое событие, обладающее признаками вероятности и случайности, на случай наступления которого осуществляется страхование.

*Страховой случай* — предусмотренное в договоре страхования или законодательстве событие, при наступлении которого у страховщика возникает обязанность произвести страховую выплату страхователю (застрахованному лицу).

*Страховая стоимость* — действительная стоимость имущества или предпринимательского риска. Страховой стоимостью считается для имущества его действительная стоимость в месте нахождения в день заключения договора страхования, для предпринимательского риска — убытки от предпринимательской деятельности, которые страхователь понес при наступлении страхового случая.

*Страховая сумма (лимит ответственности)* — сумма, установленная законом, Актом Президента Республики Беларусь или договором страхования денежных средств, в пределах которой страховщик обязан произвести страховую выплату при наступлении страхового случая.

*Страховая выплата* — сумма денежных средств, выплачиваемая страхователю (застрахованному лицу, выгодоприобретателю) при наступлении страхового случая.

При имущественном страховании и страховании ответственности страховая выплата производится в виде страхового возмещения, при личном страховании — страхового обеспечения.

*Страховой тариф* – ставка страхового взноса с единицы страховой суммы.

*Страховой взнос (страховая премия)* – сумма денежных средств, подлежащая уплате страхователем страховщику за страхование.

*Объект страхования* – непротиворечащие законодательству имущественные интересы, связанные с причинением вреда жизни или здоровью страхователя, достижением гражданами определенного возраста или с наступлением в их жизни иного, предусмотренного в договоре страхового случая (личное страхование) или повреждение имущества, находящегося во владении пользования, распоряжении страхователя или иного названного в договоре выгодоприобретателя либо нанесение ущерба их имущественным правам, в том числе с возникновением убытков от предпринимательской деятельности в связи с невыполнением (выполнением ненадлежащим образом) своих обязательств контрагентами хозяйствования или с изменением условий этой деятельности по не зависящим от предпринимателя обстоятельствам (имущественное страхование) с ответственностью по обязательствам, возникшим в случае причинения страхователем или иным лицом, на которых такая ответственность может быть возложена, вреда жизни, здоровью или имуществу других лиц, либо с ответственностью по договору (страхование ответственности).

Таким образом, по объекту страхования оно подразделяется:

- на личное;
- имущественное;
- страхование ответственности.

По характеру правоотношения между страховщиком и страхователем страхование подразделяется:

- на добровольное;
- обязательное.

*Добровольное страхование* осуществляется путем заключения договора между страхователем и страховщиком в соответствии с законодательством.

Условия, на которых заключается договор добровольного страхования, определяются в правилах соответствующего вида страхования, утвержденных страховщиком и согласованных с Министерством финансов.

Срок действия договора добровольного страхования жизни и дополнительной пенсии не может быть меньше уставного срока.

Страховой тариф по видам добровольного страхования определяется страховщиком. При этом базовый страховой тариф устанавливается по согласованию с Министерством финансов.

*Обязательное страхование* осуществляется государственными страховыми организациями и (или) страховыми организациями, в уставных капиталах которых более 50% долей (простых (обыкновенных) или иных голосующих акций) находится в собственности Республики Беларусь и (или) ее административно-территориальных единиц.

Государство гарантирует страховые выплаты по видам страхования, относящиеся к страхованию жизни, видам обязательного страхования, если договоры страхования заключены с государственными страховыми организациями.

Размер страхового тарифа или страхового взноса по видам обязательного страхования устанавливается Президентом Республики Беларусь.

Государственное регулирование страховой деятельности осуществляется Президентом Республики Беларусь, Национальным собранием Республики Беларусь, Советом Министерства Республики Беларусь, Министерством финансов.

В целях обеспечения соблюдения требований законодательства о страховании, эффективного развития страховых услуг, защиты прав и интересов страхователей, страховых организаций и государства Министерством финансов и территориальными органами Министерства финансов осуществляется надзор и контроль за страховой деятельностью на территории Республики Беларусь.

### **Контрольные вопросы**

1. Чем обусловлена необходимость страхования?
2. В чем заключается сущность страхования?
3. Каковы особенности страхования?
4. Какие функции выполняет страхование?
5. Какие элементы включает страхование?
6. Есть ли разница между страховой оценкой и страховой суммой?
7. Одинаковы ли по содержанию страховая сумма и страховое возмещение?
8. Какие различают формы страхового обеспечения?
9. В чем разница между системой пропорциональной ответственности и системой первого риска?
10. Где применяется в страховании система пропорциональной ответственности, а где — система первого риска?

## 1.6. Финансовая политика государства

### 1.6.1. Содержание и задачи финансовой политики

Функционирование звеньев финансовой системы, реализация функций финансов и распределение национального дохода осуществляется по воле государства, выраженной в ее финансовой политике.

**Финансовая политика** — составная часть экономической политики, совокупность мероприятий государства по организации и использованию финансов для осуществления своих функций и задач. Проявляется она в системе форм и методов мобилизации финансовых ресурсов, их распределении между социальными группами населения, отраслями деятельности и регионами страны, в финансовом законодательстве, в структуре государственных доходов и расходов.

Содержание финансовой политики достаточно сложное, поскольку охватывает широкий комплекс мероприятий, таких как:

- разработка общей концепции финансовой политики, определение ее основных направлений, целей и главных задач;
- создание адекватного финансового механизма;
- управление финансовой деятельностью государства и других субъектов хозяйствования.

Основу финансовой политики составляют *стратегические направления*, которые определяют долгосрочную и среднесрочную перспективу использования финансов и предусматривают решение главных задач, вытекающих из особенностей функционирования экономики и социальной сферы страны. Одновременно с этим государство осуществляет выбор *тактических целей и задач* использования финансовых отношений. Они связаны с основными проблемами, стоящими перед государством, в области мобилизации и эффективного использования финансовых ресурсов, регулирования экономических и социальных процессов и стимулирования основных направлений развития производительных сил, отдельных территорий и отраслей экономики. Эти мероприятия тесно связаны между собой и взаимозависимы. Однако тактика подчиняется стратегии. Стратегия создает благоприятные условия для решения тактических задач. Тактика, выявляя решающие участки и узловые проблемы развития экономики и социальной сферы, предлагает оперативные способы измене-

ния форм организации финансовых отношений, позволяет в более сжатые сроки, с наименьшими потерями и затратами решать задачи, определенные финансовой стратегией.

Финансовое оздоровление может быть достигнуто за счет сокращения и ликвидации бюджетного дефицита, снижения инфляции и налоговой нагрузки на экономику.

Главным субъектом финансовой политики является государство, которое разрабатывает стратегию основных направлений финансового развития общества на отдаленную перспективу и определяет задачи, средства и пути их достижения на предстоящий период.

Методологическим условием и предпосылкой выявления сущности финансовой политики являются *финансовые отношения*, а их основой – отношения между государством и хозяйствующими субъектами по поводу формирования финансовых ресурсов и их использования.

*Основная цель* финансовой политики – наиболее полная мобилизация финансовых ресурсов, необходимых для удовлетворения потребностей общества. Для этого средствами финансовой политики изыскиваются резервы и создаются условия, способствующие развитию малого бизнеса и предпринимательской деятельности, определяются рациональные формы изъятия доходов организаций и населения в пользу государства.

Целью финансовой политики является также рост бюджетной обеспеченности и повышение уровня доходов населения, обеспечение социальных нормативов уровня жизни.

*Основные задачи* финансовой политики:

- финансовая поддержка проводимым в республике рыночным преобразованиям;
- определение объема финансовых ресурсов, их источников и резервов увеличения;
- обеспечение рационального распределения и использования финансовых ресурсов;
- концентрация финансовых ресурсов на важнейших направлениях экономического и социального развития;
- взаимная сбалансированность финансовой и денежно-кредитной политики;
- ликвидация или минимизация бюджетного дефицита;
- разработка и постоянное совершенствование финансового механизма как средства реализации финансовой политики.

Теория и практика хозяйствования выработали ряд требований, которым должна отвечать финансовая политика:

- научный подход к выработке финансовой политики, учет закономерностей общественного развития;
- учет специфики конкретных исторических условий, особенностей внутреннего положения и международной обстановки, реальных экономических и финансовых возможностей государства;
- тщательное изучение опыта предшествующего хозяйственного и финансового строительства, новых тенденций и прогрессивных явлений, мирового опыта;
- комплексный подход при разработке и проведении финансовой политики;
- повышение эффективности использования финансовых ресурсов — критерий действенности финансовой политики;
- предвидение экономических и социальных последствий проводимой финансовой политики и др.

Чем полнее финансовая политика отражает потребности общественного развития, интересы всех слоев общества, чем точнее отражает конкретно-исторические условия, тем выше ее эффективность.

В условиях рыночной экономики финансовая политика базируется на долгосрочных научных прогнозах, подкрепляемых системой обоснованных *финансовых регуляторов*, и в первую очередь тех, которые обеспечивают изъятие и перераспределение созданного валового внутреннего продукта и формирование централизованных финансовых ресурсов государства.

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

Посредством финансовой политики государство оказывает прямое воздействие на структурную перестройку экономики, реструктуризацию организаций, приватизацию, конверсию организаций военно-промышленного комплекса, определение приоритетных направлений.

Финансовое регулирование осуществляется с использованием следующих инструментов финансовой политики:

- способов кредитования через ставку рефинансирования;
- системы специальных налоговых льгот;

- цен;
- таможенных пошлин и др.

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

Выделяют три основных типа финансовой политики:

- классическую;
- регулируемую;
- планово-директивную.

Основным направлением *классической финансовой политики* является невмешательство государства в экономику, сохранение свободной конкуренции, использование рыночного механизма как главного регулятора хозяйственных процессов.

*Регулирующая финансовая политика* исходит из необходимости вмешательства и регулирования государством циклического развития экономики. Основными инструментами вмешательства в экономику становятся государственные расходы, за счет которых формируется дополнительный спрос. Государственные расходы обеспечивают рост предпринимательской деятельности, национального дохода и способствуют ликвидации безработицы путем финансирования создания новых рабочих мест.

В условиях регулирующей финансовой политики кардинально изменяется налоговая система. Главным механизмом регулирования становится подоходный налог, который дает возможность изымать у экономических субъектов доходы, используемые в виде сбережений. Это позволяет обеспечить сбалансированность бюджета государства при высоком уровне расходов.

*Планово-директивная финансовая политика* применяется в странах с административно-командной системой управления экономикой. Основанная на государственной собственности на средства производства, плановая система управления позволяет осуществлять прямое директивное руководство всеми сферами экономики и социальной жизни, включая финансы. В этих условиях основной целью финансовой политики является максимальное сосредоточение в руках государства финансовых ресурсов для последующего их перераспределения в соответствии с основными направлениями государственного плана.

Исходя из сущности и содержания регулируемых финансовых отношений в составе финансовой политики можно выде-

лить следующие ее части: налоговую, бюджетно-финансовую и денежно-кредитную политику.

*Налоговая политика* — неотъемлемая часть финансовой политики. Ее основное назначение — максимальное огосударствление валового внутреннего продукта посредством фискальной и экономической функций налогов. С помощью фискальной функции налогов создаются централизованные фонды денежных средств, и в первую очередь бюджет. Через экономическую функцию налогов государство может стимулировать рост объемов производства и накоплений или, наоборот, сдерживать его, повышать или понижать платежеспособный спрос населения.

*Бюджетно-финансовая политика* как составная часть финансовой политики находит свое выражение в распределении основного денежного фонда государства и его использовании по отраслевому, территориальному и предметно-целевому принципу. Характер распределения и использования средств бюджета обусловлен следующими факторами: природой и функциями государства, уровнем социально-экономического развития страны, формами выделения средств из бюджета и т.п.

Основными задачами *денежно-кредитной политики* являются: повышение роли банковского кредита в стимулировании производства; эффективное использование как собственных, так и заемных средств хозяйствующими субъектами; содействие развитию финансового рынка; стабилизация денежной единицы страны; предотвращение необоснованного перелива денег из безналично-денежного оборота в наличный; содействие развитию страхового рынка и т.п.

Финансовая политика как особая сфера деятельности государства требует законодательного оформления соответствующими нормативными актами.

Министерство финансов и Национальный банк на основе действующего законодательства определяют порядок формирования доходов бюджета и его исполнения, основные направления денежно-кредитной политики, порядок и правила предоставления средств юридическим и физическим лицам и т.п.

Финансовая политика государства определяется Программой социально-экономического развития Республики Беларусь, прогнозом социально-экономического развития Республики Беларусь на соответствующий год, Программой развития банковского сектора экономики Республики Беларусь, Законом Республики Беларусь «О республиканском бюджете

на соответствующий финансовый год», Указами Президента Республики Беларусь, регламентирующими основные направления денежно-кредитной политики на соответствующие годы, и др.

Бюджетная политика в современных условиях направлена на оптимизацию государственных обязательств, повышение эффективности и результативности бюджетных расходов на основе совершенствования форм и методов их финансирования.

Основные приоритеты бюджетной политики на предстоящие годы: рост заработной платы в бюджетной сфере, взвешенная политика расходов на содержание бюджетных организаций, переосмысление форм государственной поддержки реального сектора экономики.

Особенностью современной бюджетной политики является жесткий подход к определению расходов на содержание бюджетных организаций, темп роста которых не должен превышать прогнозируемый уровень инфляции.

По-прежнему сохраняется активная поддержка реального сектора экономики со стороны государства, но изменяются критерии предоставления бюджетных средств различным организациям и предпринимателям, что должно стимулировать их к самостоятельному поиску средств на внутреннем и внешнем финансовых рынках под окупаемые и эффективные инвестиционные проекты как за счет банковских кредитов, так и путем выпуска корпоративных облигаций.

Одним из направлений по повышению эффективности использования бюджетных средств является переход к программно-целевым методам бюджетного планирования, обеспечивающим прямую зависимость между объектом предоставленных бюджетных ресурсов и достижением конкретных результатов деятельности государственных органов и бюджетных организаций.

Основная задача налоговой политики состоит в продолжении налоговой реформы, дальнейшем совершенствовании налогового законодательства в целях снижения налоговой нагрузки, повышении эффективности функционирования налоговой системы страны.

Денежно-кредитная политика Республики Беларусь на современном этапе должна быть направлена на создание условий для поддержания высоких темпов экономического роста; выполнение показателей социально-экономического разви-

тия страны и улучшение благосостояния населения за счет обеспечения устойчивости белорусского рубля, его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам; развитие и укрепление банковской системы.

Успешная реализация финансовой политики Республики Беларусь на современном этапе зависит от последовательного проведения всех намеченных мер в области налоговой, бюджетной и денежно-кредитной политики, способности быстро и адекватно реагировать на изменяющиеся условия экономического развития.

### ***1.6.2. Финансовый механизм***

Важной составной частью финансовой политики является установление финансового механизма, с помощью которого происходит осуществление всей деятельности государства в области финансов. ***Финансовый механизм*** – это система установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений. Финансовый механизм – это внешняя оболочка финансов, проявляющаяся в финансовой практике. К элементам финансового механизма относятся формы финансовых ресурсов, методы их формирования, система законодательных норм и нормативов, которые используются при определении доходов и расходов государства, организации бюджетной системы, финансов предприятий и рынка ценных бумаг.

Финансовый механизм – наиболее динамичная часть финансовой политики. Его изменения происходят в связи с решением различных тактических задач, а потому финансовый механизм чутко реагирует на все особенности текущей обстановки в экономике и социальной сфере страны. Одни и те же финансовые отношения могут быть организованы государством по-разному. Так, отношения между государством и юридическими лицами по формированию бюджета могут строиться на основе взимания налогов или неналоговых платежей. При этом система налогов может включать различный перечень прямых и косвенных, республиканских и местных налогов, а каждый налог будет иметь особый субъект, объект обложения, ставки, льготы и другие элементы, изменяющиеся в связи с развитием налогового законодательства.

Финансовый механизм подразделяется на директивный и регулирующий.

*Директивный финансовый механизм*, как правило, разрабатывается для финансовых отношений, в которых непосредственно участвует государство. В его сферу включаются налоги, государственный кредит, бюджетное финансирование, бюджетное устройство, финансовое планирование.

В данном случае государством детально разрабатывается вся система финансовых отношений, обязательная для всех его участников. В отдельных случаях директивный финансовый механизм может распространяться и на другие виды финансовых отношений, в которых государство непосредственно не участвует. Такие отношения либо имеют большое значение для реализации всей финансовой политики (рынок корпоративных ценных бумаг), либо одна из сторон этих отношений — агент государства (финансы государственных предприятий).

*Регулирующий финансовый механизм* определяет основные «правила игры» в конкретном сегменте финансов, не затрагивающем прямо интересы государства. Такая разновидность финансового механизма характерна для организации внутрихозяйственных финансовых отношений на частных предприятиях. В этих случаях государство устанавливает общий порядок использования финансовых ресурсов, остающихся на предприятии после уплаты налогов и других обязательных платежей, а предприятие самостоятельно разрабатывает формы, виды денежных фондов, направления их использования.

Управление финансами предполагает целенаправленную деятельность государства, связанную с практическим использованием финансового механизма. Эта деятельность осуществляется специальными организационными структурами. Управление включает ряд функциональных элементов: прогнозирование, планирование, оперативное управление, регулирование и контроль. Все эти элементы обеспечивают проведение мероприятий финансовой политики в текущей деятельности государственных органов, юридических лиц и граждан.

Основной задачей современной финансовой политики является достижение более высокого уровня жизни населения на основе развития хозяйства, всемерного повышения эффективности общественного производства.

Магистральным направлением является создание условий для творческого и высокопроизводительного труда, повышение самостоятельности и инициативы, подлинной предприимчивости.

Новая финансовая стратегия разработана с учетом различных форм собственности, дальнейшего развития рыночных отношений, свободного функционирования рынка товаров, рабочей силы и капиталов. Основными методами финансового воздействия на экономическую и социальную жизнь общества становятся налогообложение, маневрирование финансовыми ресурсами, финансирование, финансовый рынок и т.п.

Основными задачами современной финансовой политики являются:

- структурная перестройка экономики;
- коренное изменение практики перераспределения финансовых ресурсов;
- расширение практики выпуска государственных ценных бумаг;
- привлечение в экономику страны иностранных инвестиций;
- финансирование учреждений и организаций социальной сферы на основе долговременных стабильных нормативов;
- повышение эффективности страхового дела и т.п.

### **Контрольные вопросы**

1. Что такое финансовая политика государства?
2. Какие элементы включает финансовая политика?
3. В чем заключается сущность финансовой стратегии?
4. Что означает финансовая тактика?
5. Какие основные задачи стоят перед финансовой политикой на современном этапе?
6. Каким требованиям должна отвечать финансовая политика?
7. Какие выделяют типы финансовой политики?
8. Какие составные части включает финансовая политика?
9. В чем состоит сущность классической финансовой политики?
10. Каковы отличительные особенности регулирующей финансовой политики?
11. На чем основывается планово-директивная финансовая политика?
12. Что такое финансовый механизм?
13. Какие существуют виды финансового механизма?
14. Какие выделяют элементы финансового механизма?

## 1.7. Организация контроля за эффективностью использования финансовых ресурсов

### 1.7.1. Понятие и виды финансового контроля

Финансовый контроль является неотъемлемой частью государственного устройства. Его объективная необходимость обусловлена наличием товарно-денежных отношений и использованием контрольной функции финансов.

**Финансовый контроль** – контроль законодательных и исполнительных органов власти всех уровней, а также специально созданных учреждений за финансовой деятельностью всех экономических субъектов (государства, учреждений, организаций) с применением особых методов. Он включает контроль соблюдения финансово-хозяйственного законодательства в процессе формирования и использования фондов денежных средств; оценку экономической эффективности финансово-хозяйственных операций и целесообразности произведенных расходов.

Финансовый контроль – стоимостный контроль, поэтому в отличие от других видов контроля (экологического, административного, санитарного и т.п.) он имеет место во всех сферах общественного воспроизводства и сопровождает весь процесс движения денежных фондов.

Поскольку финансовая система государства охватывает все виды денежных фондов, финансовый контроль является многоуровневым и всесторонним.

Перед финансовым контролем стоят следующие задачи:

- содействовать сбалансированности потребности в финансовых ресурсах и размеров денежных доходов и фондов народного хозяйства;
- обеспечить своевременное и полное внесение налоговых и неналоговых платежей в государственный бюджет и другие фонды;
- выявлять внутрихозяйственные резервы роста финансовых ресурсов, снижения себестоимости продукции (работ, услуг) и повышения рентабельности;
- способствовать рациональному расходованию материальных ценностей и денежных ресурсов в организациях и бюджетных учреждениях, правильному ведению бухгалтерского учета и отчетности;

- обеспечивать соблюдение действующего законодательства и нормативных актов по финансовым вопросам;
- содействовать высокой отдаче внешнеэкономической деятельности организаций;
- выявлять и устранять диспропорции в распределении финансовых ресурсов по отраслям и территориям с целью наиболее эффективного их использования.

Финансовый контроль призван обеспечить интересы и права как государства и его учреждений, так и всех других хозяйствующих субъектов. Финансовые нарушения влекут санкции и штрафы.

В зависимости от целевого назначения и содержания финансовый контроль подразделяется на государственный финансовый контроль и аудит (рис. 1.4).

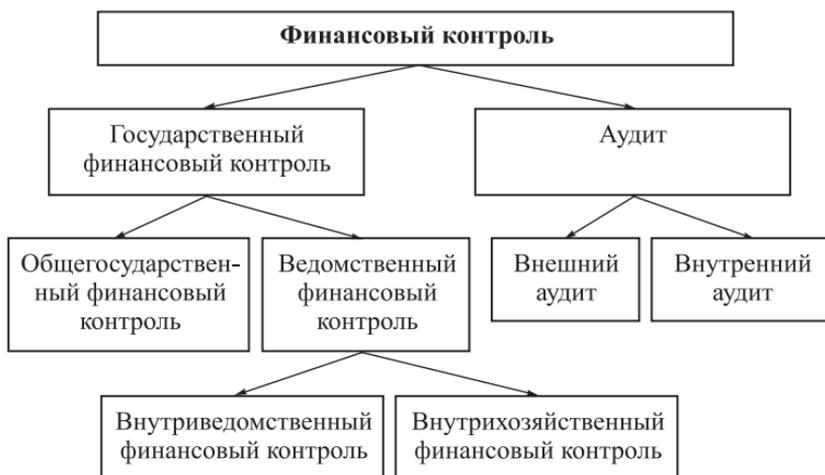


Рис. 1.4. Финансовый контроль по субъектам осуществления

**Государственный финансовый контроль** осуществляется органами государственной власти и управления (Президентом, Парламентом и Правительством, Министерством финансов, Министерством по налогам и сборам Республики Беларусь и др.) в отношении любого объекта контроля независимо от его ведомственной подчиненности.

В Беларуси важным органом финансового контроля со стороны представительной власти является *Комитет государственного контроля*. Его формирование предусмотрено Конституцией Республики Беларусь и возложено на Президента страны.

Комитет государственного контроля и его территориальные органы контролируют: исполнение государственного бюджета; соблюдение законодательства в области финансовых и налоговых отношений в системе местных бюджетов и государственных целевых бюджетных и внебюджетных фондов; расходование средств республиканского и местных бюджетов; сохранность и использование государственного имущества; соблюдение государственными органами, иными юридическими лицами актов законодательства в области инвестиционной деятельности; законность использования юридическими лицами, индивидуальными предпринимателями государственных ресурсов; соблюдение государственными органами и банками законодательства, регулирующего использование кредитных и валютных средств; соблюдение участниками рынка ценных бумаг, а также Национальным банком Республики Беларусь и другими лицами, осуществляющими деятельность по регулированию этого рынка, законодательства при выпуске, размещении и обращении ценных бумаг и т.п.

Основные формы контроля, используемые органами Комитета государственного контроля, – тематические проверки и мониторинг.

Оперативный финансовый контроль в Беларуси осуществляют Министерство финансов, Министерство по налогам и сборам, Национальный банк и Государственный таможенный комитет.

*Министерство финансов Республики Беларусь* разрабатывает финансовую политику страны и непосредственно контролирует ее исполнение. Министерство финансов осуществляет финансовый контроль в процессе разработки бюджета страны, контролирует своевременное поступление доходов и расходование бюджетных ресурсов по целевому назначению, участвует в проведении валютного контроля; контролирует направление и использование государственных инвестиций, выделяемых на основе решений Правительства и др.

Ключевое место в системе финансового контроля занимает *Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь*. Его главная задача – контроль за соблюдением налогового законодательства, правильностью исчисления, полнотой и своевременностью уплаты налогов и других обязательных платежей.

*Национальный банк Республики Беларусь* в соответствии с законодательством организует и осуществляет валютный контроль как непосредственно, так и через уполномоченные банки; производит государственную регистрацию банков и небанковских

кредитно-финансовых организаций и выдачу им лицензий на осуществление банковских операций; разрабатывает и утверждает методику бухгалтерского учета и отчетности для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций; определяет порядок проведения безналичных и наличных расчетов и др.

*Государственный таможенный комитет Республики Беларусь* выполняет следующие функции: ведет борьбу с контрабандой; пресекает незаконный ввоз и вывоз через таможенную границу наркотических средств, оружия и предметов, представляющих художественную, историческую и археологическую ценность; осуществляет и совершенствует таможенный контроль и таможенное оформление; контролирует вывоз стратегических и других жизненно важных для интересов страны материалов; ведет валютный контроль в пределах своей компетенции и др.

Разгосударствление банковской системы и появление коммерческих банков и других кредитных организаций вызвали к жизни новые методы финансового контроля со стороны коммерческих банков как за финансовым состоянием организаций-клиентов, так и со стороны Национального банка Республики Беларусь за деятельностью самих коммерческих банков.

Государственный финансовый контроль предназначен для реализации финансовой политики государства, создания условий для финансовой стабилизации. Это прежде всего разработка, утверждение и исполнение бюджетов всех уровней, бюджетных и внебюджетных фондов, а также контроль за финансовой деятельностью государственных организаций и учреждений, государственных банков и финансовых корпораций. Финансовый контроль со стороны государства негосударственной сферы экономики затрагивает лишь сферу выполнения денежных обязательств перед государством, включая налоги и другие обязательные платежи, соблюдение законности и целесообразности при расходовании выделенных им субсидий и кредитов, а также соблюдение установленных Правительством правил организации денежных расчетов, ведение учета и отчетности.

Государственный финансовый контроль занимает доминирующее положение среди других видов финансового контроля. В основу его организации положены принципы независимости, гласности, законности, объективности и ответственности.

*Ведомственный финансовый контроль* — это контроль, осуществляемый силами и средствами самих мини-

стерств или ведомств. Ведомственный финансовый контроль подразделяется на внутриведомственный и внутрихозяйственный.

*Внутриведомственный финансовый контроль* — это контроль вышестоящего органа за деятельностью нижестоящего органа одного и того же министерства или ведомства.

*Внутрихозяйственный финансовый контроль* — это контроль, осуществляемый в рамках одной организации: ее руководителем, работниками учетно-финансовой службы.

По времени проведения финансовый контроль подразделяется на предварительный, текущий и последующий.

*Предварительный финансовый контроль* — это контроль до использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов. Его основное назначение — не допустить незаконного и неэффективного использования ресурсов. Предварительный финансовый контроль осуществляется на стадии разработки, рассмотрения и утверждения финансовых планов.

*Текущий финансовый контроль* — это контроль в процессе расходования материальных, финансовых и других ресурсов. Текущий финансовый контроль осуществляется в процессе текущей финансовой деятельности.

*Последующий финансовый контроль* осуществляется после использования финансовых и других ресурсов на предмет законности, целесообразности и эффективности путем проверки документов, которыми оформлены хозяйственные операции.

В процессе осуществления финансового контроля используются определенные приемы и методы, которые в совокупности составляют *методологию финансового контроля* (обследование, наблюдение, экономический анализ, заслушивание отчетов, проверки, мониторинг).

### ***1.7.2. Аудит в системе финансового контроля***

Для нормального функционирования рыночной экономики необходима достоверная информация о деятельности организаций. Она помогает владельцу организации определять ее стратегию развития и способы повышения эффективности деятельности; государству — контролировать соблюдение требований законодательных актов по вопросам налогообложения; банкам и страховым компаниям — оценивать платежеспособность организаций, вероятность возврата кредитов и определять страховой риск. В достоверной информации заинтересованы поставщики, покупатели, инвесторы. В связи с

этим во всех странах с развитой экономикой осуществляется независимый контроль за достоверностью бухгалтерского учета, а также за предоставляемой в государственные органы и публикуемой в печати финансовой отчетностью. Такой контроль получил название «аудит».

Начало становления аудита в Республике Беларусь положил Закон Республики Беларусь «Об аудиторской деятельности» (1994).

*Аудит* — это независимый платный финансовый контроль, вид предпринимательской деятельности. Его осуществляют индивидуальные аудиторы или аудиторские фирмы, получившие в установленном порядке лицензию.

Различают два вида аудита — внешний и внутрифирменный.

*Внешний аудит* выполняют специальные аудиторские фирмы по договору с государственными налоговыми и другими органами, организациями, банками, иностранными партнерами, акционерами, страховыми обществами и т.п.

Основной их задачей является установление достоверности финансовой отчетности проверяемых объектов, а также разработка рекомендаций по устранению имеющихся недостатков в финансово-хозяйственной деятельности хозяйственных органов и улучшению их коммерческих результатов.

*Внутрифирменный аудит* осуществляется внутрифирменной аудиторской службой. Внутрифирменный аудит направлен на повышение эффективности управленческих решений по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации в целях максимизации ее рентабельности и прибыли. В его задачи входит:

- проверка соблюдения принципов и правил бухгалтерского учета при подготовке ежегодной отчетности;
- изучение рекомендаций внешних аудиторов;
- консультирование руководства фирмы по всем вопросам финансовой стратегии предприятия;
- проверка своевременности, надежности и точности финансовой информации, подготовленной для руководства филиалами центральных органов;
- анализ эффективности мероприятий по обеспечению сохранности активов;
- выявление экономии ликвидных средств;
- оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности фирмы и филиалов.

Аудиторская проверка может быть *обязательной* или *инициативной*.

*Обязательная аудиторская проверка* – ежегодная обязательная проверка ведения бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности организации. Обязательная проверка проводится в случаях, прямо установленных нормативными актами. При этом затраты организаций и индивидуальных предпринимателей на проведение обязательного аудита относятся на себестоимость их продукции (работ, услуг) и включаются в состав расходов в пределах норм, установленных Советом Министров Республики Беларусь.

В соответствии с п. 1.1 Указа Президента Республики Беларусь от 12.02.2004 «О совершенствовании государственного регулирования аудиторской деятельности» ежегодно проводится аудит достоверности годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности:

- организаций, являющихся открытыми акционерными обществами;
- банков, небанковских кредитно-финансовых организаций, бирж;
- коммерческих организаций с иностранными инвестициями, страховых организаций и страховых брокеров;
- иных организаций и индивидуальных предпринимателей, у которых объем выручки от реализации товаров (работ, услуг) за предыдущий отчетный год составляет более 600 тыс. евро.

Обязательные проверки в соответствии с законодательством проводятся также по поручению органа дознания, следователя, прокурора, суда.

*Инициативная аудиторская проверка* проводится по решению руководящих органов организации.

Аудиторская проверка осуществляется в несколько этапов. Первый, или подготовительный, этап включает подбор и систематизацию необходимых материалов, проверку сопоставимости и взаимной связи различных показателей отчетности. На втором этапе выполняются различные аналитические расчеты. Третий этап – обобщение результатов и формирование экспертно-аудиторской оценки.

Аудит не подменяет собой государственный контроль финансовой и хозяйственной деятельности организаций или индивидуальных предпринимателей. Аудиторский контроль имеет отличия от финансового контроля, осуществляемого государственными контролирующими органами, которые проявляются в следующем:

- аудиторская деятельность, как правило, гарантирует конфиденциальность и сохранность коммерческой тайны. Проверки, осуществляемые государственными органами контроля, являются гласными, их результаты доводятся до сведения руководителей проверяемых и вышестоящих организаций;

- услуги, оказываемые аудиторскими организациями (аудиторами), являются платными для проверяемых организаций. Проверка государственных органов контроля оплачивается вышестоящим органом или государством;

- при аудиторских проверках взаимоотношения между аудиторскими организациями (аудиторами) и организациями строятся на добровольной основе. Цель таких проверок – повышение эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций. При проверках, осуществляемых государственными органами контроля, взаимоотношения между сторонами носят административный (обязательный) характер. Цель финансовых проверок – проверить соблюдение организациями соответствующих законов и нормативных актов, а при выявлении нарушений – применить к нарушителям меры административного или даже уголовного воздействия.

Хозяйствующим субъектам аудит способствует повышению эффективности их деятельности; государству аудит выгоден тем, что в сферу рыночных отношений включается и негосударственный сектор, пополняя доходную часть бюджета. Контрольная деятельность в Республике Беларусь регламентируется Указом Президента Республики Беларусь от 16.10.2009 № 510 «О совершенствовании контрольной (надзорной) деятельности в Республике Беларусь» (в редакции от 09.03.2010 № 143).

### **Контрольные вопросы**

1. Чем обусловлена необходимость финансового контроля?
2. Что такое финансовый контроль?
3. Какие задачи выполняет финансовый контроль?
4. Как классифицируется финансовый контроль?
5. Какие применяются методы финансового контроля?
6. Что такое аудит?
7. Как классифицируется аудит?
8. В каких случаях проводится обязательный аудит?
9. В чем сходство и отличия аудита и проверок, проводимых государственными органами контроля?

---

## 2. ФИНАНСЫ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ И ИХ ОРГАНИЗАЦИЯ

---

### 2.1. Основы организации финансов субъектов хозяйствования

#### 2.1.1. Экономическое содержание финансов организаций

Исходным звеном финансовой системы являются финансы организаций. Это обусловлено тем, что именно в организациях в процессе материального производства создается основная часть национального дохода страны — главного источника формирования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

**Финансы организаций** — это относительно самостоятельная сфера финансовой системы, включающая широкий круг денежных отношений, связанных с формированием и использованием денежных фондов.

Денежные отношения возникают в результате движения денег при создании организаций, а затем — в процессе создания и распределения валового внутреннего продукта и национального дохода. Так, за счет взносов учредителей (участников) или за счет имущества, закрепленного собственником за организацией, формируется *уставный капитал*. Его средства авансируются в долгосрочные и краткосрочные активы. В результате реализации продукции, работ и услуг у организации образуется выручка, за счет которой возмещаются затраты по производству и реализации продукции.

Более того, уже на стадии формирования себестоимости продукции формируются некоторые денежные фонды (амортизационный, оплаты труда, а по усмотрению организации — резервы предстоящих расходов и платежей, ремонтный фонд и др.), производятся отчисления на социальное страхование.

Из выручки от реализации продукции организация платит косвенные налоги. Однако получение выручки и уплата налогов, как правило, во времени не совпадают, поэтому налоги до их использования по целевому назначению находятся в обороте организации.

В составе выручки от реализации продукции организация получает прибыль от реализации товаров, работ и услуг, затем и в целом по результатам хозяйственной деятельности. Послед-

няя также подлежит распределению между государством — *уплата налогов* и организацией — *чистая прибыль*. Чистая прибыль может направляться на образование фондов накопления — на расширение и развитие производства и фондов потребления — для материального поощрения работников, выплаты доли прибыли учредителям и удовлетворения социальных потребностей, образования резервных фондов, а также на наращивание уставного, резервного и добавочного капитала.

Наряду с собственными источниками средств в кругообороте организаций могут участвовать и *заемные средства* в форме кратко- и долгосрочных кредитов и займов и кредиторской задолженности, другие привлеченные источники средств.

В процессе формирования и движения денежных средств организации возникают разного рода финансовые отношения между:

- организациями и другими хозяйствующими субъектами при купле-продаже товаров, работ и услуг, когда организация получает не только выручку, но и определенную сумму чистого дохода;

- государством и хозяйствующими субъектами, связанные с уплатой в бюджет налогов, сборов и отчислений и финансированием из бюджета, а также денежными отношениями по поводу формирования и использования внебюджетных и страховых фондов;

- хозяйствующими субъектами и своими работниками по расширенному воспроизводству рабочей силы, основным источником которого является чистый доход;

- хозяйствующими субъектами и банковской системой при получении и погашении кредитов;

- хозяйствующими субъектами и вышестоящими органами, связанные с созданием совместных денежных фондов.

Отношения, связанные с распределением чистого дохода на расширенное воспроизводство всех элементов валового внутреннего продукта, возникают и внутри хозяйствующего субъекта. Эти денежные отношения составляют финансовую сторону деятельности организаций.

Таким образом, финансы организаций — это отношения, возникающие в процессе формирования, распределения и использования фондов денежных средств на нужды общественного воспроизводства.

Финансы организаций (децентрализованные финансы) состоят из двух подсфер: финансов организаций материально-

го производства и финансов учреждений и организаций непроизводственной сферы.

Решающую роль в экономике государства играют *финансы организаций материального производства*. Они непосредственно обслуживают производство, кругооборот средств организаций, и в этой подсфере создается основная часть финансовых ресурсов, значительная доля которых посредством налогов направляется на формирование доходов бюджета. В зависимости от специфики финансовых отношений, формирования и использования денежных фондов каждая подсфера финансовой системы может подразделяться на отдельные звенья. Так, по отраслевой направленности финансы организаций материального производства подразделяются на финансы:

- промышленности;
- сельского хозяйства;
- лесного хозяйства;
- строительства;
- грузового транспорта;
- связи (по обслуживанию организаций производственной сферы);
- торговли, заготовок и т.п.;
- производственных видов бытового обслуживания населения;
- прочих видов деятельности сферы материального производства.

К *финансам учреждений и организаций непроизводственной сферы* относятся финансы:

- образования;
- культуры и искусства;
- здравоохранения и физической культуры;
- науки и научного обслуживания;
- пассажирского транспорта;
- жилищно-коммунального хозяйства и непроизводственных видов бытового обслуживания населения;
- связи (по обслуживанию организации непроизводственной сферы и населения);
- коммерческих страховых, кредитных и других учреждений;
- общественных организаций;
- обороны страны и др.

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

В Республике Беларусь преобладают финансы организаций государственной формы собственности — около 65%. На *финансы организаций частной формы собственности* приходится 35%.

Государственная собственность подразделяется на республиканскую (собственность Республики Беларусь) и коммунальную (собственность административно-территориальных единиц). В связи с этим различают соответственно *финансы организаций республиканской собственности* и *финансы организаций коммунальной собственности*.

В зависимости от характера организационно-правовых форм, предусмотренных Гражданским кодексом Республики Беларусь, финансы хозяйствующих субъектов подразделяются на *финансы коммерческих организаций* и *финансы некоммерческих организаций*.

Все организации материального производства и небольшая часть организаций непромышленной сферы осуществляют свою деятельность на началах коммерческого расчета.

Подавляющая часть организаций непромышленной сферы осуществляет некоммерческую деятельность, т.е. деятельность, не преследующую цели получения прибыли. Однако в последние годы многие учреждения непромышленной сферы стали оказывать платные услуги, и у них появились элементы коммерческой деятельности. В связи с этим финансы учреждений и организаций непромышленной сферы можно подразделить на три группы:

- *финансы учреждений и организаций, осуществляющие свою деятельность на коммерческой основе* (организации бытового обслуживания, коммерческие банки, учреждения высшего образования, страховые организации и др.);
- *финансы учреждений и организаций, частично функционирующие на коммерческой основе* (государственные учреждения высшего образования, осуществляющие подготовку сверхпланового контингента студентов на платной основе, медицинские учреждения и др.);
- *финансы учреждений и организаций, полностью финансируемые из бюджета* (основная часть учреждений здравоохранения, культуры и др.).

### **2.1.2. Принципы организации финансов хозяйствующих субъектов**

Финансовые отношения коммерческих организаций строятся на определенных принципах.

В учебной литературе по финансам нет единого мнения о современных принципах организации финансов хозяйствующих субъектов.

Однако большинство авторов признают следующие из них: хозяйственная самостоятельность; самоокупаемость и самофинансирование; материальная заинтересованность в результатах финансово-хозяйственной деятельности; материальная ответственность за результаты финансово-хозяйственной деятельности; прогнозирование и плановость; создание финансовых резервов; контроль за финансовой деятельностью; диверсификация финансовых ресурсов.

*Принцип хозяйственной самостоятельности* не может быть реализован без самостоятельности в области финансов. Его реализация обеспечивается тем, что хозяйствующие субъекты независимо от формы собственности самостоятельно определяют свои расходы, источники финансирования, направления вложений денежных средств с целью получения прибыли. Развитие рыночных отношений существенно расширило самостоятельность хозяйствующих субъектов. Появились новые возможности в инвестировании денежных средств. Коммерческие организации с целью получения дополнительной прибыли могут осуществлять финансовые инвестиции краткосрочного и долгосрочного характера в форме приобретения ценных бумаг других коммерческих организаций, государства, участвовать в формировании уставного капитала другого хозяйствующего субъекта, хранить денежные средства на депозитных счетах коммерческих банков.

Таким образом, финансовый аспект этого принципа заключается в самостоятельности выбора: при определении перспектив развития; планировании своей деятельности; выборе форм предпринимательства, способов образования капитала и структуры активов; формировании прибыли; распоряжении имуществом, выпущенной продукцией и прибылью после уплаты налогов.

Реализация *принципа самокупаемости самофинансирования* – важнейшее условие предпринимательской деятельности, он обеспечивает конкурентоспособность хозяйствующего субъекта. Самофинансирование означает полную окупаемость затрат на производство и реализацию продукции, инвестирование в развитие производства за счет собственных денежных средств и при необходимости банковских и коммерческих кредитов.

Не все организации способны в полном объеме реализовать этот принцип. К ним относятся отдельные организации городского пассажирского транспорта, жилищно-коммунального хозяйства. Такие организации получают ассигнования из бюджета на разных условиях.

**Принцип материальной заинтересованности** является движущим мотивом хозяйственной деятельности.

Материальная заинтересованность проявляется в двух основных формах – коллективной (организации в целом) и индивидуальной (каждого работника). Для повышения *коллективной материальной заинтересованности* работников, улучшения их жизненных условий, удовлетворения других социальных нужд организации производят отчисления от прибыли в фонды потребления. *Индивидуальная (личная) материальная заинтересованность* каждого работника в достижении максимально возможных результатов в целом обеспечивается за счет оплаты труда, премий и других вознаграждений. Реализация принципа материальной заинтересованности может быть обеспечена высокой оплатой труда, оптимальной налоговой политикой государства, соблюдением экономически обоснованных пропорций в распределении прибыли.

**Принцип материальной ответственности** организаций за сохранность, рациональное и эффективное использование оборотных и внеоборотных активов, соблюдение договорных и других обязательств перед другими хозяйствующими субъектами, государством, банками является важным принципом организации финансов. Финансовые методы реализации данного принципа различны для хозяйствующих субъектов, их руководителей и отдельных работников. В целом для хозяйствующего субъекта этот принцип реализуется через пени и неустойки, штрафы, взимаемые при нарушении договорных обязательств (сроки, качество продукции), несвоевременности возврата краткосрочных и долгосрочных ссуд, нарушении налогового законодательства, а также в случае неэффективной деятельности путем применения к данному хозяйствующему субъекту процедуры банкротства.

Для руководителей организаций этот принцип реализуется через системы штрафов в случае нарушения хозяйствующим субъектом налогового законодательства. К отдельным работникам организаций применяются системы штрафов, лишение премий, увольнение с работы в случае нарушения трудовой дисциплины, допущения брака.

**Принцип прогнозирования и плановости** отражает одну из важнейших сторон организации финансов хозяйствующих субъектов. Необходимость финансового планирования обусловлена тем, что нормальное, непрерывное функционирование организаций любой формы собственности невозможно без наличия определенных размеров финансовых ресурсов, которые следует постоянно расходовать для приобретения сырья, материалов и других ценностей, уплаты налогов, выполнения других финансовых обязательств перед поставщиками, заказчиками, членами коллектива. Необходимо прогнозировать движение этих средств, планировать поступление ресурсов, их наиболее целесообразное распределение.

**Принцип создания финансовых резервов** обусловлен необходимостью формирования финансовых ресурсов, обеспечивающих предпринимательскую деятельность в условиях рисков, связанных с колебаниями рыночной конъюнктуры. В рыночной экономике последствия риска целиком ложатся на предпринимателя, который самостоятельно принимает решения, реализует разработанные программы с риском невозврата вложенных средств. Финансовые вложения также связаны с риском получения недостаточного процента дохода по сравнению с темпами инфляции или более доходными сферами приложения капитала. Не исключены и прямые просчеты в разработке производственной программы. Финансовые резервы могут формироваться хозяйствующими субъектами всех организационно-правовых форм собственности из чистой прибыли после уплаты налогов и других обязательных платежей в бюджет и внебюджетные фонды.

**Принцип контроля за финансово-хозяйственной деятельностью** заключается в препятствии совершению операций, которые могут привести к экономическим потерям и убыткам, и снижению риска банкротства. Данный принцип способствует поиску резервов увеличения финансовых ресурсов.

**Принцип диверсификации финансовых ресурсов** в организации финансов хозяйствующих субъектов предусматривает наличие множества источников финансирования и направлений вложений капитала. Он позволяет снизить риск банкротства и повысить конкурентоспособность организации. Этот принцип реализуется по двум направлениям:

- инвестирование средств в различные ценные бумаги и объекты;
- создание многопрофильных организаций, занимающихся различными видами предпринимательской деятельности.

Диверсификация предполагает использование многовариантных расчетов.

### **2.1.3. Финансовый менеджмент и финансовый механизм организаций**

Эффективное формирование, размещение и использование финансовых ресурсов организации невозможны без грамотного управления финансами. В негосударственном секторе экономики эти процессы регулируются государством лишь косвенно — с помощью налоговых и денежно-кредитных методов. Государственные организации получают больше преференций и льгот, но они менее свободны в распоряжении имуществом, формировании и распределении доходов (прибыли).

Однако в любых организациях в современных условиях большая часть финансовых решений принимается персоналом самостоятельно. Рыночная среда и расширение финансовой самостоятельности организаций привели к резкому повышению значимости их финансового менеджмента.

Финансовый менеджмент представляет собой часть общего менеджмента в организации. Как наука финансовый менеджмент изучает методологию, принципы, способы, методику разработки и реализации финансовых решений. Он необходим во всех сферах хозяйственной деятельности и направлен на выполнение стратегических и тактических целей функционирования организации и ее поведения на рынке.

Стратегические и тактические цели, как правило, индивидуальны для каждого хозяйствующего субъекта. Интересы организации при определении объемов производства, реализации, регулировании размеров прибыли, выплаты дивидендов различаются.

**Финансовый менеджмент организации** — это управление финансами. Как вид специфической управленческой деятельности он связан со следующими процессами: организацией финансовых отношений хозяйствующих субъектов; формированием, использованием и оптимизацией финансовых ресурсов, формированием, размещением и функционированием капитала; формированием и использованием денежных доходов и фондов; организацией и анализом денежных потоков.

Финансовый менеджмент как система управления состоит из объекта и субъекта управления.

*Объектом управления* является то, что составляет содержание финансов и организаций (денежные потоки, финансовые ресурсы, капитал, доходы, денежные фонды).

*Субъект управления* — финансовые менеджеры. К уровню их подготовки предъявляются высокие требования.

Цель финансового менеджмента состоит в принятии оптимальных финансовых решений по организации финансовых отношений и движению денежных потоков с учетом требований экономических законов.

Основные задачи финансового менеджмента организаций:

- избежание банкротства и крупных финансовых потерь;
- обеспечение ликвидности и платежеспособности;
- увеличение прибыли и повышение рентабельности;
- закрепление на рынке или расширение сегмента рынка.

Финансовый менеджмент опирается на финансовый механизм организации, включающий инструменты и методы, с помощью которых осуществляется управление финансовыми отношениями и денежными потоками, фондами денежных средств, капиталом организации.

**Финансовый механизм** хозяйствующего субъекта — это система управления финансами, предназначенная для организации взаимодействия финансовых отношений, денежных потоков, фондов денежных средств организаций в соответствии с требованием экономических законов, путей использования финансовых категорий и инструментов на основе законодательных актов и нормативной базы государства.

Ведущая роль в достижении поставленных целей принадлежит финансовому менеджменту. Располагая одинаковыми исходными элементами финансового механизма, организации в конкретной ситуации могут получать различные результаты. Объясняется это тем, что финансовый механизм индивидуален и не имеет готовых ответов.

Успех в организации управления финансами хозяйствующего субъекта во многом зависит от умения использовать методы, приемы и способы решения финансовых вопросов, оценивать и анализировать хозяйственные ситуации, прогнозировать влияние внешних факторов на оптимальные размеры капитала и денежных фондов, минимизировать риски. Таким образом, жизнеспособность организации, ее финансовое благосостояние напрямую зависят от уровня финансового менеджмента.

Финансовый менеджмент как научная система управления финансами требует соблюдения определенной технологии принятия и выполнения решения. Можно назвать такие его этапы:

- постановка цели, определение проблемы;
- разработка альтернативных решений;

- составление альтернативных решений с избранными целями;
- выбор одного из решений по установленным критериям;
- контроль выполнения принятого решения;
- оценка эффективности выполненного решения.

На организацию финансов хозяйствующих субъектов оказывают влияние следующие факторы: отраслевые особенности, организационно-правовая форма, их размер, форма собственности. Эти факторы должны учитываться менеджментом при построении финансового механизма конкретной организации.

Основными элементами финансового механизма организации являются: финансовые отношения как объект финансового управления, финансовые методы, финансовые инструменты, правовое и информационное обеспечение финансового управления.

Одни авторы учебных изданий к финансовым методам относят планирование и прогнозирование, самофинансирование, инвестирование, кредитование, налогообложение, страхование, расчеты, другие – финансовый учет, финансовый анализ, финансовое планирование, финансовое регулирование, финансовый контроль. Оба подхода правильны и дополняют друг друга.

*Финансовые рычаги* представляют собой приемы действия финансового метода. К ним относятся: прибыль, доходы, амортизационные отчисления, арендная плата, процентные ставки, цена, форма расчетов, дивиденды, виды и формы кредита, санкции.

Эффективность финансового менеджмента и финансового механизма организации зависит от квалификации специалистов финансовых служб.

Работа по управлению финансами организации осуществляется его *финансовой службой*, самостоятельным структурным подразделением, выполняющим определенные функции в системе управления организацией. В отечественной практике еще не сформировалась модель финансовой службы, приближенная к международным стандартам. Обычно таким подразделением является финансовый отдел. Его структура и численность зависят от организационно-правовой формы организации, характера финансовой деятельности, объема производства, количества работающих в ней.

В небольших организациях финансовая работа может выполняться финансовым сектором финансово-сбытового отдела или бухгалтерией. В крупных организациях финансовый отдел состоит из нескольких групп (бюро), за которыми закреплены определенные функции. Начальник отдела подчинен непосредственно руководству организации (рис. 2.1).

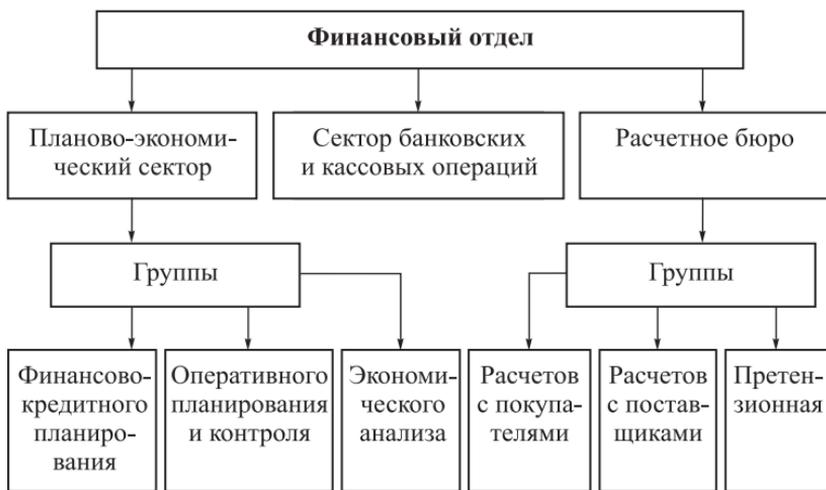


Рис. 2.1. Примерная структура финансового отдела

В современных условиях хозяйствования финансовая работа приобретает качественно новое содержание, что объективно связано с изменением отношений собственности и возникновением организаций различных организационно-правовых форм, основанных на негосударственной форме собственности, а также с приватизацией государственных и муниципальных организаций, самостоятельностью организаций как хозяйствующих субъектов, в том числе и в области внешнеэкономической деятельности.

В рыночных условиях хозяйствования важнейшими задачами финансовых служб являются не только выполнение обязательств перед бюджетом, банками, поставщиками, работниками организации, других финансовых обязательств, организация расчетов, контроль использования собственных и заемных средств, но и организация финансового менеджмента, который включает все перечисленные задачи и содержит качественно новые.

Становлению и дальнейшему функционированию менеджмента организации должно предшествовать научное обосно-

вание стратегии и тактики принятия и реализации финансовых решений в конкретный период.

*Стратегия* в широком смысле означает выбор цели хозяйствования, основных направлений и подходов к ее реализации.

В зависимости от общих направлений различают два важнейших типа стратегии развития организации:

- агрессивная (стратегия быстрого развития, или активная);
- консервативная (стратегия «пробки»).

В современной экономике агрессивную стратегию могут выбрать только смелые субъекты, обладающие большим объемом капитала, новой технологией производства. В условиях частого изменения норм законодательства, недостаточного уровня развития рыночной структуры большинство организаций выбирают стратегию «пробки», стремясь удержаться на рынке, решить в первую очередь проблему стабилизации производства и финансов.

*Тактика управления* — это систематизация общих правил, критериев действий, выбор способов принятия и реализации решений.

*Тактика финансового менеджмента* — это совокупность действий, базирующихся на общих правилах регулирования финансовой деятельности субъекта, отличающихся спецификой конкретного периода, подходами и методами решения.

В мировой практике применяются разные виды тактики:

- агрессивная;
- активная;
- умеренная;
- консервативная.

Зарубежной практикой апробированы общие правила, которые целесообразно соблюдать при обосновании и выборе оптимального решения.

### **Контрольные вопросы**

1. В чем заключается сущность финансов организаций и каково их место в финансовой системе?
2. Какие функции выполняют финансы организаций, в чем их сущность и направления реализации?
3. Каков состав основных форм финансовых отношений в организациях?
4. Каковы принципы организации финансов субъектов хозяйствования и основные направления их реализации в рыночной экономике?
5. Однозначны ли понятия самокупаемости и самофинансирования?
6. В чем заключается государственное регулирование финансовых отношений современных организаций?

7. Каково содержание финансовой работы в организации?
8. Чем вызвана необходимость финансового планирования и прогнозирования?
9. Чем представлена финансовая служба в организациях и какова ее роль в системе управления организацией?
10. Каковы задачи и функции финансовой службы в организациях?
11. В чем заключается сущность и содержание финансового менеджмента?
12. Чем вызвана необходимость организации финансового менеджмента в рыночной экономике?
13. В чем заключается основное назначение финансового менеджмента?
14. Каковы содержание главных этапов управления финансовой деятельностью организаций и рациональная последовательность управленческих действий?
15. Что представляет собой стратегия управления финансовой деятельностью и каковы ее решающие элементы?
16. Какие виды стратегии вы знаете и что является основой ее выбора в конкретной ситуации?
17. Как определяются понятие и содержание тактики принятия финансовых решений?
18. Какие виды тактики управления финансами применяются в мировой практике и чем они характеризуются?

## **2.2. Капитал организации, его формирование и использование**

### ***2.2.1. Экономическая сущность и структура капитала организации***

**Капитал организации** с позиций финансового менеджмента представляет общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов.

Рассматривая экономическую сущность капитала организаций, выделяют следующие его свойства.

Во-первых, капитал организаций является основным фактором производства. В экономической теории выделяют три основных фактора производства — капитал; землю и другие природные ресурсы; трудовые ресурсы. Капиталу среди них принадлежит приоритетная роль, поскольку он объединяет все эти факторы в единый производственный комплекс.

Во-вторых, капитал — это стоимость или ресурсы, приносящие их владельцу доход. В этом своем качестве капитал мо-

жет выступать обособленно от производства — в форме ссудного капитала, обеспечивающего формирование доходов организации не в производственной (операционной), а финансовой сфере ее деятельности.

В-третьих, капитал, и прежде всего собственный, является решающим фактором определения рыночной стоимости организации. Собственный капитал определяет не только объем чистых активов организации, но характеризует одновременно потенциал привлечения заемных финансовых ресурсов, обеспечивающих получение предприятием дополнительной прибыли.

В-четвертых, объем и динамика капитала организации являются важнейшим критерием эффективности ее финансово-хозяйственной деятельности. Способность собственного капитала к самовозрастанию свидетельствует о высоком уровне организации финансовой работы и эффективности механизма формирования и использования прибыли. И наоборот, снижение объема собственного капитала, как правило, является результатом неэффективной деятельности организации. Такая роль капитала и определяет его в качестве главного объекта финансового управления организацией.

Критерии классификации капитала приведены на рис. 2.2.

***В зависимости от времени создания и назначения*** различают первоначальный и текущий капитал.

*Первоначальный капитал* — это средства, необходимые хозяйствующему субъекту для начала своей хозяйственной деятельности. Он выступает как решающее условие создания и начала деятельности организации, поскольку обеспечивает формирование обязательных элементов производства: основные и оборотные средства, рабочая сила.

*Текущий капитал* — результат функционирования финансовых ресурсов в действующей организации. Если первоначальный капитал является условием функционирования организации, то текущий капитал — следствием ее функционирования. От объема, структуры, умелого маневрирования этими ресурсами, их эффективного использования зависят непрерывность функционирования хозяйствующего субъекта и конечные результаты его деятельности. В связи с этим текущий капитал является одним из важнейших объектов управления финансовой деятельностью каждого хозяйствующего субъекта.

В зависимости от времени создания и назначения	Первоначальный. Текущий
По принадлежности организации	Собственный. Заемный
По целям использования в составе организации	Производительный. Ссудный. Спекулятивный
По формам инвестирования	В денежной форме. В материальной форме. В нематериальной форме
По объекту инвестирования	Основной. Оборотный
В зависимости от стадии кругооборота	В денежной форме. В производственной форме. В товарной форме
По форме собственности	Частный. Государственный
По организационно-правовой форме деятельности	Акционерный. Паевой. Индивидуальный
По характеру использования в хозяйственном процессе	Работающий. Неработающий
По характеру использования собственником	Потребляемый. Накапливаемый
По источникам привлечения	Национальный. Иностранный

Рис. 2.2. Классификация капитала

**По принадлежности организации** различают собственный и заемный капитал.

**Собственный капитал** — общая стоимость средств организации, принадлежащая ей на праве собственности и использованная ею для формирования определенной части активов. Активы, сформированные за счет инвестированного в них собственного капитала, выступают в форме чистых активов организации.

**Заемный капитал** — денежные средства или иные имущественные ценности, привлекаемые для нужд развития организации на возвратной и платной основе.

**По целям использования в составе организации** могут быть выделены следующие виды капитала: производительный, ссудный и спекулятивный.

**Производительный капитал** — это средства организации, инвестированные в ее операционные активы для осуществления производственно-сбытовой деятельности.

*Ссудный капитал* представляет ту часть общего объема капитала, которая используется в процессе инвестирования в денежные инструменты (краткосрочные и долгосрочные депозитные вклады в коммерческих банках), а также в долговые фондовые инструменты (облигации, депозитные сертификаты, векселя и т.п.).

*Спекулятивный капитал* характеризует ту его часть, которая используется в процессе осуществления спекулятивных (основанных на разнице в ценах) финансовых операций.

**По формам инвестирования** различают *капитал в денежной, материальной и нематериальной формах*, используемых для формирования уставного капитала организации. Инвестирование капитала в этих формах разрешено законодательством при создании новых организаций для увеличения объема их уставных капиталов.

**По объекту инвестирования** выделяют основной и оборотный капитал организации.

*Основной капитал* — это средства, инвестированные во все виды его долгосрочных активов, а не только в основные средства.

*Оборотный капитал* — это средства, инвестированные организацией в оборотные активы.

**В зависимости от стадии кругооборота** различают *капитал организации в денежной, производственной и товарной формах*.

**По форме собственности** выделяют *частный и государственный капитал*, инвестированный в организацию в процессе формирования ее уставного капитала.

**По организационно-правовой форме деятельности** выделяют *акционерный капитал* (капитал организаций, созданный в форме акционерных обществ), *паевой капитал* (капитал партнерских организаций — обществ с ограниченной ответственностью) и *индивидуальный капитал* (капитал индивидуальных, семейных и подобных организаций).

**По характеру использования в хозяйственном процессе** выделяют работающий и неработающий капитал.

*Работающий капитал* — это капитал, принимающий непосредственное участие в формировании доходов и обеспечении операционной, инвестиционной и финансовой деятельности организации.

*Неработающий* (или «мертвый») *капитал* — средства, инвестированные в активы, не принимающие участия в осуществлении различных видов хозяйственной деятельности организации и формировании ее доходов.

**По характеру использования собственниками** выделяют потребляемый (проедаемый) и накапливаемый (реинвестируемый) капитал.

**Потребляемый капитал** после его распределения на цели потребления теряет функции капитала. Он представляет собой дезинвестиции организации, осуществляемые в целях потребления (изъятие части капитала из долгосрочных и краткосрочных активов в целях выплаты дивидендов, процентов, удовлетворения социальных потребностей персонала и т.п.).

**Накапливаемый капитал** характеризует различные формы его прироста в процессе капитализации прибыли, дивидендных выплат и т.п.

**По источникам привлечения** различают **национальный** (отечественный) и **иностраный капитал**, инвестированный в организации.

В процессе кругооборота капитал организации проходит три стадии.

На первой стадии **капитал в денежной форме** инвестируется в операционные активы (оборотные и внеоборотные), преобразуясь тем самым в **капитал в производительной форме**.

На второй стадии в производительной форме капитал в процессе изготовления продукции преобразуется в **капитал в товарной форме**.

На третьей стадии капитал в товарной форме по мере реализации произведенных товаров и услуг превращается в **капитал в денежной форме**.

Средняя продолжительность оборота капитала организации характеризуется периодом его оборота в днях (месяцах, годах). Этот показатель может быть выражен и числом оборотов на протяжении рассматриваемого периода.

Классификация и особенности функционирования капитала организации позволяют более целенаправленно управлять эффективностью его формирования и использования.

### **2.2.2. Формирование первоначального и текущего капитала**

Объем и структура **первоначального капитала** во многом определяются спецификой деятельности организации, масштабом хозяйственной деятельности, поставленной целью.

Объем первоначального капитала должен быть таким, чтобы обеспечить минимальные потребности в необходимых видах имущества, а также в денежных средствах для исполнения своих первых финансовых обязательств.

Величину первоначального капитала для создания любой организации можно рассчитать методом прямого или аналитического счета. При методе прямого счета объем первоначального капитала равен сумме стоимости основных средств (или плате за их аренду) плюс минимальная стоимость производственных запасов, плюс средства для оплаты обязательных первостепенных услуг. В организациях, осуществляющих разные виды деятельности, необходимые ресурсы методом прямого счета рассчитываются для каждого вида деятельности, а затем суммируются.

Расчет осуществляется по формуле

$$K_{\text{п}} = (\Phi_{\text{о}_1} + Z_{\text{п}_1} + Y_1) + (\Phi_{\text{о}_2} + Z_{\text{п}_2} + Y_2 + \dots),$$

где  $K_{\text{п}}$  – сумма первоначального капитала;  $\Phi_{\text{о}}$  – стоимость основных средств;  $Z_{\text{п}}$  – минимальные производственные запасы;  $Y$  – стоимость первоначальных услуг.

*Метод аналитического счета* базируется на использовании статистических данных, характеризующих средние размеры финансовых ресурсов (или стоимости решающих элементов производства) в аналогичных организациях. Такие сведения из официальных источников получить трудно, поэтому расчеты большей точностью не отличаются.

Рассчитав объем первоначального капитала, необходимо решить не менее важную задачу – изыскание финансовых ресурсов.

Первоначальный капитал в процессе функционирования организации постоянно изменяет свою форму и величину. В функционирующей организации он превращается в текущий капитал, участвующий во всех стадиях воспроизводства, обеспечивая их непрерывность. Объем текущего капитала увеличивается по сравнению с ранее вложенными ресурсами за счет положительных результатов хозяйствования, и наоборот.

*Текущий капитал* определяется за какой-то отрезок времени (месяц, квартал, год). Его размер фиксируется в балансах, отчетах организаций на определенную дату (начало и конец отчетного периода). От объема, структуры текущего капитала, квалифицированного управления ресурсами во многом зависят непрерывность функционирования хозяйствующего субъекта и конечные результаты его деятельности. В связи с этим текущий капитал становится одним из основных объектов управления финансовой деятельностью любой организации.

Объем собственного текущего капитала рассчитывается по формуле

$$K_T = K_{\Pi} + I_{\Phi} + \Delta K_a - Y,$$

где  $K_T$  – текущий капитал;  $K_{\Pi}$  – первоначальный собственный капитал;  $I_{\Phi}$  – финансовые излишки (полученная прибыль плюс амортизационные отчисления по основным средствам и нематериальным активам);  $\Delta K_a$  – увеличение акционерного капитала (дополнительная эмиссия акций);  $Y$  – убытки.

Прибыль, полученная в результате осуществления хозяйственной деятельности, поступает в составе денежных доходов и участвует в финансировании проводимых мероприятий. В хозяйственном обороте организации некоторое время находятся и амортизационные отчисления.

Управленческие действия финансового менеджера должны быть направлены на аккумуляцию денежных поступлений, увеличение собственных источников формирования текущего капитала, а также ускорение обращения капитала на всех стадиях его кругооборота. Необходимо при этом учитывать потребности организации и собственные финансовые возможности их удовлетворения, а также то, в какой форме при необходимости следует привлекать заемные средства, руководствуясь при этом размером понесенных затрат и предполагаемой эффективностью «чужого» капитала.

### **2.2.3. Собственный капитал – экономическая основа деятельности организации**

Финансовую основу организации представляет сформированный ею собственный капитал. В действующей организации он представлен основными формами, приведенными на рис. 2.3.

Источниками формирования *уставного капитала* могут быть:

- для государственных организаций – бюджет; средства специальных фондов; безвозмездно полученные здания, сооружения, оборудование и подобное, которые закрепляются за организацией в форме уставного капитала;
- для частных организаций – денежные средства собственника, материальные ценности, имущественные права;
- для акционерных обществ – вклады акционеров, составляющие их акционерный капитал.



Рис. 2.3. Формы функционирования собственного капитала организации

Уставный капитал акционерного общества состоит из определенного числа обыкновенных акций, численность которых предусмотрена его уставом. В соответствии с Гражданским кодексом Республики Беларусь в уставный капитал акционерного общества включается только номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами. Акции, выпущенные обществом, но не оплаченные акционерами, не могут включаться в уставный капитал.

Минимальный размер уставного капитала акционерного общества определяется законодательством государства. Номинальная стоимость размещенных обществом привилегированных акций ограничивается законом. Это обусловлено, во-первых, необходимостью выплаты по ним держателям акций гарантированного дохода независимо от финансовых результатов деятельности акционерного общества, во-вторых, тем, что такие акции не дают их владельцам права участвовать в управлении акционерным обществом.

Акционерное общество вправе увеличивать или уменьшать уставный капитал.

*Увеличение уставного капитала* может быть осуществлено посредством выпуска новых акций, увеличения номинальной стоимости уже размещенных акций. *Уменьшение уставного капитала* осуществляется путем уменьшения номинальной стоимости или сокращения количества акций посредством их выкупа у держателей для последующего аннулирования. Все изменения уставного капитала фиксируются в уставе общества и утверждаются общим собранием акционеров. Изменения устава, связанные с увеличением или уменьшением уставного капитала, подлежат регистрации органом, зарегистрировавшим акционерное общество.

Увеличение уставного капитала может производиться только после полной оплаты его первоначально объявленного размера.

Если по результатам проверки второго и последующих лет функционирования акционерного общества будет установлено, что сумма чистых активов общества окажется меньше его уставного капитала, собрание акционеров обязано объявить о его уменьшении. Если же чистые активы не превышают половины оплаченного уставного капитала, то на чрезвычайном общем собрании решается вопрос о ликвидации общества.

Добавочный капитал образуется в основном за счет переоценки активов организаций. По данному фонду дивиденды не выплачиваются.

**Резервный капитал** — это специальный целевой фонд акционерного общества, предназначенный для финансирования непредвиденных расходов, возмещения убытков, устранения временных финансовых затруднений и выплаты дивидендов по привилегированным акциям (в случае отсутствия у акционерного общества прибыли на эти цели). Его размер определяется каждым акционерным обществом самостоятельно. Резервный капитал пополняется путем обязательных ежегодных отчислений от чистой прибыли акционерного общества. Если акционерное общество имеет статус иностранного предприятия, то размер его резервного фонда регулируется государством и устанавливается на уровне 25% от уставного капитала.

**К специальным (целевым) финансовым фондам** относятся целенаправленно сформированные фонд накопления и фонд потребления. Порядок формирования и использования средств этих фондов регламентируется уставом и другими учредительными и внутренними документами организации.

**Нераспределенная прибыль** характеризует часть прибыли организации, полученную в предшествующем периоде и не использованную на потребление собственником (акционерами, пайщиками) и персоналом. Эта часть прибыли предназначена для капитализации, т.е. для реинвестирования на развитие производства. По своему экономическому содержанию она является одной из форм резерва собственных финансовых средств организации, обеспечивающих ее производственное развитие в предстоящем периоде.

**Прочие формы собственного капитала** включают амортизационный фонд и эмиссию акций.

Формирование собственного капитала организации преследует две основные цели.

1. *Формирование за счет собственного капитала необходимого объема долгосрочных активов.* Сумма собственного капитала

организации, авансированная в разнообразные виды ее долгосрочных активов (основные средства; нематериальные активы; незавершенные капитальные вложения; оборудование, предназначенное к монтажу; долгосрочные финансовые вложения и др.), отождествляется с понятиями *собственного основного капитала*.

Сумма собственного основного капитала организации рассчитывается по формуле

$$K_{c.oc} = A_d - K_{3,d}^d,$$

где  $K_{c.oc}$  – сумма собственного основного капитала, сформированного организацией;  $A_d$  – общая сумма долгосрочных активов организации;  $K_{3,d}^d$  – сумма долгосрочного заемного капитала, используемого для финансирования долгосрочных активов организации.

2. *Формирование за счет собственного капитала определенного объема краткосрочных активов.* Сумма собственного капитала, авансированная в разнообразные виды оборотных активов (запасы сырья, материалов и полуфабрикатов; объем незавершенного производства; запасы готовой продукции; дебиторская задолженность; денежные активы и др.) отождествляется с понятием *собственного оборотного капитала*.

Сумму собственного оборотного капитала организации рассчитывают по формуле

$$K_{c.ob} = A_k - K_{3,d}^k - K_{3,k},$$

где  $K_{c.ob}$  – сумма собственного оборотного капитала, сформированного организацией;  $A_k$  – общая сумма краткосрочных активов организации;  $K_{3,d}^k$  – сумма долгосрочного заемного капитала, используемого для финансирования краткосрочных активов организации;  $K_{3,k}$  – сумма краткосрочного заемного капитала, привлеченного организацией.

Совокупность всех имущественных ценностей (активов) организации, сформированных полностью за счет ее собственного капитала, представляет собой чистые активы организации.

Порядок определения величины чистых активов для юридических лиц (кроме банков) определен постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 13.01.2005 № 3.

Стоимость чистых активов рассчитывается путем вычитания из суммы активов организации, принимаемых к расчету, суммы ее пассивов, принимаемых к расчету чистых активов.

**Чистые активы** – часть активов организации, которая может быть распределена среди учредителей после погашения обязательств всех кредиторов в случае ее ликвидации.

Важным показателем состава собственного капитала, используемого организацией, является соотношение его суммы, авансированной во внеоборотные и оборотные активы (т.е. соотношение собственного основного и собственного оборотного капитала). Для оценки этого соотношения используется показатель – «коэффициент маневренности собственного капитала» ( $K_{\text{м.к.с}}$ ). Он показывает, какую долю занимает собственный капитал, инвестированный в оборотные активы, в общей сумме собственного капитала (т.е. какая часть собственного капитала находится в его высокооборотчиваемой форме). Расчет этого показателя осуществляется по следующей формуле:

$$K_{\text{м.к.с}} = \frac{A_{\text{ч.об}}}{K_{\text{соб}}},$$

где  $A_{\text{ч.об}}$  – сумма чистых оборотных активов или чистого оборотного капитала;  $K_{\text{соб}}$  – общая сумма собственного капитала организации.

Оптимизация состава собственного капитала в разрезе основного и оборотного его видов требует учета отраслевых особенностей осуществления операционной деятельности, средней продолжительности операционного цикла в организации.

#### **2.2.4. Заемный капитал. Его роль в финансировании деятельности организации**

Эффективная финансовая деятельность организации невозможна без постоянного привлечения заемных средств.

**Заемный капитал** – привлекаемые для финансирования развития организации на возвратной основе денежные средства и другое имущество. Классификация заемного капитала по видам, срокам и другим признакам показана на рис. 2.4.

Использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности организации, обеспечить более эффективное использование собственного капитала и в конечном счете повысить рыночную стоимость организации.

Хотя основу любого бизнеса составляет собственный капитал, в организациях ряда отраслей экономики объем использу-



Рис. 2.4. Классификация заемного капитала организации по основным признакам

емых заемных средств значительно превосходит объем собственного капитала. В связи с этим управление привлечением и эффективным использованием заемных средств является одной из важнейших функций финансового менеджмента, направленной на обеспечение достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности организации.

Заемный капитал, используемый организацией, характеризует в совокупности объем ее финансовых обязательств (общую сумму долга).

Деятельность организации неразрывно связана с функционированием кредитного рынка. Прямыми участниками финансовых операций на кредитном рынке выступают кредиторы и заемщики.

Главной особенностью механизма функционирования кредитного рынка является то, что ценой обращающихся на нем кредитных инструментов выступает ставка процента за кредит.

В зависимости от форм обращения отдельных кредитных инструментов на кредитном рынке ставка процента за кредит может приобрести на нем различные формы: кредитный про-

цент, депозитный процент, межбанковский процент, учетный процент и т.п. Различаясь по своему уровню, эти виды процента за кредит не меняют своей сущности, являясь ценой кредитных ресурсов. Тем не менее в составе этих видов цен на кредитные ресурсы основную роль играет ставка рефинансирования Национального банка, динамика которой определяет движение других составляющих цены на денежные активы, предлагаемые к продаже.

Ставка рефинансирования Национального банка является регулируемым государством показателем. Это регулирование осуществляется исходя из макроэкономических факторов в соответствии с финансовой политикой государства. Что касается механизма рыночного саморегулирования уровня процента за кредит, то он строится с учетом других факторов, основными из которых являются:

- установленный Национальным банком уровень ставки рефинансирования. Он является минимальным нормативным показателем формирования уровня цен на кредитные ресурсы при их продаже;

- прогнозируемый темп инфляции. С учетом этого фактора возмещается потеря реального дохода продавцов кредитных ресурсов в форме уровня инфляционной премии;

- уровень кредитного риска. Он характеризует риск невозврата (или несвоевременного возврата) заемщиком полученного кредита и обусловленной суммы процента по нему. Уровень кредитного риска в свою очередь определяется многими факторами, среди которых наиболее важную роль играют состояние кредитоспособности и платежеспособности заемщика, его деловая репутация и форма обеспечения кредита. Уровень кредитного риска обычно определяется в форме уровня премии за риск;

- уровень ликвидности кредита. Он характеризуется сроком предоставления кредита и определяется в форме соответствующего уровня премии за ликвидность;

- уровень маржи. Представляет собой разницу между уровнем цен продажи и покупки кредитных ресурсов банком или другим кредитно-финансовым учреждением. Маржа предназначена для покрытия операционных затрат, уплаты налоговых платежей и формирования прибыли по кредитной деятельности продавца кредитных ресурсов.

С учетом перечисленных основных факторов цена предложения денежных и других кредитных инструментов на кредит-

ном рынке их продавцом формируется на дифференцированной основе по каждому конкретному кредиту по следующей модели:

$$\text{Ц}_{\text{рес.к}} = \text{C}_p + \text{П}_\pi + \text{П}_p + \text{П}_л + \text{M},$$

где  $\text{Ц}_{\text{рес.к}}$  – уровень кредитного процента (цена привлечения кредитных ресурсов);  $\text{C}_p$  – уровень действующей ставки рефинансирования Национального банка;  $\text{П}_\pi$  – уровень инфляционной премии, приравняваемый обычно к прогнозируемому темпу инфляции;  $\text{П}_p$  – уровень премии за риск, рассчитанный исходя из уровня кредитного риска по конкретному заемщику;  $\text{П}_л$  – уровень премии за ликвидность, определяемый сроком предоставления кредита с учетом оценки его будущей стоимости;  $\text{M}$  – уровень маржи, определяемый конкретным финансово-кредитным учреждением с учетом специфики условий осуществления его кредитной деятельности.

Управление привлечением заемных средств представляет собой целенаправленный процесс формирования из различных источников и в разных формах в соответствии с потребностями организации в заемном капитале на различных этапах ее развития. Многообразие задач, решаемых в процессе этого управления, определяет необходимость разработки специальной финансовой политики в этой области в организациях, использующих значительный объем заемного капитала.

К наиболее распространенным в мировой практике формам заемных средств относятся кредиты, лизинг, факторинг, франчайзинг и др.

Формы, методы, цена капитала, а соответственно и достигаемые с их использованием результаты существенно разнятся между собой. В связи с этим финансовый менеджер должен хорошо представлять специфику различных видов заемных средств, принимать решения об их выборе с учетом реальных возможностей, уровня предполагаемых затрат и получаемого эффекта.

### ***2.2.5. Цена капитала***

Поскольку источники финансовых ресурсов разнообразны, то при рассмотрении вопроса о цене капитала необходимо определить цену каждого источника.

***Цена капитала*** устанавливается в процентах к его стоимости. Она отождествляется с затратами организации на его при-

обретение или аккумуляцию. Величина этих затрат должна учитываться финансовым менеджером при выборе источников финансирования намеченных мероприятий, формировании рациональной структуры капитала.

На цену капитала влияют многие факторы: спрос и предложение, экономическая ситуация в стране, регионе и т.п.

При обосновании финансовых решений учитывается *индивидуальная цена* каждого вида капитала, а также *средневзвешенная цена* всех использованных источников.

В акционерных обществах при оценке уровня затрат на формирование собственного капитала учитываются затраты на создание акционерного капитала. Цена собственного капитала ( $\Pi_{\text{к.соб}}$ ) определяется по следующей формуле:

$$\Pi_{\text{к.соб}} = \frac{\Pi_{\text{ч}}^{\text{соб}} \cdot 100}{K_{\text{соб}}},$$

где  $\Pi_{\text{ч}}^{\text{соб}}$  – чистая прибыль, выплаченная собственникам при ее распределении за отчетный период;  $K_{\text{соб}}$  – средняя величина собственного капитала.

Отдельно рассчитываются затраты на выпуск привилегированных и простых акций.

*Привилегированные акции* каждого выпуска имеют заранее фиксированный размер дивидендов, которые должны получить акционеры в конце года. Затраты на их эмиссию рассчитываются по формуле

$$Z_{\text{а.п}} = \frac{D_{\text{а.п}}}{\Pi_{\text{а.п}}} \cdot 100,$$

где  $Z_{\text{а.п}}$  – затраты на одну привилегированную акцию;  $D_{\text{а.п}}$  – размер дивидендов на одну привилегированную акцию;  $\Pi_{\text{а.п}}$  – рыночная цена одной привилегированной акции.

При новой эмиссии привилегированных акций затраты увеличиваются на расходы, связанные с новым выпуском этих ценных бумаг:

$$Z_{\text{а.п}} = \frac{D_{\text{э.н}}}{\Pi_{\text{э.н}} - Z_{\text{э.н}}},$$

где  $Z_{\text{э.н}}$  – затраты на новую эмиссию;  $D_{\text{э.н}}$  – размер дивидендов при новой эмиссии;  $\Pi_{\text{э.н}}$  – цена при новой эмиссии.

Общий объем затрат на создание акционерного капитала (из привилегированных акций) рассчитывается как средневзвешенная цена всех выпусков акций по формуле

$$Z_{с.а.п} = \frac{Z_{а.п_1} \cdot B_a + Z_{а.п_2} \cdot B_a + \dots + Z_{а.п_n} \cdot B_a}{100},$$

где  $Z_{с.а.п}$  – средневзвешенные затраты (цена) всех привилегированных акций;  $Z_{а.п_1}$ ,  $Z_{а.п_2}$  ...  $Z_{а.п_n}$  – затраты на каждый новый выпуск акций;  $B_a$  – удельный вес каждого выпуска акций в общем их выпуске.

Цена простых акций, которые не имеют фиксированной нормы дивидендов, рассчитывается двумя методами:

1) увеличивающихся дивидендов, или по модели Гардона (MQ);

2) оценки активов (САРМ).

По первому методу расчета цены простых акций MQ цена простых акций определяется по формуле

$$Z_{к.а} = \left( \frac{D_1}{C_{а.пр}} + C_d \right) \cdot 100,$$

где  $Z_{к.а}$  – затраты на создание акционерного капитала (акций простых);  $D_1$  – годовые дивиденды за первый год для собственников простых акций;  $C_{а.пр}$  – рыночная цена простой акции;  $C_d$  – ожидаемая ставка роста дивидендов, %.

**Пример.** Рыночная цена простой акции – 100 р. За первый год на одну акцию выплачено 10 р. дивидендов. Ежегодный рост дивидендов в среднем составил 5%. Затраты на соответствующий капитал составят 15% от его стоимости  $(10 : 100 + 0,05) \cdot 100$ .

Затраты на дополнительный выпуск простых акций будут возрастать в связи с увеличением расходов на их эмиссию.

Расчет производится по формуле

$$Z_{а.п} = \left( \frac{D_1}{C_{а.п} - Z_з} + C_d \right) \cdot 100.$$

Второй метод расчета цены простых акций САРМ применяется довольно редко.

Составной частью собственного капитала является **прибыль**, остающаяся в распоряжении организации, цена которой приравнивается к цене всего акционерного капитала. Если, например, средневзвешенная цена акционерного капитала равна 15% к его объему, то и цена прибыли, остающейся в распоряжении организации, будет такой же. Таким образом, при

определении цены капитала необходимо рассчитывать цену каждого источника.

### ***2.2.6. Управление банковским кредитом***

Наиболее распространенной формой заемных средств является банковский кредит.

***Банковский кредит*** — средства, предоставляемые банком займы клиенту для целевого использования на установленный срок за определенную плату. Он является основной формой предоставляемого организации кредита. Коммерческие банки выдают его в нижеследующих основных видах.

***Бланковый (необеспеченный) кредит***. Он предоставляется коммерческим банком, осуществляющим расчетно-кассовое обслуживание клиента. Хотя этот кредит формально и носит необеспеченный характер, он фактически обеспечивается размером дебиторской задолженности организации и ее средствами на расчетном и других счетах в том же банке. Предоставляется он на краткосрочный период.

***Контокоррентный кредит (овердрафт)***. Предоставляется банком обычно под обеспечение, на котором требование является необязательным. При предоставлении кредита банк открывает организации контокоррентный счет. На нем учитываются как кредитные, так и расчетные операции. Данный кредит предоставляется в объеме, не превышающем установленное в кредитном договоре максимальное отрицательное сальдо. Выравнивание поступлений и выплат по контокоррентному счету организации происходит через установленные договором промежутки времени с расчетами кредитных платежей.

***Открытие кредитной линии***. Потребность в краткосрочном банковском кредите не всегда может быть увязана с конкретными сроками его использования. Договор на получение кредита организация может оформить с банком предварительно в форме открытия кредитной линии. В нем обуславливаются сроки и предельная сумма предоставления банковского кредита, когда в нем возникнет реальная потребность. Кредитная линия может открываться на срок до одного года. Особенностью этого кредита является то, что он не носит характера безусловного контрактного обязательства и может быть аннулирован банком при ухудшении финансового состояния организации-клиента.

*Ипотечный кредит.* Он может быть получен от банков, специализирующихся на выдаче долгосрочных займов под залог основных средств или имущественного комплекса, земельных участков или организации в целом. При этом заложенное в банке имущество продолжает использоваться организацией.

*Ломбардный кредит.* Он может быть получен организацией под заклад высоколиквидных активов (векселей, государственных краткосрочных облигаций и т.п.), которые на период кредитования передаются банку. Размер кредита соответствует определенной (не всей) части стоимости переданных в заклад активов. Данный кредит, как правило, носит краткосрочный характер.

*Консорциумный (консорциальный) кредит.* Кредитная политика банка или высокий уровень риска иногда не позволяют ему в полной мере удовлетворить потребность организации-клиента в кредите. В этом случае банк, обслуживающий организацию, может привлечь к кредитованию данного клиента другие банки (союз банков) для осуществления кредитных операций. Такой кредит носит название консорциумного. После заключения с организацией-клиентом кредитного договора обслуживающий его банк аккумулирует средства других банков и передает их клиенту, соответственно распределяет сумму процентов при обслуживании долга. За организацию консорциумного кредита ведущий банк получает определенное комиссионное вознаграждение.

Кроме перечисленных существуют и другие виды банковского кредита.

Кредит – это «чужие» средства, за пользование которыми надо платить. Плата за кредит составляет его цену.

*Цена кредита (процентная ставка)* зависит не только от сроков погашения кредита, методов его предоставления, назначения, но и кредитоспособности клиента, выполнения им своих обязательств в предыдущие периоды. Размер годовой процентной ставки за кредит зависит от экономической ситуации в стране, соотношения спроса и предложения на кредитные ресурсы, проводимой в стране кредитной политики.

Цена кредита определяет целесообразность привлечения кредита. Ее уровень непосредственно влияет на размер затрат организации и конечные результаты. В связи с этим, привлекая заемные средства, организация должна исходить из того, что величина процентной ставки должна быть ниже предполагаемого эффекта от намечаемых вложений (увеличения до-

ходов, прибыли или рентабельности за счет увеличения объема производства продукции, улучшения ее качества, ускорения оборота денежных средств).

В мировой практике цену кредита определяют тремя методами: путем использования процентных ставок простым способом, дисконтирования («сверху») или надбавки к цене заемных средств. При использовании первого способа процентная ставка устанавливается в зависимости от объема получаемого кредита. Кредитополучатель, получив ссуду в определенном размере, возвращает ее в обусловленный срок вместе с процентами.

**Пример 1.** Организация заключила с кредитным учреждением кредитный договор на получение кредита в сумме 2000 тыс. р. сроком на один год. Годовая процентная ставка за кредит определена в размере 25%. Это значит, что заемщик после подписания кредитного договора получит ссуду в размере 2000 тыс. р. А по истечении срока пользования кредитом (в данном случае одного года) он будет обязан вернуть банку ссуду в размере 2000 тыс. р. и в качестве платы за ее использование дополнительно 500 тыс. р., т.е. всего 2500 тыс. р.

Годовая процентная ставка является основой для определения цены кредита. Однако ссуда может быть выдана и на более короткое время, поэтому возникает необходимость учитывать конкретные сроки пользования кредитом, соответственно и подлежащую к оплате сумму процентов за кредит. Расчет платы за кредит производится по формуле

$$P_k = \frac{K}{100} \cdot D \cdot \frac{C_r}{365},$$

где  $P_k$  – плата за кредит;  $K$  – сумма кредита;  $D$  – количество дней пользования кредитом;  $C_r$  – годовая процентная ставка.

**Пример 2.** Используя данные примера 1 и учитывая, что срок пользования кредитом составил 60 дней, рассчитаем сумму процентов за пользование заемными средствами:

$$P_k = \frac{2000}{100} \cdot 60 \cdot \frac{25}{365} = 82,1 \text{ тыс. руб.}$$

Иногда (как правило, для неаккуратных заемщиков) банк может потребовать немедленную уплату процентов путем уменьшения выданной ссуды на сумму предстоящих уплате процентов за кредит, т.е. клиент получает кредит, из которого

сразу вычитается плата за его использование. Такая процедура получила название «дисконтирование».

**Пример 3.** По кредитному договору заемщик получает кредит в размере 2000 тыс. р. методом дисконтирования. Годовая процентная ставка определена на уровне 25% годовых, что в сумме составляет 500 тыс. р. в год. Это значит, что реально заемщик получит кредит в размере 1500 тыс. р. (2 000 000 – 500 000).

Если заемщику нужны средства именно на сумму 2000 тыс. р., ему с учетом платы за пользование заемными средствами нужно получать ссуду в размере 2500 тыс. р. (2000 тыс. р. – ссуда и 500 тыс. р. – плата за кредит).

Нередко хозяйствующие субъекты приобретают транспортные средства и другие материальные ценности в рассрочку. Плата за кредит в таких случаях может исчисляться в виде надбавки к общей стоимости объекта (ссуды), когда проценты, рассчитанные по определенной годовой ставке прибавляются к стоимости приобретенного в кредит объекта. В этом случае ежемесячные платежи будут включать платежи в счет погашения кредита и платежи в счет погашения процентов по нему.

**Пример 4.** Согласно договору организация приобретает в кредит объект стоимостью в 15 млн р. Платежи в счет погашения кредита будут производиться ежемесячно в течение года равными частями одновременно с уплатой процентов по ставке 12% годовых. Определить общую и ежемесячную сумму платежей организации.

Общая сумма процентов за пользование кредитом 1,8 млн р. (15 000 000 · 12 : 100). Следовательно, общий долг заемщика на момент приобретения объекта будет равен 16,8 млн р. (15 000 000 + 1 800 000). Размер месячного платежа составит 1/12 общей суммы кредита и цены за его использование, или 1,4 млн р.

Однако в течение года организация может получать большое количество кредитов на разных условиях, поэтому возникает необходимость расчета средней цены кредита. Ее можно рассчитать по формуле

$$Ц_{к.б} = \frac{П_c \cdot (1 - K_n)}{1 - P_{к.б}},$$

где  $Ц_{к.б}$  – цена банковских кредитов, %;  $П_c$  – ссудный процент (ставка процентов за банковский кредит);  $K_n$  – коэффициент налогообложения;  $P_{к.б}$  – уровень расходов по привлечению банковских кредитов, выраженный десятичной дробью.

Поскольку проценты за кредит включаются в себестоимость продукции, на их сумму уменьшается база обложения налогом на прибыль; поэтому цена банковского кредита должна быть уменьшена на размер ставки налога на прибыль. Поскольку прибыль, полученная организацией от разных видов деятельности, может облагаться по различным ставкам или вообще освобождается от обложения налогом на прибыль, то в качестве ставки налогообложения прибыли нельзя использовать принятую базовую ставку. Для ее определения необходимо выплаченную сумму налога на прибыль разделить на сумму прибыли.

**Пример 5.** Организация за отчетный период получила прибыль в размере 495 млн р. и заплатила налог на прибыль в размере 99 млн р. Расчетная ставка налога на прибыль составит 0,20 (99 : 495).

Помимо уплаты процентов за кредит организация может нести и другие расходы, связанные с получением банковского кредита (страхование кредита за счет заемщика). Соответственно на сумму этих расходов должна быть увеличена цена банковского кредита.

**Пример 6.** Среднегодовая задолженность организация по банковским кредитам составила 2751 млн р., за которую было выплачено 320 млн р. Другие расходы равны 35 млн р.

Среднегодовая ставка процентов за кредит составит 11,6% (320 : 2751), а уровень других расходов, связанных с получением кредитов, – 1,26%, или 0,0126 (35 : 2751).

В целом цена банковских кредитов для организации составит 9,4%:

$$\frac{11,6 \cdot (1 - 0,20)}{1 - 0,0126}.$$

Следовательно, за каждую тысячу рублей банковских кредитов организации в расчете на год необходимо заплатить 94 р. А это значит, что нетто-результат, полученный от использования тысячи рублей банковских кредитов должен быть не менее 94 р. Каждый рубль прироста использования банковских кредитов будет увеличивать прибыль организации.

Многообразие видов и условий привлечения банковского кредита определяет необходимость эффективного управления этим процессом в организациях. Цели и политика привлечения заемного капитала конкретизируются с учетом особенностей кредитования.

Управление привлечением банковских кредитов включает следующие этапы:

- определение целей использования привлекаемого банковского кредита;
- оценка собственной кредитоспособности;
- выбор необходимых видов привлекаемого банковского кредита;
- изучение и оценка условий банковского кредитования в разрезе видов кредита (предельный размер кредита; предельный срок кредита; валюта кредита; уровень процентной ставки; вид кредитной ставки; условия выплаты процента; условия погашения основного долга; формы обеспечения кредита);
- выравнивание кредитных условий в процессе заключения кредитного договора.

### 2.2.7. Управление привлечением товарного (коммерческого) кредита

В структуре пассивов организации значительный удельный вес занимает кредиторская задолженность, которая представляет собой не что иное, как **товарный (коммерческий) кредит**. Сущность этого кредита заключается в предоставлении продавцом отсрочки покупателю в оплате счетов за поставленные ему сырье, материалы, товары, продукцию. Основные виды коммерческого кредита приведены на рис. 2.5.

Отсрочка расчетов за поставленную продукцию и товары, как правило, дополнительной платой не сопровождается; поэтому, когда поставщики не предоставляют скидку за предварительную или немедленную оплату товаров, цена такого кредита будет нулевой.

Однако ныне в целях стимулирования ускорения расчетов за отгруженную продукцию и товары поставщики могут в до-



Рис. 2.5. Основные виды товарного (коммерческого) кредита

говорах с покупателями предусматривать скидки с цены за досрочную или немедленную оплату, отказ от которой свидетельствует об утраченной выгоде. В итоге кредиторская задолженность получает свою цену.

Цена товарного кредита определяется по формуле

$$C_{к.т} = \frac{C_{ц}}{100 - C_{ц}} \cdot \frac{365}{D_{о.п}},$$

где  $C_{к.т}$  – цена товарного кредита, который предоставляется на условиях отсрочки платежа, %;  $C_{ц}$  – размер ценовой скидки при оплате продукции в срок, %;  $D_{о.п}$  – период отсрочки платежа, дни.

**Пример 1.** Организация предлагает поставку своей продукции на условиях предоставления товарного кредита на 40 дней с предоставлением ценовой скидки в размере 3%.

Цена такого товарного кредита составит

$$\frac{3}{100 - 3} \cdot \frac{360}{40} = \frac{1080}{3880} = 0,278.$$

Определить цену такого источника финансирования довольно сложно, поскольку необходимо оценивать каждый кредит, который предоставляется в форме короткой отсрочки платежа со скидкой с отпускной стоимости продукции при предварительной либо немедленной оплате (табл. 2.1). Размер ценовых скидок и продолжительность отсрочек могут быть разными, что требует расчета средних значений этих показателей для оценки указанного источника финансирования.

Таблица 2.1. Исходные данные для расчета цены товарного кредита

Поставщики	Среднегодовая сумма товарного кредита, млн р.	Ценовая скидка, %	Продолжительность отсрочки платежа, дни	Расчетные числа	
				гр. 2 · гр. 3	гр. 2 · гр. 4
1	2	3	4	5	6
Фабрика «Спартак»	430	5	30	2150	12 900
Фабрика «8 Марта»	625	2	50	1250	31 250
Мясокомбинат	431	3	40	1293	17 240
<b>Итого</b>	<b>1486</b>	<b>3,2</b>	<b>41,2</b>	<b>4693</b>	<b>61 390</b>

Приведенные данные свидетельствуют, что средний размер скидки при немедленной оплате составил 3,2% (4693 : 1486), а средний период отсрочки платежа – 41,2 дня (61 390 : 1486).

Отсюда цена товарного кредита составит

$$\frac{3,2}{100 - 3,2} \cdot \frac{365}{41,2} = 0,292, \text{ или } 29,2\%.$$

Поскольку неиспользованная скидка уменьшает облагаемую налогом прибыль и сумму налога на прибыль, цену товарного кредита необходимо скорректировать на коэффициент налогообложения. С учетом этого цену товарного кредита ( $\Pi_{\text{к.т}}$ ) можно выразить формулой

$$\Pi_{\text{к.т}} = \frac{(C_{\text{ц}} \cdot 365)(1 - K_{\text{н}})}{(100 - C_{\text{ц}}) \cdot \Pi_{\text{о.п}}},$$

где  $C_{\text{ц}}$  – ценовая скидка при досрочной или немедленной оплате товаров, %;  $K_{\text{н}}$  – коэффициент налогообложения, выраженный десятичной дробью;  $\Pi_{\text{о.п}}$  – период отсрочки платежа;

$$\Pi_{\text{к.т}} = \frac{(3,2 \cdot 365) \cdot (1 - 0,20)}{(100 - 3,2) \cdot 41,2} = 0,234, \text{ или } 23,4\%;$$

В случаях когда покупатель лишь частично воспользовался предоставленной возможностью, т.е. в период отсрочки платежа оплатил лишь часть стоимости продукции, цена товарного кредита исчисляется как издержки от недоиспользования предоставленной скидки по формуле

$$\Pi_{\text{к.т}} = \frac{C_{\text{ц}}}{100 - C_{\text{ц}}} \cdot \frac{365}{D_{\text{к}} - V_{\text{опл.д}}},$$

где  $\Pi_{\text{к.т}}$  – цена товарного кредита, %;  $C_{\text{ц}}$  – ценовая скидка за досрочную оплату, %;  $D_{\text{к}}$  – срок пользования коммерческим кредитом, дни;  $V_{\text{опл.д}}$  – время для досрочной оплаты товаров, в течение которого действует скидка.

Цена такого заемного капитала имеет скрытый характер. Для принятия решения о его использовании необходимо сравнить цену товарного кредита с ценой банковского кредита. В случае когда цена товарного кредита, который может быть выдан с предоставлением скидки при предварительной или немедленной оплате, превышает цену банковского кредита,

предприятию выгоднее брать банковский кредит, чем пользоваться товарным. В связи с этим коммерческий кредит применяется в основном, когда возникают трудности в получении банковского кредита. В каждом отдельном случае следует установить целесообразность использования коммерческого кредита, руководствуясь при этом его достоинствами и недостатками.

Коммерческий кредит имеет ряд преимуществ в сравнении с другими источниками формирования заемного капитала. Эти преимущества заключаются в следующем:

- такой кредит является наиболее маневренной формой финансирования за счет заемного капитала наименее ликвидной части оборотных активов — производственных запасов товарно-материальных ценностей;

- в товарном (коммерческом) кредите заинтересованы не только заемщики, но и поставщики, так как он позволяет им увеличивать объем реализации продукции и формировать дополнительную прибыль;

- товарный (коммерческий) кредит позволяет автоматически сглаживать сезонную потребность в иных формах привлечения заемных средств, так как большая часть этой потребности связана с сезонными особенностями формирования запасов сырья;

- привлечение данного кредита позволяет сокращать общий период финансового цикла организации, снижая тем самым потребность в финансовых средствах, используемых для формирования оборотных активов. Это обусловлено тем, что такой вид финансовых обязательств организации составляет основную часть ее кредиторской задолженности. Между периодом оборота кредиторской задолженности организации по товарным операциям и периодом ее финансового цикла существует обратная зависимость;

- товарный (коммерческий) кредит отличается наиболее простым механизмом оформления в сравнении с другими видами кредита, привлекаемыми организацией.

Вместе с тем товарный (коммерческий) кредит как кредитный механизм имеет и определенные недостатки, основными из которых являются следующие:

- в сравнении с другими кредитными инструментами он несет в себе повышенный кредитный риск, так как по своей сути является необеспеченным видом кредита. Следовательно, для привлекающей этот кредит организации он несет в се-

бе дополнительную угрозу банкротства при ухудшении конъюнктуры рынка реализации ее продукции;

- целевое использование товарного (коммерческого) кредита носит довольно узкий характер; он позволяет удовлетворять потребности организации в заемном капитале только для финансирования производственных запасов в составе оборотных активов;

- этот вид кредита носит ограниченный во времени характер; период его предоставления ограничивается, как правило, несколькими месяцами.

Разработка политики привлечения организацией товарного (коммерческого) кредита включает четыре основных этапа.

Этап 1. *Формирование принципов привлечения товарного (коммерческого) кредита и определение основных их видов.*

Этап 2. *Определение среднего периода использования товарного (коммерческого) кредита.* Для прогнозирования этого показателя рассчитывается средний период задолженности по коммерческому кредиту за ряд предшествующих периодов. Расчет производится по следующей формуле:

$$\bar{D}_{з.к} = \frac{O_{ср.з.к.}}{V_p},$$

где  $\bar{D}_{з.к}$  – средний период задолженности по товарному (коммерческому) кредиту, дней;  $O_{ср.з.к.}$  – средняя сумма остатка задолженности по товарному (коммерческому) кредиту в рассматриваемом периоде;  $V_p$  – однодневный объем реализации продукции по себестоимости.

Динамика данного показателя за ряд предшествующих периодов и его корректировка с учетом разработанных принципов привлечения товарного (коммерческого) кредита позволяют определить использование этого кредита в плановом периоде:

- оптимизация условий привлечения товарного (коммерческого) кредита;
- минимизация стоимости привлечения товарного (коммерческого) кредита.

Механизм управления стоимостью товарного (коммерческого) кредита основан на соотношении показателей размера ценовой скидки при осуществлении платежа за продукцию (в пределах установленного расчетного срока) и периода пре-

доставления этого кредита. Расчет производится по следующей формуле:

$$\left( \frac{C_{\text{ц}}}{1 - C_{\text{ц}}} \right) \left( \frac{360}{D_o} \right) \rightarrow \min,$$

где  $C_{\text{ц}}$  — размер ценовой скидки при осуществлении немедленного платежа за продукцию, выраженный десятичной дробью;  $D_o$  — период предоставления отсрочки платежа в соответствии с условиями товарного (коммерческого) кредита, в днях.

Приведенная формула свидетельствует о том, что минимизация стоимости товарного (коммерческого) кредита определяется размером ценовой скидки и периодом предоставления отсрочки платежа.

Чем ниже размер ценовой скидки, тем соответственно ниже (при прочих равных условиях) будет стоимость привлечения товарного (коммерческого) кредита для организации.

**Пример 2.** Две организации-поставщика предлагают поставку своей продукции на условиях предоставления товарного (коммерческого) кредита на два месяца. На первом из них действует ценовая скидка за немедленный платеж в размере 5%, на втором — 10%.

Определим среднегодовую стоимость товарного (коммерческого) кредита, выраженную десятичной дробью:

- по первому поставщику:

$$\frac{0,05}{1 - 0,05} \cdot \frac{360}{60} = 0,316, \text{ или } 31,6\% \text{ в год};$$

- по второму поставщику:

$$\frac{0,10}{1 - 0,10} \cdot \frac{360}{60} = 0,667, \text{ или } 66,7\% \text{ в год}.$$

Чем выше период предоставления отсрочки платежа, тем соответственно ниже (при прочих равных условиях) будет стоимость привлечения коммерческого кредита для организации.

**Пример 3.** Два поставщика предлагают поставку своей продукции на условиях предоставления товарного кредита. Первый поставщик установил предельный период кредитования в пределах двух месяцев, второй — в пределах трех месяцев. В обеих организациях действует ценовая скидка за немедленный платеж в размере 5%.

Подставив эти данные в приведенную выше формулу, определим среднегодовую стоимость товарного кредита, выраженную десятичной дробью:

- по первому поставщику:

$$\frac{0,05}{1 - 0,05} \cdot \frac{360}{60} = 0,316, \text{ или } 31,6\% \text{ в год};$$

- по второму поставщику:

$$\frac{0,05}{1 - 0,05} \cdot \frac{360}{90} = 0,211, \text{ или } 21,5\% \text{ в год};$$

Расчеты свидетельствуют о том, что стоимость товарного кредита ниже во второй организации, предлагающей более длительный период отсрочки платежа.

При минимизации стоимости привлечения товарного (коммерческого) кредита необходимо руководствоваться следующим критерием: ни по одному товарному (коммерческому) кредиту стоимость привлечения не должна превышать уровень ставки процента за краткосрочный банковский кредит с аналогичным периодом (иначе более выгодным окажется привлечение банковского кредита для расчета с поставщиком).

*Этап 3. Обеспечение эффективного использования товарного (коммерческого) кредита.* Критерием такой эффективности выступает разница между средним периодом использования коммерческого кредита и средним периодом обращения запасов товарно-материальных ценностей, которые он обслуживает. Чем выше положительное значение этой разницы, тем эффективнее использование организацией коммерческого кредита. Регулятором уровня эффективности в этом случае выступает увеличение среднего периода использования коммерческого кредита или уменьшение среднего периода обращения сформированных запасов товарно-материальных ценностей.

*Этап 4. Обеспечение своевременных расчетов по товарному (коммерческому) кредиту.*

### **2.2.8. Управление финансовым лизингом**

Переход к рыночным отношениям в нашей стране вызвал активное использование в практике финансовой деятельности кредитных инструментов, получивших широкое применение в странах с развитой рыночной экономикой. Одним из

них является *финансовый лизинг*. Он представляет собой метод кредитования организации путем предоставления ей за плату в аренду основных фондов. Лизинг могут предоставлять производители этого оборудования или специализированные лизинговые фирмы, компании, банки. Объектом лизинга являются все виды имущества (здания, сооружения, земельные участки), а также оборудование, транспортные средства.

Все лизинговые операции осуществляются на основе договора, который заключается между их участниками. Договор регулирует права и обязанности сторон лизинговых операций, определяет условия передачи в аренду основных фондов: объем, виды, сроки оплаты за выполнение лизинговых услуг.

Лизингодатель по поручению и просьбе клиента приобретает необходимое ему имущество (основные средства), которое передается лизингодателем лизингополучателю по договору лизинга на определенный срок. А поскольку лизинг является лишь приобретением права на пользование имуществом, предмет лизинга на время сделки остается в собственности лизингодателя. При этом лизингодатель как собственник основных фондов рассчитывает на получение за их использование арендной платы. Одновременно являясь собственником капитала, вложенного в эти ценности, он требует и проценты от стоимости этого капитала.

В течение срока, установленного по договору лизинга, лизингополучатель погашает частями стоимость предмета лизинга и уплачивает проценты, начисленные на непогашенную стоимость предмета лизинга. Различают два вида лизинга — финансовый и оперативный. При *финансовом лизинге* лизингополучатель должен погасить не менее 75% стоимости объекта лизинга независимо от того, будет ли сделка завершена выкупом или нет. Срок действия для финансового лизинга — не менее одного года. При *оперативном лизинге* лизингополучатель погашает менее 75% от стоимости предмета лизинга и по окончании срока действия договора возвращает предмет лизинга лизингодателю. Для оперативного лизинга сроки действия законодательно не установлены, но, как правило, они составляют менее одного года. В Республике Беларусь оперативный лизинг практически не применяется.

Лизинг в мировой практике считается одной из наиболее эффективных форм финансирования основных фондов, их постоянного совершенствования, модернизации, он обеспечивает техническое развитие производства.

Лизингодатель как собственник основных фондов рассчитывает на получение за их использование арендной платы. Одновременно являясь собственником капитала, вложенного в эти ценности, он требует и проценты от стоимости данного капитала.

Лизингопользователь в свою очередь получает право приобретения данного объекта.

Чтобы принять правильное решение о форме привлечения заемных средств в виде лизинга, необходимо рассчитать размер оплаты за лизинговые услуги, определить фактическую годовую процентную ставку и сравнить ее со ставками банковского кредита.

В мировой практике для этих целей применяются два метода расчета: метод простых расчетов и метод дисконтирования. *Метод простых расчетов* отличается своей простотой и в то же время большой точностью. Суть его заключается в том, что на основе данных о первоначальной стоимости объекта, установленных ежегодных взносов (в счет погашения стоимости объекта), а также процентной ставки на вложенный в эти ценности лизингодателем капитал исчисляется средняя сумма задолженности и расходы на приобретение лизинговых услуг.

**Пример 1.** В соответствии с договором о финансовом лизинге организация получает основные фонды стоимостью 1500 млн р. на пять лет, ставка по лизинговым услугам – 18%. Дополнительные расходы, принятые к оплате, – 50 млн р. ежегодно. Погашение общей стоимости основных фондов установлено равными частями 1 раз в год.

Для расчета общей суммы ежегодных платежей за лизинговые услуги необходимо определить первоначальную стоимость приобретенного объекта, которая уменьшается на сумму ежегодных взносов, в нашем примере на 300 млн р. ( $1500 : 5$ ), и составила за первый год 1500 млн р., за второй – 1200 млн р. ( $1500 - 300$ ), за третий – 900 млн р. ( $1200 - 300$ ), за четвертый – 600 млн р. ( $900 - 300$ ), за пятый – 300 млн р. ( $600 - 300$ ).

Затем рассчитывается среднегодовая задолженность путем деления половины стоимости фондов на 5, что составит 150 млн р. ( $1500 : 2 : 5$ ). На эту сумму ежегодно корректируется общая стоимость объекта. Таким образом, средняя задолженность за первый год составит 1350 млн р. ( $1500 - 150$ ), за второй – 1050 млн р. ( $1200 - 150$ ), за третий – 750 млн р. ( $900 - 150$ ), за четвертый – 450 млн р. ( $600 - 150$ ), за пятый год – 150 млн р. ( $300 - 150$ ).

Средняя задолженность является базой для исчисления суммы процентов на вложенный лизингодателем капитал. При ставке 18% эти суммы составят: за первый год – 243 млн р. ( $1350 \cdot 0,18$ ), за второй – 189 млн р. ( $1050 \cdot 0,18$ ), за третий – 135 млн р. ( $750 \cdot 0,18$ ), за четвертый – 81 млн р. ( $450 \cdot 0,18$ ), за пятый год – 27 млн р. ( $150 \cdot 0,18$ ).

В связи с уменьшением средней задолженности (погашение платежей) сумма процентов ежегодно снижается.

На основе суммирования процентов и дополнительных расходов получаем общую задолженность, т.е. сумму лизинговых платежей за каждый год и в целом за весь период финансового лизинга, в размере 2425 млн. р. ( $((243 + 50) + (189 + 50) + (135 + 50) + (81 + 50) + (27 + 50) + 1500)$ ).

Данный расчет с целью наглядности может быть представлен в виде табл. 2.2.

Таблица 2.2. Расчет оплаты финансового лизинга, млн р.

Год	Стоимость объекта	Средняя задолженность	Годовой взнос	Сумма процентов	Другие расходы	Общая задолженность
1-й	1500	1350	300	243	50	593
2-й	1200	1050	300	189	50	539
3-й	900	750	300	135	50	485
4-й	600	450	300	81	50	431
5-й	300	150	300	27	50	377
Итого			1500	675	250	2425

Для определения уровня годовой процентной ставки за лизинговые услуги необходимо общую сумму начисленных процентов и других расходов отнести к стоимости лизинга и разделить на срок лизинга. В нашем примере годовая процентная ставка (цена лизинга) составит 12,3% ( $((675 + 250) : 1500 : 5)$ ).

Цена финансового лизинга не должна превышать цену банковского кредита, выдаваемого на аналогичный период. В противном случае организации будет выгоднее осуществлять финансирование капитальных вложений за счет банковского кредита.

Основу лизинговых платежей *методом дисконтирования* составляют авансовый лизинговый платеж (если он оговорен условиями лизингового соглашения) и регулярные лизинговые платежи (арендная плата) за использование актива. Расчет общей суммы лизинговых платежей в настоящей стоимости осуществляется по следующей формуле:

$$\sum \Pi_{\text{д}}^{\text{л.а}} = \Pi^{\text{л.ав}} + \sum_{i=1}^n \frac{\Pi^{\text{л.рег}}(1 - K_{\text{н.п}})}{(1+i)^t},$$

где  $\sum \Pi_{\text{д}}^{\text{л.а}}$  – сумма денежного потока (платежа) по лизингу актива, приведенная к настоящей стоимости;  $\Pi^{\text{л.ав}}$  – сумма авансового лизингового платежа, предусмотренная условиями лизингового соглашения;  $\Pi^{\text{л.рег}}$  – годовая сумма регулярного лизингового платежа за использование арендуемого актива;  $K_{\text{н.п}}$  – коэффициент налогообложения прибыли, выраженный десятичной дробью;  $i$  – средняя ставка процента по долгосрочному кредиту, выраженная десятичной дробью;  $n$  – количество интервалов, по которым осуществляется расчет процентов платежей в общем обусловленном периоде;  $t$  – число лет, в течение которых осуществляются лизинговые платежи.

Приведенная выше формула расчета суммы лизинговых платежей основывается на том, что стоимость актива (объекта лизинга) предусматривается к полному списанию в конце срока его использования. Если же после предусмотренного срока использования актива, взятого в аренду на условиях финансового лизинга, равно как и приобретенного в собственность за счет собственных финансовых ресурсов или долгосрочного банковского кредита, он имеет ликвидационную стоимость, прогнозируемая ее сумма вычитается из общей суммы платежей (денежного потока).

Расчет суммы ликвидационной стоимости осуществляется по следующей формуле:

$$\Pi_{\text{д}}^{\text{л.а}} = \frac{C^{\text{л.а}}}{(1+i) \cdot n},$$

где  $\Pi_{\text{д}}^{\text{л.а}}$  – дополнительный денежный поток за счет ликвидации актива (объекта лизинга) по ликвидационной стоимости (после предусмотренного срока его использования), приведенный к настоящей стоимости;  $C^{\text{л.а}}$  – прогнозируемая ликвидационная стоимость актива (после предусмотренного срока его использования);  $n$  – количество интервалов, по которым осуществляется расчет процентных платежей в общем обусловленном периоде.

**Пример 2.** Стоимость актива, приобретаемого на условиях финансового лизинга – 80 тыс. усл. ед.

Срок эксплуатации объекта лизинга – 5 лет.

Авансовый лизинговый платеж предусмотрен в размере 5% стоимости объекта лизинга, что составляет в сумме 4 тыс. усл. ед.

Регулярный денежный платеж за использование объекта лизинга равен 20 тыс. усл. ед. в год.

Ликвидационная стоимость актива после предусмотренного срока его использования прогнозируется в сумме 10 тыс. усл. ед.

Коэффициент налогообложения – 0,20.

Средняя ставка процента по долгосрочному банковскому кредиту составляет 15% в год.

Исходя из приведенных данных, настоящая сумма лизингового платежа (денежного потока) составит

$$\begin{aligned} P_{л} &= 4,0 + \frac{20,0 (1 - 0,20)}{(1 + 0,15)} + \frac{20,0 (1 - 0,20)}{(1 + 0,15)^2} + \frac{20,0 (1 - 0,20)}{(1 + 0,15)^3} + \\ &+ \frac{20,0 (1 - 0,20)}{(1 + 0,15)^4} + \frac{20,0 (1 - 0,20)}{(1 + 0,15)^5} - \frac{10,0}{(1 + 0,15)^5} = 4,0 + \frac{16,0}{1,15} + \frac{16,0}{1,32} + \\ &+ \frac{16,0}{1,52} + \frac{16,0}{1,75} + \frac{16,0}{2,01} - \frac{10}{2,01} = 4,0 + 13,9 + 12,1 + 10,5 + 9,1 + 8,0 - \\ &- 5,0 = 52,6 \text{ тыс. усл. ед.} \end{aligned}$$

Таким образом, цена финансового лизинга составит 13,2% (52,6 : 80 : 5 · 100).

Лизинг имеет ряд преимуществ по сравнению с банковским кредитом. К ним можно отнести:

- финансовый лизинг удовлетворяет потребность в наиболее дефицитном виде заемного капитала — долгосрочном кредите. На современном этапе долгосрочное банковское кредитование организаций сведено к минимуму. Использование в этих целях финансового лизинга позволяет в значительной мере удовлетворить потребности организаций в привлечении долгосрочного кредита;

- финансовый лизинг обеспечивает в полной мере потребности организаций в заемных средствах для решения поставленной цели. Позволяет организации полностью исключить иные формы финансирования процесса обновления и расширения основных фондов, снижает ее зависимость от банковского кредитования;

- финансовый лизинг автоматически формирует полное обеспечение кредита, что снижает стоимость его привлечения. Формой обеспечения такого кредита является сам лизингую-

мый актив, который в случае финансовой несостоятельности организации может быть реализован кредитором с целью возмещения невыплаченной части лизинговых платежей и суммы неустойки по сделке;

- финансовый лизинг имеет налоговые льготы. Лизинговые платежи, обеспечивающие возврат всей суммы основного долга по привлекаемому кредиту, входят в состав затрат организации и соответственно уменьшают сумму облагаемой налогом прибыли. По банковскому кредиту аналогичный «налоговый щит» распространяется на платежи по обслуживанию кредита, а не на сумму основного долга по нему;

- финансовый лизинг имеет более широкий диапазон форм платежей по обслуживанию долга.

В банковском кредите обслуживание долга и возврат основной его суммы осуществляется в форме денежных платежей. Финансовый лизинг предусматривает осуществление таких платежей и в других формах, в частности в форме поставок продукции, произведенной с участием лизингуемых активов, и т.д.

Управление финансовым лизингом в организации связано с использованием различных его видов.

Основной целью управления финансовым лизингом с позиций привлечения организацией заемного капитала является минимизация потока платежей по обслуживанию каждой лизинговой операции.

Процесс управления финансовым лизингом в организации осуществляется по следующим основным этапам:

- выбор объекта финансового лизинга;
- выбор вида финансового лизинга;
- согласование с лизингодателем условий осуществления лизинговой сделки (срока лизинга, суммы лизинговой операции, условий страхования лизингуемого имущества, формы лизинговых платежей, графика осуществления лизинговых платежей и др.);

- оценка эффективности лизинговой операции.

В основе такой оценки лежит сравнение суммарных потоков платежей при различных формах финансирования активов.

Эффективность денежных потоков (платежей) сравнивается в настоящей стоимости по таким основным вариантам решений, как:

- приобретение активов в собственность за счет собственных финансовых ресурсов;

- приобретение активов в собственность за счет долгосрочного банковского кредита;
- аренда (лизинг) активов.

1. Основу денежного потока *приобретения активов в собственность за счет собственных финансовых ресурсов* составляют расходы по его покупке, т.е. рыночная цена активов. Эти расходы осуществляются при покупке активов и поэтому не требуют приведения к настоящей стоимости.

2. Основу денежного потока *приобретения актива в собственность за счет долгосрочного банковского кредита* составляют проценты за пользование кредитом и общая его сумма, подлежащая возврату при погашении. Расчет общей суммы этого денежного потока в настоящей стоимости осуществляется по следующей формуле:

$$\sum \Pi_{\text{д}}^{\text{к.б}} = \sum \frac{C_{\text{п.у}}(1 - K_{\text{н}})}{(1+i)^t} + \frac{K_{\text{п}}}{(1+i)^n},$$

где  $\sum \Pi_{\text{д}}^{\text{к.б}}$  – сумма денежного потока по долгосрочному банковскому кредиту, приведенная к настоящей стоимости;  $C_{\text{п.у}}$  – сумма уплачиваемого процента за кредит в соответствии с годовой его ставкой;  $K_{\text{н}}$  – коэффициент налогообложения прибыли, выраженной десятичной дробью;  $K_{\text{п}}$  – сумма полученного кредита, подлежащего погашению в конце кредитного периода;  $t$  – число лет, в течение которых приобретены активы;  $n$  – количество интервалов, по которым осуществляется расчет процентных платежей в общем.

3. Основа денежного потока *аренды (лизинга) активов* была рассмотрена выше.

Используя данные приведенного примера, сравним эффективность финансирования актива при приобретении его в собственность за счет собственных финансовых ресурсов, долгосрочного банковского кредита и при аренде (финансовом лизинге).

1. Денежный поток при приобретении актива в собственность за счет собственных финансовых ресурсов рассчитывается следующим образом:

$$\begin{aligned} \Pi_{\text{д}}^{\text{пр.а}} &= 80,0 - \frac{10,0}{(1+0,15)^5} = 80,0 - \frac{10,0}{2,01} = \\ &= 80,0 - 5,0 = 75,0 \text{ тыс. усл. ед.} \end{aligned}$$

2. Денежный поток при приобретении актива в собственность за счет долгосрочного банковского кредита рассчитывается следующим образом:

$$\begin{aligned}
 П_{д.б} &= \frac{12,0 (1-0,20)}{(1+0,15)^1} + \frac{12,0 (1-0,20)}{(1+0,15)^2} + \frac{12,0 (1-0,20)}{(1+0,15)^3} + \\
 &+ \frac{12,0 (1-0,20)}{(1+0,15)^4} + \frac{12,0(1-0,20)}{(1+0,15)^5} - \frac{10,0}{(1+0,15)^5} = \\
 &= \frac{9,6}{1,15} + \frac{9,6}{1,32} + \frac{9,6}{1,52} + \frac{9,6}{1,75} + \frac{9,6}{2,01} - \frac{10,0}{2,01} = \\
 &= 8,3 + 7,3 + 6,3 + 5,5 + 4,8 + 39,8 - 5,0 = 67,0 \text{ тыс. усл. ед.}
 \end{aligned}$$

3. Денежный поток при аренде (лизинге) активов составляет 52,6 тыс. усл. ед. (см. расчет выше).

Сопоставляя результаты расчета, можно сделать вывод, что наименьшей является настоящая стоимость денежного потока при лизинге:  $52,6 < 67,0 < 75,0$ . Это означает, что наиболее эффективной формой финансирования данного актива является его аренда на условиях финансового лизинга.

Каждая лизинговая операция должна рассматриваться отдельно, поскольку от конкретных условий, предусмотренных договором (времени, формы лизинга, размера оплаты процентных ставок и т.п.) зависит эффективность использования этих ресурсов.

На основе данных о цене каждого вида используемого капитала, их доли в общем объеме источников финансирования хозяйственной деятельности организации рассчитывается уровень общих затрат, или совокупная цена капитала.

**Совокупная цена капитала** рассчитывается как средневзвешенная величина источников его формирования. Затраты на формирование всего капитала равны сумме произведений цены каждого вида капитала на его удельный вес в общем объеме источников финансирования и рассчитывается по формуле:

$$Ц_{к.сов} = \sum_{i=1}^n Ц_i \cdot B_{yi},$$

где  $Ц_{к.сов}$  – совокупная цена капитала, %;  $Ц_i$  – цена  $i$ -го источника финансирования, %;  $B_{yi}$  – удельный вес  $i$ -го источника финансирования в структуре пассивов;  $i$  – порядковый

номер источника финансирования;  $n$  – общее количество источников финансирования организации.

Для успешного функционирования организации в долгосрочном периоде необходимо, чтобы отдача от использования капитала (чистая его рентабельность) была больше, чем его цена, т.е. организация должна зарабатывать больше средств, чем платить за привлекаемый капитал. Следовательно, для организации будут приемлемы те инвестиционные решения, уровень рентабельности которых выше цены капитала.

В случае принятия инвестиционных проектов, уровень рентабельности которых ниже цены капитала, часть прибыли будет направляться на повышение эффективности данных проектов до уровня рентабельности цены капитала. Это приведет к снижению рыночной стоимости организации.

Рыночная стоимость организации определяется по формуле

$$\Pi_{\text{орг}} = \Pi_{\text{к.акц}} + \Pi_{\text{з.обл}},$$

где  $\Pi_{\text{орг}}$  – рыночная стоимость организации, ден. ед.;  $\Pi_{\text{к.акц}}$  – рыночная стоимость акционерного капитала, д.е.;  $\Pi_{\text{з.обл}}$  – рыночная стоимость облигационных займов.

Рыночная стоимость акционерного капитала равна

$$\Pi_{\text{к.акц}} = \frac{(1 - C_{\text{н.пр}}) \cdot (\Pi - 3 \cdot \Pi_3) - D_{\text{а.пр}}}{\Pi_{\text{а.обык}}},$$

где  $C_{\text{н.пр}}$  – ставка налогообложения прибыли;  $\Pi$  – прибыль до выплаты процентов и налогов, ден. ед.;  $3$  – величина задолженности, проценты по которой относятся на затраты, ден. ед.;  $\Pi_3$  – цена задолженности организации, проценты по которой относятся на затраты;  $D_{\text{а.пр}}$  – дивиденды по привилегированным акциям;  $\Pi_{\text{а.обык}}$  – цена обыкновенных акций как источника финансирования.

### **2.2.9. Альтернативные формы привлечения заемных средств**

Альтернативными формами привлечения заемных средств являются факторинг, форфейтинг и франчайзинг.

**Факторинг** – это приобретение у поставщика права получения платежа с плательщика за поставленные ему товарно-материальные ценности, выполненные работы или оказанные услуги.

Факторинговые операции совершают банки или создаваемые при них факторинговые отделы. Банки (факторинговые отделы) заключают на определенный срок с поставщиками и плательщиками трехсторонние договоры, в соответствии с которыми гарантируют оплату счетов поставщиков, выставляемых на этих плательщиков через счет факторинга.

Банк (факторинговые отделы) выкупает у клиента платежные требования, которые он выставил своим плательщикам для оплаты. К этой финансовой услуге прибегают организации, отгружающие товары с отсрочкой платежа, но не имеющие возможности ждать срока оплаты. В этом случае поставщик передает банку (факторингу) денежные требования к своим покупателям, от которых немедленно получает от 50 до 90% причитающейся ему суммы. Остальные 10–50% за минусом комиссионных в пользу банка перечисляет поставщику после оплаты дебиторами (покупателями товара) в срок своих обязательств.

Таким образом, банк (факторинговые отделы) освобождает организацию от обязанности по взысканию задолженности (прошлой, настоящей, будущей), гарантирует поступление денежных ресурсов, нормальную финансовую ликвидность; поэтому факторинг выступает как альтернативная форма краткосрочного кредита, обеспечивающая непрерывность функционирования организации.

За осуществление такой операции банк (факторинговые отделы) взимает с организации-продавца определенную плату (обычно в процентах к сумме платежа). Учитывая, что факторинговые операции носят рискованный характер, банк (факторинговые отделы) дифференцированно подходит к их проведению и дифференцирует ставки комиссионного вознаграждения с учетом платежеспособности покупателя продукции и предусмотренных сроков ее оплаты.

Затраты организаций за пользование средствами банка относятся к их расходам. Определение эффективности затрат затруднено из-за невозможности точного расчета уровня риска и потерь, которые могут понести производители в случае несвоевременного погашения задолженности за поставленную продукцию. В связи с этим сравнение объема затрат на факторинговые услуги с эффектом их использования не должно ограничиваться только прямыми затратами (размером комиссионных) на приобретение этих услуг. Следует учитывать и другие результаты ускорения оборота денежных средств, а также по-

следствия несвоевременного выполнения собственных обязательств перед бюджетом, банком, своими поставщиками и т.д.

Для определения уровня покрытия обязательств денежными ресурсами целесообразно использовать средние данные за прошлый период и сравнить их с полученными денежными средствами в результате применения факторинга.

Использование факторинга для ускорения расчетов, оборота денежных ресурсов — эффективный способ привлечения заемных средств на короткий период.

**Пример.** Гомельский мясокомбинат продал мясопродукцию обществу с дополнительной ответственностью «Квант» на сумму 250 млн р. и передал фактору право взыскания дебиторской задолженности с плательщика на следующих условиях. Комиссионная плата за осуществление факторинговой операции взимается банком в размере 1,5% от суммы долга. Фактор предоставляет мясокомбинату кредит в форме предварительной оплаты его долговых потребностей в размере 80% от суммы долга.

Процентная ставка за предоставляемый фактором кредит составляет 12% в год. Средний уровень процентной ставки на рынке кредитных ресурсов составляет 15% в год.

Определим эффективность факторинговой операции для мясокомбината.

1. Исчислим сумму комиссионного вознаграждения за осуществление факторинговой операции, взимаемую банком:

$$250 \cdot 1,5 : 100 = 3,75 \text{ млн р.}$$

2. Рассчитаем сумму кредита, предоставляемую фактором:

$$250 \cdot 80 : 100 = 200 \text{ млн р.}$$

3. Определим сумму процентов за предоставляемый фактором кредит:

$$200 \cdot 12 : 100 = 24 \text{ млн р.}$$

4. Определим сумму процентов по средней процентной ставке, сложившейся на рынке кредитных ресурсов:

$$200 \cdot 15 : 100 = 30 \text{ млн р.}$$

5. Вычислим расходы мясокомбината за пользование средствами фактора:

$$24,0 + 3,75 = 27,75 \text{ млн р.}$$

6. Рассчитаем эффект от факторинговой операции:

$$30,0 - 27,75 = 2,25 \text{ млн р.}$$

Таким образом, использование факторинга освобождает поставщика от сложного процесса инкассирования платежей, обеспечивает быстрое поступление денежных средств, предоставляет возможность их более эффективного использования.

Разновидностью факторинга является *форфейтинг*, применяемый в основном во внешнеэкономической деятельности организаций, в расчетах, связанных с экспортом и импортом.

Если факторинг используется в текущих расчетах при относительно невысоком уровне риска, то форфейтинг охватывает долгосрочные расчеты (от 3 до 10 лет) с определенными должниками. Форфейтинговые услуги оказываются банком или специальными форфейтинговыми фирмами, которые взимают кроме установленной оплаты и комиссионные. В форфейтинговом обороте участвует много самостоятельных субъектов:

- продавец задолженности (организации, банки, форфейтинговые фирмы, другие юридические и физические лица, являющиеся собственниками векселей);
- форфейтинговые фирмы, покупающие эти задолженности;
- посреднические форфейтинговые фирмы;
- должники;
- субъекты, страхующие оплату задолженности клиентов.

Главным объектом форфейтинга являются векселя, которые продаются форфейтинговым фирмам.

В последнее время в мировой практике функционирует довольно специфическая форма расширения финансовых и хозяйственных возможностей отдельных предпринимателей. Она выступает в форме франчайзинговых услуг, которые фирмы предоставляют другим хозяйствующим субъектам. Такие услуги оказываются в виде продажи (передачи) фирменного знака, новых технологий, методов управления, организации маркетинга, производства, услуг, ноу-хау и др. Эта форма называется *франчайзингом* и обеспечивает успех новым и уже действующим фирмам.

За франчайзинговые услуги взимается определенная плата (в виде процентов от прибыли или объема продажи). Как все формы заемного капитала, услуги предоставляются на установленное договором время в пользование их покупателю.

В странах, осуществляющих переход к рыночной экономике, его распространение обеспечивает создание и развитие фирм, организаций и позволяет достигать определенного успеха на внутреннем и зарубежном рынках. Этот вид сотрудничества дает возможность хозяйствующим субъектам даже

при незначительных собственных ресурсах и недостаточном опыте хозяйствования расширять свою деятельность. Функционирование организации под известным товарным знаком, использование современных переданных по франчайзингу рецептов, технологий, форм организации производства, маркетинга дает положительные результаты.

Рассмотренные выше формы как собственного, так и заемного капитала имеют свою цену, которую необходимо учитывать при выборе оптимальной структуры формирования источников каждым хозяйствующим субъектом.

### 2.2.10. Эффект финансового рычага

Финансовый рычаг следует рассматривать как важный экономический инструмент, использование которого позволяет при рациональной структуре капитала, уровне затрат на его формирование положительно влиять на финансовые результаты хозяйствующего субъекта. Применение финансового рычага заключается в привлечении заемных средств для финансирования деятельности организации на выгодных условиях. Это расширяет финансовые возможности развития организации, в ряде случаев позволяет снизить затраты на аккумуляцию необходимых ресурсов, увеличить сумму прибыли и рентабельность производства.

Прирост рентабельности собственного капитала за счет использования кредита, несмотря на его платность, получил название *эффекта финансового рычага*. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$\mathcal{E}_{\text{р.ф}} = (P_{\text{к.э}}(1 - K_{\text{н}}) - C_{\text{р.ср}}) \cdot \frac{K_{\text{з}}}{K_{\text{с}}},$$

где  $\mathcal{E}_{\text{р.ф}}$  – эффект финансового рычага;  $P_{\text{к.э}}$  – экономическая рентабельность инвестированного капитала до уплаты налогов (отношение суммы прибыли к среднегодовой сумме всего инвестированного капитала);  $K_{\text{н}}$  – коэффициент налогообложения (отношение суммы налогов к сумме прибыли);  $C_{\text{р.ср}}$  – средняя расчетная ставка ссудного процента (процент за кредиты);  $K_{\text{з}}$  – заемный капитал;  $K_{\text{с}}$  – собственный капитал.

В качестве средней расчетной ставки процентов за кредит нельзя принимать процентную ставку, указанную в кредитном договоре, поскольку при одинаковой процентной ставке за кредиты

и разной оборачиваемости кредитов средняя расчетная ставка будет ниже там, где более быстрая оборачиваемость кредитов.

Эффект финансового рычага показывает, на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала ( $P_{к.соб}$ ) за счет привлечения заемных средств в оборот организации. Он возникает в случаях, если экономическая рентабельность капитала выше ссудного процента.

Эффект финансового рычага состоит из двух компонентов:

- разности между рентабельностью инвестированного капитала после уплаты налога и ставкой процента за кредит ( $P_{к.э} (1 - K_n) - C_k$ );

- плеча финансового рычага, т.е. соотношения  $K_3 : K_c$ .

Положительный  $\Delta_{р.ф}$  возникает, если  $P_{к.э} (1 - K_n) - C_k > 0$ . Например, рентабельность инвестированного капитала после уплаты налога составляет 15%, в то время как процентная ставка за кредитные ресурсы равна 10%. Разница между стоимостью заемного и размещенного капитала позволит увеличить рентабельность собственного капитала. При таких условиях выгодно увеличивать плечо финансового рычага, т.е. долю заемного капитала. Если  $P_{к.э} (1 - K_n) - C_k < 0$ , создается отрицательный эффект финансового рычага (эффект «дубинки»), в результате чего происходит «проедание» собственного капитала.

Суть эффекта финансового рычага проиллюстрируем на условном примере (табл. 2.3).

Таблица 2.3. Эффект финансового рычага, млн р.

№ п/п	Показатели	Варианты		
		1-й	2-й	3-й
1	Среднегодовая сумма капитала	1000	1000	1000
	В том числе:			
	заемного	—	250	750
	собственного	1000	750	250
2	Прибыль до уплаты налога	350	350	350
3	Общая рентабельность инвестированного капитала, %	35	35	35
4	Налог на прибыль (24%)	63	63	63
5	Прибыль после уплаты налога	287	287	287
6	Сумма процентов за кредит (при ставке 25%)	—	62,5	187,5
7	Чистая прибыль	287,0	224,5	99,5
8	Рентабельность собственного капитала, %	28,7	29,9	39,8
9	Эффект финансового рычага, %	—	+1,3	+12,0

Данные свидетельствуют о том, что при одинаковом уровне экономической рентабельности инвестированного капитала 35% существенно различается рентабельность собственного капитала. Вторая организация, используя заемные средства, повысила рентабельность собственного капитала ( $P_{\text{к.соб}}$ ) на 1,2% (28,7 – 29,9, показатель № 8) за счет того, что за кредитные ресурсы оно платило по ставке 25%, а рентабельность инвестированного собственного капитала после уплаты налогов – на 29,9%.

$$\mathcal{E}_{\text{р.ф}(2)} = (35(1 - 0,18) - 25) \cdot \frac{250}{750} = 1,2\%.$$

Еще больший эффект рычага получила третья организация за счет более высокой доли заемного капитала (плеча финансового рычага):

$$\mathcal{E}_{\text{р.ф}(3)} = (35(1 - 0,18) - 25) \cdot \frac{750}{250} = 11,1\%.$$

Однако положительный эффект финансового рычага может быть получен лишь при соблюдении следующих условий:

- рентабельность общего капитала (всех ресурсов, используемых в хозяйственном обороте) должна быть выше уровня затрат по привлечению заемного капитала;
- необходимо формировать рациональную структуру капитала (соотношение между собственными и заемными оборотными средствами). Высокий удельный вес заемного капитала ведет к увеличению общей задолженности организации, снижает ее хозяйственную независимость, нарушает финансовое равновесие. Это повышает степень риска, связанного с полным и своевременным выполнением финансовых обязательств, уплатой процентов, погашением задолженности по ссудам.

В связи с этим несмотря на то что высокий объем заемных средств, привлеченных на выгодных условиях, может обеспечить более высокий эффект финансового рычага, необходимо регулировать его рост (долю) с учетом формирования рациональной структуры всего капитала.

### Контрольные вопросы

1. В чем заключается сущность капитала и какова его роль в функционировании организации?
2. Какие формы капитала и критерии его классификации используются в теории?
3. Какие методы расчета первоначального капитала вам известны?

4. Каковы источники формирования первоначального капитала?
5. Какие принципиальные различия имеются в источниках формирования первоначального капитала в государственных, частных организациях и акционерных обществах?
6. Что такое текущий капитал?
7. Каковы основные источники текущего капитала?
8. Как определить размер потребности организации в заемных средствах?
9. В чем заключается сущность и какова роль заемных средств в функционировании организации?
10. Какие формы и методы предоставления заемных средств применяются в рыночной экономике?
11. В чем заключается сущность и роль банковского кредита?
12. Как определить цену банковского кредита?
13. Какие факторы влияют на размер процентной ставки за банковский кредит?
14. В чем сущность и содержание коммерческого кредита?
15. Как определить цену коммерческого кредита?
16. Каковы достоинства и недостатки товарного кредита?
17. В чем заключаются сущность и содержание лизинга?
18. Чем отличается оперативный лизинг от финансового?
19. Как определить цену лизинговых услуг?
20. Каковы достоинства и недостатки лизинга?
21. В чем заключается сущность факторинга и каково его значение?
22. Как определить цену факторинговых услуг?
23. В чем заключается сущность форфейтинга и каковы его основные отличия от факторинга?
24. Что такое франчайзинг и какова его роль в рыночной экономике?
25. В чем заключается эффект финансового рычага?

## **2.3. Финансовые аспекты управления долгосрочными активами**

### ***2.3.1. Экономическая сущность и состав долгосрочных активов***

Аккумуляция необходимого объема капитала не самоцель, а лишь средство обеспечения реальных условий для непрерывного функционирования каждого хозяйствующего субъекта.

Важное значение для увеличения объема капитала имеет выбор наиболее эффективных форм финансовых возможностей, т.е. инвестиционная политика организации.

Инвестиционная политика организации является частью общей финансовой стратегии и состоит в выборе и реализации наиболее выгодных путей расширения и обновления ее

активов с целью обеспечения основных направлений его экономического развития. Для этого организация должна иметь здания и сооружения, машины и оборудование, станки, транспортные средства и передаточные устройства, объекты интеллектуальной собственности или долгосрочные активы. Они являются важнейшей составной частью имущества организации. Долгосрочные активы в течение длительного срока находятся в распоряжении организации, не меняя своей натурально-вещественной формы, многократно участвуют в производственном процессе и постепенно переносят свою стоимость на вновь изготовленный продукт в течение срока полезного использования или нормативного срока службы.

В состав долгосрочных активов включаются:

- основные средства;
- нематериальные активы;
- доходные вложения в материальные активы;
- вложения в долгосрочные активы;
- долгосрочные финансовые вложения;
- отложенные налоговые активы;
- долгосрочная дебиторская задолженность;
- прочие долгосрочные активы.

Согласно Инструкции Министерства финансов Республики Беларусь от 30.04.2012 № 26, **основные средства** — это активы, имеющие материально-вещественную форму, которые предназначены к использованию в организации с целью получения экономических выгод сроком более 12 месяцев и первоначальная стоимость которых может быть достоверно определена.

Организацией в качестве основных средств принимаются к бухгалтерскому учету активы при *одновременном* выполнении следующих условий признания:

- активы предназначены для использования в деятельности организации (в производстве продукции, выполнении работ, оказании услуг, для управленческих нужд организации, а также для предоставления во временное пользование);
- организацией предполагается получение экономических выгод от использования активов;
- активы предназначены для использования в течение периода продолжительностью более 12 месяцев;
- организацией не предполагается отчуждение активов в течение 12 месяцев с даты приобретения;
- первоначальная стоимость активов может быть достоверно определена.

В определении основных средств понятие «основные фонды» заменено понятием «активы». При этом и установлено пять условий признания последних основными средствами. Логическая связь между понятиями «основные фонды» и «основные средства» оказалась оборванной. А это, образно говоря, два сообщающихся сосуда.

При формировании производственного потенциала организации прежде всего рассчитывается ее потребность в станках, машинах и оборудовании определенного профиля и назначения, т.е. формируется машинный парк (фонд). Но в балансе и финансовых планах организаций отражаются не сами станки, машины, оборудование и т.п., а вложенные в них средства или их стоимость, т.е. иначе говоря, основные средства.

Таким образом, категория «основные фонды» перешли в категорию «основные средства». Налицо логическая связь. В противном случае откуда взяться таким показателям, как «фондоотдача», «фондоёмкость», «фондовооруженность», «фондорентабельность».

Следовательно, необходимо вернуться к использованию понятия «основные фонды», и логика в использовании вышеперечисленных показателей будет восстановлена.

В составе основных средств отражаются наличие и движение собственных основных средств, находящихся в эксплуатации, запасе, на консервации, а также полученных в аренду (лизинг), доверительное управление. К ним относятся здания и сооружения, передаточные устройства, измерительные приборы и регулирующие устройства, объекты природо- и землепользования, машины и оборудование, транспортные средства, вычислительная техника и оргтехника, рабочий скот, многолетние насаждения и др.

Стоимость основных средств в организации может возрастать или уменьшаться в связи с их поступлением или выбытием.

Основные средства поступают в организацию в результате:

- приобретения за плату у юридических и физических лиц;
- сооружения объектов;
- получения в качестве вклада в уставный капитал;
- безвозмездного получения;
- обмена на другое имущество.

Выбытие основных средств происходит вследствие:

- физического износа объектов;
- продажи;
- безвозмездной передачи;

- частичной или полной ликвидации;
- в других, установленных законодательством случаях.

К **нематериальным активам** относятся активы, которые удовлетворяют следующим требованиям:

- идентифицируются (имеют признаки, отличающие данный объект от других) и не имеют материально-вещественной формы;
- используются в деятельности организации;
- способны приносить организации будущие финансовые выгоды;
- имеют срок полезного использования более 12 месяцев;
- имеют документальное подтверждение стоимости либо затрат, связанных с их приобретением (созданием);
- подтверждены документами правообладателя.

При отсутствии любого из указанных критериев произведенные затраты не признаются нематериальными активами и являются расходами организации.

К нематериальным активам относятся принадлежащие обладателю имущественные права:

- на объекты промышленной собственности;
- произведения литературы, науки и искусства;
- объекты смежных прав;
- программы для ЭВМ и компьютерные базы данных;
- объекты интеллектуальной собственности исходя из лицензионных и авторских договоров;
- пользование природными ресурсами, землей.

Нематериальные активы поступают в организацию в случаях:

- покупки их у сторонних организаций и физических лиц;
- безвозмездной передачи от других юридических и физических лиц;
- внесения вклада в уставный капитал;
- разработки собственными силами организации;
- оприходования излишков и т.д.

Нематериальные активы выбывают в случае их:

- реализации;
- безвозмездной передачи;
- списания по истечению нормативного срока службы или срока полезного использования;
- внесения в качестве вклада в уставный капитал другой организации и т.п.

**Доходные вложения в материальные активы** представляют собой вложения организации в часть имущества, здания, помещения, оборудование и другие активы, имеющие материально-вещественную форму и представленные организации во временное пользование (временное владение и пользование) в целях получения дохода. К ним относятся активы, сдаваемые в аренду, приобретаемые для передачи в лизинг и предметы проката.

**Вложения в долгосрочные активы** представляют собой информацию о вложениях организации в обороты, которые впоследствии будут приняты к бухгалтерскому учету в качестве основных средств, земельных участков и объектов природопользования, нематериальных активов и др. Вложения в долгосрочные активы могут направляться на приобретение объектов основных средств, земельных участков и объектов природопользования, строительство и создание объектов основных средств, приобретение и создание нематериальных активов, выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ и т.п.

### **2.3.2. Инвестиции в основные фонды**

Финансовые ресурсы организации направляются на финансирование текущих расходов и на инвестиции, представляющие собой использование финансовых ресурсов в форме долгосрочных вложений капитала в целях увеличения активов и получения прибыли. Термин «инвестиции» происходит от латинского слова *invest* – вкладывать.

Инвестиции в широком смысле трактуются как вложения в будущее.

Под инвестициями понимается любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли и достижения иного значимого результата.

Инвестиции обеспечивают динамичное развитие организации и позволяют:

- расширять собственную предпринимательскую деятельность за счет накопления финансовых и материальных ресурсов;

- приобретать новые организации;
- диверсифицировать деятельность вследствие освоения новых областей бизнеса.

Расширение собственной предпринимательской деятельности свидетельствует о прочных позициях организации на рынке, наличии спроса на выпускаемую продукцию, выполняемые работы, оказываемые услуги.

В качестве инвестиций могут выступать:

- денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции, облигации и другие ценные бумаги;
- движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, машины, оборудование и др.);
- объекты авторского права, лицензии, патенты, ноу-хау, программные продукты, технологии и другие интеллектуальные ценности;
- права пользования землей, природными ресурсами, а также любым другим имуществом.

Основу инвестиционной деятельности организаций составляет *реальное инвестирование*.

Осуществление реальных инвестиций характеризуется рядом особенностей, основными из которых являются:

- реальные инвестиции — это главная форма реализации стратегии экономического развития организации;
- тесная связь реальных инвестиций с текущей деятельностью организации;
- обеспечение более высокого уровня рентабельности в сравнении с финансовыми инвестициями;
- обеспечение организации устойчивого чистого денежного потока;
- высокий уровень риска морального старения;
- высокая степень противoinфляционной защиты;
- невысокая ликвидность.

Реальные инвестиции осуществляются организациями в разнообразных формах, основные из которых представлены на рис. 2.6.

Выбор форм реальных инвестиций организации определяется задачами отраслевой, товарной и региональной диверсификации ее деятельности, возможностями внедрения новых ресурсо- и трудосберегающих технологий, а также потенциалом формирования инвестиционных ресурсов.

Все формы реальных инвестиций могут быть сведены к трем его направлениям: капитальные вложения; инновационные инвестиции; инвестирование прироста оборотных активов.



Рис. 2.6. Основные формы реальных инвестиций

Источником воспроизводства основных средств являются капитальные вложения.

**Капитальные вложения** – это затраты на создание новых, техническое перевооружение, реконструкцию и расширение действующих основных средств. По экономическому содержанию капитальные вложения представляют часть общественного продукта, и прежде всего фонда накопления, направляемую на воспроизводство основных средств. По форме капитальные вложения выступают в виде денежных средств, которые идут на капитальное строительство, а также на приобретение оборудования, машин и других средств труда, входящих в состав основных средств.

**Капитальное строительство** – форма производственной деятельности объединений и организаций, связанная с реконструкцией, сооружением, модернизацией объектов и обеспечивающая расширенное воспроизводство основных средств. Оно может осуществляться как специализированными строительными организациями по соглашениям и договорам, т.е. подрядным способом, так и собственными силами хозяйствующих субъектов – хозяйственным способом.

**Новое строительство** – это строительство объектов на новых площадках.

**Реконструкция** действующей организации представляет собой полное или частичное переоборудование и переустройство производства. К реконструкции относится также строительство новых цехов и других объектов взамен ликвидированных.

**Техническое перевооружение** действующей организации — проведение комплекса мероприятий (без расширения имеющихся производственных площадей) по доведению до современных требований технического уровня цехов, агрегатов, установок путем внедрения новых технологий, техники и автоматизации, других мер, направленных на обеспечение простота продукции и улучшение ее качества.

Капитальные вложения по своему составу разнообразны.

В зависимости от целевого назначения и состава капитальных вложений различают их отраслевую, технологическую и воспроизводственную структуру.

**Отраслевая структура** — это состав капитальных вложений по отраслям и направлениям деятельности (промышленность, транспорт, сельское хозяйство, торговля, заготовки, общественное питание, строительство). Определенная часть капитальных вложений направляется на создание основных фондов непромышленного назначения, т.е. строительство жилья, учебных заведений, учреждений культуры и здравоохранения.

**Технологическая структура** капитальных вложений означает соотношение затрат по видам: строительные-монтажные работы; приобретение основных фондов, оборудования, машин, инструмента, инвентаря; прочие капитальные работы и затраты (проектно-изыскательские работы, затраты на приобретение готовых строений у других предприятий и организаций, содержание дирекций строящихся предприятий и др.).

Под **воспроизводственной структурой** понимают распределение капитальных вложений по видам затрат: строительство новых организаций; реконструкция и техническое перевооружение действующих организаций (модернизация и замена устаревшего оборудования новым, внедрение новой техники и передовой технологии).

Основными документами, обеспечивающими реализацию каждого конкретного реального инвестиционного проекта, являются капитальный бюджет и календарный график реализации инвестиционного проекта.

Капитальный бюджет разрабатывается на период до одного года и отражает все расходы и поступления средств, связанные с реализацией реального проекта.

Календарный график реализации инвестиционного проекта (программы) определяет базовые периоды выполнения отдельных видов работ и возложение ответственности исполнения (следовательно, рисков невыполнения отдельных этапов работ) на конкретных представителей заказчика или подрядчика в соответствии с их функциональными обязанностями, определенными в контракте на выполнение работ.

### 2.3.3. Источники и методы финансирования инвестиций в основные фонды

**Источники финансирования капитальных вложений** – средства, используемые на капитальные вложения хозяйственных организаций всех форм собственности.

При разработке схемы финансирования инвестиционных проектов рассматриваются обычно пять основных ее вариантов (рис. 2.7)



Рис. 2.7. Схема финансирования инвестиционных проектов

**Полное самофинансирование** предусматривает финансирование инвестиционного проекта исключительно за счет собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников (прибыль, остающаяся после налогообложения, амортизационные отчисления, остатки фондов специального назначения, денежные накопления, средства от реализации имущества и т.д.). Этот метод финансирования используется в основном для реализации небольших реальных инвестиционных проектов.

Среди собственных источников организаций важное место принадлежит амортизационным отчислениям.

*Амортизационные отчисления* представляют собой денежное выражение части стоимости основных фондов и нематериальных активов, перенесенной на готовый продукт (товар) и предназначенной для возобновления фондов и нематериальных активов на новой технической основе. Объектами начисления амортизации являются основные средства и нематериальные активы организаций, как используемые, так и неиспользуемые в предпринимательской деятельности.

В соответствии с Инструкцией о порядке начисления амортизации основных средств и нематериальных активов, утвержденной постановлением Министерства экономики Республики Беларусь, Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства архитектуры и строительства Республики Беларусь от 27.02.2009 № 37/18/6 введены такие понятия, как «срок службы основных средств и нематериальных активов», «срок полезного использования», «амортизируемая стоимость», «норма амортизации».

*Срок службы* – период, в течение которого объект основных средств или нематериальных активов сохраняет свои потребительские свойства.

*Срок полезного использования* – ожидаемый или расчетный период эксплуатации основных средств и нематериальных активов в процессе предпринимательской деятельности организации.

*Амортизируемая стоимость* – стоимость, по которой объекты основных средств и нематериальных активов числятся в бухгалтерском учете.

*Норма амортизации* – размер амортизационных отчислений за год в процентах к амортизируемой стоимости.

Амортизация начисляется в организации (кроме бюджетной) ежемесячно по объектам основных средств до полного перенесения стоимости объекта или его выбытия:

- по используемым в предпринимательской деятельности объектам амортизируемого имущества исходя из их амортизируемой стоимости, рассчитанным в соответствии с установленными диапазонными сроками полезного использования годовых (месячных) норм (сумм) амортизации (по укрупненным группам или инвентарным объектам) либо делением амортизируемой стоимости на установленный нормативный срок службы (срок полезного использования) в годах (месяцах):

$$A_{\text{год}} = \frac{C_a}{I_{\text{п}}},$$

где  $C_a$  — амортизируемая стоимость;  $I_{\text{п}}$  — срок полезного использования (нормативный срок службы).

Начисление амортизации по объектам основных средств и нематериальных активов, вновь введенным в эксплуатацию, начинается с 1-го числа месяца, следующего за месяцем введения их в эксплуатацию.

Начисление амортизации прекращается:

- по выбывшим объектам основных средств и нематериальных активов — с 1-го числа месяца, следующего за месяцем выбытия;
- по самортизированным объектам основных средств и нематериальных активов — с 1-го числа месяца, следующего за месяцем полного включения стоимости данных объектов в издержки производства и обращения.

Амортизация основных средств и нематериальных активов производится:

- по объектам, используемым в предпринимательской деятельности, исходя из выбранного срока полезного использования, линейным, нелинейным и производительным методами;
- по объектам, не используемым в предпринимательской деятельности, исходя из нормативного срока службы, линейным методом.

Организация самостоятельно определяет методы начисления амортизации.

**Линейный метод** заключается в равномерном (по годам) начислении организацией амортизации в течение всего нормативного срока службы или срока полезного использования объекта основных средств и нематериальных активов.

Нормы начисления амортизации в первом и каждом из последующих лет срока эксплуатации объекта у одной организации (собственника) совпадают.

При линейном методе годовая сумма амортизационных отчислений  $A_{\text{год}}$  определяется, исходя из амортизируемой стоимости объекта основных средств (или нематериальных активов) и нормативного срока службы (или срока полезного использования), путем умножения амортизируемой стоимости на принятую годовую линейную норму амортизационных отчислений по формуле

$$A_{\text{год}} = \frac{C_{\text{пер}} \cdot H_{\text{а.год}}}{100},$$

где  $C_{\text{пер}}$  – первоначальная (восстановительная) стоимость объекта;  $H_{\text{а.год}}$  – годовая (месячная) линейная норма амортизации.

**Нелинейный метод** заключается в неравномерном (по годам) начислении организацией амортизации в течение срока полезного использования объекта основных средств или нематериальных активов.

Объектом применения нелинейного метода начисления амортизации являются передаточные устройства, рабочие и силовые машины и механизмы, оборудование, вычислительная техника, транспортные средства и другие объекты, которые непосредственно участвуют в процессе производства продукции, инструменты, рабочий скот, нематериальные активы.

Нелинейный способ начисления амортизации не распространяется на машины, оборудование и транспортные средства со сроком нормативной службы до трех лет, легковые автомобили.

При нелинейном способе начисления амортизации годовая сумма амортизационных отчислений рассчитывается методом суммы чисел лет либо методом уменьшаемого остатка с коэффициентом ускорения до 2,5 раза. Нормы начисления амортизации в первом и каждом из последующих лет срока полезного использования объекта могут быть различными.

Применение *метода суммы чисел лет* предполагает определение годовой суммы амортизации исходя из амортизируемой стоимости объектов основных средств и нематериальных активов и отношения, в числителе которого – число лет, остающихся до конца срока полезного использования объекта, а в знаменателе – сумма чисел лет срока полезного использования объекта:

$$A_{\text{год}} = \frac{C_{\text{пер}} \cdot \Gamma_{\text{И}_n}}{\sum \Gamma_{\text{И}_n}},$$

где  $C_{\text{пер}}$  – первоначальная стоимость объекта основных средств;  $\Gamma_{\text{И}_n}$  – число лет, остающихся до конца срока полезного использования объекта;  $\sum \Gamma_{\text{И}_n}$  – сумма чисел лет срока полезного использования объекта.

Сумма чисел лет срока полезного использования объекта определяется по следующей формуле:

$$\sum \Gamma_{И_{п}} = \frac{\Gamma_{И_{п}} \cdot (\Gamma_{И_{п}} + 1)}{2}.$$

Обратный метод суммы чисел лет заключается в определении годовой суммы амортизационных отчислений исходя из амортизируемой стоимости объектов основных средств и нематериальных активов и отношения, в числителе которого — разность срока полезного использования и числа лет, остающихся до конца срока полезного использования, и числа лет, остающихся до конца срока полезного использования объекта, увеличенная на 1, а в знаменателе — сумма чисел лет срока полезного использования:

$$A_{\text{год}} = C_a \cdot \frac{\Gamma_{И_{п}} - \Gamma_{И_{п.ост}} + 1}{\sum \Gamma_{И_{п}}},$$

где  $\Gamma_{И_{п.ост}}$  — число лет, остающихся до конца срока полезного использования объекта.

При *методе уменьшаемого остатка* годовая сумма начисленной амортизации рассчитывается исходя из определяемой на начало отчетного года недоамортизируемой стоимости (разности амортизируемой стоимости и суммы начисленной до начала отчетного года амортизации) и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования объекта и коэффициента ускорения (от 1 до 2,5 раза), принятого организацией.

**Производительный метод** начисления амортизации заключается в начислении организацией амортизации исходя из амортизируемой стоимости объекта и отношения натуральных показателей объема продукции, выпущенной в текущем периоде, к ресурсу объекта, определенному по формуле

$$\sum O_a = V_{п} \cdot \frac{C_a}{\sum_{t=1}^n V_{п}},$$

где  $\sum O_a$  — сумма амортизационных отчислений в году;  $V_{п}$  — прогнозируемый в течение срока эксплуатации объекта объем продукции в году;  $C_a$  — амортизируемая стоимость объекта;  $t = 1 \dots n$  — годы срока полезного использования объекта.

После того как организация использовала на капитальные вложения сумму амортизации (износа), начисленную в отчетном периоде, она может направить на эти цели прибыль.

**Прибыль** — главная форма чистого дохода организации, выражающая стоимость прибавочного продукта. Ее величина выступает как часть денежной выручки.

При обосновании соотношения между амортизационным фондом и прибылью, направленной на финансирование капитальных вложений, предпочтение в современных условиях необходимо отдать первому. К этому обязывает субъекты хозяйствования необходимость интенсивного обновления основных фондов. К тому же амортизационные отчисления — более стабильный источник по сравнению с прибылью.

Одним из источников финансирования воспроизводства основных фондов является мобилизация внутренних ресурсов.

**Мобилизация внутренних ресурсов** связана с тем, что для проведения строительно-монтажных работ хозяйственным способом организация должна обеспечить собственное строительное подразделение определенным объемом оборотных средств, т.е. оборотными активами ( $Акт_{об}$ ).

Размер мобилизации ( $M$ ) внутренних ресурсов в строительстве определяется по формуле

$$\pm M = (Акт_{об1} - Акт_{об2}) - (З_{кр1} - З_{кр2}),$$

где  $Акт_{об1}$  — ожидаемое фактическое наличие оборотных активов, стройки на начало года;  $Акт_{об2}$  — плановая потребность в оборотных средствах на конец планируемого года;  $З_{кр1}$  — ожидаемая фактическая кредиторская задолженность стройки на начало планируемого года;  $З_{кр2}$  — устойчивая кредиторская задолженность на конец планируемого года.

Положительная величина  $M$  означает мобилизацию внутренних ресурсов. Это уменьшает потребность стройки в денежных ресурсах, поскольку данная сумма является одним из источников финансирования капитальных вложений.

Отрицательная величина  $M$  называется иммобилизацией. В этом случае происходит увеличение потребности в оборотных средствах.

Экономия от снижения стоимости строительно-монтажных работ устанавливается в процентах к сметной стоимости работ и достигается на основе организационно-технических мероприятий.

К прочим источникам средств, образуемым в процессе проведения работ хозяйственным способом, относятся: экономия от снижения цен на оборудование; доходы от попутной

добычи ископаемых (песок, гравий и т.п.) в процессе строительства; амортизационные отчисления по строительной технике при выполнении работ хозяйственным способом; средства, полученные в результате ликвидации воздвигнутых на период строительства временных сооружений.

**Акционирование как метод финансирования** используется обычно для реализации крупномасштабных реальных инвестиционных проектов при отраслевой или региональной диверсификации инвестиционной деятельности.

**Финансовый рынок** существенно расширяет возможности привлечения временно свободных денежных средств организаций и граждан для инвестирования на производственные и социальные мероприятия.

Выпуск ценных бумаг в современных условиях должен способствовать мобилизации рассредоточенных средств организаций для осуществления крупных инвестиций, смягчить последствия сокращения объемов бюджетного и ликвидации ведомственного финансирования.

**Кредитование инвестиций** — источник финансирования предпринимательской деятельности. Инвесторы привлекают кредит в те сферы, которые дают быстрый эффект (в форме получения прибыли или дохода).

**Объектами банковского кредитования** капитальных вложений юридических лиц могут быть затраты:

- по строительству, расширению, реконструкции и техническому перевооружению объектов производственного и непроизводственного назначения;
- приобретению движимого и недвижимого имущества (машин, оборудования, транспортных средств, зданий и сооружений);
- образованию совместных предприятий;
- созданию научно-технической продукции, интеллектуальных ценностей и других объектов собственности.

**Лизинг как метод инвестирования** является для нашей страны в условиях рыночной экономики одним из перспективных направлений. Важность развития лизинга состоит в том, что он становится альтернативой традиционным формам инвестирования, обладая рядом преимуществ по сравнению с инвестированием за счет собственных средств или посредством привлечения кредитных ресурсов.

**Смешанное (долевое) финансирование** основывается на различных комбинациях вышеперечисленных схем и может быть

использовано для реализации всех видов инвестиционных проектов по всем формам реального инвестирования.

Конкретная форма аккумуляции ресурсов во многом зависит от типа организации. Так, среди собственных источников прибыль и амортизационные отчисления имеют место у всех хозяйствующих субъектов. Акционерные общества за счет эмиссии акций располагают возможностью мобилизации дополнительных финансовых ресурсов.

Собственных средств для финансирования основного капитала, как правило, не хватает, поэтому на практике организации финансируют свою инвестиционную деятельность из различных источников, в том числе и внешних. Форма привлечения внешних источников зависит от условий их предоставления: на возвратной или безвозвратной основе. К безвозвратным относятся бюджетные ассигнования. Кроме бюджетных средств финансирование может происходить за счет средств целевых бюджетных фондов, имеющих строго целевое назначение.

Безвозвратное бюджетное финансирование ныне осуществляется в порядке исключения (финансирование структурной перестройки, приоритетных целевых программ). Государство перешло от распределения бюджетных средств на капитальные вложения между отраслями к оказанию государственной поддержки эффективных инвестиционных проектов на конкурсной основе и внедрению практики совместного государственного коммерческого финансирования проекта.

К прочим средствам относят другие специальные фонды, расходуемые на безвозвратной основе (отчисления из централизованных инновационных фондов министерств и ведомств), средства спонсоров, вышестоящих организаций; вклады иностранного капитала при создании совместных предприятий, прямые вложения международных организаций и финансовых институтов, государств, предприятий и организаций различных форм собственности и частных лиц.

Источники, которые передаются на возвратной основе, образуют заемный капитал организации. Это кредиты банков, инвестиционных фондов и компаний, страховых обществ, пенсионных фондов; эмиссия долговых ценных бумаг (облигации), кредиты иностранных инвесторов.

Отдельно выделяются альтернативные источники финансирования инвестиций на возвратной основе: лизинг, факторинг, форфейтинг и др. Эти средства подлежат возврату на заранее определенных условиях.

### ***2.3.4. Инвестиционная политика организации***

***Инвестиционная политика*** — часть общей финансовой стратегии организации, состоящая в выборе и реализации наиболее выгодных путей расширения и обновления его активов с целью обеспечения основных направлений ее экономического развития.

Инвестиционная политика организации предусматривает:

- формирование отдельных направлений инвестиционной деятельности организации в соответствии с ее стратегией экономического развития. Разработка этих направлений позволяет определить соотношение основных форм инвестирования на отдельных этапах перспективного периода, отраслевую и региональную направленность инвестиционной деятельности;
- исследование и учет условий внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка. В процессе такого исследования изучаются правовые условия инвестиционной деятельности в целом и в разрезе отдельных форм инвестирования;
- поиск объектов инвестирования и оценку их соответствия направлениям инвестиционной деятельности организации. В процессе реализации этого направления инвестиционной политики изучаются предложения на инвестиционном рынке, отбираются для изучения отдельные реальные инвестиционные проекты и финансовые инструменты, наиболее полно соответствующие направлениям инвестиционной деятельности организации (ее отраслевой и региональной диверсификации); рассматриваются возможности и условия приобретения отдельных активов (техники, технологий и т.п.) для обновления состава действующих их видов; проводится тщательная экспертиза отобранных объектов инвестирования;
- обеспечение высокой эффективности инвестиций. Отобранные на предварительном этапе объекты инвестирования анализируются с позиции их экономической эффективности. По результатам оценки проводится ранжирование отдельных объектов инвестирования по уровням их риска и отбираются для реализации те из них, которые при прочих равных условиях обеспечивают минимизацию рисков. В процессе формирования инвестиционной политики следует заранее прогнозировать, какое влияние финансовые риски окажут на доходность, платежеспособность и финансовую устойчивость организации;

- обеспечение ликвидности инвестиций. Осуществляя инвестиционную деятельность, необходимо иметь в виду, что в результате изменений внешней конъюнктуры инвестиционного рынка или стратегии развития организации в предстоящем периоде по отдельным объектам инвестирования может резко снизиться ожидаемая доходность, повыситься уровень рисков, снизиться значение других показателей инвестиционной привлекательности для организации. Это потребует принятия решения о своевременном выходе из отдельных инвестиционных программ (путем продажи отдельных объектов инвестирования) и реинвестирования капитала. С этой целью должна быть оценена степень ликвидности инвестиций по каждому объекту инвестирования. По результатам оценки проводится ранжирование отдельных реальных инвестиционных проектов и финансовых инструментов инвестирования по критерию их ликвидности. При прочих равных условиях отбираются для реализации те из них, которые имеют наибольший уровень ликвидности;

- определение необходимого объема инвестиционных ресурсов и оптимизацию структуры их источников. При реализации этого направления инвестиционной политики организации прогнозируется общая потребность в инвестиционных ресурсах, необходимых для осуществления инвестиционной деятельности в предусмотренных объемах; изучается возможность формирования этих ресурсов за счет собственных финансовых источников; исходя из ситуации на рынке капитала, принимаются решения о целесообразности привлечения для инвестиционной деятельности заемных финансовых средств. В процессе оптимизации структуры источников инвестиционных ресурсов обеспечивается рациональное соотношение собственных и заемных источников финансирования по отдельным кредиторам и потокам предстоящих платежей с целью предотвращения снижения финансовой платежеспособности в предстоящем периоде;

- формирование и оценку инвестиционного портфеля организации с учетом возможного привлечения объема инвестиционных ресурсов, а также оценку инвестиционной привлекательности отдельных объектов инвестирования, т.е. формируется совокупный инвестиционный портфель организации;

- обеспечение ускорения путей реализации инвестиционных программ. Намеченные к реализации инвестиционные программы должны быть выполнены как можно быстрее по

следующим причинам: чем быстрее реализуется инвестиционная программа, тем быстрее начинает формироваться дополнительный чистый денежный поток в виде прибыли и амортизационных отчислений; ускорение реализации инвестиционных программ сокращает сроки использования заемных средств; быстрая реализация инвестиционных программ способствует снижению уровня систематического инвестиционного риска, связанного с неблагоприятным изменением конъюнктуры инвестиционного рынка, ухудшением внешней инвестиционной среды.

Денежные и иные активы организации, формируемые для инвестиционной деятельности, образуют ее *инвестиционные ресурсы*.

Структура источников формирования инвестиционных ресурсов определяется *методами финансирования инвестиций*.

К числу основных источников формирования инвестиционных ресурсов относятся:

- часть прибыли организации, направляемая на производственное развитие;
- амортизационные отчисления;
- страховая сумма возмещения убытков, вызванных потерей имущества;
- реинвестируемый капитал от продажи части основных фондов и нематериальных активов;
- иммобилизуемая часть оборотных активов;
- привлекаемый дополнительный акционерный и паевой капитал;
- долгосрочные кредиты банков и других финансовых учреждений;
- эмиссия долгосрочных облигаций организации;
- налоговый инвестиционный кредит;
- финансовый лизинг;
- безвозмездно предоставляемые государственными и другими органами средства на целевое инвестирование.

### ***2.3.5. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов***

В системе управления использованием капитала в процессе реального инвестирования оценка эффективности инвестиционных проектов представляет собой один из наиболее ответственных этапов. От того, насколько объективно и все-

сторонне проведена эта оценка, зависят сроки возврата вложенного капитала, дополнительный размер получаемой прибыли организацией в предстоящем периоде.

В мировой практике для оценки эффективности инвестиционных проектов применяются следующие принципы и методические подходы:

- оценка эффективности реальных инвестиционных проектов должна осуществляться на основе сопоставления объема инвестиционных затрат, с одной стороны, и сумм и сроков возврата инвестированного капитала — с другой;

- оценка объема инвестиционных затрат должна охватывать всю совокупность используемых ресурсов, связанных с реализацией проекта. В процессе оценки должны быть учтены все затраты денежных средств: собственных и заемных, материальных и нематериальных активов, трудовых и других видов активов;

- оценка возврата инвестируемого капитала должна осуществляться на основе показателя чистого денежного потока. Этот показатель формируется за счет сумм чистой прибыли и амортизационных отчислений в процессе эксплуатации инвестиционного проекта;

- для оценки эффективности инвестиционного проекта суммы инвестиционных затрат капитала и чистого денежного потока должны быть приведены к настоящей стоимости (за исключением первого этапа);

- выбор дисконтной ставки в процессе приведения отдельных показателей к настоящей стоимости должен быть дифференцирован для различных инвестиционных проектов. При этом должны быть учтены уровень риска, ликвидности и другие индивидуальные характеристики реального инвестиционного проекта.

С учетом сказанного рассмотрим методы оценки эффективности реальных инвестиционных проектов на основе различных показателей. Система этих показателей приведена на рис. 2.8.

**Чистый приведенный доход** — разница между приведенной к настоящей стоимости суммой чистого денежного потока за период эксплуатации инвестиционного проекта и суммой инвестиционных затрат на его реализацию. Расчет этого показателя осуществляется по формуле

$$\Sigma D_{\text{ч.прив}} = C_{\text{п.ден}} - Z_{\text{ин}},$$

где  $\sum D_{ч.прив}$  – сумма чистого приведенного дохода по инвестиционному проекту;  $S_{пч.ден}$  – текущая стоимость чистого денежного потока за весь период эксплуатации инвестиционного проекта (если полный период эксплуатации проекта определить сложно, его принимают в расчетах в размере пяти лет);  $Z_{ин}$  – сумма инвестиционных затрат на реализацию инвестиционного проекта.



Рис. 2.8. Система показателей оценки эффективности реальных инвестиционных проектов

**Пример 1.** Организация рассматривает два варианта инвестиционных проектов: А и Б. Основные данные, характеризующие эти проекты, приведены в табл. 2.4.

Таблица 2.4. Исходные данные инвестиционных проектов

Показатели	Инвестиционные проекты	
	А	Б
Объем инвестируемых средств, млн р.	8000	7800
Период эксплуатации инвестиционного проекта, лет	3	5
Сумма чистого денежного потока, всего, млн р.	12 000	15 000
В том числе:		
1-й год	6000	3000
2-й год	3000	3000
3-й год	3000	2500
4-й год	—	3500
5-й год	—	3000

Для дисконтирования сумм денежного потока по проекту А ставка дисконта принята в размере 10%, а по проекту Б – 15% (в связи с более продолжительным сроком его реализации).

Результаты дисконтирования денежного потока приведены в табл. 2.5.

С учетом рассчитанной текущей стоимости чистого денежного потока определим чистый приведенный доход. По первому инвестиционному проекту он составит 2185 млн р. (10 185 – 8000), по второму – 2214 млн р. (10014 – 7800).

**Таблица 2.5. Расчет текущей стоимости чистого денежного потока по инвестиционным проектам**

Годы	Инвестиционные проекты						Полная стоимость
	А			Б			
	Чистый денежный поток	Дисконтный множитель при ставке 10%	Текущая стоимость	Чистый денежный поток	Дисконтный множитель при ставке 15%	Текущая стоимость	
1-й	6000	0,909	5454	3000	0,870	2727	2610
2-й	3000	0,826	2478	3000	0,756	2478	2268
3-й	3000	0,751	2253	2500	0,657	1878	1643
4-й	–	0,683	–	3500	0,572	2391	2002
5-й	–	0,621	–	3000	0,497	1863	1491
<b>Итого</b>	<b>12 000</b>	<b>–</b>	<b>10 185</b>	<b>15 000</b>	<b>–</b>	<b>11 337</b>	<b>10 014</b>

Сравнение показателей чистого приведенного дохода по рассматриваемым инвестиционным проектам показывает, что проект Б является более эффективным, чем проект А.

Показатель «чистый приведенный доход» может быть использован не только для сравнительной оценки эффективности реальных инвестиционных проектов, но и как критерий целесообразности их реализации. Инвестиционные проекты с положительным значением показателя чистого приведенного дохода позволяют увеличить капитал организации и ее рыночную стоимость.

**Индекс доходности** позволяет сопоставить объем инвестиционных затрат с приведенным чистым денежным потоком по проекту. Расчет показателя производится по формуле

$$I_d = \frac{C_{\text{тек.п.ден}}}{Z_{\text{ин}}}$$

где  $I_d$  – индекс доходности по инвестиционному проекту;  
 $C_{\text{тек.п.ден}}$  – текущая стоимость чистого денежного потока за

весь период эксплуатации проекта;  $Z_{ин}$  — сумма инвестиционных затрат на реализацию проекта.

**Пример 2.** Используя данные примера 1, определим индекс доходности по инвестиционным проектам А и Б. По проекту А индекс доходности составит 1,27 (10 185 : 8000), по проекту — 1,28 (10 014 : 7800).

По проекту Б этот показатель равен 1,453 (11 337 : 7800). Сравнение инвестиционных проектов по показателю «индекс доходности» показывает, что проект Б является более эффективным.

Показатель «индекс доходности» также может быть использован не только для сравнительной оценки, но и в качестве критерия при принятии инвестиционного решения о возможности реализации проекта. Если значение индекса доходности меньше единицы или равно ей, инвестиционный проект должен быть отвергнут, поскольку он не принесет дополнительного дохода на инвестированный капитал.

**Коэффициент рентабельности** в процессе оценки эффективности инвестиционного проекта может играть лишь вспомогательную роль, поскольку не позволяет в полной мере оценить весь возвратный денежный поток по проекту (значительную часть этого потока составляют амортизационные отчисления). Расчет производится по формуле

$$I_p = \frac{P_{ин.чист}}{Z_{ин}},$$

где  $I_p$  — индекс рентабельности по инвестиционному проекту;  $P_{ин.чист}$  — среднегодовая сумма чистой инвестиционной прибыли за период эксплуатации проекта.

Этот показатель дает возможность сравнить уровень рентабельности инвестиционной и текущей деятельности (если инвестиционные ресурсы сформированы за счет собственных и заемных средств. Индекс рентабельности инвестиций сравнивается с коэффициентом рентабельности активов; если инвестиционные ресурсы сформированы исключительно за счет собственных средств, то базой сравнения выступает коэффициент рентабельности собственного капитала). Результаты сравнения позволяют сделать выводы о том, насколько реализация инвестиционного проекта повышает общий уровень эффективности операционной деятельности организации в предстоящем периоде или снижает его, что также является одним из критериев принятия инвестиционного решения.

**Период окупаемости** является одним из самых распространенных и понятных показателей оценки эффективности инвестиционного проекта. Расчет производится следующим образом:

$$P_o = \frac{Z_{ин}}{\sum P_{ср.г.ч.ден}},$$

где  $P_o$  – период окупаемости инвестиционных затрат по проекту;  $\sum P_{ср.г.ч.ден}$  – среднегодовая сумма чистого денежного потока за период эксплуатации проекта (при краткосрочных реальных вложениях этот показатель рассчитывается как среднемесячный).

**Пример 3.** Определим период окупаемости по рассмотренным ранее инвестиционным проектам А и Б. Для этого рассчитаем среднегодовую текущую стоимость чистого денежного потока. По проекту А она составит 3395 млн р. (10 185 : 3), а по проекту Б – 2003 млн р. (10 014 : 5). С учетом среднегодовой текущей стоимости чистого денежного потока период окупаемости по проекту А составит 2,4 года (8000 : 3395), а по проекту Б – 3,9 года (7800 : 2003).

Сравнение инвестиционных проектов по показателю «период окупаемости» свидетельствует о существенных преимуществах проекта А перед проектом Б (при сравнении проектов по показателям «чистый приведенный доход» и «индекс доходности» вариант Б был более привлекательный).

Показатель «период окупаемости» используется обычно для сравнительной оценки эффективности проектов, но может быть принят и как критериальный (в этом случае инвестиционные проекты с более высоким периодом окупаемости будут организацией отвергаться). Основным недостатком данного показателя является то, что он не учитывает объемы чистого денежного потока, формирующиеся после периода окупаемости инвестиционных затрат.

**Внутренняя норма доходности** является наиболее сложным показателем оценки эффективности реальных инвестиционных проектов. Он характеризует уровень доходности конкретного инвестиционного проекта, выражаемый дисконтной ставкой, по которой будущая стоимость чистого денежного потока приводится к настоящей стоимости инвестиционных затрат. Внутреннюю норму доходности можно охарактеризовать и как дисконтную ставку, по которой чистый приведенный доход в процессе дисконтирования будет

приведен к нулю. Расчет данного показателя осуществляется по формуле

$$C_{\text{вн.д}} = \sqrt[n]{\frac{\sum \Pi_{\text{ч.ден}}}{Z_{\text{ин}}}} - 1,$$

где  $C_{\text{вн.д}}$  – внутренняя ставка доходности по инвестиционному проекту (выраженная десятичной дробью);  $\sum \Pi_{\text{ч.ден}}$  – сумма чистого денежного потока за период эксплуатации объекта.

Значение  $C_{\text{вн.д}}$  может быть определено с помощью финансовых формул в табличном процессе Microsoft Excel.

**Пример 4.** Используя данные по рассмотренным выше инвестиционным проектам, определим по ним внутреннюю норму доходности. По проекту А необходимо найти размер дисконтной ставки, по которой текущая стоимость денежного потока (10 185 млн р.) за три года будет приведена к сумме инвестируемых средств (8000 млн р.). Размер этой ставки составляет 38,8%. Он и представляет собой внутреннюю ставку доходности данного проекта. По проекту Б необходимо соответственно найти размер дисконтной ставки, по которой текущая стоимость денежного потока (10 014 млн р.) за пять лет будет приведена к сумме инвестиционных затрат (7800 млн р.). Размер этой ставки составляет 30,1%. Она представляет собой внутреннюю ставку доходности проекта Б.

Сопоставляя показатели внутренней нормы доходности, видим, что по проекту А она гораздо выше, чем по проекту Б. Это свидетельствует о существенных преимуществах проекта А при его оценке по этому показателю.

Показатель внутренней нормы доходности приемлем для сравнительной оценки не только в рамках рассматриваемых инвестиционных проектов, но и в более широком диапазоне (в сравнении с коэффициентом рентабельности операционных активов, коэффициентом рентабельности собственного капитала, уровнем доходности по альтернативным видам инвестирования – депозитным вкладам, приобретению государственных облигаций и т.п.). В действующей практике для оценки инвестиционных проектов применяется показатель сравнительной эффективности капитальных вложений.

**Сравнительная эффективность** определяется в целях обоснования социально-экономических преимуществ какого-либо варианта решения производственно-технической задачи, отбора из представленных вариантов наиболее эффективного

с точки зрения соотношения текущих и единовременных затрат при реализации этого варианта с учетом его народнохозяйственного значения. Такие расчеты используются при составлении вариантов хозяйственных или технических решений, размещении организаций, строительстве новых или реконструкции действующих организаций.

Исходным моментом исчисления сравнительной эффективности различных вариантов решений хозяйственных задач служит сопоставление по вариантам величины единовременных (капитальные вложения) и текущих (себестоимость продукции или работ, эксплуатационные расходы) затрат. Если один из сравниваемых вариантов при реализации характеризуется меньшим размером капитальных вложений ( $B_k$ ) и одновременно обеспечивает более низкую себестоимость (Себ) выработки продукции при прочих равных условиях, он является экономически более выгодным.

**Пример 5.** Организация рассматривает два варианта увеличения выпуска продукции с использованием разных видов технологического оборудования. При первом варианте капитальные вложения составят 2280 млн р., себестоимость продукции определена в размере 2000 млн р. При втором варианте эти показатели соответственно составят 2600 млн р. и 1920 млн р.

Для определения оптимального варианта в данном случае следует рассчитать срок окупаемости или коэффициент сравнительной эффективности дополнительных вложений и сопоставить их величину с нормативными значениями.

Срок окупаемости дополнительных капитальных вложений ( $T$ ) устанавливается отношением дополнительных капитальных вложений ( $B_{k2} - B_{k1}$ ) к экономии от снижения себестоимости ( $Себ_1 - Себ_2$ ). В нашем примере он будет

$$T = \frac{2600 - 2280}{2000 - 1920} = 4 \text{ года.}$$

Коэффициент сравнительной эффективности дополнительных капитальных вложений ( $E$ ) является обратной величиной срока окупаемости ( $1 : T$ ) и определяется отношением экономии от снижения себестоимости продукции к дополнительным капитальным вложениям:

$$E = \frac{Себ_1 - Себ_2}{B_{k2} - B_{k1}} = \frac{80}{320} = 0,25,$$

где  $Себ_1$  и  $Себ_2$  – себестоимость готовой продукции по сопоставляемым вариантам;  $B_{k2}$  и  $B_{k1}$  – капитальные вложения по вариантам.

Оптимальный вариант по сроку окупаемости или коэффициенту сравнительной эффективности дополнительных капитальных вложений выбирается путем сопоставления расчетных величин с нормативными, т.е.  $E_{\phi} \geq E_n$  или  $T_{\phi} \leq T_n$ . Отсюда следует, что второй вариант решения проблемы является более эффективным.

Не менее важным показателем экономической эффективности капитальных вложений являются **удельные капитальные вложения**, которые характеризуются размером капитальных вложений на 1 тыс. р. валовой, товарной, реализованной продукции, товарооборота, на 1 т продукции, на 1 м<sup>2</sup> производственной или складской площади.

## 2.4. Управление краткосрочными активами организации

### 2.4.1. Экономическая сущность и структура краткосрочных активов

Одним из направлений реальных инвестиций являются инвестиции в краткосрочные активы.

**Краткосрочные активы** представляют собой суммарную стоимость оборотных производственных активов и активов в сфере обращения (рис. 2.9).

**Оборотные производственные активы** состоят из предметов труда (сырье, основные материалы, полуфабрикаты, вспомогательные материалы, топливо, тара и запасные части), средств труда (инвентарь и хозяйственные принадлежности, инструменты) со сроком службы менее одного года, незавершенного производства.

Средства организаций, вложенные в запасы готовой продукции, товары отгруженные, но неоплаченные, средства в расчетах, краткосрочные ценные бумаги, денежные средства в кассах и на счетах в банках составляют **активы в сфере обращения**.

В зависимости от стадии кругооборота, принципов планирования и источников формирования оборотных активов различают краткосрочные активы в сфере производства и в сфере обращения, нормируемые и ненормируемые, собственные, заемные и привлеченные.

К **нормируемым элементам краткосрочных активов** относятся такие, по которым экономически целесообразно и технически возможно устанавливать плановые их размеры (про-

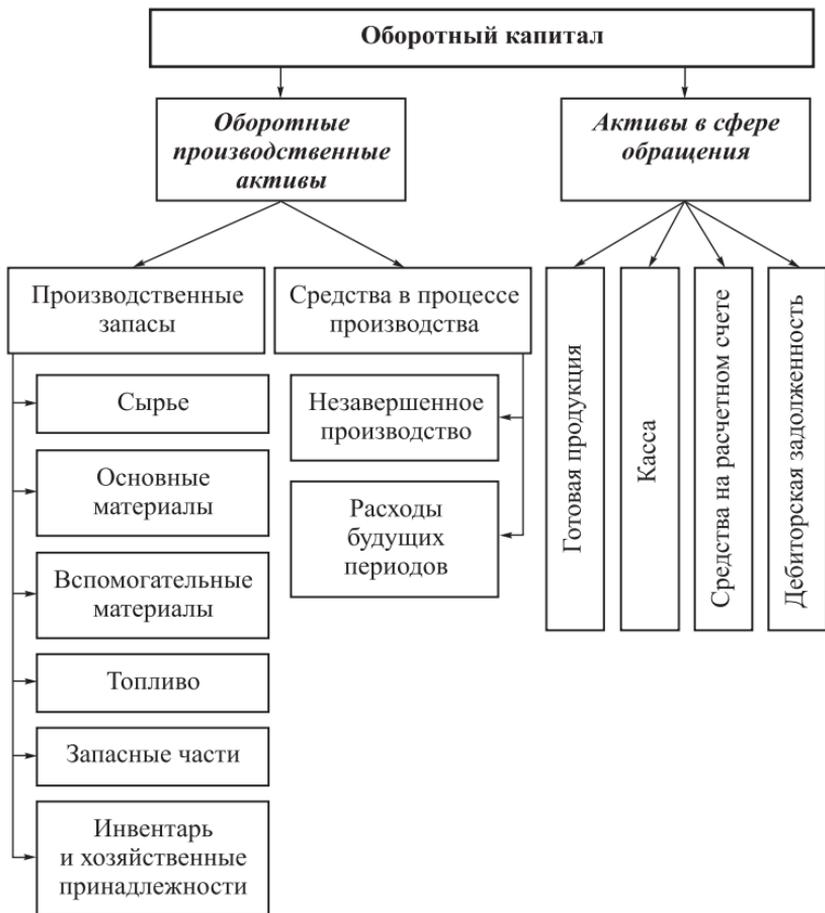


Рис 2.9. Классификация оборотных активов по их функциональной принадлежности

изводственные запасы, готовая продукция на складах организаций, товары).

К *ненормируемым элементам краткосрочных активов* относятся такие элементы, по которым экономически нецелесообразно или технически невозможно устанавливать (определять) плановые размеры (денежные средства на расчетном или текущем счете, продукция отгруженная, средства в расчетах и т.д.).

По *источникам образования* краткосрочные активы подразделяются на собственные, заемные и привлеченные. Собственные оборотные средства участвуют в кругообороте

средств только той организации, за которой они закреплены, в то время как заемные средства могут участвовать в кругообороте многих организаций (кредиты банков).

*Собственные средства* служат источником образования постоянной потребности организации в средствах в размере установленного норматива.

*Заемные средства* предоставляют организациям в основном в виде банковского кредита. Они выделяются им и для покрытия дополнительной потребности в ресурсах с целью формирования сезонных запасов материальных ценностей для расширения производства, а также для других нужд.

*Привлеченные средства* – это кредиторская задолженность, а также средства, привлекаемые организациями путем выпуска и размещения ценных бумаг.

*По степени ликвидности* краткосрочные активы подразделяются следующим образом:

- абсолютно ликвидные активы, которые не требуют реализации и представляют собой готовые средства платежа (денежные средства в национальной или иностранной валюте; краткосрочные финансовые вложения);

- высоколиквидные активы, которые организация может в течение одного месяца превратить в денежную наличность без существенных потерь их текущей рыночной стоимости (краткосрочные финансовые вложения и краткосрочная дебиторская задолженность);

- среднеликвидные активы, которые организация может без ощутимых финансовых затрат обратить в денежную наличность в течение от одного до шести месяцев (дебиторская задолженность, кроме краткосрочной и безнадежной, запасы готовой продукции и товаров);

- слаболиквидные активы, которые могут быть конвертированы в наличные деньги на протяжении полугода и более (запасы и материалы, полуфабрикаты, инвентарь и хозяйственные принадлежности, незавершенное производство и другие виды имущества);

- неликвидные активы, которые нельзя реализовать в отрыве от продажи всей организации (безнадежная и долгосрочная дебиторская задолженность, расходы будущих периодов).

Организация оборотных средств включает:

- правильное их размещение по сферам кругооборота, отдельным элементам и подразделениям организации. Это достигается через систему нормирования;

- ежегодную корректировку рассчитанных нормативов с учетом изменившихся условий хозяйствования;
- рациональную систему финансирования оборотных средств;
- контроль рационального использования оборотных средств.

#### ***2.4.2. Методы определения плановой потребности в оборотных средствах***

Одним из важнейших вопросов планирования в организации является установление планового размера оборотных средств.

***Нормирование оборотных средств*** – определение плановой потребности в оборотных средствах путем разработки норм и нормативов оборотных средств непосредственно в каждой организации.

От нормативов оборотных средств зависит выполнение планов производства, реализации продукции и прибыли. Образование сверхнормативных запасов оборотных средств отрицательно сказывается на финансовом положении данной организации, поскольку приводит к омертвлению части ее ресурсов, невозможности их использования в хозяйственной работе, трудностям в выполнении обязательств.

Не менее отрицательные последствия дает невыполнение нормативов (недостаток запасов) по оборотным средствам. Нехватка тех или иных производственных материалов может привести к перебоям в ходе производства, а отсутствие должного запаса готовой продукции и снижение против установленных норм ее остатков на складе сразу же сказывается на выполнении договоров поставки товаров потребителям, оказывая тем самым влияние на их финансовое положение.

Нормирование оборотных средств (оборотных активов) заключается в разработке норм оборотных средств и ежегодных нормативов.

***Норма оборотных средств*** (норма запаса) устанавливается в днях к их расходу или к обороту товаров. Это период, который организация в состоянии функционировать нормально, не пополняя запасов сырья, материалов и других элементов оборотных средств с учетом сложившихся конкретных условий их поставки.

*Норматив оборотных средств* – это абсолютный показатель, означающий не на сколько дней организация должна иметь в наличии сырья, материалов, топлива и других элементов оборотных средств для обеспечения бесперебойной деятельности, а на какую сумму.

*Норматив оборотных средств* – плановый остаток товарно-материальных ценностей и затрат в денежном выражении, необходимый для нормальной работы организации.

Расчет норматива оборотных средств (Н) производится по формуле

$$H = P \cdot D,$$

где Н – норматив оборотных средств; Р – однодневный расход материальных ценностей (сырья, материалов, топлива), однодневные затраты (по незавершенному производству) или однодневный выпуск (по готовой продукции); Д – норма оборотных средств (в днях).

*Однодневный расход*, или *затраты*, определяют путем деления на 90 (условное количество дней в квартале) квартальной суммы соответствующей статьи сметы затрат на производство.

В организациях с несезонным характером производства для расчета норматива оборотных средств используется смета затрат на производство IV квартала планируемого года, а в сезонных организациях, где затраты резко колеблются в течение года – смета минимального по объему производства квартала.

Нормы оборотных средств на сырье, материалы, топливо, как правило, устанавливаются в днях к их расходу по смете затрат на производство; по незавершенному производству – в днях к затратам на товарную (валовую) продукцию; по готовым изделиям – в днях к объему выпуска товарной продукции по производственной себестоимости; на тару – в рублях на 1000 р. товарной продукции; на запасные части – в рублях на 1000 р. балансовой стоимости машин, оборудования и транспортных средств.

Для упрощения расчетов при нормировании оборотных средств и повышения их обоснованности применяются типовые нормы, которые устанавливаются на длительный период для организаций, работающих примерно в равных условиях. При изменениях в технологии производства, обеспечении, сбыте и т.д. нормы необходимо пересматривать.

Нормы и нормативы должны быть прогрессивными, отражать современный уровень техники и организации производства.

При нормировании оборотных средств должны учитываться конкретные производственные особенности организации, условия снабжения и сбыта, транспортировки, расчетные отношения.

Нормирование оборотных средств предусматривает следующие этапы работ:

- определение по группам товарно-материальных ценностей нормы запасов в днях (процентах);
- установление однодневного расхода данного вида материальных ценностей на основе их расхода по смете затрат на производство. Однодневный расход в организациях несезонных отраслей промышленности рассчитывается по IV кварталу, имеющему наибольший объем производства; при исчислении норматива по незавершенному производству — исходя из суммы затрат на производство товарной или валовой продукции; по готовой продукции — по производственной себестоимости товарной продукции;
- определение норматива оборотных средств путем умножения однодневного расхода отдельных видов товарно-материальных ценностей на норму запаса в днях;
- исчисление совокупного норматива или общей потребности организации в оборотных средствах путем суммирования частных нормативов.

Наиболее трудоемкой и сложной является разработка норм запаса. Нормы запаса в днях (процентах) при определении оборотных средств применяются в течение нескольких лет, если не изменяются условия производства, обеспечения и сбыта, расчетов и т.д.

В промышленных организациях нормативы рассчитываются методом прямого счета. Этот метод в наибольшей степени обеспечивает разработку экономически обоснованных нормативов в каждой организации, поскольку учитывает все факторы, связанные с особенностями производства, снабжения и сбыта продукции.

Метод прямого счета при нормировании оборотных средств в организациях может сочетаться с аналитическим методом, если условия производства, обеспечения и сбыта существенно не изменяются.

При определении норматива оборотных средств аналитическим методом все нормируемые средства подразделяются на две группы: зависящие и непосредственно не зависящие от роста производственной программы.

К первой группе относятся сырье, основные и вспомогательные материалы, топливо, тара, незавершенное производство и готовая продукция. Норматив оборотных средств по данной группе определяется на планируемый год исходя из намеченного роста выпуска продукции и с учетом ускорения оборачиваемости оборотных средств за счет улучшения условий снабжения, сбыта, организации производства и расчетов. Так, если норматив на начало планируемого года составлял по готовой продукции 700 млн р., а рост товарной продукции запланирован на будущий год на 3%, то при ускорении оборачиваемости оборотных средств в 1% норматив на конец планируемого года составит 714 млн р. ( $700 \cdot 102 : 100$ ), т.е. по формуле

$$H_{\text{пл}} = \frac{V_{\text{пр}} \cdot (H_{\text{отч}} - O_{\text{уск}})}{100},$$

где  $H_{\text{пл}}$  – норматив оборотных средств на планируемый период;  $V_{\text{пр}}$  – темп роста объема производства, %;  $O_{\text{уск}}$  – ускорение оборачиваемости оборотных средств в планируемом периоде, %,

или

$$H_{\text{пл}} = \frac{H_{\text{отч}} \cdot V_{\text{пл}}}{V_{\text{отч}}} - V_3,$$

где  $H_{\text{отч}}$  – норматив оборотных средств на конец отчетного периода;  $V_{\text{пл}}$  – объем производства продукции в планируемом периоде;  $V_{\text{отч}}$  – объем производства в отчетном периоде;  $V_3$  – объем неходовых и излишних запасов материальных ресурсов.

Ко второй группе относятся инвентарь и хозяйственные принадлежности, запасные части для текущего ремонта, расходы будущих периодов. Нормативы по этой группе устанавливаются по данным на начало планируемого года и увеличиваются в меньшем проценте по сравнению с предусмотренным в плане процентом роста товарной продукции. При этом необходимо учитывать ускорение их оборачиваемости. Оно определяется на основе анализа сложившихся отношений между процентом прироста фактических остатков по этой группе элементов оборотных средств и процентов увеличения готовой продукции за те же периоды в сопоставимой оценке.

Помимо прямого и аналитического методов на практике может применяться и коэффициентный метод расчета норматива оборотных средств.

При *коэффициентном методе* новый норматив определяется на базе норматива отчетного периода путем его корректировки на изменение условий производства, снабжения, реализации продукции, расчетов с поставщиками и заказчиками, уровня инфляции:

$$N_{\text{пл}} = N_{\text{отч}} \cdot K_{\text{пр}} \cdot K_{\text{об}} \cdot K_{\text{изм. усл. реал}} \cdot K_{\text{изм. усл. расч}} \cdot K_{\text{изм. ц}},$$

где  $K_{\text{пр}}$  – коэффициент, учитывающий изменения условий производства;  $K_{\text{об}}$  – коэффициент, учитывающий изменения условий обеспечения;  $K_{\text{изм. усл. реал}}$  – коэффициент, учитывающий изменение условий реализации продукции;  $K_{\text{изм. усл. расч}}$  – коэффициент, учитывающий изменение условий расчетов с поставщиками и заказчиками;  $K_{\text{изм. ц}}$  – коэффициент, учитывающий изменение цен на продукцию.

При нормировании оборотных средств в организации должны быть разработаны и реализованы организационно-технические мероприятия, способствующие ускорению оборачиваемости оборотных средств за счет:

- улучшения организации материально-технического снабжения и сбыта продукции;
- совершенствования организации производства и внедрения передовой технологии;
- сокращения длительности производственного цикла;
- снижения норм расхода материальных ценностей и живого труда;
- применения новых прогрессивных и дешевых материалов без ухудшения качества и внешнего вида изделий;
- ускорения отгрузки и реализации, а также документооборота;
- выгодного вложения денежных ресурсов и т.д.

Рассмотрим основы нормирования оборотных средств по отдельным элементам.

**Нормирование оборотных средств в производственных запасах.** Производственные запасы включают сырье и материалы, покупные полуфабрикаты и комплектующие изделия, топливо, тару, запасные части и т.д. Нормирование их производится по каждому элементу исходя из особенностей использования.

**Норматив собственных оборотных средств,** необходимый для образования нормальных запасов сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов, рассчитывается умножением стоимости их среднего расхода на норму запаса в днях по формуле

$$H_{c.об} = C_{ср.д.р} \cdot Д,$$

где  $H_{c.об}$  – норматив оборотных средств по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам;  $C_{ср.д.р}$  – стоимость среднедневного расхода сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов;  $Д$  – норма запаса сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов (в днях).

*Норма запаса в днях* по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам определяется количеством дней работы данной организации, на которое необходимо создать запас, с тем чтобы обеспечить непрерывность производственного процесса.

Норма запаса в днях включает следующие основные элементы: время нахождения сырья и материалов в пути (транспортный запас); время на приемку, разгрузку, складирование, сортировку; время на подготовку для использования в производстве; текущий запас; страховой запас. Норма запаса рассчитывается по формуле

$$H_3 = T_{з.тр} + T_{п.р.скл} + Z_{техн} + 0,5 Z_{тек} + Z_{стр},$$

где  $H_3$  – норма запаса (в днях);  $T_{з.тр}$  – время транспортного запаса;  $T_{п.р.скл}$  – время на приемку, разгрузку и складирование;  $Z_{техн}$  – технологический запас;  $0,5 Z_{тек}$  – текущий (складской) запас;  $Z_{стр}$  – страховой (гарантийный) запас.

Промышленные организации получают материальные ценности от поставщиков, находящихся на различном расстоянии. Если время нахождения материальных ценностей в пути больше времени движения расчетных документов, включая их акцепт, то при нормировании учитывается транспортный запас. Норма транспортного запаса определяется как разница между временем движения груза и временем почтового пробега расчетных документов. Предположим, груз находится в пути 12 дней; документооборот, включая акцепт, составил 5 дней, в том числе почтовый пробег – 3 дня, обработка документов в банках, обслуживающих поставщика и покупателя, – 2 дня, акцепт предварительный. Транспортный запас в этом случае составит 7 дней (12–5).

Поскольку материальные ценности поступают в организацию от нескольких поставщиков, а время грузооборота и документооборота у них различное, транспортный запас представляет собой средневзвешенную величину (табл. 2.6). Для этого необходимо квартальные суммы поставок умножить на

число дней разрыва между поступлением документов и материалов, полученные произведения сложить и разделить на общий объем квартальных поставок. В нашем примере средневзвешенный разрыв составит 4 дня:

$$\left( \frac{200 \cdot 4 + 500 \cdot 5 + 100 \cdot 5 + 300 \cdot 2}{1100} \right).$$

*Таблица 2.6. Средневзвешенная норма транспортного запаса*

Поставщики	Квартальный объем поставки, млн р.	Число дней разрыва между поступлением материалов и документов
А	200	4
Б	500	5
В	100	5
Г	300	2

Транспортный запас при нормировании оборотных средств необходимо учитывать, потому что организация, получив расчетные документы, должна их оплатить, а материальные ценности еще находятся в пути и не могут быть использованы в производстве.

*Норма запаса в днях на приемку, разгрузку, сортировку и складирование* сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов (технологический запас) определяется исходя из фактического времени, устанавливаемого путем хронометража. В большинстве организаций эта норма отсутствует или составляет 1–2 дня.

*Текущий складской запас* в организациях является основным при определении нормы запаса в днях по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам. Этот запас рассчитывается исходя из сроков поставки материальных ценностей по договору. Например, организация получает сырье от поставщика в соответствии с договором 5 раз в месяц с равными интервалами. Цикл обеспечения в данном случае равен 6 дням (30 : 5).

При отсутствии договорных сроков интервал поставки определяется по данным о фактическом поступлении материальных ценностей (делением величины разовой поставки сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов в среднем за месяц, квартал отчетного года на среднесуточный расход).

Норматив текущего запаса по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам, как правило, принимается в размере 50% средневзвешенного интервала. Это обусловлено тем, что в момент получения очередной партии материалов организация может иметь запасы одних материалов в максимальном размере, а других – в минимальном (в последний день интервала).

*Страховой запас по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам* предназначен для обеспечения бесперебойной работы организации в случае непредвиденных отклонений от нормальных условий снабжения и производства.

Размер страхового запаса по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам устанавливается в промышленных организациях, как правило, в пределах 50% текущего запаса.

*Норматив в днях по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам, представляющим сумму транспортного, текущего запаса, запаса, связанного с приемкой материальных ценностей, и страхового запаса*, определяется по их видам, группам и в целом.

*Нормативы по вспомогательным материалам и топливу* рассчитываются так же, как по сырью и основным материалам.

При определении среднедневного расхода топлива учитывается общая потребность в топливе (кроме газа) для производственных и непроизводственных (транспорт, отопление зданий и т.п.) нужд.

При расчете *норматива на запасные части машин, оборудования и транспортных средств, предназначенных для замены изношенных частей и ремонта*, выясняется потребность в них на планируемый период, норма запаса в днях и цена запасных частей. На основании данных о потребности в запасных частях рассчитывается их среднедневной расход в планируемом году.

Потребность в оборотных средствах на запасные части определяется по формуле

$$P_{\text{ср.о}} = \frac{M \cdot D_{\text{одн}} \cdot K_{\text{пон}} \cdot Z_{\text{об}}}{T_{\text{сл}}} \cdot Ц,$$

где  $P_{\text{ср.о}}$  – потребность в оборотных средствах на запас деталей одного наименования;  $M$  – число механизмов данного типа, шт.;  $D_{\text{одн}}$  – число одноименных деталей в одном механизме

ме, шт.;  $K_{\text{пон}}$  — коэффициент понижения запаса деталей, зависящий от числа всех механизмов данного типа;  $Z_{\text{об}}$  — норма запаса в днях по условиям обеспечения, дн.;  $T_{\text{сл}}$  — срок службы детали, дн.;  $\Pi$  — цена одной детали, р.

В организациях, изготавливающих в специальных цехах тару, стоимость которой включается в отпускную цену готовой продукции, *норматив оборотных средств по таре* исчисляется по формуле

$$H_T = \frac{P_T \cdot T_T}{360},$$

где  $H_T$  — норматив оборотных средств по таре;  $P_T$  — расход (оборот) тары по плану на год;  $T_T$  — время нахождения тары на складе от ее изготовления до упаковки в нее готовой продукции.

Норматив по таре собственного производства, стоимость которой не включается в отпускную цену готовой продукции, не устанавливается, поскольку она входит в состав норматива оборотных средств по готовой продукции.

Норматив оборотных средств на покупную тару, предназначенную для упаковки готовых изделий, исчисляется так же, как по сырью и материалам.

Норматив по оборотной таре (бутылки, мешки, бочки и т.д.), подлежащей возврату поставщику, рассчитывается по указанной выше формуле с той лишь разницей, что  $T_T$  показывает продолжительность одного оборота тары в днях от установленного срока ее оплаты (вместе с сырьем и материалами) до сдачи платежного требования в банк на отгруженную возвратную тару. Из расхода (оборота) многократно используемой тары по плану на год следует исключить сумму ее износа.

Общий размер оборотных средств по таре равен сумме ее составных частей.

*Норматив по хозяйственному инвентарю и спецодежде* может определяться методом прямого счета или укрупненным расчетом, но с учетом сроков службы инвентаря. Чаще всего этот норматив исчисляется исходя из стоимости комплекта инвентаря на одного человека, на одного служащего и т.п. Для этой цели применяется формула

$$H_{\text{и.хоз}} = (\Pi_{\text{и.хоз}} - I_{\text{год}}) \cdot K_{\text{л}},$$

где  $H_{\text{и.хоз}}$  — норматив по хозяйственному инвентарю;  $\Pi_{\text{и.хоз}}$  — стоимость набора хозяйственного инвентаря на од-

ного человека;  $I_{\text{год}}$  – сумма износа а год, исчисленная по среднему проценту;  $K_{\text{л}}$  – число людей, которые должны быть обеспечены данным видом инвентаря.

**Нормирование оборотных средств в незавершенном производстве.** Незавершенное производство отражает начатые, но полностью не законченные технологической обработкой изделия, находящиеся на различных стадиях производства.

Объем производства непосредственно влияет на размер незавершенного производства через величину среднедневного расхода по смете затрат, поскольку данный норматив в денежном выражении исчисляется умножением однодневного размера затрат (на валовую или товарную продукцию) на норму запаса в днях. Следовательно, чем больше объем производства, тем большая сумма оборотных средств потребуется для покрытия затрат по незавершенному производству.

Между затратами на незавершенное производство, длительностью производственного цикла и степенью нарастания затрат существует прямая зависимость, так как норма оборотных средств по этому нормативу является произведением длительности цикла производства на коэффициент нарастания затрат.

Длительность производственного цикла определяется временем от первой технологической операции до полного изготовления изделия. Если в производстве постоянно обрабатывается значительное количество изделий с различной продолжительностью периода их изготовления, эти изделия необходимо объединить в группы и рассчитать длительность производственного цикла по каждой группе. Затем на их основе исчислить средневзвешенную продолжительность производственного цикла по организации в целом по форме, приведенной в табл. 2.7.

**Таблица 2.7. Расчет средневзвешенной продолжительности производственного цикла**

Изделие или группа изделий	Длительность производственного цикла изделий или групп, дн.	Удельный вес изделий в общем объеме выпуска продукции по плановой себестоимости, %	Расчетные числа (гр. 2 · гр. 3)
1	2	3	4
А	40	50	2000
Б	20	30	600
В	10	20	200
<b>Итого</b>	28	100	2800

*Коэффициент нарастания затрат* ( $K_{н.з}$ ) — отношение себестоимости незавершенного производства к плановой себестоимости изделия. При равномерном нарастании затрат коэффициент рассчитывается по формуле

$$K_{н.з} = \frac{З_{ед} + 0,5 З_о}{З_{ед} + З_о},$$

где  $З_{ед}$  — единовременные затраты в начале производственного процесса на изделия;  $З_о$  — остальные затраты на производство данного изделия.

К *единовременным затратам* относятся расходы сырья и основных материалов, которые обычно производятся по данным сметы производства. Остальные затраты (зарботная плата, накладные расходы и др.) нарастают более или менее равномерно на протяжении всего производственного цикла.

**Пример 1.** Затраты на производство продукции в IV квартале составили 800 млн р., в том числе единовременные — 200 млн р., остальные — 600 млн р. Коэффициент нарастания затрат будет

$$\frac{200 + 0,5 \cdot 600}{200 + 600} = 62,5.$$

Норма незавершенного производства определяется по формуле

$$Н_{пр.нез} = T_{ц.пр} \cdot K_{н.з},$$

где  $Н_{пр.нез}$  — норма незавершенного производства, дн.;  $T_{ц.пр}$  — длительность производственного цикла;  $K_{н.з}$  — коэффициент нарастания затрат.

Норматив оборотных средств в незавершенном производстве по организации рассчитывается по формуле

$$Н_{пр.нез} = \frac{Себ_{пл} \cdot T_{ц.пр} \cdot K_{н.з}}{Д},$$

где  $Н_{пр.нез}$  — норматив по незавершенному производству в денежном выражении;  $Себ_{пл}$  — производственная себестоимость товарной продукции по смете затрат на планируемый год;  $T_{ц.пр}$  — длительность производственного цикла;  $K_{н.з}$  — коэффициент нарастания затрат;  $Д$  — количество дней в планируемом периоде.

**Нормирование оборотных средств в готовых изделиях на складе.** Для обеспечения планомерной и ритмичной отгрузки готовой продукции и полного соответствия договорным условиям ее поставок организация должна выполнять необходимые складские операции: подборку изделий по партиям соответствующего ассортимента, накопление изделий до размера партии отгрузки, упаковку, погрузку и транспортировку готовой продукции до железнодорожной станции или пристани отгрузки и т.д. Требуется определенное время на оформление отгрузочных документов и сдачу их в банк. Общая норма оборотных средств в днях по готовым изделиям определяется длительностью нахождения готовых изделий на складе и временем, необходимым на оформление платежных документов и сдачи их в банк на инкассо.

Расчет норматива по готовым изделиям на складе включает определение средней нормы оборотных средств по организации в целом с учетом удельного веса изделий или группы изделий во всем ассортименте выпускаемой продукции.

Оформление документов и сдача их в банк состоит из следующих операций:

- получение от транспортных организаций документов об отгрузке;
- выписка платежных требований;
- передача этих документов на инкассо в банк.

Расчет норматива оборотных средств по готовым изделиям на складе производится по формуле

$$N_{\text{пр.гот}} = \frac{V_{\text{пр.т.пл}} \cdot D_{\text{о.скл}}}{D_{\text{кв}}},$$

где  $N_{\text{пр.гот}}$  – норматив готовой продукции;  $V_{\text{пр.т.пл}}$  – объем товарной продукции IV квартала планируемого года, исчисленный по производственной себестоимости;  $D_{\text{о.скл}}$  – количество дней на складские операции и оформление документов;  $D_{\text{кв}}$  – количество дней в квартале (90).

В условиях инфляции плановая потребность в оборотных средствах должна быть скорректирована с учетом ее уровня. Чтобы получить экономически обоснованный норматив с учетом фактического уровня инфляции, необходимо пересчитать производственные запасы. С этой целью норматив необходимо увеличить на индекс цен.

**Пример 2.** Норматив оборотных средств по производственным запасам – 800 тыс. р. Рост цен составил 10%. В расчет необходимо принять норматив в пределах 880 тыс. р. ( $800 \cdot 110 : 100$ ).

### ***2.4.3. Источники формирования и пополнения оборотных средств***

Первоначальное формирование оборотных средств осуществляется при создании организации и образовании ее уставного капитала. Источниками собственных оборотных средств на этом этапе являются средства учредителей, выручка от продажи акций, поступления от других организаций, участвующих в реализации совместных проектов, целевое финансирование из бюджета (для государственных организаций). Эти средства наряду с основным капиталом закрепляются в уставном капитале организации, образуя стартовый оборотный капитал. При недостатке таких ресурсов для формирования оборотных средств в оборот организации привлекаются заемные и привлеченные средства (рис. 2.10).

По мере развития предпринимательской деятельности потребность в оборотных средствах меняется по сравнению с их первоначальной, в то время как уставный капитал может не изменяться в течение ряда лет. В связи с этим в организациях финансирование оборотных средств сводится к необходимости обеспечения источниками увеличения плановой потребности в оборотных средствах (прироста норматива собственных оборотных средств), пополнения недостатка собственных оборотных средств в связи с тем, что фактическая сумма собственных оборотных средств меньше нормативной величины запасов и затрат.

Прирост норматива оборотных средств определяется как разница между прогнозируемым нормативом и его величиной за отчетный период.

Финансирование прироста норматива обеспечивается за счет собственных источников, источников, приравненных к собственным источникам, заемных и привлеченных средств.

К собственным источникам относятся: чистая прибыль; нераспределенная прибыль прошлых лет; остатки фондов и резервов самой организации, временно не используемых по целевому назначению.

Прибыль направляется на покрытие прироста норматива в процессе распределения.



Рис. 2.10. Источники формирования оборотных средств организаций

Конкретная величина прибыли, направляемой на увеличение оборотных средств, определяется в процессе финансового планирования и зависит от ряда факторов: размера прироста собственных оборотных средств; общего размера плановой чистой прибыли; возможности и целесообразности привлечения заемных источников; необходимости использования прибыли на финансирование других инвестиционных проектов и социальных нужд коллектива работников организации.

Источниками формирования оборотных средств выступают также устойчивые пассивы.

*Устойчивые пассивы* – это не принадлежащие данной организации средства, но постоянно находящиеся в ее обороте, поэтому они приравниваются к собственным. К устойчивым пассивам относятся: минимальная задолженность по заработной плате и отчислениям в фонд социальной защиты; резерв предстоящих платежей, авансы заказчиков, минимальная за-

долженность перед бюджетом по налогам. На покрытие прироста норматива оборотных средств направляется не вся сумма устойчивых пассивов, а только прирост ее в планируемом году, поскольку основная (базовая) их сумма уже была учтена в предыдущие годы.

Задолженность по заработной плате возникает по той причине, что, работая ежедневно, работники организаций получают за свой труд заработную плату 1 или 2 раза в месяц. Таким образом, в течение месяца у организации нарастает задолженность по заработной плате перед своими работниками. Выплата заработной платы за первую половину месяца или полностью за месяц происходит не в момент окончания этого периода, а с некоторым опозданием (не 16-го числа текущего и 1-го числа следующего за отчетным месяцем, а, скажем, 23-го и 8-го), т.е., рассчитавшись за первую половину или в целом за месяц, организация уже снова имеет задолженность по заработной плате за период с 15-го по 23-е или с 1-го по 8-е число, которую она использует в своем обороте. Такое положение существует постоянно, поэтому речь идет не о всей задолженности по заработной плате, а о минимальной, т.е. постоянно переходящей.

Семидневный разрыв между начислением и выдачей заработной платы (день выдачи в расчет не принимается) является общепринятым сроком при планировании размера устойчивого пассива по данной статье.

Минимальная задолженность по заработной плате определяется по формуле

$$Z_{\min} = \frac{\Phi_{з.п} \cdot D_{\text{разр}}}{90},$$

где  $Z_{\min}$  — минимальная задолженность по заработной плате;  $\Phi_{з.п}$  — фонд заработной платы того квартала планируемого года, который принят за основу расчета нормативов собственных оборотных средств;  $D_{\text{разр}}$  — количество дней разрыва с начала месяца до дня выплаты заработной платы.

**Пример 1.** Заработная плата в организации за первую половину месяца выплачивается 23-го числа, за вторую — 8-го. Фонд заработной платы IV квартала планируемого года — 540 млн р. Минимальная задолженность по заработной плате в отчетном году — 38 млн р.

Итак, разрыв между начислениями и выдачей заработной платы составляет 7 дней (22–15, или 8–1).

$$Z_{\min} = \frac{540 \cdot 7}{90} = 42 \text{ млн р.}$$

В качестве источника для покрытия прироста норматива оборотных средств берется не общая сумма исчисленной задолженности (42 млн р.), а прирост ее по сравнению с отчетным годом — 4 млн р. (42—38).

*Минимальная задолженность по отчислениям в Фонд социальной защиты населения* может быть исчислена двумя способами.

При первом способе расчет составляется так же, как и расчет минимальной задолженности по заработной плате, поскольку отчисления в фонд социальной защиты производятся в сроки выплаты заработной платы. Это означает, что минимальную задолженность по отчислениям в фонд социальной защиты населения определяют умножением однодневной суммы таких отчислений в соответствующем квартале на число дней от начала месяца до очередного срока выплаты заработной платы. Другой способ основан на том, что отчисления в фонд социальной защиты населения производятся по определенному проценту от заработной платы. При этом способе предварительно исчисленная сумма минимальной задолженности по заработной плате умножается на установленный процент отчислений в фонд социальной защиты населения.

### Первый способ расчета

1. Отчисления в фонд социальной защиты населения от заработной платы персонала в IV квартале планируемого года — 183,6 млн ( $540 \cdot 34\% : 100$ ).

2. Однодневная сумма отчислений в фонд социальной защиты населения — 2,0 млн (п. 1 :  $90 \cdot 1$ ) ( $183,6 : 90 \cdot 1$ ).

3. Число дней от начала месяца до очередного дня выплаты заработной платы — 7.

4. Минимальная задолженность по отчислениям в Фонд социальной защиты — 14,0 млн (п. 2 · п. 3) ( $2,0 \cdot 7$ ).

### Второй способ расчета

1. Минимальная задолженность по заработной плате в IV квартале планируемого года — 42.

2. Установленный процент отчислений в фонд социальной защиты населения — 34.

3. Минимальная задолженность по отчислениям в Фонд социальной защиты населения — 14,3 млн (п. 1 · п. 2 : 100) ( $42 \cdot 34\% : 100$ ).

*Минимальная задолженность резерва предстоящих платежей* образуется вследствие того, что суммы заработной платы, предназначенные на оплату отпусков, списываются на себестоимость продукции не в момент ухода работников в отпуск, а ежемесячно равными долями на протяжении всего года. В связи с этим суммы до выплаты отпускных зачисляются на специальный счет предстоящих платежей. Поскольку работники получают отпуска не в соответствии со сроками начисленной суммы для оплаты отпусков, а большей частью весной и летом, на счете предстоящих платежей образуется постоянный остаток, который представляет собой разность между начисленной на выплату отпусков суммой и фактически выплаченными суммами. Этот постоянный остаток и планируется в виде минимальной задолженности резерва предстоящих платежей<sup>1</sup>. Исчисление можно производить по формуле

$$З_{\min \text{ рез.предст.плат}} = O_{\min \text{ факт.рез}} \cdot \frac{\Phi_{\text{з.п}}}{100},$$

или

$$З_{\min \text{ рез.предст.плат}} = O_{\min \text{ факт.рез}} \cdot \frac{\Phi_{\min \text{ з.п}}}{\Phi_{\text{з.п.факт}}},$$

где  $O_{\min \text{ факт.рез}}$  – фактический минимальный остаток резерва предстоящих платежей в предшествующие 12 месяцев;  $\Phi_{\text{з.п}}$  – фонд заработной платы планируемого года в процентах к фонду заработной платы в предшествующие 12 месяцев;  $\Phi_{\min \text{ з.п}}$  – фонд заработной платы в планируемом году;  $\Phi_{\text{з.п.факт}}$  – фактический фонд заработной платы в предшествующие 12 месяцев.

**Пример 2.** Минимальная задолженность по счету резерва предстоящих платежей на конец отчетного года составила 210 млн р. Заработная плата в планируемом году по сравнению с отчетным возрастает на 10%. Отсюда прирост устойчивой задолженности по данной статье составит 21 млн р. ( $210 \cdot 10 : 100$ ). Эта сумма учитывается как источник покрытия прироста норматива оборотных средств при составлении финансового плана на следующий (планируемый) год.

---

<sup>1</sup> Правильнее было бы минимальный остаток резерва предстоящих платежей определять для соответствующего квартала планируемого года на основе фактического минимального его остатка в том же квартале предшествующего года и изменения фонда заработной платы в соответствующем квартале планируемого года по сравнению с тем же кварталом предшествующего года.

*Переходящая задолженность бюджету* возникает в связи с тем, что установленные законодательством сроки уплаты налогов не совпадают со сроками, за которые они начисляются. В связи с этим задолженность бюджету постоянно переходит из месяца в месяц и учитывается в составе временно привлекаемых в оборот организации средств. Величина этой задолженности рассчитывается исходя из промежутка времени между концом расчетного периода, за который производятся платежи, и конкретных сроков уплаты в бюджет.

**Пример 3.** Средняя сумма задолженности бюджету по налогам в отчетном году — 340 тыс. р. Плановая сумма налогов — 8000 тыс. р. Средний период от срока, за который начислены налоги до срока их уплаты в бюджет — 19 дней. Устойчивый пассив по платежам в бюджет составит 422 тыс. р. ( $8000 : 360 \cdot 19$ ). Прирост задолженности — 82 тыс. р. ( $422 - 340$ ).

При недостаточности собственных и приравненных к ним средств для финансирования прироста норматива оборотных средств привлекаются заемные средства (банковский и коммерческий кредит). Заемные средства привлекаются для финансирования оборотных средств и в виде кредиторской задолженности.

**Пример 4.** Прирост норматива оборотных средств в плановом году составит 26 млн р. Прирост минимальной задолженности по заработной плате — 278 тыс. р.; по отчислениям на социальное страхование — 94,5 тыс. р. ( $278 \cdot 34 : 100$ ); прирост резерва предстоящих платежей — 160 тыс. р.; по налогам — 180 тыс. р. Минимальный остаток задолженности поставщиков по авансам, залогах — 381 тыс. р. Планируется направить чистую прибыль на покрытие прироста норматива оборотных средств в сумме 6380 тыс. р. Финансирование прироста норматива оборотных средств осуществляется за счет следующих источников:

- прироста устойчивых пассивов — 1096,3 тыс. р. ( $278 + 97,3 + 160 + 180 + 381$ );
- чистой прибыли в распоряжении организации — 6380 тыс. р.;
- краткосрочного кредита — 18523,7 тыс. р. ( $26000 - 1096,3 - 6380$ ).

Недостаток собственных оборотных средств определяется путем сравнения их фактических остатков с нормативом на определенную дату. Как правило, он является результатом инфляционных процессов и непредвиденного удорожания производственных запасов, недополучения запланированной прибыли, нерационального ее распределения, использования оборотных средств не по назначению и других факторов, возникающих в процессе хозяйственной деятельности, и должен

покрываться исключительно за счет средств организации. К ним относятся: чистая прибыль; периодическая дооценка товарно-материальных ценностей по решению Правительства; остатки резервных фондов; привлечения акционерного капитала путем выпуска в обращение ценных бумаг; банковские кредиты; бюджетные ссуды и займы; инвестиционный налоговый кредит.

Внеплановым источником привлечения средств в хозяйственный оборот организаций является кредиторская задолженность в суммах, превышающих размер устойчивых пассивов. Необходимо отметить, что образование кредиторской задолженности в пределах установленных сроков оплаты счетов и обязательств правомерно. При нарушении сроков платежей организация использует в своем обороте средства других субъектов в ущерб их экономическим интересам. Такая задолженность свидетельствует о нарушениях финансовой дисциплины, и финансовая служба организации должна принимать меры по ее сокращению.

К *привлеченным источникам оборотных средств* относят также фонды потребления и резерв предстоящих расходов и платежей. При недостатке других источников финансирования оборотных средств организации переносят выплаты за счет этих фондов на более поздние сроки, сокращают расходы по социальной поддержке работников и используют средства на хозяйственные нужды.

Одной из задач финансовых менеджеров организаций является обеспечение успешного функционирования хозяйствующих субъектов с минимальной величиной оборотных средств.

#### **2.4.4. Эффективность использования оборотных средств**

Эффективность использования оборотных средств характеризуют следующие взаимосвязанные показатели оборачиваемости: коэффициент оборачиваемости ( $K_o$ ), длительность одного оборота в днях ( $D_o$ ), коэффициент загрузки оборотных средств ( $K_3$ ).

*Коэффициент оборачиваемости*  $K_o$  определяется как отношение суммы выручки от реализации продукции (работ, услуг) к среднему остатку оборотных средств по формуле

$$K_o = \frac{B_{p.п.}}{O_{cp}}$$

где  $V_{р.п}$  – выручка (нетто) от реализации продукции (работ, услуг), за анализируемый период, р.;  $O_{ср}$  – средний остаток оборотных средств, р.

Коэффициент оборачиваемости показывает количество оборотов, которое совершают оборотные средства за анализируемый период. По своей сути этот коэффициент является фондоотдачей оборотных средств.

**Пример 1.** Расчет выручки от реализации продукции за истекший год.

При исчислении показателей оборачиваемости вместо выручки (нетто) может использоваться себестоимость реализованной продукции (работ, услуг).

4800 млн р. – средний остаток оборотных средств за тот же период;

600 млн р. – коэффициент оборачиваемости равен 8 (4800 млн р. : 600 млн р.).

Это значит, что за год оборотные средства совершили 8 оборотов. Этот показатель также означает, что на каждый рубль оборотных средств получено 8 р. реализованной продукции.

Коэффициент оборачиваемости можно также рассчитать делением количества дней анализируемого периода на продолжительность одного оборота в днях.

Рост коэффициента оборачиваемости свидетельствует об эффективном использовании оборотных средств. Высокий коэффициент может подтверждать, что у организации есть хороший спрос на продукцию. Однако возможны ситуации, когда рост этого показателя в динамике указывает на недостаток наличия оборотных средств, не позволяющий организации вкладывать в производство средства (сырье, материалы, незавершенное производство и готовая продукция).

Низкий коэффициент оборачиваемости может означать, что организация имеет слишком большие запасы или что она завысила стоимость своих запасов. В то же время низкий коэффициент оборачиваемости может свидетельствовать и о необходимости поддерживать высокий уровень запасов для выполнения производственной программы. Эта особенно важно при высокой доле импортной составляющей в себестоимости изготавливаемой продукции. С одной стороны, медленная оборачиваемость указывает на то, что значительные средства связываются в запасах, а с другой – в условиях инфляции накопление запасов взамен денежной наличности нередко оправдано и необходимо. Финансовые менеджеры и аналитики организации должны находить оптимальные величины денежных доходов.

*Длительность одного оборота в днях*  $D_o$  представляет собой отношение суммы единичного остатка оборотных средств к сумме дневного объема реализации за анализируемый период. Расчет производится по формуле

$$D_o = \frac{\text{Сред}_{o,cp} \cdot D}{V_{\text{реал}}},$$

где  $\text{Сред}_{o,cp}$  – средний остаток оборотных средств, р.;  $D$  – число дней анализируемого периода (360, 180, 90);  $V_{\text{реал}}$  – выручка (нетто) от реализации продукции (работ, услуг) за анализируемый период, р.

Длительность одного оборота запасов в днях можно также определить путем деления числа дней в периоде на коэффициент оборачиваемости за тот же период. Длительность одного оборота в днях показывает продолжительность прохождения оборотными средствами отдельных стадий производства и обращения.

В нашем расчете  $D_o = 360 : 8 = 45$  дн., или  $600 \cdot 360 : 4800 = 45$  дн.

*Длительность одного оборота дебиторской задолженности*  $D_{o,z}$  показывает, за сколько дней не получена выручка от реализации. Считается, что если этот показатель превышает двухмесячный срок, то возможность взыскания дебиторской задолженности ухудшается и организации могут потребоваться дополнительные средства для финансирования дебиторской задолженности.

Для исчисления длительности одного оборота дебиторской задолженности можно использовать показатель объема продаж в отпускных ценах. Сначала рассчитывается объем продаж, срочность дебиторской задолженности.

$$D_o = \frac{\text{Дебиторская задолженность на конец года}}{\text{Объем продаж за день}}.$$

**Пример 2.** Сумма дебиторской задолженности на конец анализируемого периода – 780 млн р., объем продаж за день в отпускных ценах – 20 млн. р. Срочность дебиторской задолженности составит 39 дней (780 млн р.: 20 млн р.). Период, необходимый для обращения всего оборотного капитала в денежные средства, складывается из длительности одного оборота запасов в днях и срочности (длительности одного оборота) дебиторской задолженности.

В нашем примере эта величина составляет 84 дня (45 + 39).

**Коэффициент загрузки оборотных средств**  $K_3$  показывает сумму оборотных средств, авансируемых на 1 р. реализации. По своей сути этот показатель составляет фондоемкость оборотных средств и рассчитывается как отношение среднего остатка оборотных средств к объему реализованной продукции за анализируемый период:

$$K_3 = \frac{\text{Сред}_{\text{о.ср.}}}{V_{\text{реал}}}$$

В нашем примере  $K_3 = 0,125 (600 : 4800)$ .

Коэффициент загрузки оборотных средств – величина, обратная коэффициенту оборачиваемости. Чем меньше величина коэффициента загрузки, тем эффективнее используются оборотные средства.

При исчислении перечисленных выше коэффициентов расчет средней величины оборотных средств производится по формуле средней арифметической или средней хронологической. Результатом эффективности использования оборотных средств является их высвобождение из оборота или дополнительное вовлечение в хозяйственный оборот.

Положительное значение имеет высвобождение оборотных средств, которые можно направить на другие цели.

Различают абсолютное и относительное высвобождение оборотных средств.

Под *абсолютным высвобождением* понимается снижение суммы оборотных средств в текущем (анализируемом) периоде по сравнению с предшествующим (базовым) периодом при одновременном росте объема реализованной продукции (работ, услуг).

*Относительное высвобождение* имеет место тогда, когда темпы роста объема продаж опережают темпы роста оборотных средств.

Сумму высвобождения оборотных средств можно рассчитать различными способами.

**Пример 3.** Выручка от реализации в 2014 г. составила 1200 млн р., в 2015 г. – 1400 млн р. Средний остаток оборотных средств в 2014 г. – 120 млн р., в 2015 г. – 100 млн р. Коэффициент оборачиваемости  $K_0$  в 2014 г. – 10 оборотов, а в 2015 г. – 14 оборотов. Длительность одного оборота запасов в днях  $D_0$  в 2014 г. – 36 дней, в 2015 г. – 25,71 дня. Коэффициент загрузки  $K_3$  в 2014 г. – 0,1 р., в 2015 г. – 0,071 р.

Исходя из приведенных данных, рассчитаем сумму высвобождения оборотных средств из хозяйственного оборота различными способами.

### Первый способ расчета

$$\text{Высв} = (O_{\text{з.тек}} - O_{\text{з.пред}}) \cdot \frac{V_{\text{реал}}}{D},$$

где  $\text{Высв}$  – сумма высвобождения оборотных средств, р.;  $O_{\text{з.тек}}$  – длительность одного оборота запасов в текущем (анализируемом) периоде (2015 г.);  $O_{\text{з.пред}}$  – длительность одного оборота запасов в предшествующем (базовом) периоде (2014 г.),  $V_{\text{реал}}$  – выручка (нетто) от реализации продукции, работ, услуг в анализируемом периоде, р. (2015 г.);  $D$  – число дней в периоде (360),

$$\text{Высв} = (25,71 - 36) \cdot \frac{1400}{360} = -40 \text{ млн р.}$$

Из общей суммы высвобождения оборотных средств 40 млн р. абсолютное высвобождение составило 20 млн р. ( $V_{\text{абс}} 2014 \text{ г.} - V_{\text{абс}} 2015 \text{ г.}$ , т.е.  $120 - 100$ ); относительное высвобождение – 20 млн р. ( $40 - 20$ ).

### Второй способ расчета

$$\text{Высв} = (K_{\text{заг.тек}} - K_{\text{заг.пред}}) \cdot V_{\text{реал.тек}},$$

где  $K_{\text{заг.тек}}$  – коэффициент загрузки оборотных средств в текущем (анализируемом) периоде (2015 г.);  $K_{\text{заг.пред}}$  – коэффициент загрузки оборотных средств в предшествующем (базовом) периоде (2014 г.),

$$\text{Высв} = (0,071 - 0,1) \cdot 1400 = -40 \text{ млн р.}$$

В том числе абсолютное высвобождение равно 20 млн р. и относительное высвобождение – 20 млн р.

### Третий способ расчета

$$\text{Высв} = C_{\text{пред}} - (V_{\text{реал.тек}} : K_{\text{о.пред}}),$$

где  $C_{\text{пред}}$  – потребность в оборотных средствах в предшествующем (базовом) периоде (2014 г.), р.;  $K_{\text{о.пред}}$  – коэффициент оборачиваемости в предшествующем (базовом) периоде (2014 г.),

$$\text{Высв} = 120 - (1400 : 10) = -20 \text{ млн. р.}$$

Четвертый способ расчета

$$\text{Высв} = (V_{\text{реал.пред}} - V_{\text{реал.тек}}) : K_{\text{о.пред}},$$

где  $V_{\text{реал.пред}}$  – выручка (нетто) от реализации продукции в предшествующем (базовом) периоде (2014 г.), р.,

$$\text{Высв} = (1200 - 1400) : 10 = -20 \text{ млн. р.}$$

### 2.4.5. Управление оборотным капиталом

Главная цель управления оборотным капиталом заключается в повышении эффективности использования всех его составных частей, чтобы обеспечить непрерывность хозяйственной и финансовой деятельности организации. При этом первостепенное значение приобретает обоснование оптимальной величины каждого элемента оборотных средств, источников их финансирования, вскрытие резервов, обеспечение ликвидности.

Способы управления оборотным капиталом должны учитывать особенности отдельных его элементов: запасов, средств в расчетах и денежных ресурсов.

**Управление формированием запасов.** Обязательным элементом деятельности каждого субъекта хозяйствования являются запасы, обеспечивающие непрерывность технологических процессов производства изделий, а также их реализацию.

Определение необходимого объема финансовых средств, авансируемых в формирование запасов товарно-материальных ценностей, осуществляется путем расчета потребности в отдельных видах запасов. В процессе определения потребности запасы товарно-материальных ценностей предварительно группируются следующим образом:

- производственные запасы (запасы сырья и материалов, необходимые для производства продукции);
- запасы готовой продукции, предназначенные для бесперебойной реализации потребителям.

В процессе управления производственными запасами основное внимание должно быть сосредоточено на их оптимизации.

Потребность в запасах каждого вида определяется отдельно по запасам:

- текущего хранения;
- сезонного хранения;
- целевого назначения.

Необходимый объем финансовых средств, вкладываемых в формирование запасов товарно-материальных ценностей ( $V_{\text{ср.фин}}$ ), определяется по формуле

$$V_{\text{ср.фин}} = P_{\text{сред.дн}} \cdot N_x - Z_{\text{сред}},$$

где  $P_{\text{сред.дн}}$  – среднедневной расход запасов в сумме;  $N_x$  – норма хранения запасов, дн.,  $Z_{\text{сред}}$  – средняя сумма кредиторской задолженности по расчетам за приобретенные товарно-материальные ценности.

Расчет ведется по каждому из видов запасов. Суммирование результатов расчетов позволяет получить общую потребность в финансовых ресурсах, авансируемых на формирование запасов.

Для производственных запасов задача управления состоит в определении оптимального размера партии поставляемых сырья и материалов. Чем выше размер партии поставки, тем ниже относительный размер текущих затрат по размещению заказа, по доставке товаров и их приемке ( $Z_{\text{тек1}}$ ). Однако высокий размер партии поставки определяет высокий средний размер запаса – если закупать сырье 1 раз в два месяца, то средний размер его запаса составит 30 дней, а если размер партии поставки сократить вдвое, т.е. закупать сырье 1 раз в месяц, то средний размер его запаса будет равен 15 дням. В этих условиях снизится размер текущих затрат по хранению запасов ( $Z_{\text{тек2}}$ ).

Расчет оптимального размера партии поставки  $P_{\text{п.опт}}$ , при котором минимизируются совокупные текущие затраты по обслуживанию запасов ( $Z_{\text{тек1}} + Z_{\text{тек2}} = \min$ ) осуществляется по следующей формуле (известной как модель Дилсона):

$$P_{\text{п.опт}} = \sqrt{\frac{2 \cdot V_{\text{зак}} \cdot Z_{\text{тек1}}}{Z_{\text{тек2}}}},$$

где  $V_{\text{зак}}$  – необходимый объем закупки товаров (сырья и материалов) в год (квартал).

**Пример 1.** Годовая потребность в конкретном виде сырья, определяющая объем его закупки, составляет 2000 тыс. р. Размер текущих затрат по размещению заказа, доставке товаров и их хранению в расчете на одну поставляемую партию равен 10 тыс. р. Размер текущих затрат по хране-

нию единицы запаса составляет 5 тыс. р. в год. Подставив эти данные в формулу, получим 89,5 тыс. р.:

$$P_{\text{п.опт}} = \sqrt{\frac{2 \cdot 2000 \cdot 10}{5}}.$$

Это значит, что на протяжении года товар должен доставляться 22 раза ( $2000 : 89,5$ ), или каждые 16 дней ( $360 : 22$ ). При таких показателях размера партии и частоты поставки совокупные текущие затраты по обслуживанию товарных запасов будут минимальными.

Для запасов готовой продукции задача минимизации текущих затрат по их обслуживанию состоит в определении оптимального размера партии производимой продукции. Если производить определенный товар мелкими партиями, то затраты по хранению его запасов в виде готовой продукции будут минимальными. В то же время существенно возрастут текущие затраты организации, связанные с частой переналадкой оборудования, подготовкой производства, и др. Минимизация совокупного размера текущих затрат по обслуживанию запасов готовой продукции также может быть осуществлена на основе приведенной выше формулы (с иным содержанием рассматриваемых показателей). В этом случае вместо необходимого объема закупки товаров используется планируемый объем производства или продажи готовой продукции.

Обеспечение своевременного вовлечения в хозяйственный оборот излишних запасов товарно-материальных ценностей осуществляется на основе мониторинга текущей финансовой деятельности (сопоставление нормативного и фактического размеров запасов). Основная цель этих мероприятий – высвобождение части финансовых средств, вложенных в сверхнормативные запасы.

Размер высвобождаемых финансовых средств в этом случае определяется по формуле

$$C_{\text{р.фин.высв}} = \sum Z - \sum Z_{\text{факт}} = (Z_{\text{дн}} - Z_{\text{дн.факт}}) \cdot \sum V_{\text{расх.сред.дн}}$$

где  $\sum Z$  – норматив запасов в сумме;  $\sum Z_{\text{факт}}$  – фактические запасы в сумме;  $Z_{\text{дн}}$  – норма запасов в днях;  $Z_{\text{дн.факт}}$  – фактические запасы в днях;  $\sum V_{\text{расх.сред.дн}}$  – среднедневной объем расходования запасов в сумме.

Высокая эффективность использования запасов в хозяйственном обороте каждого субъекта хозяйствования достигается при внедрении и умелом использовании комплексной

системы управления этими ценностями. Она включает следующие основные этапы:

- обоснование оптимального размера текущих и сезонных производственных запасов во взаимосвязи с объемом, структурой производства и сбытом продукции, а также минимизации затрат на их приобретение и хранение;
- обеспечение ритмичности и комплексности поставки ценностей благодаря рациональному выбору их производителей, способов доставки, текущему постоянному контролю за выполнением условий договора;
- маневрирование уровнем и структурой запасов с учетом изменения основных параметров деятельности организации или внешней экономической ситуации (изменение ассортимента продукции, технологии производства, цен, процентных ставок за кредиты и др.). Эффективное маневрирование этими ресурсами должно базироваться на данных экономического анализа важнейших показателей их использования, оборачиваемости, воздействия на решающие экономические результаты деятельности.

За величиной запасов, их комплексностью, уровнем затрат должен постоянно вестись контроль со стороны финансового менеджера. Он обязан постоянно анализировать важнейшие показатели, характеризующие эффективность создания, потребления, расходования этих ценностей. К основным из них относятся:

- удельный вес запасов в текущих активах, а также тенденции изменения соотношений между величиной запаса и объемом производства, реализации продукции (более быстрые темпы увеличения запасов по сравнению с ростом производства или реализацией продукции, повышением доли запасов в оборотном капитале являются отрицательным явлением);
- оборот запасов (количество оборотов или их длительность в днях);
- ротация запасов, которая характеризует соотношение между изменениями в объеме запасов и издержками, связанными с их созданием и хранением или потреблением.

Ротация запасов анализируется в разрезе важнейших групп запасов, а именно:

- ротация запасов сырья и материалов, которая рассчитывается следующим образом:

$$P_3 = \frac{\text{Стоимость запасов (сырья и материалов)}}{\text{Затраты на потребление этих запасов}}$$

- ротация запасов готовых изделий, исчисляемая по форме

$$P_3 = \frac{\text{Запасы готовых изделий}}{\text{Затраты на производство готовых изделий}} \cdot 360.$$

Общая оценка влияния запасов на финансовые результаты деятельности организации включает и другие показатели: уровень потребления материальных ценностей; удельный вес излишних и ненужных запасов; выполнение плана обеспечения.

**Управление средствами в расчетах (денежными активами).**

*Денежные активы организации* — совокупная сумма денежных средств, находящихся в ее распоряжении на определенную дату и представляющих собой ее активы в форме готовых средств платежа (т.е. в форме абсолютной ликвидности). В практике совокупные денежные активы организации подразделяются на виды, указанные на рис. 2.11.



Рис. 2.11. Состав совокупных денежных активов организации

Денежные активы призваны обеспечивать постоянную платежеспособность организации, поэтому их оборот должен осуществляться в соответствии со специально разрабатываемой финансовой *политикой управления денежными активами*.

Для оценки обеспеченности организации денежными активами и их оборота используют нижеследующие основные показатели.

*Средний остаток денежных активов, обеспечивающих текущую платежеспособность организации.* Этот показатель рассчитывается по формуле

$$A_{\text{ден.сред}} = \frac{\frac{A_{\text{ден}_1}}{2} + A_{\text{ден}_2} + A_{\text{ден}_3} + \dots + A_{\text{ден}_{n-1}} + \frac{A_{\text{ден}_n}}{2}}{\sum_{i=1}^{n-1} A_{\text{ден}_i}}$$

где  $A_{\text{ден.сред}}$  – средний остаток совокупных денежных активов организации в рассматриваемом периоде;  $A_{\text{ден}_{n-1}}$  – остаток совокупных денежных активов на конец отдельных внутренних периодов (обычно на конец каждого месяца);  $n$  – количество внутренних периодов (месяцев) в общем рассматриваемом периоде.

*Общее поступление денежных активов в рассматриваемом периоде* ( $П_{A_{\text{ден}}}$ ). Данный показатель определяется по формуле

$$П_{A_{\text{ден}}} = ИП_{A_{\text{ден}}}^{\text{д.оп}} + ИП_{A_{\text{ден}}}^{\text{д.инв}} + ИП_{A_{\text{ден}}}^{\text{д.фин}},$$

где  $ИП_{A_{\text{ден}}}^{\text{д.оп}}$  – объем поступления денежных средств от операционной (производственно-коммерческой) деятельности;  $ИП_{A_{\text{ден}}}^{\text{д.инв}}$  – объем поступлений денежных средств от инвестиционной деятельности;  $ИП_{A_{\text{ден}}}^{\text{д.фин}}$  – объем поступления денежных средств от финансовой деятельности.

*Общее расходование денежных активов или объем платежного оборота* ( $Р_{A_{\text{ден}}}$ ). Этот показатель рассчитывается по формуле

$$Р_{A_{\text{ден}}} = ИР_{A_{\text{ден}}}^{\text{д.оп}} + ИР_{A_{\text{ден}}}^{\text{д.инв}} + ИР_{A_{\text{ден}}}^{\text{д.фин}},$$

где  $ИР_{A_{\text{ден}}}^{\text{д.оп}}$  – объем расходования денежных средств в процессе операционной (производственно-коммерческой) деятельности;  $ИР_{A_{\text{ден}}}^{\text{д.инв}}$  – расход денежных средств (инвестиционных ресурсов в денежной форме) в процессе инвестиционной деятельности;  $ИР_{A_{\text{ден}}}^{\text{д.фин}}$  – расход денежных средств в процессе финансовой деятельности.

*Равномерность поступления денежных активов* ( $П_{\text{равн.}A_{\text{ден}}}$ ). Данный показатель рассчитывается по формуле

$$П_{\text{равн.}A_{\text{ден}}} = \sqrt{\sum_{i=1}^n (П_{\text{средн}A_{\text{ден}}} - П_{A_{\text{ден}_n}})^2}$$

где  $П_{\text{средн}A_{\text{ден}}}$  – средний размер поступлений денежных активов по отдельным этапам рассматриваемого периода;  $П_{A_{\text{ден}_n}}$  – поступление денежных активов по конкретным этапам рассматриваемого периода;  $n$  – число этапов в рассматриваемом периоде.

*Коэффициент равномерности поступления денежных активов* ( $КП_{\text{равн}A_{\text{ден}}}$ ). Для расчета этого показателя применяется формула

$$КП_{\text{равн}A_{\text{ден}}} = \frac{П_{\text{равн}A_{\text{ден}}}}{П_{\text{средн}A_{\text{ден}n}}},$$

где  $КП_{\text{равн}A_{\text{ден}}}$  – равномерность поступления денежных активов;  $П_{\text{средн}A_{\text{ден}n}}$  – средний размер поступления денежных активов по отдельным этапам рассматриваемого периода.

*Коэффициент участия денежных активов в оборотном капитале* ( $КУ_{A_{\text{ден}}}$ ). Расчет его производится по формуле

$$КУ_{A_{\text{ден}}} = \frac{A_{\text{ден.средн}}}{\sum \text{средн}A_{\text{обор}}},$$

где  $A_{\text{ден.средн}}$  – средний остаток совокупных денежных активов организации в рассматриваемом периоде;  $\sum \text{средн}A_{\text{обор}}$  – средняя сумма оборотных активов организации в рассматриваемом периоде.

*Средний период оборота денежных активов в днях* ( $Пер_{\text{обор}A_{\text{ден}}}$ ). Расчет этого показателя производится по формуле

$$Пер_{\text{обор}A_{\text{ден}}} = \frac{A_{\text{ден.средн}}}{V_{\text{расх}A_{\text{ден}n}}},$$

где  $A_{\text{ден.средн}}$  – средний остаток совокупных денежных активов организации в рассматриваемом периоде;  $V_{\text{расх}A_{\text{ден}n}}$  – одновременный объем расходования денежных активов в рассматриваемом периоде.

*Количество оборотов среднего остатка денежных активов в рассматриваемом периоде* ( $Обор_{\text{средн}A_{\text{ден}}}$ ). Расчет данного показателя производится следующим образом:

$$Обор_{\text{средн}A_{\text{ден}}} = \frac{Расх_{A_{\text{ден}n}}}{A_{\text{ден.средн}}},$$

где  $Расх_{A_{\text{ден}n}}$  – общее расходование денежных активов в рассматриваемом периоде;  $A_{\text{ден.средн}}$  – средний остаток совокупных денежных активов в рассматриваемом периоде.

Общая оценка обеспеченности и оборота совокупных денежных активов организации может быть детализирована

в разрезе отдельных элементов этих активов — денежных средств в национальной валюте; денежных средств в иностранной валюте; краткосрочных финансовых вложений.

В условиях рыночной экономики большие остатки денег на текущих счетах в банке, в кассе организации свидетельствуют о том, что они временно не работают. В данном случае упускается возможность получения дополнительной прибыли. В такой ситуации главной задачей управления денежными средствами становится оптимизация их размеров, обеспечивающих эффективное и непрерывное функционирование организации. В этих целях необходимо:

- минимизировать объем денежных средств на текущем счете в банке и кассе субъекта хозяйствования до предельно допустимого нижнего уровня;
- сохранять оптимальный размер средств в конкретные периоды времени и сбалансировать с предстоящими платежами;
- рационально использовать денежные ресурсы, в том числе и временно высвобождаемые из хозяйственного оборота.

Управление денежными средствами включает планирование, маневрирование и постоянный контроль их эффективно использования.

Особенности управляемого объекта обязывают финансового менеджера сосредоточить свое внимание на разных этапах движения денежных средств и обеспечить:

- синхронность денежных потоков посредством согласования денежных поступлений с платежами;
- рациональное использование денег в пути;
- ускорение денежных поступлений;
- оптимизацию остатков денежных средств;
- эффективное расходование денежных средств.

Расчет минимально необходимой суммы денежных активов (без учета их резерва в форме краткосрочных финансовых вложений) основывается на планируемом денежном потоке по текущим хозяйственным операциям, в частности на объеме расходования денежных активов по этим операциям в предстоящем периоде.

Минимально необходимая потребность в денежных активах для осуществления текущей хозяйственной деятельности может быть определена по следующей формуле:

$$\text{Потреб}_{\min A_{\text{ден}}} = \frac{V_{\text{предп}A_{\text{ден}}}}{\text{Об}_{A_{\text{ден}}}},$$

где  $\text{Потреб}_{\min A_{\text{ден}}}$  – минимально необходимая потребность в денежных активах для осуществления текущей хозяйственной деятельности в предстоящем периоде;  $V_{\text{предп}A_{\text{ден}}}$  – предполагаемый объем денежного оборота по текущим хозяйственным операциям в предстоящем периоде (в соответствии с планом поступления и расходования денежных средств организации);  $\text{Об}A_{\text{ден}}$  – оборачиваемость денежных активов (в разах) в аналогичном по сроку отчетном периоде.

**Пример 2.** В соответствии с планом поступления и расходования денежных активов на предстоящий год объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям предусмотрен в размере 830 млн р. Коэффициент оборачиваемости остатков денежных средств в отчетном году составил 25 раз. Подставив эти данные в формулу, получим 33,2 млн р.:

$$\text{Потреб}_{\min A_{\text{ден}}} = 830 : 25.$$

Расчет минимально необходимой потребности в денежных активах для осуществления текущей хозяйственной деятельности может быть произведен и другим методом по формуле:

$$\text{Потреб}_{\min A_{\text{ден}}} = \text{Ост}_{\text{кона}A_{\text{ден}}} + \frac{V_{\text{план.оборот}} - V_{\text{факт.оборот}}}{\text{Обор}A_{\text{ден}}},$$

где  $\text{Ост}_{\text{кона}A_{\text{ден}}}$  – остаток денежных активов на конец отчетного периода;  $V_{\text{план.оборот}}$  – планируемый объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям в предстоящем периоде;  $V_{\text{факт.оборот}}$  – фактический объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям в отчетном периоде;  $\text{Обор}A_{\text{ден}}$  – оборачиваемость денежных активов (в разах) в отчетном периоде.

**Пример 3.** Дополним данные предыдущего примера следующими показателями: остаток денежных активов на конец отчетного года – 32,4 млн р., фактический объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям в отчетном году – 810,2 млн р. Подставив эти данные в формулу, получим:

$$\text{Потреб}_{\min A_{\text{ден}}} = 32,4 + \frac{830 - 810,2}{25} = 32,4 + 0,8 = 33,2 \text{ млн р.}$$

На основе изучения складывающихся тенденций движения денежных потоков, краткосрочных их прогнозов, корректировки с учетом изменяющейся конъюнктуры рынка

следует воздействовать на ускорение оборота денег, их рациональное расходование. Все управленческие действия на данном участке должны быть подчинены задачам максимизации прибыли, обеспечению устойчивого финансового состояния организации.

**Управление денежными ресурсами (дебиторской задолженностью).** Дебиторская задолженность – сумма задолженности в пользу организации, представленная финансовыми обязательствами юридических и физических лиц. В современной хозяйственной практике дебиторская задолженность классифицируется по видам, указанным на рис. 2.12.

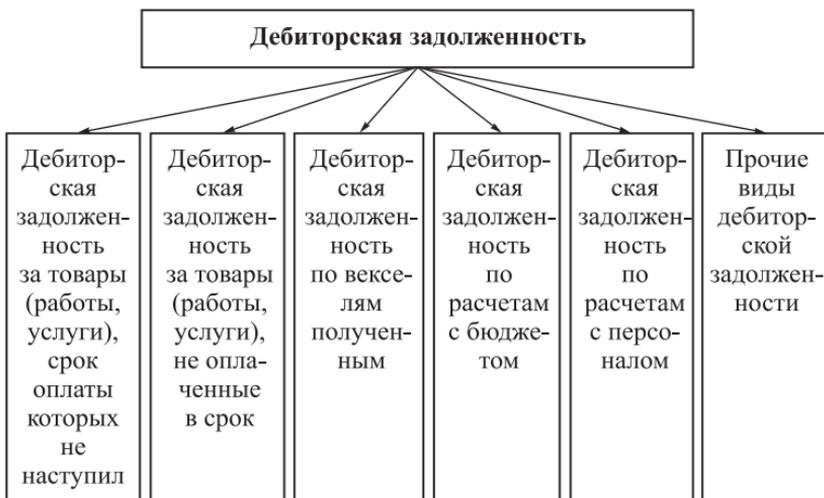


Рис. 2.12. Состав основных видов дебиторской задолженности

Современный этап экономического развития характеризуется значительным замедлением платежного оборота, вызывающим рост дебиторской задолженности. В связи с этим важной задачей финансового менеджмента является эффективное управление дебиторской задолженностью, направленное на оптимизацию общего его размера и обеспечение своевременной инкассации долга. В этих целях в организациях с высоким объемом оборота дебиторской задолженности следует разрабатывать и осуществлять особую финансовую политику управления дебиторской задолженностью.

Для оценки уровня дебиторской задолженности в организациях используются нижеследующие основные показатели.

*Коэффициент отвлечения оборотных активов в дебиторскую задолженность* ( $K_{\text{отвл.А}_{\text{обор}}}^{\text{зад}_{\text{деб}}}$ ). Данный показатель рассчитывается по формуле

$$K_{\text{отвл.А}_{\text{обор}}}^{\text{зад}_{\text{деб}}} = \frac{\sum \text{Зад}_{\text{деб}}}{\sum \text{А}_{\text{обор}}},$$

где  $\sum \text{Зад}_{\text{деб}}$  – общая сумма дебиторской задолженности организации;  $\sum \text{А}_{\text{обор}}$  – общая сумма оборотных активов организации.

*Коэффициент просроченной дебиторской задолженности* ( $K_{\text{проср}}^{\text{зад}_{\text{деб}}}$ ). Данный показатель рассчитывается по формуле

$$K_{\text{проср}}^{\text{зад}_{\text{деб}}} = \frac{\text{Зад}_{\text{деб.неопл}}}{\text{Зад}_{\text{деб}}},$$

где  $\text{Зад}_{\text{деб.неопл}}$  – сумма дебиторской задолженности, не оплаченной в срок;  $\text{Зад}_{\text{деб}}$  – общая сумма дебиторской задолженности организации.

*Средний период инкассации дебиторской задолженности* ( $\text{Пер}_{\text{средн.инк}}^{\text{зад}_{\text{деб}}}$ ). Расчет этого показателя осуществляется по формуле

$$\text{Пер}_{\text{средн.инк}}^{\text{зад}_{\text{деб}}} = \frac{\text{Зад}_{\text{деб.средн}}}{\sum \text{Обор}_{\text{одн}}},$$

где  $\text{Зад}_{\text{деб.средн}}$  – средний остаток дебиторской задолженности всех видов в рассматриваемом периоде;  $\sum \text{Обор}_{\text{одн}}$  – сумма однодневного оборота по реализации продукции в рассматриваемом периоде.

*Средний «возраст» просроченной дебиторской задолженности* ( $\text{Возр}_{\text{средн}}^{\text{зад}_{\text{деб}}}$ ) определяемый по формуле

$$\text{Возр}_{\text{средн}}^{\text{зад}_{\text{деб}}} = \frac{\text{Зад}_{\text{деб.неопл.средн}}}{\sum \text{Обор}_{\text{одн}}},$$

где  $\text{Зад}_{\text{деб.неопл.средн}}$  – средний остаток дебиторской задолженности, не оплаченной в срок, в рассматриваемом периоде;  $\sum \text{Обор}_{\text{одн}}$  – сумма однодневного оборота по реализации продукции в рассматриваемом периоде.

*Количество оборотов дебиторской задолженности в рассматриваемом периоде* ( $\text{Обор}^{\text{зад}_{\text{деб}}}$ ). Данный показатель рассчитывается по формуле

$$\text{Обор}^{\text{зад.деб}} = \frac{\sum \text{Обор}_{\text{реал}}}{\text{Ост}_{\text{средн}}^{\text{зад.деб}}},$$

где  $\sum \text{Обор}_{\text{реал}}$  – общая сумма оборота по реализации продукции в рассматриваемом периоде;  $\text{Ост}_{\text{средн}}^{\text{зад.деб}}$  – средний остаток дебиторской задолженности всех видов в рассматриваемом периоде.

Общая сумма дебиторской задолженности организации может быть рассмотрена в разрезе отдельных ее видов, а также предусмотренных сроков ее инкассации (рис. 2.13).

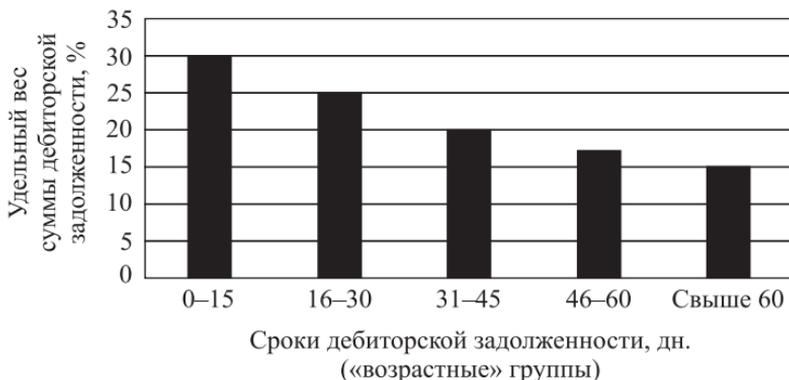


Рис. 2.13. Графический анализ «возраста» дебиторской задолженности организации

На уровень дебиторской задолженности влияют следующие основные факторы:

- оценка и классификация покупателей в зависимости от вида продукции, объема закупок, платежеспособности клиентов, истории кредитных отношений и предполагаемых условий оплаты;
- контроль расчетов с дебиторами, оценка реального состояния дебиторской задолженности;
- анализ и планирование денежных потоков с учетом коэффициентов инкассации.

Основой управления дебиторской задолженностью являются два подхода:

- сравнение дополнительной прибыли, связанной с той или иной схемой спонтанного финансирования, с затратами и

потерями, возникающими при изменении политики реализации продукции;

- сравнение и оптимизация величины и сроков дебиторской и кредиторской задолженностей. Данные сравнения проводятся по уровню кредитоспособности, времени отсрочки платежа, стратегии скидок, доходам и расходам по инкассации.

Оценка реального состояния дебиторской задолженности, т.е. оценка вероятности безнадежных долгов, — один из важнейших вопросов управления оборотным капиталом. Эта оценка осуществляется отдельно по группам дебиторской задолженности с различными сроками возникновения.

При управлении расчетами могут использоваться организационно-технические и экономические приемы и методы. Важным условием применения организационно-технических приемов управления расчетами с дебиторами и кредиторами является правильное оформление расчетных документов и контроль за соблюдением установленного предельного максимального срока документооборота внутри Республики Беларусь с момента принятия банками расчетного документа от плательщика до момента поступления документов в банк получателя, которые подтверждают зачисление средств на его счет.

Однако основной задачей финансового менеджмента не может быть пассивное исполнение требований нормативных документов. Финансовому менеджеру нужно управлять расчетами с дебиторами и кредиторами с целью увеличения выручки, а вместе с ней и прибыли, уменьшить риск утраты средств, которые числятся на счетах дебиторов. С этой целью используются специфические методы управления дебиторской задолженностью, к которым можно отнести:

- выявление просроченных остатков на счетах дебиторов и кредиторов и сопоставление их с нормами для отрасли, с показателями других аналогичных организаций и с показателями за прошлые годы;

- периодический пересмотр предельных сумм (лимита) дебиторской и кредиторской задолженности исходя из реального финансового состояния организации и ее основных покупателей;

- продажа долгов факторинговым компаниям, банкам и т.д.;
- предоставление отсрочек в уплате денег с целью повышения спроса на продукцию с одновременным предоставлением скидок за досрочную оплату.

Управление дебиторской задолженностью требует прежде всего проведения анализа и контроля за оборачиваемостью средств в расчетах с помощью специальных показателей, которые рассматриваются в динамике. К таким показателям можно отнести коэффициент погашения задолженности, средний период погашения дебиторской задолженности и др.

Коэффициент погашения задолженности рассчитывается как отношение средней задолженности по основной деятельности к выручке от реализации.

### **Контрольные вопросы**

1. Что такое оборотные средства?
2. Как классифицируются оборотные средства?
3. Как определяется потребность организации в оборотных средствах?
4. Как формируется первоначальный оборотный капитал организации?
5. Каковы источники финансирования увеличения потребности организации в оборотных средствах и их пополнения?
6. Каковы причины возникновения у организации недостатка собственных оборотных средств?
7. Каковы пути восполнения недостатка оборотных средств?
8. Какими показателями характеризуется эффективность использования оборотных средств?
9. Как рассчитать сумму высвобождения или дополнительного привлечения оборотных средств в связи с ускорением (замедлением) оборачиваемости оборотных средств?
10. Что означает абсолютное и относительное высвобождение оборотных средств?
11. Что следует понимать под оборотным капиталом?
12. Какова главная цель управления оборотным капиталом?
13. Что такое производственные запасы и в чем их необходимость?
14. Какова главная цель управления запасами?
15. Как обосновать норматив текущих запасов?
16. С помощью каких показателей оценивается эффективность использования запасов и как они рассчитываются?
17. Что представляют собой средства в расчетах?
18. Каковы главная цель и задачи в процессе управления средствами в расчетах?
19. В чем суть эффективной кредитной политики организации?
20. Каким способом факторинг может способствовать сокращению задолженности покупателей и заказчиков?
21. Какие показатели применяются при оценке эффективности движения средств в расчетах?
22. Какова главная цель управления денежными потоками хозяйствующего субъекта?

23. Какими способами можно обосновать оптимальные размеры остатка денежных средств на текущих счетах организации?

24. Как следует использовать временно свободные средства организации?

25. Влияет ли ускорение оборота денег на хозяйственный процесс и его результаты?

26. Какие показатели применяются для оценки эффективности использования денежных средств?

## **2.5. Денежные расходы организаций**

### ***2.5.1. Экономическая классификация денежных затрат***

Кругооборот средств организаций выражается формулой  $Д - Т \dots П \dots Т' - Д'$  и начинается с авансирования (вложения) денежных средств в производственные основные фонды, а также в производственные запасы различных материальных ценностей. После завершения кругооборота средства, затраченные на производство и реализацию продукции, восстанавливаются в денежной форме из выручки за проданные товары.

Поскольку объем хозяйственной деятельности организаций непрерывно увеличивается, возрастает и размер выделяемых им денежных ресурсов. Часть выручки составляют, как правило, денежные накопления. Одна их часть передается в общегосударственный денежный фонд, другая остается для расширения производства и финансирования социальных затрат.

Таким образом, денежные вложения и расходы на производство являются первым и важным звеном в кругообороте ресурсов организаций. От того, насколько целесообразно вкладываются денежные средства, зависят результаты хозяйственной деятельности: объем реализации, сумма прибыли, уровень рентабельности. В связи с этим организация денежных затрат – важнейший участок финансовой работы в организации.

Согласно Инструкции Министерства финансов по бухгалтерскому учету доходов и расходов (в редакции постановлений Министерства финансов от 14.12.2012 № 74, от 08.02.2013 № 11, от 31.12.2013 № 96) расходы, равно как и доходы, в зависимости от их характера, условий осуществления и направления деятельности организации подразделяются на расходы по деятельности:

- текущей;
- инвестиционной;
- финансовой.

Такая группировка расходов (доходов) соответствует порядку их отражения на счетах бухгалтерского учета, закрепленному в Инструкции о порядке применения Типового плана счетов бухгалтерского учета, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 29.06.2011 № 50.

В Инструкции № 102 приведены определения текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

*Текущая деятельность* — основная деятельность организации, приносящая доход, и прочая деятельность, не относящаяся к инвестиционной и финансовой деятельности.

*Инвестиционная деятельность* — деятельность организации по приобретению и созданию, реализации и прочему выбытию основных средств, нематериальных активов, доходных вложений в материальные активы, вложений в долгосрочные активы, оборудование к установке строительных материалов у заказчика, застройщика (инвестиционные активы), финансовых вложений, если эта деятельность не относится к текущей деятельности согласно учетной политике организаций.

*Финансовая деятельность* — деятельность организации, приводящая к изменениям величины и состава внесенного собственного капитала, обязательства по кредитам, займам и иные аналогичные обязательства, если указанная деятельность не относится к текущей деятельности согласно учетной политике организации.

### ***2.5.2. Затраты на производство и реализацию продукции***

Согласно Инструкции № 102 расходы по текущей деятельности (рис. 2.14) включают затраты, формирующие:

- себестоимость реализованной продукции (работ, услуг);
- управленческие расходы;
- расходы на реализацию;
- прочие расходы по текущей деятельности (рис. 2.14).

***Себестоимость реализованной продукции (работ, услуг)*** — это стоимостная оценка используемых в процессе производства и реализации продукции (работ, услуг) природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных средств, нематериальных активов, трудовых ресурсов и других затрат.

С признанием утративших силу основных положений по составу затрат, включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), организациям предоставлена определенная свобода при включении расходов в состав себестоимости. Однако



Рис. 2.14. Классификация расходов производственных организаций

это не означает, что абсолютно любые расходы организация может включить в себестоимость продукции (работ, услуг).

Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг включает в организации, осуществляющей промышленную и иную производственную деятельность, прямые затраты и распределяемые переменные косвенные затраты, непосредственно связанные с производством продукции, выполнением работ, оказанием услуг, относящиеся к реализованной продукции (работам, услугам).

К *прямым затратам* относятся прямые материальные затраты, прямые затраты на оплату труда.

В состав *прямых материальных затрат* включается стоимость израсходованных сырья и материалов, составляющих основу производимой продукции, покупных полуфабрикатов, комплектующих изделий и других материалов, стоимость которых может быть прямо включена в себестоимость определенного вида продукции (работ, услуг).

В состав *прямых затрат на оплату труда* включаются затраты на оплату труда и другие выплаты работникам, занятым

в производстве продукции, выполнении работ, оказании услуг, которые могут быть прямо включены в себестоимость определенного вида продукции (работ, услуг), а также суммы обязательных отчислений, установленных законодательством, от указанных выплат.

В состав *распределяемых переменных косвенных затрат* включаются косвенные общепроизводственные затраты, величина которых зависит от объема производимой продукции, выполняемых работ, оказываемых услуг.

К *управленческим расходам* в организации, осуществляющей промышленную и иную производственную деятельность, относятся условно-постоянные косвенные затраты, связанные с управлением организацией, учитываемые на счете 26 «Общехозяйственные затраты» и списываемые в полной сумме при определении финансовых результатов в дебет счета 90 «Доходы и расходы по текущей деятельности» (субсчет 90-5 «Управленческие расходы»).

В организации, осуществляющей промышленную и иную производственную деятельность, условно-постоянные косвенные общепроизводственные затраты включаются в себестоимость реализованной продукции (работ, услуг) или относятся к управленческим расходам в порядке, установленном учетной политикой организации.

Если затраты включаются в себестоимость реализованной продукции (работ, услуг), они списываются в дебет счетов 20 «Основное производство», 23 «Вспомогательное производство».

Если затраты относятся к управленческим расходам, они списываются в дебет счета 90 «Доходы и расходы по текущей деятельности» (субсчет 90-5 «Управленческие расходы»).

Важнейшим предварительным условием эффективного планирования, учета и калькулирования себестоимости продукции является классификация включаемых в нее затрат. Традиционно для этих целей применяются две взаимодополняющие классификации:

- поэлементная;
- калькуляционная (по статьям расходов).

Затраты называются экономическими элементами, если они однородны по своему экономическому содержанию независимо от места осуществления и назначения.

Классификация затрат *поэлементная* необходима для определения заданий по снижению себестоимости продукции. По элементам группируются затраты, однородные по экономиче-

скому содержанию (материальные, трудовые, затраты, имеющие характер комплексных денежных поступлений).

Группировка затрат содержит следующие элементы:

- материальные затраты (за вычетом стоимости возвратных отходов);
- затраты на оплату труда;
- отчисления на социальные нужды;
- амортизация основных фондов;
- прочие затраты.

Применяется и *калькуляционная (по статьям расходов)* группировка затрат:

- 1) сырье и материалы;
- 2) возвратные отходы (вычитаются);
- 3) покупные полуфабрикаты и услуги производственного характера сторонних организаций;
- 4) топливо и энергия на технологические цели;
- 5) заработная плата производственных рабочих (основная и дополнительная);
- 6) отчисления на социальные нужды;
- 7) расходы на подготовку и освоение производства;
- 8) общепроизводственные расходы;
- 9) общехозяйственные расходы;
- 10) потери от брака;
- 11) прочие производственные расходы;
- 12) коммерческие расходы.

Сумма статей 1–11 образует производственную себестоимость продукции, а сумма статьи 12 – полную себестоимость продукции.

По отношению к объему производства затраты подразделяются:

- на условно-постоянные;
- условно-переменные.

*Условно-постоянные затраты* – это затраты, абсолютная величина которых при увеличении объема производства изменяется незначительно (общепроизводственные, общехозяйственные, коммерческие расходы).

*Условно-переменные затраты* – это затраты, изменяющиеся прямо пропорционально росту объема производства.

Для успешного управления организацией необходимо знать доходность каждого вида продукции, уметь обосновать пути оптимизации затрат и увеличения прибыли. От уровня себестоимости единицы продукции во многом зависит конкурентоспособность производимых изделий, показатели финан-

сового состояния организации, возможности дальнейшего совершенствования хозяйственной деятельности и социального развития коллектива.

Рыночный механизм ценообразования предполагает установление цены на продукцию в зависимости от сложившегося на каждый момент времени соотношения спроса и предложения. Себестоимость продукции может не соответствовать рыночной цене товара. В этих условиях цена является важным стимулом снижения затрат на производство продукции, а плановое калькулирование себестоимости становится действенным средством повышения рентабельности и конкурентоспособности товара.

В хозяйственной деятельности организации используются сметные, фактические (отчетные) и плановые калькуляции.

*Сметные калькуляции* представляют собой выраженные в денежной форме затраты организации на новые изделия по проектным нормативам. *Фактические (отчетные) калькуляции* отражают в денежной форме все фактические затраты организации на выпуск и реализацию продукции, в том числе пени, штрафы, потери материала и т.п. *Плановые калькуляции* разрабатываются каждый планируемый период по планируемым затратам исходя из конкретных условий производства. Они определяют уровень допустимых затрат на производство в планируемом периоде и широко применяются при формировании цены единицы продукции.

В зависимости от объектов калькулирования, специфики организации и технологии производства в практике планирования затрат применяются различные методы калькулирования себестоимости продукции.

Номенклатура статей расходов, включаемых в калькуляцию себестоимости единицы продукции, состоит, как уже отмечалось выше, из затрат, прямо связанных с производством и реализацией продукции и косвенных (накладных) расходов.

*Прямые затраты* на единицу продукции калькулируются по установленным нормам расходов материалов и определяются путем деления общей суммы затрат на количество выпускаемой продукции в планируемом периоде.

*Косвенные (накладные) затраты* обусловлены многономенклатурным характером производства, поэтому их трудно пронормировать и отнести на себестоимость конкретного вида продукции.

Распределение косвенных расходов является наиболее сложным этапом калькулирования и носит достаточно услов-

ный характер, поскольку не позволяет получить абсолютно верные и обоснованные расчеты уровня этих расходов в себестоимости единицы данного вида продукции. Расчет косвенных расходов на единицу продукции связан с определением экономической базы распределения и выбором метода отнесения их на себестоимость конкретных изделий.

*Экономической базой* распределения косвенных расходов могут служить разные показатели. В зависимости от вида распределения затрат обычно используются следующие варианты базы их отнесения на себестоимость конкретных видов изделий:

- сумма основной заработной платы производственных рабочих;
- сумма прямых затрат на выпуск (реализацию) отдельных видов изделий (без стоимости материальных затрат);
- сумма материальных затрат на выпуск отдельных видов изделий;
- количество машино-часов работы оборудования для выпуска отдельных видов изделий;
- объем произведенной (реализованной) продукции и др.

В практике планирования себестоимости продукции наиболее широкое распространение получили два метода распределения косвенных затрат:

- распределение по нормативным ставкам расходов, исчисленным как отношение суммы этих расходов к совокупной величине экономической базы их распределения, рассчитываемое по формуле

$$C_{p.\text{норм}} = Z_{\text{косв}} : B_p,$$

где  $C_{p.\text{норм}}$  – нормативная ставка распределения косвенных затрат;  $Z_{\text{косв}}$  – общая сумма конкретных видов косвенных затрат, подлежащих распределению;  $B_p$  – общая величина базы распределения;

- распределение косвенных расходов между изделиями пропорционально принятой экономической базе.

При калькулировании полной себестоимости единицы каждого вида продукции совокупные затраты на ее производство формируются путем суммирования прямых затрат и распределяемой части косвенных расходов. При этом сумма прямых затрат рассчитывается на основании первичных документов методом прямого счета, а величина косвенных расходов определяется в зависимости от экономической базы и методов их распределения. Полная себе-

стоимость единицы каждого вида изделия рассчитывается как отношение совокупных затрат на производство единицы каждого вида продукции к общему числу производимых изделий (рис. 2.15).

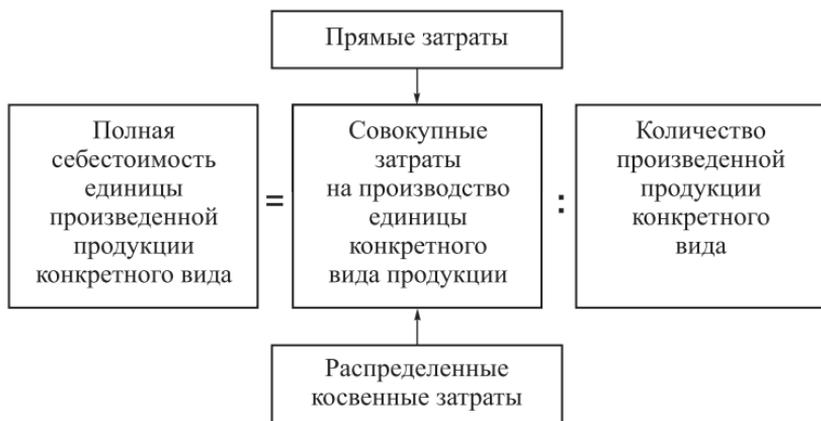


Рис. 2.15. Алгоритм расчета полной себестоимости конкретного вида продукции

После определения полной себестоимости единицы каждого вида продукции рассчитывается себестоимость всей товарной продукции. Для этого себестоимость единицы продукции по каждому виду умножается на плановое число видов изделий и полученные результаты суммируются.

При многономенклатурном характере производства плановое изделие себестоимости продукции определяется по *сравнимой товарной продукции*, т.е. с учетом изменения ее ассортимента. К сравнимой товарной продукции относятся все виды изделий, которые в плановом и отчетном периодах производятся в соответствии с одними и теми же стандартами и техническими условиями.

Для расчета снижения плановой себестоимости сравнимой товарной продукции (ДС) используется формула

$$\Delta C = \frac{(C_{\text{план}} \cdot K_i - C_{\text{отч}} \cdot K_i)}{C_{\text{отч}} \cdot K_i},$$

где  $C_{\text{план}}$  и  $C_{\text{отч}}$  – плановая себестоимость единицы продукции соответственно в планируемом и в отчетном году;  $K_i$  – количество продукции каждого вида по плану.

**Пример.** Необходимо рассчитать запланированный процент снижения себестоимости сравнимой товарной продукции организации в планируемом году на основе данных, приведенных в табл. 2.8.

*Таблица 2.8. Исходные данные*

Вид продукции	Производство продукции, т		Полная себестоимость 1 т продукции, млн р.	
	Отчетный период	Планируемый период	Отчетный период	Планируемый период
А	850	1050	25	20
Б	90	240	10	8
В	60	125	7	6

*Решение.*

$$\Delta C = \frac{(1050 \cdot 20 + 240 \cdot 8 + 125 \cdot 6) - (1050 \cdot 25 + 240 \cdot 10 + 125 \cdot 7)}{1050 \cdot 25 + 240 \cdot 10 + 125 \cdot 7} \cdot 100 = -19,8\%.$$

Следовательно, в связи с изменением ассортиментной структуры производимой продукции снижение ее себестоимости в планируемом году составит 19,8%.

### **2.5.3. Механизм управления затратами в организации**

Достижение высоких результатов работы организации невозможно без управления затратами на производство и реализацию продукции.

**Управление затратами** — это целенаправленный процесс формирования затрат на производство всей продукции и себестоимости отдельных изделий, контроль за выполнением заданий по снижению себестоимости продукции, выявление резервов снижения.

Традиционно важнейшими путями снижения себестоимости продукции являются рост производительности труда; улучшение использования сырья, материалов, топлива, основных средств; сокращение административно-управленческих расходов; ликвидация непроизводительных потерь.

*Основными элементами системы управления себестоимостью продукции* являются планирование, нормирование затрат, их учет, анализ и контроль за себестоимостью.

Важный элемент управления затратами — **планирование**. Планирование себестоимости осуществляется с целью определения величины и изыскания возможностей ее снижения. Расчеты плановой себестоимости продукции используются

при планировании прибыли, определении мероприятий технического прогресса, а также при установлении цен.

Составлению плана по себестоимости предшествует анализ фактической себестоимости за отчетный период в целях уменьшения затрат.

Последовательность составления плана себестоимости такова:

- составляется расчет снижения затрат на производство за счет влияния технико-экономических факторов;
- определяется сумма затрат на обслуживание производства и управление;
- составляются плановые калькуляции себестоимости отдельных видов продукции основного производства;
- определяется себестоимость товарной и реализуемой продукции;
- составляется смета затрат на производство.

При анализе расходов сопоставляются с плановыми отчетные показатели себестоимости продукции; выявляются отклонения данных отчетного года от данных предшествующего не только по себестоимости в целом, но и по отдельным затратам; изучается динамика общей суммы и уровня затрат в отчетном периоде; рассчитываются темпы изменения этих показателей; определяются показатели абсолютной и относительной экономии (перерасхода) затрат по отношению к отчетному году или установленному плану; определяется фактическое выполнение плановых заданий по отдельным структурным подразделениям и центрам ответственности организации; рассчитывается эффективность затрат за отчетный период в динамике и по сравнению с другими организациями отрасли и региона; производится совместный анализ по системе «взаимосвязь издержек, объемов деятельности и прибыли» (CVP-анализ). Для оценки результативности выбираемых вариантов и измерения влияния изменений объемов реализации на величину чистой прибыли рассчитываются маржинальная прибыль, удельная маржинальная прибыль, коэффициент маржинальной прибыли. С целью установления предела, до которого может понижаться выручка от реализации без убытка для организации, исчисления безопасного предела сокращения количества реализуемой продукции определяются точка безубыточности, точка минимальной рентабельности, запас финансовой прочности.

На завершающей стадии анализа определяются причинно-следственные связи изменения суммы и уровня издержкостем-

кости и факторы, их обуславливающие, как по организации в целом, так и по отдельным структурным подразделениям и центрам ответственности, проводится расчет возможного снижения себестоимости продукции и разрабатывается система мероприятий по ее оптимизации.

На основе произведенного анализа и разработанных мероприятий составляются планы по себестоимости продукции.

План по себестоимости продукции организации содержит следующие качественные показатели:

- себестоимость единицы важнейших видов технологически однородных групп изделий;
- себестоимость товарной и реализуемой продукции;
- затраты на рубль (условную единицу) товарной продукции;
- снижение себестоимости продукции по технико-экономическим факторам;
- снижение себестоимости сравнимой продукции.

Расчет показателей плана себестоимости продукции широко используется при составлении материальных балансов, нормировании оборотных средств, финансовом планировании и обеспечивает увязку плана по себестоимости со всеми разделами плана организации.

План по себестоимости продукции является неотъемлемой частью общей системы планирования и включает нижеследующие разделы.

1. *Разработка плановой калькуляции на отдельные виды производимой продукции.* Плановая калькуляция составляется в разрезе отдельных статей учетной номенклатуры затрат по видам продукции на предстоящий год с дифференциацией показателей по кварталам. Перечень калькуляционных единиц продукции организация устанавливает самостоятельно с учетом особенностей своей деятельности.

2. *Составление плановых смет затрат по структурным подразделениям и отдельным центрам ответственности организации.* Плановые сметы затрат составляются в разрезе подразделений и отдельных центров ответственности организации на период до одного года в разрезе видов продукции и статей затрат учетной номенклатуры.

3. *Разработка сводной сметы затрат на производство и реализацию продукции в целом по организации.* Основное внимание в данном разделе плана уделяется обеспечению сбалансированности показателей плановой калькуляции на отдельные виды продукции и плановой сметы расходов на производство

и реализацию продукции как по общей сумме, так и по каждой статье затрат, для чего составляется «Свод затрат на производство продукции».

4. *Расчет снижения себестоимости продукции по технико-экономическим факторам.* Расчеты по этому разделу позволяют учесть влияние многих факторов на себестоимость продукции и разработать систему мероприятий по ее оптимизации в планируемом периоде.

**Нормирование затрат** – второй элемент системы управления себестоимостью продукции.

*Нормирование* – это метод разработки и установления предельных величин запаса и расходования производственных и иных ресурсов, необходимых для обеспечения процесса производства и сбыта продукции.

Нормирование широко используется при калькулировании себестоимости продукции.

*Калькулирование себестоимости продукции* – это процесс определения себестоимости отдельных видов продукции. Документ, которым оформляется такой расчет, называется *калькуляционным листом* или *калькуляцией*.

Нормативный метод калькулирования себестоимости продукции («стандарт-костинг») основывается на широком применении прогрессивных норм и нормативов использования материальных трудовых и финансовых ресурсов. Нормы и нормативы разрабатываются на единицу производимой продукции, отдельные виды работ, детали, узлы в разрезе учетной номенклатуры статей расходов на основе изучения каждой операции, точного учета материалов, оборудования. Они должны быть прогрессивными, научно обоснованными, направленными на рациональное использование всех видов ресурсов организации.

Основной смысл нормативного метода калькулирования себестоимости продукции заключается в определении отклонения практических затрат разных видов от установленных нормативов. Отклонение от нормативов и норм может характеризовать как экономию, так и перерасход сырья, материалов, заработной платы и других ресурсов и затрат. Фактическая себестоимость каждого вида продукции по статьям затрат ( $C_{\text{факт}}$ ) определяется на основе нормативных калькуляций себестоимости по формуле

$$C_{\text{факт}} = C_{\text{норм}} \pm O_{\text{норм}} \pm I_{\text{н}}$$

где  $C_{\text{норм}}$  – нормативная себестоимость единицы продукции;  $O_{\text{норм}}$  – отклонение фактической себестоимости единицы продукции от норматива (экономия или перерасход);  $I_{\text{н}}$  – изменение норм и нормативов.

Нормативный метод калькулирования себестоимости продукции может использоваться в отраслях с массовым и серийным производством однородной продукции и четко налаженным нормированием в первую очередь в машиностроении, нефтехимической, швейной, пищевой и других отраслях экономики.

Нормативный метод затрат является наиболее прогрессивным.

Применение нормативного метода калькулирования требует четко разработанного технологического процесса изготовления продукции.

Нормирование затрат осуществляется в разрезе калькулированных статей расходов.

При установлении количественных норм используются физические показатели, позволяющие определить расход сырья и материалов, рабочего времени обслуживания и других показателей, необходимых для производства одного изделия. Умножением физических показателей на стоимость единицы данного измерителя определяются стоимостные нормы.

Кроме калькуляций с целью планирования общего объема затрат в организации разрабатываются различные сметы. Наиболее важными из них являются смета продаж и смета затрат на производство и реализацию продукции (работ, услуг).

В *смете продаж* обычно содержится информация о прогнозируемых (предполагаемых) объемах реализации и ожидаемой цене продажи единицы каждого товара, т.е. данные об объеме реализуемой продукции в денежном и натуральном выражении.

Рассчитав объемы продаж в натуральном выражении, в организации определяют объем производства, для чего может составляться смета. *Объем производства в натуральном выражении* равен сумме ожидаемого объема продаж и необходимого объема продукции на конец года за минусом остатка материальных запасов на начало года. Расчеты производятся по каждому виду продукции (табл. 2.9).

На следующем этапе в организации составляют сводный расчет затрат в денежном выражении. Он, как правило, имеет форму *сметы затрат на производство и реализацию продукции*

(работ, услуг). В нем отражаются затраты, обусловленные исчисленным объемом продаж и необходимой величиной необходимых запасов (продукции).

Таблица 2.9. Смета объема производства

№ п/п	Показатели	Вид продукции, шт.		
		А	Б	В
1	Ожидаемый объем продаж	600	900	800
2	Необходимый остаток продукции на конец года	85	110	100
3	Промежуточный итог (п. 1 + п. 2)	685	1010	900
4	Запасы продукции на начало года	80	95	110
И т о г о объем производства (п. 1 + п. 2 – п. 4)		605	915	790

*Общая величина затрат* (итог) определяется как сумма произведений объема производства конкретных видов продукции для рынка (А, Б, В) на полную себестоимость единицы товара, исчисленную в плановых калькуляциях.

**Пример 1.** Полная себестоимость единицы товара А – 1000 р., товара Б – 2000 р., товара В – 1500 р. Полная себестоимость готовой продукции составит 3620 тыс. р. ( $605 \cdot 1000 + 915 \cdot 2000 + 790 \cdot 1500$ ).

*Полная себестоимость* складывается из производственной себестоимости и коммерческих расходов. Коммерческие расходы связаны с продвижением товаров на рынок (реклама, транспортировка, хранение). Они могут выделяться в смете расходов на производство и реализацию продукции отдельной строкой. Кроме того, в смете затраты на производство классифицируются по экономическим элементам. По усмотрению организации в составе элементов выделяются отдельные статьи расходов.

В целях более точного прогнозирования и контроля затрат организации могут дополнительно к своду затрат составлять смету прямых материальных затрат, смету затрат на оплату труда и смету накладных расходов.

Помимо себестоимости товарной продукции организации также планируют себестоимость реализованной продукции (работ, услуг). Этот показатель отличается от себестоимости товарного выпуска на величину изменения себестоимости переходящих остатков нереализованной продукции.

При планировании входящих остатков учитывают их наличие на последнюю отчетную дату и предполагаемое изменение

до конца планируемого периода за счет ускорения отгрузки продукции и оплаты платежных документов.

Остатки товаров на складе на конец планируемого периода предусматриваются в размере установленной нормы их запаса на складе (в днях), а также отгруженных, срок оплаты которых не наступил, с учетом средневзвешенного срока оборота платежных документов. При определении суммы переходящих остатков готовой продукции на конец года исходят из объема выпуска товарной продукции по производственной себестоимости в IV квартале.

**Пример 2.** Выпуск товарной продукции в IV квартале планируемого года по производственной себестоимости – 5400 млн р.; норма запаса готовой продукции – 3 дня; средний период документооборота – 4 дня. Остаток готовой продукции на конец планируемого года составит 420 млн р.  $(5400 : 90 \cdot 7)$ .

Себестоимость реализованной продукции равна себестоимости остатков готовой продукции на начало планируемого года, себестоимости производимой в планируемом году товарной продукции за вычетом себестоимости остатков на конец планируемого года. Нереализованные остатки товарной продукции на начало и конец года планируются по производственной себестоимости, а товарная продукция – по полной себестоимости.

Полная себестоимость реализованной продукции ( $C_{\text{прод}}$ ) определяется по формуле

$$C_{\text{прод}} = O_{\text{прод1}} + \text{Вып}_{\text{прод}} - O_{\text{прод2}},$$

где  $O_{\text{прод1}}$  – остатки товарной продукции по производственной себестоимости на начало планируемого года;  $\text{Вып}_{\text{прод}}$  – выпуск товарной продукции по полной себестоимости;  $O_{\text{прод2}}$  – остатки товарной продукции по производственной себестоимости на конец планируемого года.

**Пример 3.** Товарные остатки по производственной себестоимости на начало планируемого года – 2200 млн р., на конец года – 1800 млн р. Выпуск товарной продукции по полной себестоимости планируется в объеме 25 000 млн р. Полная себестоимость реализованной продукции составит 25 400 млн р.  $(2200 + 25\,000 - 1800)$ .

Снижение себестоимости продукции – важный фактор интенсивного развития экономики. Финансовые службы орга-

низаций осуществляют контроль за затратами, анализируют их уровень, динамику с целью дальнейшего снижения себестоимости продукции.

#### ***2.5.4. Финансирование и контроль за уровнем затрат***

Важным составляющим элементом системы управления себестоимостью продукции, работ и услуг является учет затрат на производство. Учет затрат на производство и калькулирование себестоимости продукции – составная часть общей системы бухгалтерского учета.

Финансовый контроль за затратами на производство и реализацию продукции должен осуществляться прежде всего на стадии составления проектов планов в целях выяснения обоснованности проектируемого снижения себестоимости продукции.

Главным резервом снижения себестоимости продукции является рост производительности труда в темпах, опережающих рост средней заработной платы, что ведет к снижению затрат на производство продукции за счет уменьшения доли заработной платы в себестоимости единицы изделия или в затратах на рубль товарной продукции.

Огромное значение для повышения производительности труда и снижения себестоимости продукции имеет правильная организация труда, сокращение численности рабочих, занятых на вспомогательных и подсобных работах, за счет механизации процессов, совершенствования нормирования труда. Между тем во многих организациях все еще применяются опытно-статистические нормы, которые не отражают достижений передовых рабочих, а следовательно, не стимулируют повышение производительности труда.

Расчет влияния роста производительности труда на снижение себестоимости продукции в планируемом году можно произвести по следующей формуле:

$$\Sigma \text{Э} = \left( \text{Зат} - \frac{(\text{Зат} \cdot \text{ЗП}_{\text{ср.год}})}{\text{Вып}_{\text{ср.год}}} \right) \cdot \text{Вып}_{\text{прод}},$$

где  $\Sigma \text{Э}$  – сумма экономии от снижения себестоимости продукции за счет роста производительности труда; Зат – затраты по статье «зарплата и отчисления на социальное стра-

хование» на единицу изделия или на рубль товарной продукции в базовом году;  $ЗП_{\text{ср.год}}$  – среднегодовая заработная плата одного работающего в планируемом году в процентах к среднегодовой заработной плате в базовом году;  $Выр_{\text{ср.год}}$  – среднегодовая выработка на одного работающего в планируемом году в процентах к среднегодовой выработке базового года;  $Вып_{\text{прод}}$  – выпуск товарной продукции в планируемом году в натуральном выражении или в отпускных ценах организации.

**Пример 1.** Зат = 60 коп. на 1 р. товарной продукции;  $ЗП_{\text{ср.год}} = 105\%$ ,  $Выр_{\text{ср.год}} = 107\%$ ,  $Вып_{\text{прод}} = 5000$  тыс. р. Сумма экономии составит 55 000 тыс. р.:

$$\left( \left( 60 - \frac{60 \cdot 105}{107} \right) \cdot 5000 \right).$$

Крупные резервы увеличения выпуска продукции и снижения ее себестоимости заложены в лучшем использовании производственных мощностей и основных фондов организаций.

Расчет экономии по себестоимости продукции за счет лучшего использования производственных основных фондов можно производить по формуле

$$\sum \mathcal{E}_{\text{фонд}} = \text{Отч}_{\text{а.баз}} - \left( \frac{\text{Отч}_{\text{а.баз}} \cdot \sum A}{\Phi} \right) \cdot \text{Вып}_{\text{прод}},$$

где  $\sum \mathcal{E}_{\text{фонд}}$  – сумма экономии от снижения себестоимости в планируемом году за счет повышения фондоотдачи;  $\text{Отч}_{\text{а.баз}}$  – амортизационные отчисления в себестоимости единицы изделия или на 1 р. товарной продукции в базовом году;  $\sum A$  – отношение общей суммы амортизации в планируемом году к общей сумме начисленной амортизации в базовом году;  $\Phi$  – показатель фондоотдачи планируемого года в процентах к показателю фондоотдачи за базовый год.

**Пример 2.**  $\text{Отч}_{\text{а.баз}} = 15$  коп. на 1 р. товарной продукции в базовом году;  $\sum A = 105\%$ ;  $\Phi = 120\%$ ;  $\text{Вып}_{\text{прод}} = 50\,000$  тыс. р. Общая сумма экономии от сокращения норм расхода составит 900 тыс. р.:

$$\left( 15 - \frac{15 \cdot 105}{120} \right) \cdot 5000.$$

Промышленные организации должны осуществлять систематическую работу по экономии сырья и материалов, вносить

изменения в устаревшие нормы расходования материальных ресурсов и внедрять прогрессивные нормы.

Одной из особенностей промышленности Республики Беларусь является использование больших объемов импортных сырьевых ресурсов. Так, в структуре затрат на производство материальные затраты составляют около 70%, в том числе импортные сырье и топливо — 30%.

Затраты на заработную плату и отчисления на социальные нужды занимают 16–18% в общих затратах на производство продукции. На долю прочих затрат (включая налоги) приходится 7–8%.

Экономия по себестоимости продукции, получаемая за счет снижения норм расхода сырья, материалов, топлива и энергии на единицу изделия может быть подсчитана по следующей формуле:

$$\Sigma \Theta = \left( \text{Зат}_{\text{баз}} - \frac{\text{Зат}_{\text{баз}} \cdot \text{Н}_p}{100} \right) \cdot \text{Вып}_{\text{прод}},$$

где  $\Sigma \Theta$  — сумма экономии по себестоимости за счет сокращения норм расхода сырья, материалов, топлива и энергии;  $\text{Зат}_{\text{баз}}$  — затраты сырья, материалов, топлива, энергии в базовом периоде на единицу изделия или 1 р. товарной продукции исходя из действовавших норм расхода;  $\text{Н}_p$  — норма расхода сырья, материалов, топлива, энергии на единицу изделия или на 1 р. товарной продукции в процентах к норме расхода базового года.

**Пример 3.**  $\text{Зат}_{\text{баз}} = 20$  коп. на 1 р. выпущенной товарной продукции,  $\text{Н}_p = 96\%$ ,  $\text{Вып}_{\text{прод}} = 50\,000$  тыс. р. Общая сумма экономии от сокращения норм расхода составит 40 тыс. р.:

$$\left( 20 - \frac{20 \cdot 96}{100} \right) \cdot 50\,000.$$

В случае когда в базовом году был допущен перерасход сырья, материалов, топлива и энергии против действовавших норм, необходимо отдельно определить, на сколько должна быть снижена себестоимость продукции за счет устранения в планируемом году указанного перерасхода:

$$\Theta_{\text{себ}} = (\text{Себ}_1 - \text{Себ}_2) \cdot \text{Вып}_{\text{прод}},$$

где  $\mathcal{E}_{\text{себ}}$  — экономия по себестоимости продукции в планируемом году за счет устранения допущенных перерасходов сырья, материалов, топлива и энергии;  $\text{Себ}_1$  — фактическая себестоимость единицы изделия или фактические затраты на 1 р. товарной продукции в базовом году;  $\text{Себ}_2$  — фактическая себестоимость единицы изделия или фактические затраты на 1 р. товарной продукции в базовом году, за исключением допущенных перерасходов по сырью, материалам, топливу и энергии.

**Пример 4.**  $\text{Себ}_1 = 92$  коп.,  $\text{Себ}_2 = 91,5$  коп.,  $\text{Вып}_{\text{прод}} = 500$  млн р. Следовательно, сумма экономии за счет устранения перерасходов  $\mathcal{E}_{\text{себ}}$  составит 2500 тыс. р.  $((92,0 - 91,5) \cdot 500$  млн р.).

Контроль за затратами на производство и реализацию продукции финансовые работники должны осуществлять также на стадии выполнения организациями утвержденных планов путем анализа фактической себестоимости продукции.

Экономия и бережливость являются главными факторами экономической безопасности страны. Правительство Республики Беларусь взяло под особый контроль это направление работы организаций, устанавливая органам государственного управления задания по экономии ресурсов на год. Оценочным показателем экономики ресурсов является отношение темпов роста общих затрат на производство продукции (работ, услуг) к темпам роста производства продукции в текущих ценах за вычетом налогов и платежей из выручки.

Финансовый контроль затрат осуществляется на всех стадиях производственной деятельности организаций. На стадии планирования рассчитывается экономическая эффективность расходов, проверяется обоснованность норм, определяются направления снижения затрат на рубль товарной продукции.

В процессе финансирования текущей деятельности и капитальных затрат сопоставляют размеры производственных запасов сырья, материалов и других товарно-материальных ценностей, незавершенного производства с реальной потребностью в них. Контролируется выполнение плана производства и реализации продукции, прибыли, ввод в действие производственных мощностей, оценивается финансовое состояние организаций на конкретную дату.

Помимо предварительного и текущего контроля важное значение придается последующему контролю. Он осуществляется путем проведения экономического анализа хозяй-

ственно-финансовой деятельности с целью изыскания возможностей увеличения выпуска продукции, повышения ее качества, снижения себестоимости продукции, роста прибыли и рентабельности производства.

В материалоемких производствах основное внимание уделяется рациональному использованию материальных ресурсов. Финансовые службы контролируют соблюдение норм расхода сырья и материалов на выпуск продукции, размеры товарных запасов, принимают меры к выявлению и реализации излишних и ненужных материальных ценностей, вскрывают причины возникновения потерь и недостач.

Финансовые работники постоянно анализируют источники оплаты труда, относимые на себестоимость продукции и выплачиваемые за счет прибыли.

За счет прибыли, остающейся в распоряжении организаций, выплачиваются вознаграждения по итогам работы за год, оплачиваются дополнительные (сверх установленных законом продолжительности) отпуска, оказывается материальная помощь рабочим и служащим, выдаются единовременные пособия уходящим на пенсию ветеранам труда, устанавливаются надбавки к пенсиям. Остальные расходы по оплате труда включаются в состав издержек производства, относимых на себестоимость продукции. Таким образом, систематический контроль за затратами приводит к предупреждению излишних, нецелесообразных расходов, способствует выявлению внутренних резервов, снижению себестоимости продукции, росту производительности труда и денежных накоплений.

Своевременное обеспечение денежными ресурсами предстоящих затрат необходимо для бесперебойного оборота ресурсов организаций, их нормальной деятельности на всех участках хозяйствования. Выдача в установленные дни рабочим и служащим заработной платы, расчеты в наступившие сроки с поставщиками за товарно-материальные ценности и оказанные услуги, платежи в бюджет и по другим обязательствам – неперемные условия нормальной хозяйственной деятельности.

Направление работы по обеспечению ресурсами предстоящих расходов и контролю в значительной мере связано со структурой затрат. Разные условия хозяйственной деятельности, складывающиеся в различных отраслях промышленности, определяют особенности в структуре затрат.

Однако контроль за уровнем затрат хотя и дает положительный результат, тем не менее он фиксирует допущенные откло-

нения в работе предприятия в прошлом. Нынешняя ситуация требует оперативного вмешательства финансовой службы и даже упреждающих мер в вопросах контроля и прогнозирования затрат на производство и реализацию продукции.

Одним из направлений (методов) управления затратами за рубежом является *контролинг*. Он действует как сигнальная система, информирующая менеджеров как о положительных, так и отрицательных отклонениях от намеченных целей. Таким образом, в поле зрения работников финансовой службы оказывается не прошлое, а настоящее и будущее. Это дает возможность заблаговременно и квалифицированно отреагировать на складывающуюся ситуацию.

Если источником информации для контроля служат данные бухгалтерского учета, в которых уже зафиксирован факт удорожания себестоимости продукции, то контролинг опирается на данные управленческого учета, достоверно отражающего изменения финансовой ситуации.

Чтобы реально управлять затратами, необходимо их разделить на составляющие. Все виды затрат группируются таким образом, чтобы была ясно видна их зависимость от определенных решений. Это дает возможность воздействовать на конечные результаты.

Вся совокупность затрат в системе контроллинга подразделяется на две группы:

- прямые чисто производственные или переменные;
- постоянные (на организацию и подготовку производства).

Производственные затраты являются базой для расчета нижней границы цены продукции (работ, услуг), а превышение выручки от реализации над прямыми переменными затратами называется *суммой покрытия*. Эта часть цены должна покрывать постоянные затраты и обеспечивать запланированную прибыль.

После компенсации производственных затрат управление прибылью концентрируется на постоянных затратах, снижение которых и является основным фактором ее роста.

Аналитическим показателем служит соотношение между суммой покрытия и чистым оборотом по реализации продукции (без НДС и других косвенных налогов). Анализ указанного соотношения является обязательным элементом финансового менеджмента.

Методология контроллинга основывается на сопоставлении плановых и фактических показателей и выявлении «узких мест» в деятельности организации. Отклонения следует рассматривать как сигналы для внесения корректив в отдельные статьи затрат. Оперативное и срочное вмешательство в складывающуюся ситуацию – залог успеха в снижении затрат. Финансовые службы в организациях призваны обеспечить денежными ресурсами своевременное и полное финансирование всех предусмотренных планом затрат и одновременно осуществлять постоянный контроль за эффективностью расходов и соблюдением режима экономии.

Финансирование затрат может осуществляться за счет:

- отнесения их на стоимость продукции (работ, услуг);
- облагаемой прибыли;
- прибыли, остающейся в распоряжении организаций;
- других целевых источников (фондов, резервов).

Обоснованное разграничение источников финансирования затрат имеет принципиальное значение при исчислении прибыли и налоговых платежей в бюджет.

### **Контрольные вопросы**

1. Как классифицируются расходы организаций?
2. Как классифицируются расходы организаций по текущей деятельности?
3. Каковы источники финансирования затрат в организациях?
4. Каков состав операционных расходов?
5. Каковы состав и структура расходов на социально-культурные мероприятия?
6. Каковы источники финансирования затрат на производство и реализацию продукции?
7. Каковы источники финансирования операционных расходов?
8. За счет каких средств финансируются внереализационные расходы?
9. За счет каких средств покрываются расходы на социально-культурные мероприятия?
10. Что такое себестоимость продукции?
11. Какой нормативный документ регламентирует порядок формирования себестоимости продукции?
12. Как классифицируются затраты, образующие себестоимость продукции (работ, услуг)?
13. Для чего необходима классификация затрат по экономическим элементам?
14. Для чего необходимо классифицировать затраты по статьям калькуляции?

15. Что означает калькуляция себестоимости продукции?
16. Каково назначение плановой и отчетной калькуляций?
17. В чем сущность условно-переменных и условно-постоянных расходов?
18. Как осуществляется планирование затрат на производство и реализацию продукции?
19. Какую информацию содержит смета продаж?
20. Как рассчитывается объем производства в смете продаж?
21. Каков порядок разработки сводного расчета затрат на производство и реализацию продукции в денежном выражении?
22. Как рассчитывается себестоимость реализованной продукции?
23. Какие применяются методы государственного антизатратного регулирования себестоимости продукции?
24. Какое влияние оказывает налоговая политика государства на себестоимость продукции?
25. Какие налоги включаются в себестоимость продукции?

## **2.6. Денежные поступления организаций**

### ***2.6.1. Понятие и структура денежных поступлений и доходов организаций***

*Денежные поступления организаций* – это совокупность денежных средств, поступающих в распоряжение организаций независимо от источников. Денежные поступления включают:

- выручку от реализации продукции (работ, услуг);
- бюджетные ассигнования, субсидии, субвенции;
- банковские кредиты;
- суммы страховых возмещений;
- финансовую помощь от вышестоящих и других организаций;
- средства учредителей;
- паевые взносы.

В соответствии с Инструкцией по бухгалтерскому учету доходов и расходов, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь, доходы классифицируются как доходы по деятельности :

- текущей;
- инвестиционной;
- финансовой.

В состав *доходов по текущей деятельности* входят:

- выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг;
- прочие доходы по текущей деятельности.

В состав *доходов по инвестиционной деятельности* включаются:

- доходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов;
- доходы от участия в уставном капитале других организаций;
- проценты к получению;
- прочие доходы по инвестиционной деятельности.

К *доходам по финансовой деятельности* относятся:

- курсовые разницы от пересчета активов и обязательств;
- прочие доходы по финансовой деятельности.

В общей сумме денежных поступлений организаций наибольший удельный вес составляет выручка от реализации продукции. Это основной и регулярный источник денежных поступлений организации.

***Выручка от реализации продукции*** – денежные средства, полученные или подлежащие получению в результате реализации продукции (работ, услуг) по согласованным в договоре тарифам и ценам. Она выражает конечную стадию в кругообороте средств организаций  $D - T \dots P \dots T' - D'$ .

подавляющая часть товаров и продукции реализуется по свободным ценам, которые подразделяются на отпускные и розничные.

***Отпускная цена*** – цена, применяемая организациями-изготовителями в расчетах со своими покупателями, кроме населения. Она формируется исходя из плановых затрат, учитываемых при налогообложении, налоговых и неналоговых платежей, прибыли с учетом качества продукции (работ, услуг) и конъюнктуры рынка.

***Розничные цены*** – цены, по которым товары реализуются населению. Они бывают свободными и регулируемые (фиксированными).

С 2013 г. установлен единообразный подход с учетом требований Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) по определению момента реализации товаров (работ, услуг) только по факту их отгрузки.

Возможность применения кассового метода (по оплате) сохраняется для организаций малого бизнеса, применяющих упрощенную систему налогообложения и не ведущих бухгалтерского учета в установленном порядке.

От поступления выручки зависит устойчивость финансового положения организации, состояние ее оборотных средств, размер прибыли, своевременность расчетов с бюджетом и бюджетными фондами, банками, поставщиками, рабочими и служащими организации.

Выручка от реализации продукции и услуг включает три элемента: себестоимость, прибыль, косвенные налоги и отчисления.

На размер выручки от реализации продукции оказывают влияние следующие факторы:

- в сфере производства — объем производства, качество продукции, ее ассортимент, рентабельность выпуска и др.;
- в сфере обращения — ритмичность отгрузки, своевременное оформление транспортных и расчетных документов, сроки документооборота, соблюдение условий договоров, прогрессивные формы расчетов, уровень цен;
- не зависящие от деятельности организации — нарушение условий договоров поставщиками материально-технических ресурсов, недостатки в работе транспорта, несвоевременная оплата продукции покупателями.

### ***2.6.2. Планирование и прогнозирование объемов продаж и поступлений выручки от реализации продукции***

При планировании и прогнозировании поступлений выручки от реализации следует учитывать два фактора:

- емкость освоенного рынка продаж выпускаемой продукции и возможностей его расширения;
- производственные мощности организации, позволяющие выпускать такой объем продукции, который востребован рынком.

Поскольку не вся произведенная в данном периоде продукция (Прод) в нем же и реализуется, то при планировании выручки от реализации учитываются также объемы переходящих ее остатков на начало ( $V_{01}$ ) и на конец ( $V_{02}$ ) планового года, т.е. используется формула реализации

$$\text{Прод} = V_{01} + \text{Прод} - V_{02}.$$

Все составляющие формулы расчета выручки от реализации продукции выражены в ценах реализации: остатки на начало года — в действовавших ценах периода, предшествующего планируемому; товарная продукция и остатки нереализованной продукции на конец периода — в ценах планируемого периода.

Стоимость товарной продукции в планируемых ценах реализации определяется на основе полученного организацией

государственного заказа, заключенных хозяйственных договоров на поставку продукции и заявок потребителей.

При планировании выручки от реализации продукции пользуются двумя методами: прямого счета и расчетным.

*Метод прямого счета* заключается в том, что по каждому производимому в организации изделию в отдельности по приведенной формуле готовой продукции рассчитывается объем реализации в отпускных ценах и результаты суммируются (табл. 2.10).

**Таблица 2.10. Прямой расчет выручки от реализации продукции**

Вид изделия	Остатки на начало года, шт.	План выпуска, шт.	Остатки на конец года, шт.	Объем реализации, шт. (гр. 2 + гр. 3 – гр. 4)	Стоимость в оптовых ценах	
					единицы продукции, р.	всего объема реализации, млн р. (гр. 5 · гр. 6)
1	2	3	4	5	6	7
А	1000	150 000	700	150 300	10 500	1578,2
Б	100	50 000	50	50 050	5100	2552,6
В	500	100 000	300	100 200	12 000	1202,4
<b>Итого</b>						5333,2

В организациях, выпускающих продукцию в широком ассортименте, выручка от реализации планируется расчетным методом, исходя из общего выпуска готовой продукции в планируемом периоде в отпускных ценах, и общей суммой входных и выходных остатков (входные остатки прибавляются, выходные – вычитаются).

В связи с тем что на момент планирования точные данные об остатках нереализованной продукции на начало планируемого периода могут отсутствовать, в расчет принимаются ожидаемые остатки нереализованной продукции.

Остатки товаров на складе на конец планируемого периода предусматриваются в размере установленной нормы их запаса на складе (в днях), а товаров отгруженных, срок оплаты которых не наступил, – с учетом среднедневного оборота платежных документов. При определении суммы переходящих остатков готовой продукции на конец года исходят из объема выпуска товарной продукции по производственной себестоимости в IV квартале.

**Пример 1.** Выпуск товарной продукции в IV квартале планируемого года по производственной себестоимости – 2700 млн р.; норма запаса го-

товой продукции – 5 дней; средний период документооборота – 4 дня. Остаток готовой продукции на конец планируемого года составит 270 млн р. ( $2700 : 90 \cdot 9$ ).

Используя результаты данного расчета, необходимо определить переходящие остатки готовой продукции в отпускных ценах. Для этих целей используется коэффициентный метод перевода остатков нереализованной продукции из производственной себестоимости в отпускные цены.

Коэффициент перевода определяется как отношение товарной продукции в отпускных ценах к ее производственной себестоимости за IV квартал отчетного года для входных остатков и за IV квартал планируемого года – для выходных.

**Пример 2.** Выпуск товарной продукции в IV квартале отчетного года в отпускных ценах – 715 млн р., по производственной себестоимости – 650 млн р. Коэффициент перевода для входных остатков – 1,1 ( $715 : 650$ ). Выпуск товарной продукции в IV квартале планируемого года в отпускных ценах – 864 млн р., по производственной себестоимости – 720 млн р. Коэффициент перевода для выходных остатков – 1,2 ( $864 : 720$ ).

Используя данные примера 2 и рассчитанные коэффициенты перевода остатков нереализованной продукции из производственной себестоимости в отпускные цены, рассчитаем выручку от реализации продукции в отпускных ценах на планируемый год.

**Пример 3.** Производственная себестоимость входных остатков готовой продукции в планируемом году – 70 млн р. Их стоимость в отпускных ценах составит 77 млн р. ( $70 \cdot 1,1$ ). Производственная себестоимость выходных остатков – 65 млн р. Их стоимость в отпускных ценах – 78 млн р. ( $65 \cdot 1,2$ ). Товарная продукция в отпускных ценах – 3600 млн р. Выручка от реализации в планируемом году составит 3599 млн р. ( $77 + 3600 - 78$ ).

В планировании выручки от реализации большое значение имеет обоснование отпускных цен на реализуемую продукцию.

В основе отпускной цены лежит цена производства (себестоимость плюс прибыль), включающая налоговые и неналоговые платежи (акцизы по подакцизным товарам; налог на добавленную стоимость).

Действующим в Республике Беларусь законодательством предусмотрена следующая очередность включения в отпускные цены продукции (работ, услуг) сумм налогов, сборов и отчислений, уплачиваемых из выручки от реализации продукции (работ, услуг):

- акцизы (по подакцизным товарам) (А);
- налог на добавленную стоимость (НДС).

Таким образом, отпускная цена определяется по формуле

$$\Pi_{\text{отп}} = \text{Себ}_{\text{ед}} + P_{\text{упр}} + P_{\text{реал}} + \Pi_{\text{ед}} + \text{НСО},$$

где  $\Pi_{\text{отп}}$  – отпускная цена единицы изделия;  $\text{Себ}_{\text{ед}}$  – себестоимость единицы продукции;  $P_{\text{упр}}$  – управленческие расходы;  $P_{\text{реал}}$  – расходы на реализацию продукции.  $\Pi_{\text{ед}}$  – прибыль на единицу продукции;  $\text{НСО}$  – налоги, сборы, отчисления.

$$A = (C_{\text{НСО}} + P_{\text{упр}} + P_{\text{реал}} + \Pi_{\text{ед}}) \cdot C_A : (100 - C_A);$$

$$\Pi_{\text{отп.без НДС}} = C_{\text{НСО}} + P_{\text{упр}} + P_{\text{реал}} + \Pi_{\text{ед}} + A;$$

$$\text{НДС} = \Pi_{\text{отп.без НДС}} \cdot C_{\text{с НДС}} : 100;$$

$$\Pi_{\text{отп.с НДС}} = \Pi_{\text{отп.без НДС}} + \Sigma \text{НСО},$$

где  $C_{\text{НСО}}$  – ставка налогов, сборов, отчислений;  $\Sigma \text{НСО}$  – сумма налога, сборов, отчислений;  $C_A$  – ставка акцизов.

При планировании выручки по поступлению денег на расчетный счет (в кассу организации) в организациях малого бизнеса состав остатков нереализованной продукции на начало года включает готовую продукцию на складе, в том числе товары отгруженные, документы по которым не сданы в банк; товары отгруженные, срок оплаты которых не наступил; товары отгруженные, не оплаченные в срок покупателями; товары на ответственном хранении у покупателей. На конец года остатки нереализованной продукции принимаются в расчет только готовой продукции на складе и товаров отгруженных, срок оплаты которых не наступил.

При планировании выручки по отгрузке нереализованной продукцией считается только готовая продукция на складе организации, поскольку отгруженная продукция считается реализованной.

### ***2.6.3. Экономическая сущность и роль прибыли***

Прибыль представляет собой итог финансово-хозяйственной деятельности организации и выступает как один из основных обобщающих количественных и качественных показателей.

В качестве главной стратегической цели организация определяет получение максимальной прибыли и вырабатывает в

связи с этим критерием финансовую стратегию, пакет заказов, производственную программу, учетную политику, перспективные, текущие и оперативные планы. Значительные средства организация направляет на социальные нужды коллектива.

Следовательно, прибыль является не только целью, но и конечным финансовым результатом хозяйственной деятельности организации, источником расширенного воспроизводства, удовлетворения материальных и социальных потребностей коллектива, формирования доходов государства.

В экономической литературе в зависимости от метода исчисления оперируют различными видами прибыли: экономическая, бухгалтерская, валовая, до налогообложения, чистая, остающаяся в распоряжении организации, номинальная, реальная, минимальная, нормальная, максимальная и т.п.

В приложении 1 к постановлению Министерства финансов Республики Беларусь от 31.10.2011 № 111 выделяются следующие виды прибыли:

- валовая;
- от реализации продукции (работ, услуг);
- от текущей деятельности;
- от инвестиционной, финансовой и иной деятельности;
- до налогообложения;
- чистая;
- совокупная.

*Валовая прибыль* – это разность между выручкой от реализации продукции (работ, услуг) без косвенных налогов, уплачиваемых из выручки, и себестоимостью реализованной продукции (работ, услуг):

$$П_{\text{вал}} = В_{\text{реал}} - Н_{\text{в}} - \text{Себ}_{\text{реал}}$$

где  $П_{\text{вал}}$  – валовая прибыль;  $В_{\text{реал}}$  – выручка от реализации продукции (работ, услуг);  $Н_{\text{в}}$  – налоги, уплачиваемые из выручки;  $\text{Себ}_{\text{реал}}$  – себестоимость реализованной продукции.

*Прибыль от реализации продукции (работ, услуг)* равна разности между выручкой от реализации продукции (работ, услуг) и себестоимостью реализованной продукции (работ, услуг), управленческими расходами и расходами на реализацию:

$$П_{\text{реал}} = В_{\text{реал}} (\text{нетто}) - \text{Себ}_{\text{реал}} - Р_{\text{упр}} - Р_{\text{реал}}$$

или

$$V_{\text{реал}} = П_{\text{вал}} - P_{\text{упр}} - P_{\text{реал}},$$

где  $V_{\text{реал}}$  (нетто) – выручка от реализации продукции (работ, услуг) без косвенных налогов;  $С_{\text{еб}}_{\text{реал}}$  – себестоимость реализованной продукции (работ, услуг);  $P_{\text{упр}}$  – управленческие расходы;  $P_{\text{реал}}$  – расходы на реализацию;  $П_{\text{вал}}$  – валовая прибыль.

*Прибыль от текущей деятельности* – это разность между выручкой от реализации продукции (работ, услуг) без учета косвенных налогов, себестоимостью реализованной продукции (работ, услуг), управленческими расходами, расходами на реализацию и прочими доходами по текущей деятельности, уменьшенные на сумму прочих расходов от текущей деятельности:

$$П_{\text{деят.тек}} = V_{\text{реал (нетто)}} - С_{\text{еб}}_{\text{реал}} - P_{\text{упр}} - P_{\text{реал}} + \\ + П_{\text{пр.деят.тек}} - P_{\text{пр.деят.тек}},$$

или

$$П_{\text{деят.тек}} = П_{\text{реал}} + Д_{\text{пр.деят.тек}} - P_{\text{пр.деят.тек}},$$

где  $П_{\text{деят.тек}}$  – прибыль от текущей деятельности;  $V_{\text{реал (нетто)}}$  – выручка от реализации за вычетом косвенных налогов;  $С_{\text{еб}}_{\text{реал}}$  – себестоимость реализованной продукции (работ, услуг);  $P_{\text{упр}}$  – управленческие расходы;  $P_{\text{реал}}$  – расходы на реализацию;  $Д_{\text{пр.деят.тек}}$  – прочие доходы от текущей деятельности;  $P_{\text{пр.деят.тек}}$  – прочие расходы от текущей деятельности;  $П_{\text{реал}}$  – прибыль от реализации продукции (работ, услуг).

*Прибыль до налогообложения* равна сумме прибыли от текущей, инвестиционной, финансовой и иной деятельности:

$$П_{\text{до н.о}} = П_{\text{деят.тек}} + П_{\text{деят.инв}} + П_{\text{деят.фин}} + П_{\text{деят.проч}},$$

где  $П_{\text{до н.о}}$  – прибыль до налогообложения;  $П_{\text{деят.тек}}$  – прибыль от текущей деятельности;  $П_{\text{деят.инв}}$  – прибыль от инвестиционной деятельности;  $П_{\text{деят.фин}}$  – прибыль от финансовой деятельности;  $П_{\text{деят.проч}}$  – прибыль от иной деятельности.

*Чистая прибыль* – представляет собой прибыль до налогообложения, уменьшенную на сумму налогов, исчисляемых из прибыли.

В совокупности с амортизационными отчислениями чистая прибыль составляет экономический потенциал организации, способность ее к самофинансированию.

#### 2.6.4. Рентабельность организаций

Конечный финансовый результат хозяйственной деятельности организаций характеризуется абсолютной величиной прибыли. Таким образом, сумма прибыли выражает количественную сторону финансового результата хозяйственной деятельности организации. Однако она не всегда дает возможность объективно оценить работу во времени одной организации или разных организаций в одно и то же время. Например, две организации, имея разный объем деятельности, основных и оборотных средств, получили одинаковую сумму прибыли. Можно ли однозначно сказать, что они работали одинаково успешно? Вовсе нет. В связи с этим для объективной оценки деятельности организаций используется относительный показатель – *рентабельность* (Р). Она характеризует эффективность, определяемую как отношение прибыли к одному из показателей функционирования организаций. Ими могут быть издержки производства, основные и оборотные средства, фонд заработной платы, ресурсы организаций.

Для сравнительного анализа измеряется доходность организаций исходя из таких показателей, как:

- рентабельность продукции;
- рентабельность капитала.

Показатели *рентабельности продукции* формируются на основе расчетов уровня рентабельности (доходности) по данным прибыли (дохода), отражаемых в отчетности организации.

Возможны следующие варианты расчета показателей рентабельности продукции:

$$P_1 = \frac{\text{Прибыль от реализации}}{\text{Объем реализации}};$$

$$P_2 = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Объем реализации}};$$

$$P_3 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Объем реализации}};$$

$$P_4 = \frac{\text{Прибыль от реализации}}{\text{Себестоимость} + (\text{Управленческие расходы} + \text{и расходы на реализацию})};$$

$$P_5 = \frac{\text{Совокупная прибыль}}{\text{Объем реализации}}.$$

На основе данных пока рассчитывается прибыльность базисного и отчетного периодов.

Показатели *рентабельности капитала* формируются на основе расчета уровней рентабельности в зависимости от изменения размеров и характера авансированных средств: все активы организации, инвестиционный капитал (собственный капитал плюс долгосрочные обязательства), акционерный (собственный) капитал.

Возможны следующие варианты расчета показателей рентабельности капитала:

$$P_1 = \frac{\text{Чистая прибыль},}{\text{Все активы}};$$

$$P_2 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Инвестиционный капитал}};$$

$$P_3 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Акционерный (собственный) капитал}}.$$

Несовпадение уровней рентабельности по этим показателям свидетельствует о степени использования организацией финансовых рычагов для повышения доходности, долгосрочных кредитов и других заемных средств.

Данные показатели имеют практическое значение, так как они отвечают интересам бизнеса. В частности, администрацию организации интересует отдача (доходность) всех активов всего капитала; потенциальных инвесторов и кредиторов — отдача на инвестируемый капитал: собственников и учредителей — доходность акции и т.д.

В странах с развитой рыночной экономикой широко применяется расчет рентабельности на основе потока денежной наличности.

В зависимости от базы сравнения различают два способа расчета рентабельности — рентабельность текущих затрат, или

рентабельность продукции, и рентабельность авансированных затрат, или рентабельность организации.

Уровень *рентабельности продукции* рассчитывается путем отношения прибыли от реализации продукции (работ, услуг) к полной себестоимости этой продукции (работ, услуг):

$$P = П : Себ \cdot 100,$$

где  $P$  – рентабельность продукции (работ, услуг);  $П$  – прибыль от реализации продукции (работ, услуг);  $Себ$  – полная себестоимость реализованной продукции (работ, услуг).

Уровень рентабельности продукции (работ, услуг) показывает относительную величину прироста средств, которые получены в результате эффективности текущих затрат.

Уровень *рентабельности организации*, который в практической деятельности принято называть *общей рентабельностью*, определяется по формуле

$$P = П : \Phi,$$

где  $P$  – общая рентабельность;  $П$  – прибыль, полученная организацией в отчетном периоде;  $\Phi$  – среднегодовая стоимость основных производственных фондов и оборотных средств.

При расчете среднегодовой стоимости производственных фондов пользуются обычно формулой средней хронологической из данных об их остатках на начало каждого месяца.

Уровень общей рентабельности является обобщающим показателем по отношению к рентабельности продукции (работ, услуг), так как он характеризует эффективность всей деятельности организации, включая виды деятельности, непосредственно не связанные с производством продукции (работ, услуг), такие, как сдача имущества в аренду; приобретение акций, облигаций и других ценных бумаг.

Рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли к сумме основных и оборотных средств, наиболее полно отражает эффективность использования финансовых ресурсов. Поскольку прибыль направляется на финансирование капитальных вложений и прирост собственных оборотных средств, то такой показатель рентабельности позволяет соотнести общую величину доходности с расширенным воспроизводством.

Уровень *рентабельности производственных фондов* зависит от изменения фондоотдачи, оборотных средств, рентабельности продаж. Их взаимосвязь характеризуется следующей формулой:

$$P_{\phi} = \Pi \left( \frac{1}{K_{\phi.o}} + \frac{1}{K_{o.c_{ob}}} \right),$$

где  $P_{\phi}$  – рентабельность производственных фондов;  $\Pi$  – прибыль, полученная в отчетном периоде;  $K_{\phi.o}$  – коэффициент фондоотдачи;  $K_{o.c_{ob}}$  – коэффициент оборачиваемости оборотных средств.

*Рентабельность совокупных затрат*  $P_{3_{сов}}$  определяется как отношение совокупной прибыли ( $\Pi$ ) к стоимости основных фондов ( $\Phi_o$ ), оборотных средств ( $C_{об}$ ) и расходов на оплату труда ( $\PhiЗП$ ):

$$P_{3_{сов}} = \frac{\Pi}{\Phi_o + C_{об} + \PhiЗП}.$$

Данный коэффициент показывает размер прибыли на единицу стоимости совокупных ресурсов.

В странах с развитой рыночной экономикой в качестве показателя рентабельности выступает *норма прибыли на вложенный капитал*.

В рыночной экономике инвесторов интересует вопрос окупаемости инвестиций. С этой целью рассчитывается рентабельность всего (совокупного) капитала ( $P_k$ ):

$$P_k = \frac{\Pi}{ССИ}.$$

Таким образом, рентабельность организаций характеризуется целой системой показателей. Независимо от того, сколько и какие именно показатели выражают рентабельность, все они отражают отношение эффективности осуществления затрат и использования ресурсов. Рентабельная работа организаций приобретает особую значимость в условиях рыночной экономики.

На рентабельность оказывают влияние факторы, определяющие направления развития хозяйственного механизма в целом. К ним можно отнести рост тарифов на автоперевозки и процентных ставок за кредит, цен на товары народного потребления, платежи в бюджет. Ряд факторов непосредственно зависит от работников организаций. Это совершенствование структуры управления и организационного построения; организация технологического процесса, рекламы; максимальное ускорение оборачиваемости оборотных средств; повышение

доли собственных средств в оплате товаров; снижение себестоимости.

Большое влияние на рентабельность оказывают внереализационные расходы, которые являются прямым вычетом из доходов хозяйствующих субъектов. Организация четкой работы с поставщиками, применение в необходимых случаях штрафных санкций и других мер финансового воздействия, жесткий контроль за сохранностью собственности – таковы важнейшие резервы повышения рентабельности.

### 2.6.5. Планирование прибыли

**Планирование прибыли** – это процесс разработки системы мероприятий по формированию необходимого объема прибыли в предстоящем периоде. Оно производится отдельно по всем видам деятельности организации, что обусловлено различиями в методологии исчисления и налогообложении прибыли различных видов деятельности.

Планирование прибыли может осуществляться следующими методами: прямого счета, нормативным, экспертных оценок, расчетно-аналитическим, на основе определения точки безубыточности и др.

**Метод прямого счета** применяется в организациях, выпускающих неширокий ассортимент продукции.

Разработке плана предшествуют расчеты плановых сумм прибыли от реализации продукции (работ, услуг), управленческих расходов на реализацию; доходов и расходов по инвестиционной, финансовой и иной деятельности.

Для обоснования суммы прибыли по отдельным видам продукции организация разрабатывает ценовую политику, в которой отражается прогноз изменения цен на продукцию и объемов ее продаж. Суть этого метода состоит в том, что прибыль рассчитывается по каждому изделию или группам однородных изделий как разность между выручкой (нетто) от реализации продукции (работ, услуг) и ее себестоимостью, управленческими расходами и расходами на реализацию:

$$\Sigma P_{\text{пл}} = (V_{\text{реал.пр}} - N_{\text{в.реал}} - \text{Себ}_{\text{пр.реал}}) - P_{\text{упр}} - P_{\text{реал}},$$

где  $\Sigma P_{\text{пл}}$  – плановая сумма прибыли от реализации единицы продукции;  $V_{\text{реал.пр}}$  – выручка (нетто) от реализации продукции (работ, услуг);  $N_{\text{в.реал}}$  – налоги и сборы, уплачиваемые из

выручки от реализации продукции;  $Себ_{пр.реал}$  — себестоимость единицы реализованной продукции;  $P_{упр}$  — управленческие расходы;  $P_{реал}$  — расходы на реализацию.

Рассчитанная таким образом прибыль по изделиям или группам изделий суммируется в целом по видам деятельности.

*Прибыль от реализации основных средств и нематериальных активов* рассчитывается, исходя из плана организационно-технических мероприятий, как разность между выручкой от реализации основных средств и нематериальных активов без налога на добавленную стоимость, их остаточной стоимостью и расходами по реализации основных средств и нематериальных активов.

*Прибыль (убыток) от реализации (погашения) ценных бумаг* определяется как разница между выручкой (доходами) от реализации (погашения) ценных бумаг, включая процентный доход в налоговый период, и ценой их приобретения с учетом затрат по операциям с ценными бумагами, учитываемых при налогообложении.

**Нормативный метод** расчета плановой суммы прибыли заключается в определении норматива прибыли в выручке организации в предплановом периоде и его применении к выручке планируемого периода:

$$\Sigma П_{пл} = \frac{\Sigma П_{п.отч}}{V_{реал.отч}} \cdot V_{реал.пл},$$

где  $\Sigma П_{пл}$  — плановая сумма прибыли;  $\Sigma П_{п.отч}$  — сумма прибыли отчетного периода;  $V_{реал.отч}$  — выручка от реализации в отчетном периоде;  $V_{реал.пл}$  — выручка от реализации продукции (работ, услуг) планируемого периода.

**Метод экспертных оценок** планирования прибыли используется в тех случаях, когда методы достижения поставленной цели неизвестны или получение информации для ее решения связано с большими материальными и трудовыми затратами, а использование других методов оказывается невозможным или нецелесообразным с экономической точки зрения. В этом случае прибегают к субъективным оценкам и пониманию ситуации перспектив получения прибыли отдельными специалистами.

**Расчетно-аналитический метод** планирования прибыли применяется в организациях с широким ассортиментом продукции или в качестве проверочного к методу прямого счета.

В основу этого метода положен процент базовой рентабельности, или показатель затрат на 1 р. товарной продукции.

Планирование прибыли на основе показателя затрат на 1 р. товарной продукции осуществляется по всему выпуску товарной продукции (сравнимой и несравнимой). При этом используется следующая формула:

$$\Pi = (\Pi_{\text{тов}} (100 - 3) : 100),$$

где  $\Pi$  – прибыль от выпуска товарной продукции;  $\Pi_{\text{тов}}$  – товарная продукция в ценах производства; 3 – затраты на 1 р. товарной продукции, исчисленной в ценах производства.

**Пример 1.** Выпуск товарной продукции по мотороремонтному заводу в ценах производства предусмотрен на планируемый год в сумме 2300 млн р. Затраты на 1 р. этой продукции составляют 87 коп. Прибыль на 1 р. выпуска продукции равна 13 коп. ( $100 - 87$ ), а на весь товарный выпуск – 299 млн р. ( $2\,300\,000\,000 \cdot 13 : 100$ ).

Полученный результат затем корректируется на изменение прибыли в переходящих остатках готовой продукции.

Более эффективным методом расчета прибыли является планирование на основе базовой рентабельности отчетного года с учетом всех изменений в планируемом году.

**Пример 2.** По данным за 9 месяцев отчетного года прибыль организации составила 270 млн р. За IV квартал предполагается получить 96 млн р. Всего за отчетный период ожидается прибыль в сумме 366 млн р. В отчетном году отпускные цены на продукцию в расчете на год привели к росту прибыли на 20 млн р. При полной себестоимости продукции 3700 млн р. базовая рентабельность составит 10,4%:

$$\frac{270\,000\,000 + 96\,000\,000 + 20\,000\,000}{3\,700\,000\,000} \cdot 100.$$

С помощью показателя базовой рентабельности рассчитывается прибыль только по сравнимой продукции. Отдельно определяются прибыль по несравнимой товарной продукции, прибыль в переходящих остатках товарной продукции и прибыль от реализации в планируемом периоде.

При расчете прибыли по сравнимой товарной продукции учитывается влияние на нее изменений по сравнению с отчетным годом таких факторов, как себестоимость продукции, ее ассортимент, качество и отпускные цены.

Расчет производится в следующем порядке.

1. На основе базовой рентабельности рассчитывается прибыль по сравнимой товарной продукции. Для этого объем товарной продукции планируемого года по полной себестоимости умножается на процент базовой рентабельности. Сумма полученной прибыли является результатом влияния объема производства и изменения себестоимости. Для исключения влияния себестоимости продукции нужно сделать, чтобы себестоимость продукции планируемого года была сопоставима — одинакова. Для этого производится перерасчет всей сравнимой товарной продукции планируемого года на себестоимость отчетного года путем корректирования на процент ее снижения.

**Пример 3.** Полная себестоимость сравнимой товарной продукции на планируемый год составляет 3700 млн р. Задание по снижению себестоимости продукции — 3%. Сравнимая товарная продукция планируемого года по себестоимости отчетного года равна 3814 млн р.:

$$\frac{3700\ 000\ 000}{100 - 3} \cdot 100.$$

Влияние объема производства продукции на прибыль в планируемом году определяется по уровню базовой рентабельности (10,4%). Она составит 396,7 млн р.:

$$\frac{3814\ 000\ 000 \cdot 10,4}{100}.$$

2. Определяется влияние снижения себестоимости сравнимой продукции на прибыль. Для этого сопоставляется сравнимая товарная продукция планируемого года по себестоимости отчетного и планируемого годов. Разница составит сумму прибыли, полученную от снижения себестоимости:

$$3\ 814\ 000\ 000 - 3\ 700\ 000\ 000 = 114\ 000\ 000\ \text{р.}$$

Тот же результат получим, если умножим себестоимость планируемого года, пересчитанную на себестоимость отчетного, на процент снижения себестоимости  $(3\ 814\ 000\ 000 \cdot 3) : 100$ .

3. Определяется влияние на прибыль по сравнимой товарной продукции изменений в ассортименте. Для этого рассчитывается средний уровень рентабельности при структуре выпуска продукции отчетного года и средний уровень рентабельности при структуре планируемого года. Разница показывает отклонение рентабельности под влиянием ассортимента. Чтобы исключить влияние рентабельности на прибыль, ее следует принять на уровне планового или отчетного года (табл. 2.11).

Таблица 2.11. Расчет отклонений рентабельности под влиянием ассортимента

Вид продукции	Средняя рентабельность при структуре ассортимента отчетного года			Средняя рентабельность при структуре ассортимента планового года		
	Удельный вес в выпуске отчетного года, %	Рентабельность планового года, %	Коэффициент рентабельности (гр. 2 · гр. 3) : 100	Удельный вес в выпуске планового года, %	Рентабельность планового года, %	Коэффициент рентабельности, (гр. 2 · гр. 3) : 100
1	2	3	4	5	6	7
А	70	15	10,5	80	15	12,0
Б	30	10	3,0	20	10	2,0
Итого	100		13,5	100		14,0

Повышение рентабельности в результате сдвигов в ассортименте продукции равно 0,5% (14 – 13,5). Прирост прибыли за счет этого фактора составил 18,5 млн р.:

$$\frac{3700000 \cdot 0,5}{100}$$

Если в расчете исходят из рентабельности отчетного года, изменение коэффициента нужно умножить на сумму продукции планируемого года по себестоимости отчетного года, равную 3814 млн р.

4. Рассчитывается влияние изменения качества продукции на прибыль по сравнимой товарной продукции на основании коэффициента сортности. Для этого определяется удельный вес каждого сорта выпускаемых изделий в общем объеме производства и соотношение между ценами на отдельные сорта. Цена 1-го сорта принимается за 100%. Цена 2-го сорта исчисляется в процентном отношении к цене 1-го сорта и т.д. Пример расчета приведен в табл. 2.12.

Таблица 2.12. Расчет влияния качества продукции на прибыль, %

Сорт продукции	Отчетный год			Планируемый год		
	Удельный вес в себестоимости продукции	Соотношение цен	Коэффициент сортности (гр. 2 · гр. 3) : 100	Удельный вес в себестоимости продукции	Соотношение цен	Коэффициент сортности (гр. 5 · гр. 6) : 100
1	2	3	4	5	6	7
1-й	80	100	80	85	100	85
2-й	15	90	13,5	12	90	16,8
3-й	5	80	4,0	3	80	2,4
Итого			97,5			98,2

Коэффициент сортности в плановом году возрастает на 0,7 (98,2 – 97,5).

Чтобы определить рост прибыли за счет повышения качества продукции, нужно объем товарной продукции по себестоимости отчетного года умножить на разность коэффициентов:  $(3\ 814\ 000\ 000 \cdot 0,7) : 100 = 26\ 698$  тыс. р.

5. Для расчета влияния на прибыль изменений отпускных цен на товарную продукцию установленные цены умножаются на процент их изменения.

6. Прибыль в переходящих остатках готовой продукции рассчитывается путем умножения их себестоимости на процент рентабельности IV квартала отчетного и планируемого годов.

**Пример 4.** Себестоимость переходящих остатков готовой продукции на начало планируемого года – 200 млн р., на конец года – 150 млн р. Рентабельность IV квартала отчетного года – 10,4%, планируемого года – 14%. Прибыль по входным остаткам составит 20,8 млн р.  $((200\ 000\ 000 \cdot 10,4) : 100)$  и по выходным – 21 млн р.  $((150\ 000\ 000 \cdot 14) : 100)$ .

7. Прибыль по несравнимой продукции определяется прямым путем как разница между отпускной ценой (за вычетом косвенных налогов, отчислений в бюджетные фонды) и полной себестоимостью изделий. Если отпускные цены не установлены, прибыль рассчитывается по среднему уровню рентабельности.

**Пример 5.** Себестоимость несравнимой товарной продукции в планируемом году предусматривается в сумме 800 млн р., средний процент рентабельности – 15%, прибыль составит 120 млн р.  $((800\ 000\ 000 \cdot 15) : 100)$ .

В табл. 2.13 приводится расчет прибыли аналитическим методом на основе базовой рентабельности.

Плановый объем прибыли можно рассчитать, используя формулу

$$\sum P_{\text{пл}} = \sum P_{\text{отч}} \cdot I_{\text{прог.пл}} \cdot I_{\text{прог.инф}}$$

где  $\sum P_{\text{пл}}$  – плановая сумма прибыли;  $\sum P_{\text{отч}}$  – фактическая сумма прибыли отчетного периода;  $I_{\text{прог.пл}}$  – прогнозируемый индекс роста объема продаж в планируемом периоде;  $I_{\text{прог.инф}}$  – прогнозируемый индекс изменения инфляции в планируемом периоде по сравнению с отчетным.

Планирование прибыли *на основе определения точки безубыточности* основывается на определении точки безубыточности, которая дает представление о том объеме и стоимости

продаж, при которых организация будет способна покрывать все свои расходы, не получая ни прибыли, ни убытка. Расчет основывается на делении затрат на условно-постоянные и переменные и осуществляется по формуле

$$T_{\text{безуб}} = \frac{Z_{\text{пост}}}{C_{\text{ед}} - P_{\text{пер.ед}}},$$

где  $T_{\text{безуб}}$  – точка безубыточности;  $Z_{\text{пост}}$  – постоянные затраты на весь выпуск продукции;  $C_{\text{ед}}$  – цена единицы продукции без косвенных налогов;  $P_{\text{пер.ед}}$  – переменные расходы на единицу продукции.

Таблица 2.13. Сводный расчет прибыли на основе базовой рентабельности, млн р.

№ п/п	Показатели	Сумма
1	Прибыль по сравнимой товарной продукции	396,7
2	Влияние факторов, не учтенных в базовой рентабельности:	
	экономия от снижения себестоимости продукции	114,0
	рост прибыли за счет изменения структуры выпускаемой продукции	18,5
	увеличение прибыли за счет повышения качества продукции	26,7
	увеличение прибыли в связи с ростом отпускных цен	
3	Прибыль на весь объем сравнимой товарной продукции (п. 1 + п. 2)	555,9
4	Прибыль в переходящих остатках готовой продукции на начало планируемого года	20,8
5	Прибыль в переходящих остатках готовой продукции на конец планируемого года	21,0
6	Прибыль от реализации сравнимой товарной продукции (п. 3 + п. 4 – п. 5)	555,7
7	Прибыль от реализации несравнимой товарной продукции	120,0
8	Общая сумма прибыли от реализации продукции (п. 6 + п. 7)	675,7

Затем определяется валовая прибыль (валовая маржа) как разность между выручкой от реализации продукции и переменными затратами:

$$M_{\text{в}} = V_{\text{реал}} - Z_{\text{пер.}}$$

После этого определяется плановая прибыль по формуле

$$\sum \Pi_{\text{пл}} = \left( T_{\text{реал.сверх } T_{\text{безуб}}} - T_{\text{безуб}} \right) \cdot \frac{M_{\text{в}}}{T_{\text{реал.план}}},$$

где  $\sum \Pi_{\text{пл}}$  – сумма плановой прибыли;  $T_{\text{реал.сверх } T_{\text{безуб}}}$  – количество товара, реализуемого сверх точки безубыточности (порога рентабельности);  $M_{\text{в}}$  – валовая маржа;  $T_{\text{реал.план}}$  – общее количество товара, реализуемого в планируемом периоде.

### 2.6.6. Распределение и использование прибыли

Под *распределением прибыли* понимают направление ее на формирование доходов бюджета и удовлетворение потребностей организаций в средствах на расширение производства и материальное стимулирование работников (рис. 2.16).



Рис. 2.16. Распределение прибыли организации

В основе механизма распределения и использования прибыли лежат следующие принципы:

- обеспечение оптимальных пропорций в распределении прибыли между государством и организацией;

- обеспечение экономически обоснованных пропорций при распределении прибыли между организациями и коллективами их работников;

- направление максимальной части прибыли на развитие хозяйства, т.е. на расширенное воспроизводство основных фондов и прирост собственных оборотных средств.

Доля прибыли, направляемая хозяйствующими субъектами в бюджет на общегосударственные потребности, определяется действующим налоговым законодательством. Из прибыли организации уплачивают налог на прибыль, налог на сверхнормативное незавершенное строительство и налог за добычу (изъятие) природных ресурсов сверх установленных лимитов.

Плательщиками налога на прибыль являются организации. Объектом обложения налогом на прибыль признается валовая прибыль, представляющая собой сумму прибыли от реализации (работ, услуг) и иных ценностей, включая основные средства, нематериальные активы и доходы от внереализационных операций, уменьшенных на сумму расходов от этих операций.

Ставка налога на прибыль установлена в размере 18%.

После уплаты всех перечисленных платежей у организации остается *чистая прибыль*.

В соответствии с постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 29.12.2007 № 1887 «О вопросах распределения и использования организациями чистой прибыли и расходов на потребление», вступившим в силу с 1.01.2008 г., республиканские унитарные предприятия, государственные объединения, являющиеся коммерческими организациями, могут распределять и использовать прибыль отчетного периода (квартал, год), остающуюся после уплаты налогов, сборов (пошлин), иных обязательных платежей в бюджет, и неиспользованных остатков прибыли по состоянию на 1 января текущего года (чистой прибыли) по следующим направлениям:

- перечисление части чистой прибыли собственнику имущества, в том числе участникам хозяйственных обществ, в соответствии с законодательством и уставом организации;

- резервирование части чистой прибыли в соответствии с законодательством и уставом организации;

- накопление чистой прибыли для финансирования инвестиций в долгосрочные активы, в том числе:

- на создание и приобретение основных средств (строительство, реконструкцию, модернизацию и другие работы капитального характера);

– приобретение и создание объектов нематериальных активов, а также их улучшение;

– погашение займов (ссуд) и кредитов банков, полученных и использованных на создание и приобретение объектов (основных средств, включая строительство, реконструкцию, модернизацию и другие работы капитального характера, объектов нематериальных активов), и процентов по ним при отнесении последних (процентов) на увеличение стоимости указанных объектов за исключением процентов по просроченным кредитам и займам;

– жилищное строительство;

– пополнение оборотных средств;

• потребление, связанное с расходами:

– на выдачу займов (ссуд) работникам, в том числе на строительство жилья;

– выплату вознаграждения работникам по итогам работы за год;

– потребление, непосредственно не связанное с предпринимательской деятельностью; эти расходы включают такие внереализационные расходы, как выплаты персоналу, включая оплату труда (с учетом установленного размера повышения тарифной ставки 1-го разряда), а также выплаты компенсирующего и стимулирующего характера, связанные с финансированием образованных ими структурных подразделений, деятельность которых направлена на обслуживание основного производства и содержание подсобных хозяйств, социального характера (не связанные с созданием нового имущества), в том числе на осуществление спортивных, оздоровительных и иных мероприятий культурно-просветительного характера.

При этом организации осуществляют внереализационные расходы (за исключением расходов, не связанных с финансированием образованных ими структурных подразделений, деятельность которых направлена на обслуживание основного производства и содержание подсобных хозяйств) по сметам, рассчитанным в пределах утвержденных Правительством нормативов расходов на потребление:

• покрытие убытков в соответствии с законодательством;

• уплата отчислений (членских взносов) в связи с вхождением в состав государственных объединений, членством в объединениях (ассоциациях, союзах).

В таком же порядке могут производить распределение и использование чистой прибыли и все другие организации.

## 2.6.7. Управление прибылью организации

Практика хозяйствования организаций подтверждает, что основной объем прибыли формируется за счет доходов от реализации продукции. Для увеличения прибыли от реализации (работ, услуг) требуется решение двух основных задач: обеспечение роста выручки от их продажи и снижение их себестоимости.

В распоряжении финансового менеджера имеется целый ряд форм и методов воздействия на факторы, влияющие на объем прибыли от реализации продукции. Их можно условно поделить на три группы. Первая из них влияет на рост (уменьшение) поступлений от реализации, вторая – на объем затрат, третья – на изменение уровня рентабельности реализованной продукции (рис. 2.17)



Рис. 2.17. Основные факторы, влияющие на прибыль от реализации продукции

В условиях либерализации цен первостепенное значение приобретает оптимизация размера цен на конкретные товары, работы, услуги, чтобы реализовать их с определенной выгодой. От этого во многом зависит их конкурентоспособность,

спрос на них, объем денежных поступлений, возмещение затрат, прибыль и финансовое благополучие организации.

Существуют определенные типичные ситуации и правила, которые необходимо учитывать при формировании оптимальной структуры затрат на производство и реализацию продукции.

Первое правило – обеспечить рациональное соотношение между переменными и постоянными затратами, не нарушая нормального функционирования организации. Одновременно следует обеспечить рациональное увеличение обеих групп затрат, имея в виду, что нехватка помещений, оборудования может привести к остановке производственного процесса, но и основные фонды работают непроизводительно при отсутствии необходимых запасов сырья, материалов и т.п.

Второе правило – учитывать требования закона убывающей предельной полезности и предельной производительности факторов производства. Решая проблему уровня и структуры затрат, необходимо помнить, что увеличение переменных затрат влияет на рост выпуска продукции лишь до определенного предела, за которым дополнительный эффект начинает снижаться.

Для управления формированием прибыли рассчитываются следующие показатели:

- объем реализации продукции, обеспечивающий безубыточную деятельность организации (порог рентабельности);
- операционный рычаг;
- запас финансовой прочности.

Точка безубыточности (пороговый объем производства и реализации) определяется как отношение постоянных затрат на выпуск товара к цене за единицу (без косвенных налогов) минус переменные затраты на единицу товара.

Расчет осуществляется по формуле

$$T_{\text{без}} = \frac{I_{\text{пост}}}{C_{\text{ед}} - P_{\text{пер.ед}}},$$

где  $T_{\text{без}}$  – точка безубыточности;  $I_{\text{пост}}$  – постоянные издержки на весь выпуск товара, р.;  $C_{\text{ед}}$  – цена единицы товара (без косвенных налогов), р.;  $P_{\text{пер.ед}}$  – переменные расходы на единицу товара, р.

**Пример 1.** Организация осваивает выпуск холодильника новой марки. В планируемом году предусматривается выпустить таких холодильников в количестве 1500 единиц. Цена за единицу без косвенных налогов –

2500 тыс. р., переменные издержки составляют 1700 тыс. р. Постоянные затраты на весь выпуск – 150 000 тыс. р.

Точка безубыточности будет равна 188 единиц:

$$150\,000 : (2500 - 1700).$$

Расчет свидетельствует о том, что организация получит первую прибыль, лишь реализовав 188 единиц продукции.

Соответственно стоимостный объем реализации продукции, обеспечивающий достижение точки безубыточности текущей деятельности организации – *порог рентабельности* – может быть определен по формуле

$$\text{Пор}_{\text{рен}} = V_{\text{пр}} \cdot \text{Ц}_{\text{ед}},$$

где  $\text{Пор}_{\text{рен}}$  – порог рентабельности;  $V_{\text{пр}}$  – объем продукции в физическом измерении (количество);  $\text{Ц}_{\text{ед}}$  – цена единицы товара (без косвенных налогов).

В нашем примере этот показатель составит 470 000 тыс. р. ( $188 \cdot 2500$  тыс. р.) Этот же показатель может быть рассчитан и по другой формуле:

$$\text{Пор}_{\text{рен}} = \frac{З_{\text{пост}}}{M_{\text{в}} : B},$$

где  $З_{\text{пост}}$  – постоянные затраты;  $M_{\text{в}}$  – валовая маржа;  $B$  – выручка от реализации (без косвенных налогов).

*Валовая маржа* – это выручка от реализации (без косвенных налогов) минус переменные затраты.

В нашем примере порог рентабельности составит 470 000 тыс. р.:

$$\frac{150\,000\,000}{(2\,500\,000 - 1\,700\,000) : 2\,500\,000} = \frac{150\,000\,000}{0,35}.$$

Это значит, что при получении выручки от реализации 470 млн р. организация достигнет окупаемости постоянных и переменных затрат.

Зная порог рентабельности, можно определить *запас финансовой прочности*, т.е. размера, возможного снижения объема реализации продукции в стоимостном выражении при неблагоприятной структуре товарного рынка, который позволяет осуществлять прибыльную операционную деятельность.

Запас финансовой прочности определяет границы маневра организации как в ценовой политике, так и в снижении на-

турального объема производства и реализации продукции в процессе осуществления хозяйственной деятельности, в неблагоприятных условиях (снижение спроса, усиление конкуренции и т.п.).

Запас финансовой прочности представляет собой разность между фактически достигнутой выручкой от реализации и порогом рентабельности:

$$З_{\text{проч.фин}} = V_{\text{реал}} - \text{Пор}_{\text{рен}},$$

где  $Z_{\text{проч.фин}}$  — запас финансовой прочности;  $V_{\text{реал}}$  — фактически достигнутая выручка от реализации продукции без косвенных налогов;  $\text{Пор}_{\text{рен}}$  — порог рентабельности.

Если выручка от реализации опускается ниже порога рентабельности, то финансовое состояние организации ухудшается, образуется дефицит ликвидных средств.

В нашем примере запас финансовой прочности составляет 3 280 000 тыс. р. (500 ед. · 2500 тыс. р. — 470 000 тыс. р.).

В теории подмечено, что любое изменение выручки от реализации продукции всегда порождает более сильное изменение прибыли, которое получило название *операционного рычага*.

**Пример 2.** Выручка от реализации в первом году составляет 15 000 тыс. р., при переменных затратах — 11 500 тыс. р., при постоянных затратах 2000 тыс. р. (в сумме 13 500 тыс. р.). Прибыль равна 1500 тыс. р. Допустим, что выручка от реализации возросла до 16 500 тыс. р. (+10,0%). Увеличиваются на те же 10% и переменные затраты. Теперь они составляют 12 650 тыс. р. (11 500 тыс. р. + 1150 тыс. р.). Постоянные затраты не изменяются — 2000 тыс. р. Суммарные затраты равны 14 650 тыс. р. Прибыль же достигает 1850 тыс. р., что на 23,3% больше прибыли прошлого года. Темп прироста прибыли оказался более чем в 2 раза выше темпа прироста реализации.

Решая задачу максимизации темпов прироста прибыли, можно манипулировать увеличением или уменьшением не только переменных, но и постоянных затрат и в зависимости от этого вычислять, насколько процентов возрастет прибыль. Так, при увеличении переменных затрат на 10%, а постоянных — всего лишь на 5% прибыль увеличится не на 23,3%, как раньше, а лишь на 16,7%.

В практических расчетах для определения силы воздействия операционного рычага применяют отношение так называемой валовой маржи и прибыли.

Желательно, чтобы валовой маржи хватало не только на покрытие постоянных расходов, но и на формирование прибыли.

$$C_{\text{возд.р.опер}} = \frac{M_{\text{в}}}{\Pi},$$

где  $C_{\text{возд.р.опер}}$  – сила воздействия операционного рычага;  $M_{\text{в}}$  – валовая маржа;  $\Pi$  – прибыль.

В нашем примере сила воздействия операционного рычага равна 2,3  $((15\,000 - 11\,500) : 1500)$ . Это значит, что при возможном увеличении выручки от реализации, скажем, на 5%, прибыль возрастает на 11,5%  $(5 \cdot 2,3)$ .

Сила воздействия операционного рычага всегда рассчитывается для определенного объема продаж, для данной выручки от реализации.

Когда выручка от реализации снижается, сила воздействия операционного рычага возрастает. Каждый процент снижения выручки дает все больший процент снижения прибыли.

При возрастании выручки от реализации продукции, если порог рентабельности (точка самоокупаемости затрат) уже пройден, сила воздействия операционного рычага убывает: каждый процент прироста выручки дает все меньший и меньший процент прироста прибыли.

### Контрольные вопросы

1. Что такое денежные поступления?
2. Что представляет собой выручка и в каково ее значение?
3. Однозначны ли понятия «денежные поступления» и «выручка»?
4. Какие применяются методы учета выручки и в чем их принципиальные различия?
5. В чем сущность операционных доходов и каковы их источники?
6. Какова сущность внереализационных доходов?
7. Какие применяются методы планирования выручки от реализации продукции?
8. Какие факторы влияют на объем выручки от реализации продукции?
9. Каковы состав и структура выручки от реализации продукции?
10. Какое влияние на объем реализации продукции оказывают дебиторская задолженность и кредиторская?
11. Как осуществляется управление выручкой?
12. Какова сущность прибыли и каково ее значение?
13. Какие показатели прибыли используются в бухгалтерском учете?
14. Как рассчитать прибыль организации?
15. Что такое валовая прибыль?
16. Как определить прибыль к налогообложению?
17. Как рассчитать прибыль от реализации товаров в промышленной и торговой организациях и в чем заключается принципиальная разница при расчетах?
18. Как рассчитать прибыль от реализации основных фондов?

19. Как рассчитать прибыль от реализации товарно-материальных ценностей?
20. Как рассчитать налог на прибыль?
21. Как рассчитать налог на недвижимость?
22. Какие существуют методы планирования прибыли и в чем их сущность?
23. Какие факторы влияют на размер прибыли от основной деятельности?
24. Как осуществляется управление прибылью?
25. Как воздействуют на размер прибыли (убытков) соотношения переменных и постоянных затрат организаций?
26. Что такое точка безубыточности и как она рассчитывается?
27. Что такое порог рентабельности и какова его сущность?
28. Что означает запас финансовой прочности и как он рассчитывается?
29. Что понимается под распределением прибыли?
30. На какие цели может быть использована прибыль организации?
31. Чем обусловлена необходимость использования показателя рентабельности и каковы методы его расчета?
32. В чем принципиальные отличия фондов накопления от фондов потребления?

## 2.7. Финансовое планирование

### 2.7.1. Организация финансового планирования в субъектах хозяйствования

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

**Финансовое планирование** — процесс научного управления движением денежных средств, формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов с целью обеспечения финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

Необходимость финансового планирования обусловлена относительно самостоятельным движением денежных средств по отношению к материально-вещественным элементам производства, неопределенностью рыночной среды и активным воздействием финансов на общественное воспроизводство. Финансовое планирование позволяет свести к минимуму негативные последствия внешних факторов, снизить расходы хозяйствующих субъектов, определить оптимальные объемы производства и реализации продукции, товаров и своевременно принять меры по обеспечению сбалансированности поступлений и расходов денежных средств.

Финансовое планирование является составной частью планирования деятельности организации.

В процессе финансового планирования в организациях решаются следующие задачи:

- определение объема предполагаемых поступлений денежных ресурсов (в разрезе всех источников, видов деятельности, исходя из намечаемого объема производства, возможностей реализации продукции или товаров, с учетом заключаемых договоров и конъюнктуры рынка);
- обоснование предполагаемых расходов на соответствующие периоды;
- сбалансированность материальных, трудовых и финансовых ресурсов;
- определение взаимоотношений с бюджетом, оптимизация налоговой нагрузки;
- определение взаимоотношений с банками и кредиторами, оптимизация структуры капитала;
- разработка политики финансовых вложений и инвестиций;
- определение на короткие периоды равновесия в поступлении денежных средств и их расходовании для обеспечения платежеспособности организации.

Объектом финансового планирования являются финансовая деятельность организации, использование денежных доходов и накоплений.

Основные *цели* финансового планирования:

- обоснование финансовой политики организации;
- обоснование финансовых возможностей обеспечения намечаемых заданий, проектов и их эффективности.

В процессе финансового планирования обеспечивается конкретизация экономических и финансовых прогнозов, определяется последовательность их реализации.

Финансовое планирование только тогда дает положительные результаты, когда базируется на знании объективных закономерностей развития общества, тенденций движения финансовых ресурсов, изучения исходной базы, результативности ранее проведенных мероприятий и финансовых операций. В качестве исходной базы финансового планирования выступают финансовые прогнозы, т.е. научное предвидение неопределенного будущего в области финансовых отношений.

**Финансовое прогнозирование** — исследование возможного состояния финансов в будущем, проводимое в целях научного обоснования показателей соответствующих финансовых планов. Финансовые прогнозы могут быть краткосрочными (до 3 лет), среднесрочными (5–7 лет), долгосрочными (10–15 лет и более).

Финансовое прогнозирование осуществляется на предварительной (предплановой) стадии составления проекта плана и способствует выработке финансовой концепции развития хозяйства в планируемом периоде. Финансовому прогнозированию предшествует разработка общеэкономических показателей, характеризующих темпы и пропорции развития хозяйства в перспективном периоде, исходя из которых рассчитываются финансовые показатели.

Задача финансового прогнозирования – определить объективно возможный объем финансовых ресурсов в прогнозируемом периоде, источники формирования и направления их использования на основе анализа закономерных тенденций динамики финансовых ресурсов и затрат организации с учетом воздействующих на них факторов.

Прогнозы дают возможность рассмотреть различные варианты развития финансов.

При финансовом прогнозировании применяются экономические модели, с определенной степенью вероятности описывающие динамику показателей в зависимости от влияния на финансовые процессы.

Финансовое прогнозирование должно предшествовать планированию и опираться на анализ и оценку явлений, тенденций, определять альтернативные варианты управления движением финансовых ресурсов.

Организация финансового планирования, отвечающая объективным требованиям, предполагает осознанный учет его основных принципов. Между тем принципы как основные положения данной стадии управления остаются едиными и для всех этапов развития. Меняются не принципы планирования, а механизм их реализации, методы в зависимости от уровня развития производительных сил, науки и других факторов. Методология базируется на следующих основных принципах:

- демократический централизм, требующий сочетания централизованного планового руководства (бюджетная, налоговая, амортизационная политика) с представлением широких финансовых прав местным органам, организациям с привлечением трудящихся к составлению и выполнению финансовых планов;

- непрерывность и преемственность планирования, органическое сочетание перспективных финансовых планов, составленных на ряд лет (обычно на пять лет), с текущими фи-

нансовыми планами, рассчитанными на более короткие сроки (на год, квартал, месяц);

- определение приоритетных направлений в финансовых планах и первоочередное обеспечение их финансовыми ресурсами, концентрация капитальных вложений на наиболее важных и пусковых стройках;

- координация и увязка финансовых планов с планами экономического и социального развития организации, согласование финансовых заданий с материально-техническими ресурсами;

- всемерная мобилизация финансовых ресурсов, содействие полному выявлению и наиболее эффективному использованию материальных ресурсов, осуществление строжайшего режима экономии, укрепление финансовой дисциплины в организациях;

- систематическая проверка и повседневный контроль за выполнением финансовых планов с целью выявления возможностей для их перевыполнения, предупреждения диспропорций и внесение необходимых изменений в планы с учетом дополнительно выявленных резервов и новых задач, возникающих в течение планового периода;

- научное обеспечение реальности и эффективности намечаемых заданий.

В финансовом прогнозировании и планировании используются различные методы, наиболее распространенными из которых являются: расчетно-аналитический; метод коэффициентов; нормативный; оптимизации плановых решений; балансовый; программно-целевой; экономико-математических моделей движения финансовых ресурсов и др.

**Расчетно-аналитический метод** базируется на анализе движения финансовых ресурсов за истекший период. Анализ выполняется в увязке с производственными заданиями, что позволяет выявить тенденции развития и причины отклонений фактических показателей от плановых. Этот метод планирования опирается на фактически сложившиеся ситуации, пропорции. Расчеты производятся на основе учета и прогнозных оценок будущего. Он применяется в тех случаях, когда отсутствуют финансово-экономические нормативы, а взаимосвязь между показателями может быть установлена не прямо, а косвенно — на основе изучения их динамики за ряд месяцев или лет при расчете потребности в оборотных средствах, суммы амортизационных отчислений.

**Метод коэффициентов** — это корректировка плановых заданий истекшего периода исходя из фактически достигнутых результатов и прогнозов на предстоящий период. В качестве коэффициентов применяются темпы роста объемов производства и реализации продукции (работ, услуг), индексы цен, инфляции, переоценки основных средств и др. Этот метод может быть использован при расчете доходов, расходов, прибыли, оборотных средств и других показателей. Метод коэффициентов, как и расчетно-аналитический метод, дает приближенные результаты.

**Нормативный метод** основан на том, что потребность организации в финансовых ресурсах и источники их покрытия определяются на основе заранее установленных норм и нормативов. К ним можно отнести ставки налогов и сборов, отчислений в бюджет, в бюджетные и внебюджетные фонды, нормы амортизационных отчислений, ставки процентов за кредит и др.

Нормативный метод финансового планирования самый простой и доступный. Располагая соответствующим объемным показателем и нормативом, легко исчислить искомый результат.

**Метод оптимизации плановых решений** — это метод разработки многовариантных расчетов с последующим выбором оптимального на основе различных критериев (минимума приведенных затрат; минимума текущих затрат; минимума времени на оборот капитала; минимума вложения капитала при наибольшей эффективности его использования и т.д.).

**Балансовый метод** — метод взаимной увязки расходов с источниками их покрытия, стоимостных и натуральных пропорций и показателей. Он используется для достижения синхронности в движении материальных и финансовых ресурсов, предупреждения возможных диспропорций между расходами и поступлениями денежных средств в заданном отрезке времени.

**Программно-целевой метод и метод экономико-математических моделей движения финансовых ресурсов** — выбор варианта прогноза или плана, наиболее полно отвечающего поставленной цели с помощью моделирования финансового обеспечения намечаемого проекта, объема и структуры расходов в разных ситуациях и вариантах и предполагаемого эффекта (ускорение оборота капитала, максимизация прибыли и др.).

Финансовое планирование включает пять основных стадий:

- *установление целей функционирования организации.* Основной такой целью деятельности организации является рост благосостояния ее владельцев путем реализации долгосрочных и краткосрочных целевых программ;

- *разработка долгосрочных (перспективных) финансовых планов.* В них определяется не только цель организации, но и способ ее достижения. Финансовый прогноз, как правило, охватывает период от трех до пяти лет. В долгосрочных финансовых планах основное внимание уделяется обоснованию выбора инвестиционных проектов, планированию инвестиционных затрат по годам, выбору источников привлечения дополнительного внешнего капитала;

- *составление краткосрочных финансовых планов (годовых и оперативных).* Такие планы включают формирование краткосрочных программ финансирования на один-два года, принятие решений по оборотному капиталу и планирование объемов краткосрочных активов. Основой краткосрочного финансового планирования является прогноз денежных потоков;

- *обоснование отдельных статей расходов.* Каждое мероприятие должно подкрепляться сметой расходов (составлением бюджета), которая определяет потребность в ресурсах до достижения конкретного результата и служит ориентиром для сравнения и оценки реальных затрат;

- *разработка консолидированного финансового плана (бюджета).* Индивидуальные бюджеты объединяются в единый консолидированный бюджет, на основе которого могут быть оценены денежные потоки и разработаны плановые финансовые показатели.

Сводный финансовый план на определенный период называется *бюджетом*. Для выполнения определенных проектов могут использоваться сметы или бизнес-планы.

В зависимости от периода планирования финансовые планы подразделяются:

- на перспективные (от 2 до 5 лет) – составляются на второй стадии планирования;

- текущие (на год с разбивкой по кварталам) – составляются на третьей стадии планирования;

- оперативные (на месяц, 15 дней, декаду, пятидневку) – составляются на четвертой стадии планирования.

Финансовое планирование основывается на финансовой политике организации, разработанной ею финансовой стра-

тегии. При этом должны также учитываться требования финансовой политики государства, в частности налоговой и денежно-кредитной.

Организации самостоятельно определяют виды и периодичность финансовых планов (рис. 2.18).

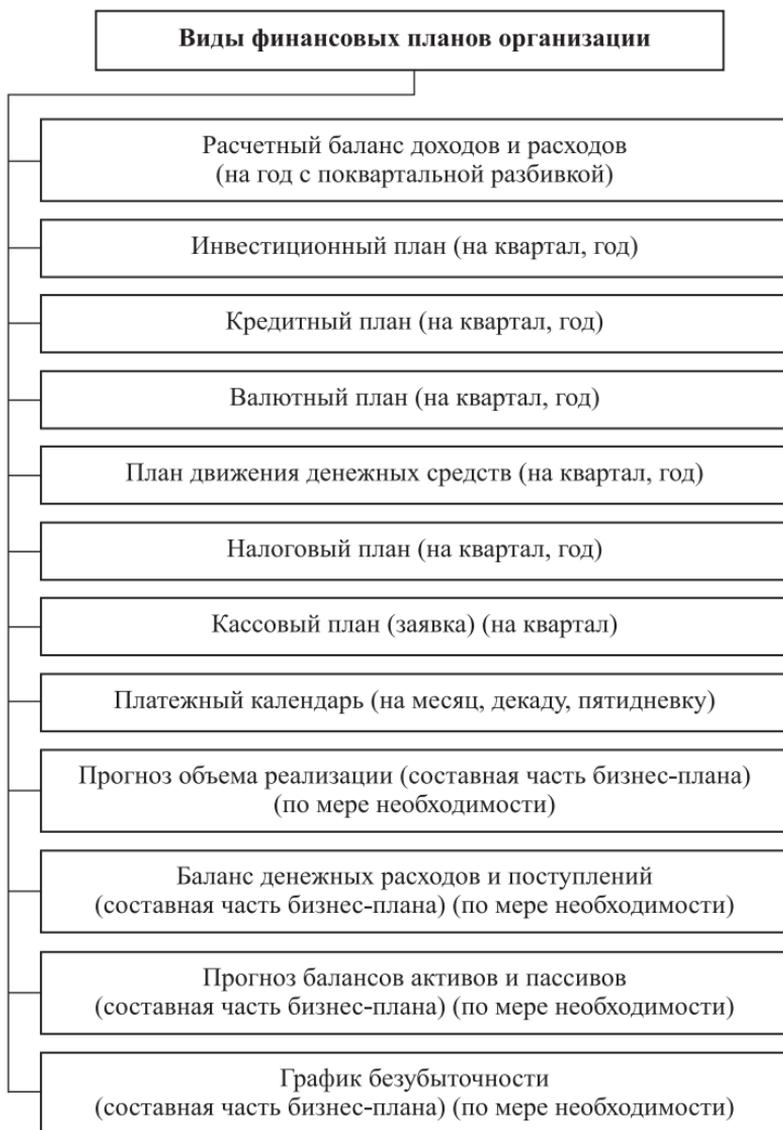


Рис. 2.18. Виды финансовых планов организации

**Финансовый план хозяйствующего субъекта** — это плановый документ, отражающий объем поступления и расходования денежных средств на текущий (до одного года) и долгосрочный (свыше одного года) периоды.

### **2.7.2. Разработка финансовой стратегии организации при составлении бизнес-плана**

**Стратегическое планирование** представляет собой процесс определения целей организации и их изменений, ресурсов для достижения этих целей и политики, направленной на приобретение и использование ресурсов. Стратегический план составляет коммерческую тайну организации.

Стратегический финансовый план определяет важнейшие показатели, пропорции и темпы расширенного воспроизводства и является главной формой реализации целевых установок, стратегии инвестиций и предполагаемых денежных накоплений.

Необходимость стратегического планирования обусловлена развитием научно-технического прогресса. В современных условиях все большую роль играют новые технологии и продукты. Вместе с тем возрастают неопределенность перспектив научно-технического развития, финансовый риск освоения новых технологий. Организации вынуждены больше уделять внимания анализу окружающей среды, вырабатывать долгосрочную концепцию и стратегию своего развития. Успех дела зависит от того, насколько организация сумеет приспособиться к внешнему окружению — экономическому, политическому, научно-техническому, социальному.

Стратегическое планирование позволяет получить ответы на следующие вопросы:

- Какое влияние на организацию окажет данное событие?
- Как организация узнает об этом, если оно произойдет?
- Какие это будет иметь последствия?
- Каким будет следующий шаг?

При этом в качестве одного из факторов управления рассматривается будущее. Будущее скрывает в себе неопределенность, поскольку заранее отсутствуют данные о том, что произойдет, а есть лишь предположения и оценки. Однако будущее всегда имеет связь с настоящим. Это позволяет выработать систему контроля развития планируемых процессов по отклонениям от прогнозируемого состояния.

Организации должны активно формировать внешние условия хозяйствования, воздействовать на них и тем самым на свое будущее, приспосабливаясь к тем изменениям среды, на которые они повлиять не в состоянии.

Результатом стратегического планирования является система планов, которая включает следующие взаимосвязанные планы:

- основные направления развития — содержатся стратегия достижения генеральных целей и основные направления хозяйственной деятельности;
- перспективный план — отражаются перспективы совершенствования продукции и услуг, а также финансовые возможности производства новых товаров и привлечения новых ресурсов;
- краткосрочный (производственный) план — разрабатывается, как правило, на один год и касается в основном текущей деятельности;
- специальные планы (проекты) — детализируют процессы создания нового оборудования, разработки новых товаров и услуг, овладения новыми рынками, внедрения новых технологий.

Стратегическое планирование является новым направлением плановой работы и для многих отечественных организаций еще не стало руководством к поведению во внешней среде и эффективным инструментом управления финансами. Тем не менее постоянно изменяющаяся экономическая среда обусловила необходимость разработки и использования такого планового документа, как бизнес-план, выполняющего роль стратегического плана.

**Бизнес-план** — это программа деятельности организации, обосновывающая ее стратегию и тактику.

Разработка бизнес-плана необходима для обоснования:

- планирования развития организации, выбора нового вида деятельности;
- возможности получения инвестиционных и кредитных ресурсов, возврата заемных средств;
- предложений по созданию совместных и иностранных предприятий;
- целесообразности оказания государственной поддержки.

В зависимости от назначения структура бизнес-плана может быть различной. Однако обязательным элементом бизнес-плана является наличие финансового обеспечения. Финансовое обеспечение представлено в разделах «Финансовый план» и «Стратегия финансирования».

Главной формой реализации целевых установок, стратегии инвестиций и предполагаемых денежных накоплений является *стратегический финансовый план*.

За рубежом в рамках финансового плана практикуется разработка следующих финансовых расчетов:

- прогноз объема реализации;
- таблица доходов и затрат;
- баланс денежных расходов и поступлений;
- прогнозный баланс активов и пассивов;
- график достижения безубыточности.

Раздел «Стратегия финансирования» содержит сведения об общем объеме средств, необходимых для достижения поставленной цели, источниках их получения, окупаемости проекта, о доходе инвестора на вложенный капитал.

При разработке стратегии финансирования первостепенное значение имеет *прогноз объема реализации*. Необходимо как можно точнее определить прогнозируемый объем продаж в натуральном выражении и цену за единицу товара. Для этого надо иметь сведения о рынках сбыта продукции, тенденциях отраслевого развития, возможных конкурентах.

Прогноз реализации продукции рекомендуется рассчитывать на три года. Для первого года задания разрабатываются ежемесячно, для второго года — поквартально, для третьего — в целом на год.

*Таблица доходов и затрат*, с одной стороны, подтверждает доходность бизнеса, а с другой — дает алгоритм расчета чистой прибыли. Примерная ее форма по отношению к белорусской практике приведена в табл. 2.14.

Таблицу доходов и затрат также рекомендуют разрабатывать на три года. Для первого года задания предусматриваются на каждый месяц, для второго — на квартал, для третьего — в целом на год.

*Баланс денежных расходов и поступлений* также разрабатывается на три года и призван подтвердить платежеспособность организации. Его основное назначение заключается в обеспечении синхронности поступления денежных средств с расходами организации. В балансе находят отражение все предполагаемые затраты по производству и реализации продукции (текущие и инвестиционные). В источниках денежных поступлений предусматриваются как собственные, так и заемные и привлеченные средства.

Таблица 2.14. Таблица доходов и затрат на 2013–2015 гг.

№ п/п	Показатели	Сумма, млн р.
1	Выручка от реализации продукции (работ, услуг)	473 325
2	Себестоимость реализованной продукции (работ, услуг)	385 210
3	Валовая прибыль (п. 1 – п. 2)	88 115
4	Управленческие расходы	12 507
5	Расходы на реализацию	6 691
6	Прибыль (убыток) от реализации продукции (работ, услуг) (п. 3 – п. 4 – п. 5)	68 917
7	Прочие доходы по текущей деятельности	12 810
8	Прочие расходы по текущей деятельности	10 105
9	Прибыль (убыток) от текущей деятельности (п. 6 + п. 7 – п. 8)	71 622
10	Доходы от инвестиционной деятельности	21 550
11	Расходы по инвестиционной деятельности	24 640
12	Доходы по финансовой деятельности	18 770
13	Расходы по финансовой деятельности	14 915
14	Иные доходы и расходы	9100
15	Прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой и иной деятельности (п. 10 – п. 11 + п. 12 – п. 13 + п. 14)	9865
16	Прибыль (убыток) до налогообложения (п. 9 ± п. 15)	81 487
17	Налог на прибыль	14 668
18	Прочие налоги и сборы, исчисляемые из прибыли (дохода)	–
19	Чистая прибыль (убыток) (п. ±16 – п. 17– п. 18)	66 819

Наличие переходящего остатка денежных средств на конец периода свидетельствует о сбалансированности расходов и источников их покрытия, т.е. платежеспособности субъекта хозяйствования в данном проекте или бизнесе.

*Прогнозный баланс активов и пассивов* имеет форму бухгалтерского баланса и составляется для первого года реализации проекта. В нем на начало и конец года отражаются прогнозируемые размеры долгосрочных и краткосрочных активов, источников собственных средств, краткосрочных и долгосрочных обязательств. Основное назначение баланса активов и пассивов – подтвердить ликвидность предприятия.

*График достижения безубыточности* показывает пороговый объем производства товара в натуральном выражении, начиная с которого организация будет получать прибыль.

### 2.7.3. Текущее финансовое планирование

Основной формой управления финансовыми ресурсами организаций является *текущее финансовое планирование*.

Текущее финансовое планирование включает разработку:

- финансового плана по текущей деятельности (обоснование прибыли от реализации продукции (работ, услуг) и ее распределение);
- финансового плана по инвестиционной и финансовой деятельности (расчет доходов и расходов, а также прибыли или убытка по этим видам деятельности);
- текущего финансового плана (расчетного баланса доходов и расходов), объединяющего финансовые результаты по всем видам деятельности организации;
- расчетов показателей текущего финансового плана (прибыли, налогов, амортизационных отчислений, прироста устойчивых пассивов, норматива собственных оборотных средств и др.);
- кредитного, валютного и других планов;
- плана движения денежных средств;
- оперативных финансовых планов (платежного календаря, кассового плана).

В современных условиях ведущую роль в финансовом планировании занимает текущий финансовый план (расчетный баланс доходов и расходов).

*Годовой финансовый план* целесообразно разрабатывать в несколько этапов. Начало этой работы должно совпадать со сроками составления проекта бюджета страны (май-июнь года, предшествующего планируемому). На втором этапе (ноябрь-декабрь года, предшествующего планируемому) уточняются ранее выполненные расчеты с учетом основных показателей плана экономического развития народнохозяйственного комплекса республики на планируемый год. В расчет принимаются данные о росте средней заработной платы и минимальном ее уровне, об изменении индексов цен на материальные и топливно-энергетические ресурсы, изменениях в налоговой, финансовой и денежно-кредитной политике правительства.

В процессе реализации финансовых планов может возникнуть необходимость в уточнении финансовых расчетов по причинам как зависящим, так и не зависящим от организации.

Финансовый план разрабатывается, обсуждается и утверждается в трудовом коллективе. Форма годового финансового плана (баланс доходов и расходов) приведена в табл. 2.15.

Таблица 2.15. Текущий финансовый план организации на 20\_ год

Показатели	Сумма, млн р.	Показатели	Сумма, млн р.
Раздел I. Доходы и поступления средств		Раздел II. Расходы и отчисления средств	
1	2	3	4
1. Прибыль, всего	2890	1. Отчисления в резервные фонды, образуемые в соответствии с законодательством	290
В том числе:			
от реализации продукции (работ, услуг)	2500		
сальдо по инвестиционной деятельности (прибыль)	200		
сальдо финансовой деятельности (прибыль)	190		
2. Амортизационные отчисления	450	2. Инвестиции в основные средства	840
3. Долгосрочные кредиты и займы на капитальные вложения	135	3. Долгосрочные финансовые вложения	280
4. Ссуды на пополнение оборотных средств (на срок более одного года)	65	4. Возврат долгосрочных кредитов и уплаты процентов по ним	75
5. Поступления из инновационного фонда	—	5. Инвестиции в оборотные средства	235
6. Безвозмездная финансовая помощь	—	6. Погашение кредитов на пополнение оборотных средств	35
7. Прирост устойчивых пассивов	50	7. Содержание объектов социально-культурного назначения, числящихся на балансе организации	285
8. Прочие доходы и поступления	25	8. Выплата дивидендов	300
		9. Благотворительная помощь	25
		10. Социальная поддержка и материальное стимулирование	170
		11. Прочие расходы и отчисления	25
<b>Итого</b>	<b>3615</b>	<b>Итого</b>	<b>2610</b>
<b>Раздел III. Взаимоотношения с бюджетом</b>			
<i>Ассигнования из бюджета</i>		<i>Платежи в бюджет</i>	
1. Целевое финансирование и поступления из бюджета	—		
		2. Налог на прибыль	690
		3. Налоги, уплачиваемые из прибыли	315
<b>Итого</b>	<b>—</b>	<b>Итого</b>	<b>1005</b>

Между разделами финансового плана существует определенная взаимосвязь. Итог раздела I плюс ассигнования из бюджета должен быть равен итогу раздела II плюс платежи в бюджет. Если финансовый план содержит два раздела, то ассигнования из бюджета отражают в разделе I «Доходы и поступления средств», а платежи в бюджет — в разделе II «Расходы и отчисления средств».

Большое значение в управлении текущим денежным оборотом организации играет *план движения денежных средств на счетах в банках и кассе (платежный баланс)*. Необходимость его составления обусловлена отсутствием государственных гарантий по обеспечению организаций источниками финансирования затрат, изменением порядка кредитования, новыми взаимоотношениями организаций с бюджетом и т.п.

План движения денежных средств обычно составляется в целом по организации на год с разбивкой по кварталам.

По своему содержанию он близок к балансу денежных расходов и поступлений в составе бизнес-плана и платежному календарю в составе оперативных финансовых планов. В нем указывается остаток денежных средств на начало периода, все планируемые поступления денежных средств и планируемые денежные выплаты. На его основе организация прогнозирует выполнение своих расчетных обязательств и изменения в платежеспособности. С помощью этого плана организация осуществляет контроль за наличностью и принимает своевременные меры по восполнению дефицита денежных средств путем привлечения кредитов и займов.

Составлению плана движения денежных средств предшествует разработка *прогноза движения денежных средств (прогноза потока денежных средств)* по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, а также в целом по организации. Составление прогноза по видам деятельности дает возможность организации определить: текущие денежные потоки; способность организации рассчитываться с бюджетом, банками, занятыми работниками и другими кредиторами; необходимость привлечения дополнительных денежных средств для выполнения намеченных программ.

*Валютный план* отражает движение средств на текущем валютном счете в банке, разрабатывается на год с поквартальной разбивкой. Основой для его составления являются предполагаемый объем поступления валютной выручки от реализации товаров на экспорт в соответствии с заключенными контрак-

тами, от реализации продукции на внутреннем рынке, а также прочие валютные поступления и предполагаемые расходы в валюте. При этом учитывается обязательная продажа государству части выручки от экспорта товаров (работ и услуг).

*Кредитный план* отражает получение и погашение ссуд банков – как краткосрочных, так и долгосрочных. Составляется он на квартал, полугодие, год.

Составление финансового плана предполагает включение в него комплекса расчетов доходов и поступлений средств, расходов и отчислений, платежей в бюджет, а также разработку проверочной таблицы к финансовому плану для увязки между собой доходов, расходов и проверку самого финансового плана как сводного документа.

Состав показателей, их детализация по каждому разделу финансового плана могут быть разными: укрупненными или детальными, а также в зависимости от пользователей информации.

Расчеты по планированию отдельных источников доходов и расходов выполняются на основании соответствующих методик. Выполненные расчеты по отдельным статьям доходов и расходов увязываются между собой путем составления шахматной таблицы. Ее назначение состоит в том, чтобы определить источники финансирования по каждой статье затрат и распределить по направлениям доходы, а также сбалансировать доходы и расходы организации по принципу целевого использования собственных и заемных средств и очередности по статьям затрат. Прирост устойчивых пассивов в первую очередь должен быть направлен на финансирование прироста норматива собственных оборотных средств. При недостатке собственных средств расходы могут покрываться кредитами банка или другими заемными средствами.

Примерная форма шахматной таблицы приведена в табл. 2.16.

Разработка текущих и перспективных финансовых планов – лишь начальный этап финансового планирования. В ходе их выполнения могут изменяться условия, возникать новые задачи, которые нельзя было предусмотреть заранее. Вместе с тем мало того, чтобы знать объем доходов и расходов за какой-то период, они должны быть увязаны во времени. Доходы в целом за период могут полностью покрывать расходы и даже превышать их. Но основная часть доходов приходится на вторую половину месяца, а расходов – на первую. В связи с этим

в целях эффективного управления финансами организаций возникает объективная необходимость разработки оперативных финансовых планов на более короткое время (15 дней, декаду и т.д.).

Таблица 2.16. Проверочная таблица к балансу доходов и расходов

Направления средств	Источники покрытия				
	Общая прибыль	Амортизация	Прирост устойчивых пассивов	Прочие	Всего
Налог на прибыль					
Отчисления в фонд накопления					
Отчисления в фонд потребления					
Резервный фонд					
Прочие расходы					
<b>В с е г о</b>					

Разработка оперативных финансовых заданий и доведение их до исполнителей называется *оперативным финансовым планированием*.

### Контрольные вопросы

1. В чем заключается сущность финансового планирования?
2. Что является главной целью и объектом финансового планирования?
3. Что является продуктом финансового планирования?
4. Какие применяются методы финансового планирования?
5. В чем заключается сущность метода прямого счета?
6. На чем основывается статистический метод финансового планирования?
7. Какие формы включает комплексный финансовый план организации?
8. Как обосновать объем денежных поступлений от реализации продукции?
9. Как можно обосновать плановый объем расходов производства и обращения на реализуемую продукцию?
10. Каковы структура, содержание и назначение баланса доходов и расходов организации?
11. Что представляет собой баланс движения денежных средств?
12. Каково назначение и содержание планового баланса активов и пассивов?

## 2.8. Финансовые взаимоотношения организаций с государством

### 2.8.1. Косвенные налоги

#### 2.8.1.1. Налог на добавленную стоимость

Основу финансовых отношений организаций с государством составляют платежи в бюджет и внебюджетные фонды.

Платежи организаций в бюджет происходят преимущественно в виде налогов. Последние по источнику уплаты подразделяются на налоги:

- уплачиваемые из выручки или с оборота, т.е. косвенные налоги (налог на добавленную стоимость и акцизы);
- уплачиваемые из прибыли или дохода (налог на прибыль, налог на доходы, налог на игорный бизнес и т.п.);
- относимые на затраты по производству и реализации товаров (работ, услуг).

Сущность налога на добавленную стоимость состоит в том, что на каждой стадии производства товаров, выполнения работ и оказания услуг определяется добавленная стоимость как разница между стоимостью изготовленных и реализованных товаров (работ, услуг) и стоимостью приобретенных сырья и материалов, использованных на выполнение работ, оказание услуг.

Таким образом, в качестве объекта обложения налогом на добавленную стоимость выступает стоимость, приращенная (добавленная) в процессе изготовления продукта к затратам материального характера. В наиболее общем виде эта стоимость представляет собой сумму средств на оплату труда работников, прибыли и амортизации основных средств.

Согласно действующему в республике законодательству *плательщиками налога* на добавленную стоимость признаются:

- организации;
- индивидуальные предприниматели;
- доверительный управляющий при доверительном управлении имуществом.

*Объектом* налогообложения являются:

- обороты по реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав на территории Республики Беларусь, в том числе обороты:

- по реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав плательщиком своим работникам;
- обмену товарами (работами, услугами), имущественными правами;
- безвозмездной передаче товаров (работ, услуг), имущественных прав;
- передаче товаров, выполненных работ, оказанных услуг, имущественных прав по соглашению о предоставлении взамен исполнения обязательства отступного, а также предмета залога залогодателем залогодержателю (кредитору) при неисполнении обеспеченного залогом обязательства;
- передаче лизингодателем объекта финансовой аренды (лизинга) лизингополучателю;
- передаче арендодателем объекта аренды арендатору;
- передаче товаров в рамках договора займа в виде вещей;
- реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав, возникающих у доверительного управляющего при доверительном управлении имуществом;
- передаче имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности;
- ввоз товаров на таможенную территорию Республики Беларусь.

**Налоговая база** определяется налогоплательщиком в зависимости от предусмотренных учетной политикой особенностей реализации произведенных или приобретенных объектов, полученных в денежной, натуральной и иных формах.

Все обороты в иностранной валюте пересчитываются в белорусские рубли по курсу Национального банка Республики Беларусь на момент фактической реализации объектов или на дату фактического осуществления расходов в случае, когда расходы признаются объектом налогообложения.

Полученные организацией дивиденды и приравненные к ним доходы налогом на добавленную стоимость не облагаются.

При реализации произведенных налогоплательщиком товаров (работ, услуг) налоговая база определяется как стоимость этих товаров (работ, услуг), исчисленная исходя из:

- применяемых свободных цен (тарифов) на товары (работы, услуги) с учетом акцизов (по подакцизным товарам) без НДС. Аналогично определяется налоговая база при реализации услуг по производству товаров из давальческого сырья;
- регулируемых розничных цен (тарифов) с НДС.

При реализации приобретенных на стороне товаров (работ, услуг) по регулируемым розничным ценам с учетом НДС налоговая база определяется как разница между ценой реализации и ценой приобретения этих товаров (работ, услуг). При этом цены приобретения и реализации принимаются с учетом налога.

Общая сумма налога на добавленную стоимость определяется как произведение налоговой базы на установленную ставку налога:

$$\text{НДС} = B_{\text{н}} \cdot K_{\text{НДС}},$$

где  $B_{\text{н}}$  – налоговая база;  $K_{\text{НДС}}$  – ставка налога на добавленную стоимость, %.

По налогу на добавленную стоимость установлены нижеследующие ставки.

*Ноль процентов (0%)* – применяется:

- при экспорте товаров, вывезенных с территории Республики Беларусь на территории государств – членов Таможенного союза по договорам (контрактам) лизинга, займа, договорам (контрактам) на изготовление товаров;

- при реализации:

- товаров, помещенных под таможенный режим экспорта, реэкспорта, а также вывезенных в страны Таможенного союза при условии документального подтверждения фактического вывоза товаров за пределы территории Республики Беларусь;

- работ (услуг) по сопровождению, погрузке, перегрузке и иных подобных работ (услуг), непосредственно связанных с реализацией товаров;

- экспортируемых транспортных услуг, включая транспортные перевозки, а также экспортируемых работ по производству товаров из давальческого сырья (материалов) и т.д.;

- услуг по заправке воздушных судов иностранных авиакомпаний топливом, а также услуг по аэронавигационному обслуживанию аэропортовой деятельности.

Предоставление нулевой ставки по НДС предусматривает возмещение из бюджета сумм налога, оплаченного при приобретении товара (оказании услуги, выполнении работы), к которому данная ставка применяется.

При освобождении от НДС суммы «входного» налога относятся на стоимость освобождаемых товаров (работ, услуг), которые реализуются в последующем без начисления НДС.

*Десять процентов (10%)* – при реализации по свободным ценам:

- произведенной на территории Республики Беларусь продукции растениеводства (кроме цветов и декоративных растений), животноводства, рыбоводства и пчеловодства;
- продовольственных товаров и товаров для детей по перечню, утвержденному Президентом Республики Беларусь.

*Двадцать процентов (20%)* – при реализации прочих объектов, а также имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности.

При реализации товаров по регулируемым розничным ценам, включающим величину налога, используются ставки 9,09% ( $(10\% : (10\% + 100\%) \cdot 100\%)$ ) или 16,67% ( $(20\% : (20\% + 100\%) \times 100\%)$ ).

Аналогичные ставки применяются при расчете налога на добавленную стоимость по полученным штрафным санкциям.

Организации розничной торговли и общественного питания, ведущие суммовой учет, при исчислении налога на добавленную стоимость пользуются расчетной ставкой.

*Расчетная ставка НДС* определяется как отношение предварительного сальдо по НДС на конец месяца (сальдо по счету 42 (НДС) плюс НДС по поступившим товарам) к стоимости товаров (реализовано товаров за месяц плюс остаток товаров на конец месяца).

Налоговой базой при расчете налога на добавленную стоимость торговыми организациями и организациями общественного питания является выручка от реализации товаров (работ, услуг) с учетом налога на добавленную стоимость.

При реализации товаров (работ, услуг) налог исчисляется по итогам каждого налогового периода по всем операциям по реализации товаров (работ, услуг).

Косвенные налоги при формировании цены на товары (работы, услуги) включаются в ее состав, а при реализации с целью уплаты в бюджет исключаются из выручки от реализации продукции, товаров (работ, услуг).

Исчисленная сумма налога предъявляется плательщиком при реализации объектов к оплате получателю этих объектов.

Сумма налога, подлежащая уплате плательщиком в бюджет, определяется как разница между общей суммой налога, исчисленной по итогам отчетного периода, и суммами налоговых вычетов, приходящихся на данный отчетный период.

Плательщик имеет право уменьшить общую сумму налога на установленные налоговые вычеты.

Вычету подлежат суммы налога:

- предъявленные продавцами плательщику при приобретении им объектов;
- уплаченные плательщиком при ввозе объектов на таможенную территорию Республики Беларусь;
- уплаченные в бюджет Республики Беларусь при приобретении объектов на территории Республики Беларусь у иностранных организаций, не состоящих на учете в налоговых органах Республики Беларусь.

Вычету подлежат фактически уплаченные плательщиком суммы налога при приобретении либо при ввозе на таможенную территорию Республики Беларусь объектов после отражения их в бухгалтерском учете.

Порядок расчета общей суммы налога на добавленную стоимость, зачета (вычета) и доплаты в бюджет покажем на примере производственной, оптовой и розничной торговой организации.

#### **Пример.**

##### ***Производство, млн р.:***

НДС, уплаченный поставщику при покупке сырья и материалов – 10;  
стоимость готовой продукции в отпускных ценах без НДС – 200;  
ставка НДС, % – 20;  
сумма НДС – 40;  
реализация – 240 (200 + 40);  
НДС к зачету – 10;  
НДС к уплате в бюджет – 30 (40 – 10).

##### ***Оптовая торговая организация, млн р.:***

приходится товар – 200;  
НДС, уплаченный поставщику – 40;  
оплата товара – 240;  
надбавка оптового звена, % – 10;  
сумма оптовой надбавки – 20 (200 · 10 : 100);  
налоговая база – 220 (200 + 20);  
ставка НДС, % – 20;  
сумма НДС – 44 (220 · 20 : 100);  
цена реализации – 264 (220 + 44);  
НДС к зачету – 40;  
НДС к уплате в бюджет – 4 (44 – 40).

##### ***Розничная торговая организация, млн р.:***

приходится товар – 220;  
уплаченный поставщику НДС – 44;

оплата товара – 264;  
торговая надбавка, % – 20;  
сумма торговой надбавки – 40 ( $200 \cdot 20 : 100$ );  
налоговая база – 260 ( $200 + 20 + 40$ );  
ставка НДС, % – 20;  
сумма НДС – 52 ( $260 \cdot 20 : 100$ );  
розничная цена – 312 ( $260 + 52$ );  
НДС к зачету – 44;  
НДС к доплате в бюджет – 8 ( $52 - 44$ ).

Налоговым периодом по налогу на добавленную стоимость признается календарный год, отчетным периодом, по усмотрению налогоплательщика, – календарный месяц или квартал.

Налогоплательщики представляют в налоговые органы по месту постановки на учет налоговые декларации (расчет) не позднее 20-го числа первого месяца, следующего за отчетным периодом.

Уплата налога производится до 20-го числа месяца, следующего за отчетным периодом.

Если сумма налоговых вычетов по декларации (расчету) по налогу на добавленную стоимость превышает общую сумму налога на добавленную стоимость, исчисленную по реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав, плательщик налог на добавленную стоимость не уплачивает, а разница между суммой налоговых вычетов и общей суммой налога на добавленную стоимость, исчисленной по реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав, подлежит вычету в первоочередном порядке из общей суммы налога на добавленную стоимость в следующем налоговом периоде либо возврату плательщику в установленном порядке без начисления пени.

### 2.8.1.2. Акцизы

*Экономическая сущность акцизов.* Монопольное положение отдельных производителей, а отсюда чрезмерно высокий уровень их доходов послужили поводом для введения акцизов.

*Акцизы* – это часть централизованного чистого дохода государства, твердо фиксированная в цене товаров с высоким уровнем дохода и устойчивым спросом и поступающая в бюджет после их реализации.

В Республике Беларусь, как и в ряде других государств СНГ, официально акцизы введены с января 1992 г. Они устанавливаются на отдельные виды товаров, имеющих высокую

рентабельность по причинам, не зависящим от работы организации.

Акцизы играют важную роль в проведении фискальной политики государства. Их доля в доходах республиканского бюджета не превышает 7–8%.

Акцизы, как и НДС, являются косвенным налогом, выступающим в виде надбавки к цене подакцизного товара. По сравнению с НДС акцизы имеют ограниченную область применения. Они распространяются на весьма узкий перечень товаров отечественного и импортного производства и не затрагивают сферу работ и услуг. Налогообложение акцизами осуществляется применительно к каждому отдельному виду подакцизных товаров, т.е. носит индивидуальный характер.

В отличие от НДС взимание акциза в отношении конкретного товара производится только 1 раз на одной из стадий его продвижения.

При перепродаже товар, по которому акциз был уже уплачен, вновь акцизом не облагается. Сумма акцизов изначально добавляется к отпускной цене товара, на всех последующих стадиях его продвижения становится составной частью цены. Построение акцизов по принципу однократности взимания выгодно отличает их от НДС, так как препятствует дальнейшему развитию инфляционных процессов.

**Порядок исчисления и уплаты акцизов.** Плательщиками акцизов признаются:

- организации;
- индивидуальные предприниматели.

В состав подакцизных товаров входят:

- спирт этиловый из пищевого сырья;
- алкогольная продукция: алкогольные напитки (водка, ликеро-водочные изделия, вино, коньяк, бренди, шампанское и другие напитки с объемной долей этилового спирта 7% и более);
- непищевая спиртосодержащая продукция в виде растворов, эмульсий, суспензий, производимых с использованием этилового спирта из всех видов сырья;
- сидры (за исключением фруктово-ягодных);
- пивной коктейль;
- пиво;
- натуральные напитки слабоалкогольные;
- табачные изделия;
- автомобильные бензины;

- дизельное и биодизельное топливо;
- судовое топливо;
- газ углеводородный и газ природный топливный, используемые в качестве автомобильного топлива;
- масло для дизельных и карбюраторных двигателей.

**Ставки акцизов.** В Республике Беларусь действуют единые ставки акцизов как в отношении подакцизных товаров, произведенных на территории Республики Беларусь, так и в отношении подакцизных товаров, ввозимых на таможенную территорию Республики Беларусь и (или) реализуемых на таможенной территории Республики Беларусь.

Ставки акцизов могут устанавливаться:

- в абсолютной сумме на физическую единицу измерения подакцизных товаров (твердые (специфические) ставки);
- процентах от стоимости подакцизных товаров или таможенной стоимости подакцизных товаров плюс сумма таможенной пошлины (процентные (адвалорные) ставки).

В настоящее время адвалорные ставки в Республике Беларусь не применяются.

Ставки акцизов на бензин установлены в зависимости от величины октанового числа. Самые высокие ставки акцизов установлены на бензины с октановым числом до 91 и самые низкие — с октановым числом 95 и выше.

Плательщики обязаны обеспечить отдельный учет реализации (передачи) подакцизных товаров, облагаемых акцизами по различным ставкам, а также подакцизных товаров, освобожденных от обложения акцизами.

*Объектами* обложения акцизным налогом являются:

- подакцизные товары, производимые и реализуемые плательщиками на территории Республики Беларусь;
- подакцизные товары, ввозимые на таможенную территорию Республики Беларусь;
- подакцизные товары, ввезенные на таможенную территорию Республики Беларусь, при реализации.

От уплаты акцизного налога освобождаются:

- подакцизные товары при реализации в магазинах беспошлинной торговли для дипломатических представительств и консульских учреждений иностранных государств, представительств и органов международных организаций;
- транспортные средства, ввезенные организациями и индивидуальными предпринимателями на таможенную территорию Республики Беларусь, кроме ввозимых из Российской

Федерации, по перечню, утвержденному Президентом Республики Беларусь, при их реализации;

- спирт при его реализации (отпуске) для производства лекарственных средств белорусскими организациями, которым разрешено их производство;

- конфискованные или бесхозные подакцизные товары, подакцизные товары, от которых произошел отказ в пользу государства и которые подлежат обращению в государственную собственность;

- подакцизные товары при реализации (передаче), помещенные под таможенный режим экспорта, реэкспорта;

- произведенные легковые автомобили и автокомпоненты собственного производства при реализации в течение трех лет с 1-го числа месяца, следующего за месяцем вступления в силу соглашения об условиях производства легковых автомобилей, заключенного с Министерством промышленности Республики Беларусь.

*Налоговая база* по акцизам определяется в зависимости от применяемых ставок.

При реализации (передаче) произведенных (в том числе из давальческого сырья) плательщиком подакцизных товаров налоговая ставка определяется:

- как объем реализованных (переданных) подакцизных товаров в натуральном выражении – по подакцизным товарам, в отношении которых установлены твердые (специфические) ставки акцизов;

- как стоимость реализованных (переданных) подакцизных товаров, определяемая исходя из отпускных цен без учета акцизов, по подакцизным товарам, в отношении которых установлены процентные (адвалорные) ставки акцизов.

*Порядок исчисления акцизов.* Сумма акцизов по товарам, произведенным на территории Республики Беларусь, определяется:

- при формировании цены:

$$\sum A = P_{\text{ед}} \cdot H_{\text{а.ед}}$$

где  $\sum A$  – сумма акцизов;  $P_{\text{ед}}$  – единица продукции;  $H_{\text{а.ед}}$  – ставка акцизного налога за единицу продукции в белорусских рублях;

- при уплате в бюджет:

$$\sum A = V_{\text{т.реал}} \cdot H_{\text{а.ед}}$$

где  $V_{\text{т.реал}}$  — объем реализованных подакцизных товаров в натуральном выражении;  $N_{\text{а.ед}}$  — ставка акцизного налога за единицу продукции в белорусских рублях.

Сумма акцизов, подлежащая уплате плательщиком в бюджет, определяется как разница между общей суммой по итогам налогового периода и суммой налоговых вычетов, приходящихся на этот налоговый период.

Налоговыми вычетами признаются суммы акцизов:

- предъявленные (уплаченные) на территории Республики Беларусь при приобретении (получении) подакцизных товаров (ввозе на таможенную территорию Республики Беларусь подакцизных товаров), использованных для производства других подакцизных товаров;
- уплаченные плательщиком, производящим подакцизные товары из давальческого сырья, при приобретении (ввозе на таможенную территорию Республики Беларусь) подакцизных товаров, использованных им в производстве подакцизных товаров из давальческого сырья;
- уплаченные при ввозе на таможенную территорию Республики Беларусь подакцизных товаров, в отношении которых установлены процентные (адвалорные) ставки акцизов, при последующей реализации таких подакцизных товаров на территории Республики Беларусь. Вычет указанных сумм акцизов производится в пределах сумм акцизов, исчисленных при реализации этих подакцизных товаров на территории Республики Беларусь.

Плательщики акцизов ежемесячно представляют налоговым органам по месту постановки на учет налоговую декларацию по утвержденной форме не позднее 20-го числа месяца, следующего за отчетным. Уплата налога производится нарастающим итогом с начала года не позднее 22-го числа месяца, следующего за отчетным.

### **2.8.1.3. Особенности исчисления и уплаты косвенных налогов при экспорте и импорте товаров (выполнении работ, оказании услуг) в государствах — членах Евразийского экономического союза**

Порядок косвенного налогообложения операций, осуществляемых в рамках государств — членов Евразийского экономического союза, определен Соглашением о косвенных налогах и Протоколом о порядке взимания косвенных налогов и

механизме контроля за их уплатой при экспорте и импорте товаров в Таможенном союзе.

Государства – члены Евразийского экономического союза применяют единое налоговое законодательство как к товарам, происходящим с территории данных стран, так и к товарам, приобретенным в третьих странах и перемещаемым внутри государств – членов Евразийского экономического союза.

Нормативно-правовой базой в сфере налогообложения являются международные договоры по косвенным налогам в государствах – членах Евразийского экономического союза. Эти договоры являются международными и имеют приоритет над национальным законодательством.

Важнейшим принципом взимания косвенных налогов во взаимной торговле является принцип «страны назначения» товаров, т.е. страны, куда товар ввозится.

***Налог на добавленную стоимость.*** Данный налог взимается по национальной ставке, действующей на территории страны-импортера.

Экспортеру – субъекту государства, с территории которого вывозится товар, предоставляется нулевая ставка НДС, т.е. осуществляются налоговые вычеты в полном объеме у экспортера при реализации товаров на экспорт.

На территории каждого государства – члена Евразийского экономического союза действуют единые национальные ставки НДС как в отношении отечественных, так и в отношении импортируемых товаров.

При экспорте товаров внутри государств – членов Евразийского экономического союза применяется нулевая ставка по НДС, т.е. без включения в их цену налога на добавленную стоимость, и (или) освобождение от уплаты акцизов. При ввозе этих товаров на территорию импортера последний уплачивает «ввозной» НДС по национальной ставке.

Аналогичные принципы действуют и в странах Европейского союза.

Для применения нулевой ставки по НДС и (или) освобождения от уплаты акцизов экспортер должен предоставить в налоговый орган страны-экспортера документы, подтверждающие факт экспорта товара, поскольку в государствах – членах Евразийского экономического союза отсутствуют таможенные формальности (таможенное оформление, таможенное декларирование товаров) при перемещении товаров с территории одного государства – члена Евразийского экономическо-

го союза на территорию другого государства — члена Евразийского экономического союза. Подтверждение должно быть представлено в течение 180 календарных дней.

При непредставлении импортером в течение установленного срока заявления о ввозе товара суммы косвенных налогов подлежат декларированию экспортером и уплате в бюджет по товарам, отгруженным на экспорт.

Согласно Налоговому кодексу белорусские плательщики представляют в налоговый орган для предоставления нулевой ставки только один документ — заявление о ввозе товара. Остальные документы, определенные кодексом (контракт, выписка банка о поступлении выручки, транспортные документы), должны быть у плательщика только в наличии.

При импорте товаров на территорию Республики Беларусь с территории государств — членов Евразийского экономического союза НДС взимается в Республике Беларусь за исключением товаров, которые:

- ввозятся с территории государств — членов Евразийского экономического союза для переработки с последующим вывозом продуктов переработки с территории Республики Беларусь;
- перемещаются транзитом через территорию Республики Беларусь;
- в соответствии с законодательством Республики Беларусь не подлежат обложению НДС при ввозе на территорию Республики Беларусь.

*Плательщиками* НДС при импорте товаров на территорию Республики Беларусь являются организации и физические лица, перемещающие товары через таможенную границу Республики Беларусь.

*Налоговая база* для целей уплаты НДС определяется на дату принятия на учет у налогоплательщика импортированных товаров. При этом используется стоимость приобретенных товаров, а также товаров, полученных по договору товарного кредита (товарного займа, займа в виде вещей) и являющихся продуктом переработки давальческого сырья, и акцизов, подлежащих уплате по подакцизным товарам, без включения транспортных расходов и расходов по страхованию.

Расчет НДС производится по формуле

$$\sum \text{НДС} = (\text{Ц}_T + \sum A) \cdot K_{\text{НДС}} : 100\%,$$

или

$$\sum \text{НДС} = B_n \cdot K_{\text{НДС}},$$

где  $\Sigma \text{НДС}$  – сумма НДС при ввозе товаров из государств – членов Евразийского экономического союза, р.;  $\text{Ц}_\text{т}$  – стоимость приобретенных товаров, р.;  $\Sigma \text{А}$  – сумма подлежащих уплате акцизов (по подакцизным товарам), р.;  $K_{\text{НДС}}$  – ставка НДС, %;  $\text{Б}_\text{н}$  – налоговая база.

**Пример 1.** Резидент Республики Беларусь приобретает товар у резидента Казахстана на 850 млн бел. р. и осуществляет ввоз этого товара на территорию Республики Беларусь. Товар не относится к товарам, происходящим из государств – членов Евразийского экономического союза, и не подлежит маркировке акцизными марками.

Ставка налога на добавленную стоимость – 20%.

Согласно п. 1 ст. 2. Протокола по товарам при ввозе из Казахстана в Беларусь товаров, не происходящих из государств – членов Евразийского экономического союза (т.е. из третьих стран), взимание косвенных налогов осуществляется налоговыми органами Республики Беларусь.

Следовательно, налогоплательщик должен уплатить налог на добавленную стоимость налоговому органу Беларуси в сумме 170 млн р. ( $850 \cdot 20\% : 100 = 170$  млн р.).

**Пример 2.** Резидент Республики Беларусь ввозит товары на территорию Республики Беларусь из России в количестве 300 ед.

Цена сделки составляет 900 млн р.

Стоимость доставки этих товаров, которая оплачивается отдельно, составила 15 400 тыс. р. Ставка НДС – 20%. Ставка акцизного налога – 5300 р. за единицу.

Определим сумму налога на добавленную стоимость.

Согласно п. 2 ст. 2. Протокола по товарам налоговая база для целей уплаты НДС определяется на дату принятия на учет у налогоплательщика импортированных товаров (но не позднее срока, установленного законодательством государства – члена Евразийского экономического союза, на территорию которого импортируются товары) на основе стоимости приобретенных товаров и акцизов, подлежащих уплате по подакцизным товарам.

Стоимостью приобретенных товаров является цена сделки, подлежащая уплате поставщику за товары (работы, услуги), согласно условиям договора (контракта).

Рассчитать сумму косвенных налогов, подлежащих уплате белорусским налогоплательщикам в бюджет.

*Решение.*

Рассчитаем сумму акцизного налога:

$$300 \cdot 5300 = 1590 \text{ тыс. р.}$$

Налоговая база при исчислении НДС, подлежащего уплате налоговыми органами Республики Беларусь при ввозе товаров с территории Рос-

сии (как и Казахстана), не увеличивается на сумму транспортных расходов по доставке товаров из Российской Федерации до места назначения в Республике Беларусь.

Определим сумму налога на добавленную стоимость:

$$\sum \text{НДС} = (\text{Ц}_{\text{сд}} + \text{Н}_a) \cdot K_{\text{НДС}} : 100,$$

где  $\sum \text{НДС}$  – налог на добавленную стоимость;  $\text{Ц}_{\text{сд}}$  – цена сделки (контракта), р.;  $\text{Н}_a$  – сумма акцизного налога, р.;  $K_{\text{НДС}}$  – ставка НДС, %,

$$\sum \text{НДС} = (900 \text{ млн р.} + 1,6 \text{ млн р.}) \cdot 20 : 100 = 901,6 \cdot 20\% : 100 = 180,3 \text{ млн р.}$$

Таким образом, налогоплательщик уплатит налоговым органам Республики Беларусь акцизный налог в сумме 1,6 млн р., НДС – в сумме 180,3 млн р.

Покупатели товаров обязаны представить налоговым органам не позднее 20-го числа месяца, следующего за месяцем принятия на учет ввезенных товаров, налоговую декларацию по НДС и акцизам и заявление о ввозе товаров. Представление других документов (платежной инструкции, подтверждающей фактическую уплату НДС и акцизов по ввезенным товарам; копии договора, на основании которого ввозится товар; транспортных документов, подтверждающих перемещение товаров из государств – членов Евразийского экономического союза в Республику Беларусь, и др.) не обязательно. Достаточно их наличия у плательщика.

В соответствии с Протоколом о порядке взимания косвенных налогов на товары налоговая база для целей уплаты НДС определяется на дату принятия на учет у налогоплательщика импортированных товаров. При этом используется стоимость приобретенных товаров, а также товаров, полученных по договору товарного кредита (товарного займа, займа в виде вещей) и являющихся продуктом переработки давальческого сырья, и акцизов, подлежащих уплате по подакцизным товарам.

Обязанность взимания косвенных налогов при ввозе товаров на территорию государств – членов Евразийского экономического союза возложена на налоговые органы страны ввоза по месту постановки на учет налогоплательщика – собственника товаров, кроме ввоза товаров, подлежащих маркировке акцизными марками.

**Акцизы.** Статьей 3 Соглашения о принципах взимания косвенных налогов при экспорте и импорте товаров, выполнении работ, оказании услуг в государствах – членах Евразийского

экономического союза установлено, что при импорте подакцизных товаров на территорию одного государства — члена Евразийского экономического Союза с территории другого государства — члена Евразийского экономического союза акцизы взимаются налоговыми органами государства-импортера, кроме ввоза товаров, подлежащих маркировке акцизными марками, когда акцизы взимаются таможенными органами.

Уплата акцизов осуществляется не позднее 20-го числа месяца, следующего за месяцем принятия на учет импортированных товаров, либо срока платежа, предусмотренного договором лизинга.

Освобождаются от акцизов, взимаемых таможенными органами при ввозе на таможенную территорию Республики Беларусь:

- транспортные средства по перечню, утвержденному Президентом Республики Беларусь;
- товары, денежные средства, относящиеся к иностранной безвозмездной помощи;
- товары, предназначенные для официального пользования дипломатическими представительствами и консульскими учреждениями иностранных государств, представительствами и органами международных организаций и межгосударственных образований;
- газ углеводородный сжиженный и газ природный топливный компримированный;
- товары, перемещаемые транзитом;
- товары, подлежащие обращению в собственность государства в соответствии с законодательством.

Сумма акцизного налога определяется как произведение налоговой базы на установленную ставку налога:

$$\sum N_a = B_H \cdot K_{H,a},$$

где  $\sum N_a$  — сумма акцизного налога, р.;  $B_H$  — налоговая база акцизного налога;  $K_{H,a}$  — ставка акцизного налога.

*Налоговой базой* для обложения акцизами является объем, количество импортированных подакцизных товаров в натуральном выражении, в отношении которых установлены твердые (специфические) ставки акцизов, либо стоимость импортированных подакцизных товаров, в отношении которых установлены адвалорные ставки акцизов.

Налоговая база для исчисления акцизов определяется на дату принятия на учет налогоплательщиком импортирован-

ных подакцизных товаров (но не позднее срока, установленного законодательством государства – члена Евразийского экономического союза, на территорию которого они импортированы).

**Пример 3.** Белорусская организация ввозит на территорию Беларуси подакцизные товары, произведенные из давальческого сырья, ранее вывезенного в Казахстан в количестве 1700 ед.

Ставка акцизного налога – 5200 бел. р. за единицу.

Определить плательщика и сумму акцизного налога.

*Решение.*

По подакцизным товарам, изготовленным из давальческого сырья и вывезенным на территорию Республики Беларусь с территории Казахстана, плательщиком налога является собственник этого сырья, т.е. белорусская организация. Сумма налога рассчитывается в общеустановленном порядке:

$$1700 \cdot 5200 = 8840 \text{ тыс. р.}$$

**Пример 4.** Организация, применяющая упрощенную систему налогообложения (УСН) без уплаты НДС, ввозит из Казахстана подакцизные товары в количестве 8900 ед.

Ставка акцизного налога установлена в размере 2500 бел. р. за единицу товара.

Исчислить сумму акцизного налога.

*Решение.*

В соответствии с подп. 3.1 ст. 286 Налогового кодекса для организаций и индивидуальных предпринимателей, применяющих УСН, сохраняется общий порядок исчисления и уплаты налогов, сборов, пошлин, взимаемых при ввозе (вывозе) товаров на таможенную территорию Республики Беларусь.

В соответствии с подп. 1.2 ст. 113 Налогового кодекса объектами обложения признаются ввозимые на таможенную территорию Беларуси подакцизные товары.

На основании изложенного, а также согласно п. 1 ст. 2 Протокола по товарам косвенные налоги уплачиваются в том числе плательщиками, применяющими специальные режимы налогообложения.

Следовательно, организации следует исчислить и уплатить акцизы при ввозе подакцизных товаров из Казахстана.

Сумма акцизного налога составит 22 250 тыс. р. ( $8900 \cdot 2500$ ).

Покупатели товаров обязаны представить налоговым органам налоговую декларацию (расчет) по акцизам по товарам, ввезенным из государств – членов Евразийского экономического союза, не позднее 20-го числа месяца, следующего за

месяцем принятия на учет ввезенных товаров. Одновременно с указанной декларацией (расчетом) покупатель товаров представляет в налоговый орган заявление о ввозе товаров.

При экспорте товаров из Республики Беларусь применяется освобождение от уплаты акцизов при условии документального подтверждения факта экспорта.

#### **2.8.1.4. Порядок исчисления и уплаты косвенных налогов при ввозе товаров (кроме государств – членов Евразийского экономического союза)**

Быстрая оборачиваемость капиталов, высокая рентабельность, постоянно расширяющийся рынок сбыта продукции, сложившийся дисбаланс цен на внутреннем и международном рынках и, как следствие, высокая рентабельность внешнеторговых операций привлекают субъектов хозяйствования и способствуют развитию внешней торговли. В качестве средств регулирования государством внешней торговли выступают налоги, сборы (пошлины).

**Таможенные платежи.** Таможенными платежами считаются пошлины, налоги и сборы, взимаемые таможенными органами с участников внешнеэкономической деятельности при перемещении товаров и транспортных средств через таможенную границу Республики Беларусь. К ним относятся:

- налог на добавленную стоимость, взимаемый при ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь;
- акциз, взимаемый при ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь;
- ввозная и вывозная таможенные пошлины;
- таможенные сборы.

В мировой практике применяются два принципа взимания косвенных налогов:

- по стране назначения вывозимых товаров;
- по стране происхождения ввозимых товаров.

Абсолютное большинство стран придерживается первого принципа, согласно которому экспортируемые товары и услуги облагаются по ставке 0% или освобождаются от обложения налогом на добавленную стоимость и акцизами и в полной мере подлежат обложению импортируемые товары.

При применении второго принципа вывозимые товары облагаются косвенными налогами, а импортируемые товары налогами не облагаются.

Во взаимоотношениях с другими странами, в том числе и со странами СНГ, при взимании косвенных налогов Республика Беларусь применяет принцип «страны назначения» товаров.

В соответствии с налоговым законодательством Республики Беларусь в состав плательщиков НДС и акцизов включены лица, признаваемые плательщиками этих налогов в связи с перемещением товаров через таможенную границу Республики Беларусь. В отличие от уплаты косвенных налогов при реализации товаров на территории Республики Беларусь плательщиком НДС и акцизов при ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь выступает не продавец, а покупатель-импортер.

Налоговым кодексом в качестве одного из объектов налогообложения НДС и акцизами установлен ввоз товаров на таможенную территорию Республики Беларусь.

Обязанность по уплате таможенных платежей при ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь возникает с момента пересечения таможенной границы.

Товары, ввозимые на таможенную территорию Республики Беларусь, облагаются *налогом на добавленную стоимость* при таможенном оформлении по следующим ставкам:

- 10% – по продовольственным товарам и товарам для детей по перечню, определяемому Президентом Республики Беларусь;
- 20% – по остальным товарам.

Налоговая база определяется как сумма таможенной стоимости товаров, подлежащей уплате таможенной пошлины и акцизов (по подакцизным товарам):

$$\sum \text{НДС} = (\text{Ц}_{\text{т.там}} + \sum \text{П}_{\text{там}} + \sum \text{Н}_{\text{а}}) \cdot \text{К}_{\text{НДС}},$$

где  $\sum \text{НДС}$  – сумма налога на добавленную стоимость, р.;  $\text{Ц}_{\text{т.там}}$  – таможенная стоимость товаров, р.;  $\sum \text{П}_{\text{там}}$  – сумма таможенной пошлины, р.;  $\sum \text{Н}_{\text{а}}$  – сумма акцизного налога, р.;  $\text{К}_{\text{НДС}}$  – ставка налога на добавленную стоимость, %.

*Таможенная стоимость товара* определяет систему оценки перемещаемых товаров и формируется на определенном этапе продвижения товаров от продавца к покупателю, включая соответствующие этому этапу компоненты (составляющие затрат и прибыли). Таможенная стоимость используется для обложения товара пошлиной, налогами, для внешнеэкономической статистики, осуществления валютного контроля.

**Акцизы.** Акцизы взимаются таможенными органами при ввозе товаров с территории стран, с которыми применяются таможенный контроль и таможенное оформление. Акцизы уплачиваются при таможенном оформлении ввозимых товаров до принятия или одновременно с принятием таможенной декларации.

При исчислении акцизов применяются адвалорные (процентные) и твердые (специфические) ставки.

*Налоговая база* определяется:

- по подакцизным товарам, в отношении которых установлены твердые (специфические) ставки акцизов, как объем ввозимых подакцизных товаров в натуральном выражении;
- по подакцизным товарам, в отношении которых установлены адвалорные ставки акцизов, как сумма их таможенной стоимости и подлежащей уплате таможенной пошлины.

Расчет производится по следующим формулам:

а) при применении адвалорной ставки акцизов:

$$\sum H_a = (Ц_{т.там} + \sum \text{Пош}_{там}) \cdot K_{adv},$$

где  $\sum H_a$  – сумма акцизного налога, р.;  $Ц_{т.там}$  – таможенная стоимость ввозимого товара, р.;  $\sum \text{Пош}_{там}$  – сумма, подлежащая уплате ввозной таможенной пошлины, р.;  $K_{adv}$  – адвалорная ставка акцизов;

б) при применении твердой ставки акцизов:

$$\sum H_a = T_{нат} \cdot KН_a \cdot K_{бел.р.},$$

где  $T_{нат}$  – количество товара в натуральном измерении;  $KН_a$  – твердая ставка акцизного налога в евро за единицу измерения товара;  $K_{бел.р.}$  – официальный курс белорусского рубля к евро, установленный Национальным банком Республики Беларусь.

Освобождаются от обложения акцизами при ввозе товаров:

- транспортные средства, осуществляющие международные перевозки грузов, багажа и (или) пассажиров;
- транспортные средства по перечню, утвержденному Президентом Республики Беларусь;
- товары, подлежащие обращению в собственность государства в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

**Таможенные пошлины.** В соответствии с Законом Республики Беларусь от 13.11.2008 №449-3 «О таможенном тарифе» таможенная пошлина представляет собой обязательный взнос,

взимаемый таможенными органами Республики Беларусь при ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь или вывозе товаров с этой территории и являющейся неотъемлемым условием такого ввоза или вывоза.

*Объектом* обложения таможенными пошлинами признаются товары:

- ввозимые на таможенную территорию Республики Беларусь;
- вывозимые с таможенной территории Республики Беларусь.

При ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь или их вывозе с таможенной территории Республики Беларусь *налоговая база* определяется по товарам, в отношении которых установлены:

- *адвалорные ставки* таможенной пошлины, — как таможенная стоимость товаров, перемещаемых через таможенную границу Республики Беларусь;
- *специфические ставки* таможенной пошлины, — как количество (объем, масса) товаров в натуральном выражении.

В Республике Беларусь применяются следующие виды ставок таможенных пошлин:

- *адвалорные*, начисляемые в процентах к таможенной стоимости облагаемых товаров;
- *специфические*, начисляемые в установленном размере за единицу измерения облагаемых товаров;
- *комбинированные*, сочетающие оба вида таможенного обложения.

Ставки таможенных пошлин устанавливаются Президентом Республики Беларусь или законами, если иное не определено Президентом Республики Беларусь.

Сумма таможенных пошлин определяется как произведение налоговой базы и соответствующей ставки.

Сумма таможенных пошлин по товарам, в отношении которых установлены адвалорные ставки, определяется по формуле

$$\sum \text{Пош}_{\text{там}} = B_{\text{н}} \cdot K_{\text{адв}},$$

где  $\sum \text{Пош}_{\text{там}}$  — сумма таможенной пошлины;  $B_{\text{н}}$  — налоговая база (таможенная стоимость);  $K_{\text{адв}}$  — адвалорная ставка таможенной пошлины.

Сумма таможенных пошлин по товарам, в отношении которых установлены специфические ставки, рассчитывается по формуле

$$\sum \text{Пош}_{\text{там}} = \text{Б}_n \cdot K_{\text{пош.там}},$$

где  $\text{Б}_n$  — налоговая база (количество (объем, масса) товаров и иные показатели в натуральном выражении);  $K_{\text{пош.там}}$  — специфическая ставка таможенной пошлины.

При применении комбинированной ставки таможенной пошлины (ставка в процентах от таможенной стоимости, но не менее ставки в евро за единицу измерения товаров) сумма таможенной пошлины равна наибольшей из сумм, исчисленных по адвалорной и специфической ставкам таможенной пошлины. При применении комбинированной ставки таможенной пошлины (ставка в процентах от таможенной стоимости плюс ставка в евро за единицу измерения товаров) таможенная пошлина равна сумме, исчисленной по адвалорной и специфической ставкам таможенной пошлины; рассчитывается она по каждому виду ставок, а затем выбирается наибольшая из рассчитанных сумм.

При применении комбинированной ставки таможенной пошлины (ставка в процентах плюс ставка в евро за единицу измерения товаров) таможенная пошлина равна сумме, исчисленной по адвалорной и специфическим ставкам таможенной пошлины.

Освобождаются от обложения таможенной пошлиной при ввозе товаров:

- оборудование и приборы для научно-исследовательских целей, а также материалы и комплектующие изделия, предназначенные для выполнения заданий разделов научного обеспечения президентских, государственных народнохозяйственных и социальных программ, государственных программ фундаментальных и прикладных исследований, государственных научно-технических программ, ввозимые резидентами Республики Беларусь в порядке, определяемом Президентом Республики Беларусь;

- транспортные средства, осуществляющие международные перевозки грузов, багажа и (или) пассажиров, а также предметы материально-технического снабжения, снаряжение, топливо, продовольствие и другое имущество, необходимое для эксплуатации транспортных средств на время следования в пути, в пунктах промежуточной остановки;

- лазерно-оптическая техника, ввозимая организациями, осуществляющими ее производство (у которых доля этой техники в стоимостном выражении в общем объеме ее производства составляет не менее 50%) и т.д.

**Таможенные сборы.** За таможенное оформление товаров, перемещаемых через таможенную границу Республики Беларусь, а также товаров, не предназначенных для коммерческих целей, перемещаемых в несопровожаемом багаже, международных почтовых отправлениях и грузом, взимаются таможенные сборы за таможенное оформление.

В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 18.07.2011 №319 «О таможенных сборах» **таможенный сбор** — это платеж, являющийся одним из условий совершения таможенными органами действий, связанных с таможенным оформлением, хранением, сопровождением товаров.

Таможенные сборы за таможенное оформление товаров взимаются при установлении таможенного режима, при каждом изменении таможенного режима в размерах, установленных отмеченным выше Указом Президента, таможенными органами:

- за совершение таможенных операций;
- таможенное сопровождение товаров;
- выдачу квалификационного аттестата специалиста по таможенному оформлению;
- принятие таможенными органами предварительного решения;
- включение в реестр банков и небанковских кредитно-финансовых организаций, признанных таможенными органами гарантами уплаты таможенных платежей.

*Плательщиками* таможенных сборов являются:

- декларант — за совершение таможенных операций;
- перевозчик — за таможенное сопровождение товаров;
- организации и физические лица, в отношении которых таможенные органы совершают юридически значимые действия — иные таможенные сборы.

При исчислении таможенных сборов за таможенное оформление применяется наибольшая ставка сборов за таможенное оформление из установленных в отношении нескольких товаров, оформленных по таможенному решению.

Ставки сборов дифференцированы в зависимости от категории товаров и определены в эквиваленте евро.

Исчисление сумм таможенных сборов за таможенное оформление осуществляется по формуле

$$\sum C_{\text{б.оф.там}} = K C_{\text{б.оф.там}} \cdot K_{\text{бел.р.}}$$

где  $\sum \text{Сб}_{\text{оф.там}}$  — сумма таможенных сборов за таможенное оформление, бел. р.;  $\text{КСб}_{\text{оф.там}}$  — наибольшая ставка сбора за таможенное оформление из установленных в отношении нескольких товаров, оформленных по таможенному разрешению, евро;  $\text{К}_{\text{бел.р.}}$  — официальный курс белорусского рубля к евро, установленный Национальным банком Республики Беларусь.

Взимание таможенных сборов за таможенное оформление может осуществляться:

- отдельно за каждое наименование декларируемого товара;
- по наибольшей ставке (если декларируются несколько товаров, в отношении которых применяются различные ставки данного сбора, то сбор уплачивается за одну декларацию по наибольшей из ставок).

Суммы таможенных сборов за таможенное оформление, подлежащие уплате в бюджет Республики Беларусь, не включаются в базу для расчета акцизов (с применением адвалорных ставок) и налога на добавленную стоимость, взимаемых таможенными органами Республики Беларусь.

### Контрольные вопросы

1. Когда и в какой стране был впервые разработан и внедрен налог на добавленную стоимость?
2. Что представляет собой добавленная стоимость?
3. Что является объектом обложения налогом на добавленную стоимость?
4. Кто является плательщиком налога на добавленную стоимость?
5. Как определяется налоговая база при исчислении НДС?
6. Как рассчитывается налог на добавленную стоимость?
7. Какие в Республике Беларусь установлены ставки налога на добавленную стоимость?
8. Как определяется сумма налога на добавленную стоимость, подлежащая уплате плательщиком в бюджет?
9. Какие установлены сроки уплаты в бюджет налога на добавленную стоимость?
10. Какие льготы в Республике Беларусь предоставляются плательщикам налога на добавленную стоимость?
11. Как рассчитывается налог на добавленную стоимость при ввозе товаров на территорию Республики Беларусь?
12. Какой порядок расчета налога на добавленную стоимость применяется при ввозе товаров на территорию Республики Беларусь из государств — членов Евразийского экономического союза?
13. Какие документы должен представить собственник товара налоговым органам для принятия к вычету сумм НДС, уплаченных при ввозе товаров из государств — членов Евразийского экономического союза?

14. Когда применяется нулевая ставка по налогу на добавленную стоимость?
15. Какие документы необходимо предъявить экспортеру в налоговые органы с целью применения нулевой ставки?
16. Какова экономическая сущность акцизов?
17. Кто признается налоговым законодательством Республики Беларусь плательщиком акцизов?
18. Что является объектом обложения акцизным налогом в Республике Беларусь?
19. Какие товары (примерный перечень) облагаются акцизами в Республике Беларусь?
20. Как рассчитать сумму акцизного налога, подлежащую уплате в бюджет?
21. Какие установлены сроки уплаты акцизного налога?
22. Какие документы необходимо представить поставщику в налоговый орган при экспорте товаров с территории Республики Беларусь в государства – члены Евразийского экономического союза с целью освобождения от уплаты (возмещения уплаченной суммы) акцизов и применения нулевой ставки по НДС?
23. Какова очередность включения косвенных налогов при формировании свободной отпускной цены?

## ***2.8.2. Налоги и отчисления, включаемые в затраты на производство и реализацию товаров (работ, услуг)***

### **2.8.2.1. Налог на недвижимость**

Отдельная группа налогов в Республике Беларусь относится на затраты по производству товаров (работ, услуг). В нее входят: налог на недвижимость, земельный налог, экологический налог, налог за добычу (изъятие) природных ресурсов, взносы в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь и некоторые сборы.

Удельный вес этих налогов в налоговых платежах, а тем более в доходах бюджета остается довольно низким.

Наличие различных форм собственности обусловило необходимость взимания налога не только с доходов, получаемых от предпринимательской и хозяйственной деятельности, но и со стоимости имущества, прямо или косвенно способствующего росту прибыли организации. В связи с этим *налог на недвижимость* является неотъемлемой частью налоговой системы.

*Плательщиками налога* на недвижимость признаются организации и физические лица.

*Объектами* налогообложения признаются:

- капитальные строения (здания, сооружения), их части, в том числе не завершенные строительством, являющиеся собственностью или находящиеся во владении, в хозяйственном ведении или оперативном управлении плательщиков-организаций;

- капитальные строения, их части, взятые в аренду (лизинг) индивидуальными предпринимателями, признаваемыми плательщиками налога;

- здания, сооружения, передаточные устройства сверхнормативного незавершенного строительства;

- машино-места.

*Налоговая база* налога на недвижимость определяется организациями исходя:

- из наличия на 1 января календарного года зданий и сооружений и машино-мест по остаточной стоимости;

- стоимости зданий и сооружений, передаточных устройств сверхнормативного незавершенного строительства.

От обложения налогом на недвижимость освобождаются:

- здания и сооружения социально-культурного назначения и жилищного фонда местных Советов депутатов, организаций независимо от форм собственности (объекты здравоохранения, физической культуры и спорта, социального обеспечения, образования, культуры и искусства, жилые дома, а также жилые помещения в других строениях);

- здания и сооружения, законсервированные в порядке, установленном Советом Министров Республики Беларусь;

- здания и сооружения юридических лиц общественных объединений «Белорусское товарищество инвалидов по зрению», «Белорусское общество инвалидов», а также обособленных подразделений этих юридических лиц при условии, если численность инвалидов в них составляет не менее 50% от списочной численности в среднем за период;

- сооружения, предназначенные для охраны окружающей среды и улучшения экологической обстановки (определяются Перечнем таких сооружений, утвержденным Президентом Республики Беларусь);

- здания общеобразовательных школ, учреждений среднего специального и высшего образования, имеющих статус учреждений системы образования (Закон Республики Беларусь «Об образовании в Республике Беларусь»);

- автомобильные дороги общего пользования и сооружения на них (мосты, путепроводы, остановочные и посадочные

площадки и павильоны, контрольно-диспетчерские пункты, площадки отдыха, линейные сооружения по контролю дорожного движения;

- введенные в действие здания и сооружения юридических лиц в течение одного года с момента ввода в эксплуатацию;
- объекты благоустройства городов, поселков городского типа, других населенных пунктов, содержащихся за счет средств бюджета Республики Беларусь;
- незавершенное строительство по строительным объектам и стройкам, которые финансируются из бюджета, а также жилищное строительство;
- здания и сооружения (объекты общего пользования) садоводческих товариществ, приобретенные (созданные) за счет взносов их членов, а также в процессе осуществления своей деятельности;
- объекты придорожного сервиса в течение двух лет с даты ввода их в эксплуатацию;
- здания и сооружения сельскохозяйственного назначения;
- здания и сооружения объектов войск стратегического назначения Российской Федерации, временно дислоцированных на территории Республики Беларусь;
- объекты сверхнормативного жилищного строительства в той части дома, которая относится к жилой;
- здания и сооружения организаций культуры.

С 1 января 2012 г. по 1 января 2016 г. освобождаются от налогообложения здания и сооружения (их части) научных организаций, научно-технологических парков, центров трансферта технологий.

В целях стимулирования эффективного использования зданий и сооружений, скорейшего завершения строительства объектов незавершенного строительства и их вовлечения в хозяйственный оборот ставка налога на недвижимость для плательщиков, имеющих объекты сверхнормативного незавершенного строительства, увеличивается в 2–10 раз.

Перечень таких неиспользуемых (неэффективно используемых) капитальных строений (зданий, сооружений), их частей будет утверждаться ежегодно до 1 января каждого налогового периода областными (Минским городским) Советами депутатов или по их поручению областными (Минским городским) исполнительными комитетами в порядке и на условиях, установленных Советом Министров Республики Беларусь.

Советом Министров Республики Беларусь определены критерии отнесения зданий и сооружений к неиспользуемым (неэффективно используемым), а также порядок и сроки исключения объектов недвижимости из такого перечня при вовлечении их в хозяйственный оборот или при повышении эффективности их использования.

Исчисление и уплата налога на недвижимость по ставкам, увеличенным в 5 раз, будет производиться с 1 января года, следующего за годом, в котором соответствующее решение принято. Исчисление и уплата налога на недвижимость по увеличенным ставкам прекращается с квартала, следующего за кварталом, в котором принято решение областного (Минского городского) Совета депутатов об исключении из перечня неиспользуемых (неэффективно используемых) капитальных строений, их частей.

*Порядок исчисления налога на недвижимость.* Организациями налог исчисляется ежегодно исходя из наличия зданий и сооружений по остаточной стоимости и стоимости зданий и сооружений, не завершаемых строительством на начало года, и установленной годовой ставки налога по формуле

$$\sum N_{\text{нед}} = C_{\text{ост.з.с}} \cdot K_{\text{н}} : 100,$$

где  $\sum N_{\text{нед}}$  – годовая сумма налога на недвижимость;  $C_{\text{ост.з.с}}$  – остаточная стоимость зданий и сооружений на 1-е число отчетного года, подлежащих налогообложению,  $K_{\text{н}}$  – годовая ставка налога на недвижимость.

Остаточная стоимость зданий и сооружений, подлежащих налогообложению, определяется по формуле

$$C_{\text{ост.з.с}} = C_{\text{пер.з.с}} - I_{\text{з.с}} - (C_{\text{пер.з.с.льгот}} - I_{\text{з.с.льгот}})$$

где  $C_{\text{ост.з.с}}$  – остаточная стоимость зданий и сооружений, подлежащих налогообложению;  $C_{\text{пер.з.с}}$  – первоначальная стоимость зданий и сооружений на начало отчетного периода;  $I_{\text{з.с}}$  – износ зданий и сооружений с учетом проведенной переоценки на начало года;  $C_{\text{пер.з.с.льгот}}$  – первоначальная стоимость льготированных зданий и сооружений;  $I_{\text{з.с.льгот}}$  – износ льготированных зданий и сооружений на начало отчетного года.

Плательщики налога не позднее 20 марта отчетного года представляют инспекциям Министерства по налогам и сборам налоговую декларацию (расчет) и расчет остаточной стоимости зданий и сооружений, подлежащих налогообложению.

Уплата налога производится ежеквартально, не позднее 22-го числа третьего месяца каждого квартала в размере 1/4 годовой суммы налога.

Организациям предоставлено право выбора варианта уплаты налога на недвижимость 1 раз в год или ежеквартально. Единовременная уплата производится не позднее 22 марта налогового периода в размере годовой суммы налога.

Налог на недвижимость применяется почти в 130 странах, но роль его во всех странах различна.

Поскольку в большинстве стран этот налог является местным, поступления от него составляют основную статью доходов бюджетов местных органов власти. В Австралии поступления от налога на недвижимость составляют более 90% местного бюджета, в США – до 75, Канаде – до 80%.

### **2.8.2.2. Земельный налог**

*Экономическая сущность земельного налога.* К началу 1990-х гг. в бывшем СССР сложилась парадоксальная ситуация: при острейшем дефиците продовольствия, его значительном импорте наши плодородные земли использовались впустую, продолжала снижаться и без того непомерно низкая урожайность. Главная причина тому – бесплатное пользование землей.

Развитие рыночного механизма, предпринимательской деятельности должно коренным образом изменить такое отношение к земле. Ныне созданы такие условия, когда неэффективное ее использование стало просто невыгодно, и практически невозможно теперь иметь неиспользуемые земли.

Плата за землю обязательна для всех землевладельцев, землепользователей, в том числе арендаторов и собственников земли.

На юридических и физических лиц возлагается также обязанность по уплате земельного налога за земельные участки, предоставленные во временное пользование и своевременно не возвращенные в соответствии с законодательством, самовольно занятые, превышающие по площади установленные нормы отвода и т.п.

*Плательщиками* земельного налога являются организации, которым земельные участки на территории Республики Беларусь предоставлены на праве пожизненного наследуемого владения, постоянного или временного пользования либо предоставлены в частную собственность.

*Объектами* налогообложения земельным налогом признаются:

- расположенные на территории Республики Беларусь земельные участки, находящиеся в собственности, постоянном или временном пользовании организаций;

- земельные участки, самовольно занятые, а также предоставленные во временное пользование и своевременно не возвращенные.

От уплаты земельного налога освобождаются:

- земельные участки, занятые материальными историко-культурными ценностями, включенными в Государственный список историко-культурных ценностей Республики Беларусь, по Перечню таких ценностей, утвержденному Президентом Республики Беларусь;

- земельные участки, занятые автомобильными дорогами общего пользования и железнодорожными путями;

- земельные участки, предоставленные государственным эксплуатационно-строительным организациям и занятые прибрежными полосами, которые являются природными территориями, подлежащие специальной охране;

- земли сельскохозяйственного назначения, земли других категорий земель, предоставленные для ведения сельского хозяйства, которые подверглись радиоактивному загрязнению и на которых введены ограничения по ведению сельского хозяйства;

- земли общего пользования населенных пунктов;

- земельные участки, занятые кладбищами;

- земли лесного фонда (за исключением земель, предоставленных для ведения сельского хозяйства, и земель, занятых зданиями, сооружениями и другими объектами, не связанных с ведением сельского хозяйства);

- земли водного фонда (за исключением земель, предоставленных для ведения сельского хозяйства и другой предпринимательской деятельности);

- земельные участки, занятые спортивными сооружениями, являющимися основными базами подготовки национальных и сборных команд Республики Беларусь по видам спорта;

- земельные участки, предоставленные в пользование Академии управления при Президенте Республики Беларусь, учреждениям образования потребительской кооперации, а также учреждениям образования Национального банка Республики Беларусь;

- земельные участки, предоставленные для строительства жилых домов на период их строительства;

- земельные участки бюджетных организаций;
- земельные участки организаций потребительской кооперации, занятые объектами торговли и общественного питания, расположенные в сельской местности, а также земельные участки, занятые жилыми поселками «SOS – детская деревня» и детскими домами семейного типа.

Освобождаются от налогообложения земельные участки организаций культуры, научных организаций, научно-технологических парков, центров трансферта технологий, земельные участки, предоставляемые для строительства объектов придорожного сервиса и инженерной инфраструктуры к ним в течение периода проведения проектных работ и осуществляемых в пределах нормативных сроков, определенных в проектной документации, строительных работ, а также земельные участки, занятые объектами придорожного сервиса в течение двух лет с даты ввода таких объектов в эксплуатацию.

Областным (Минскому городскому) Советам депутатов предоставлено право увеличивать, но не более чем в 10 раз, ставки земельного налога на земельные участки, занятые капитальными строениями (зданиями и сооружениями), их частями, неиспользуемые (неэффективно используемые).

*Налоговая база* земельного налога на земли сельскохозяйственного назначения при наличии кадастровой оценки определяется по площади и баллу кадастровой оценки земель сельскохозяйственных организаций, в том числе крестьянских (фермерских) хозяйств.

В качестве налоговой базы площадь земельного участка устанавливается:

- для сельскохозяйственных земель сельскохозяйственного назначения;
- земельных участков, используемых для добычи торфа на топливо и удобрения и сопропелей на удобрения;
- земельных участков, входящих в состав земель лесного фонда и предоставленных для использования в сельскохозяйственных целях;
- земельных участков, входящих в состав земель водного фонда и предоставленных для использования в сельскохозяйственных целях, а также для рыборазведения и акклиматизации рыбы.

*Порядок исчисления и уплаты земельного налога.* Сумма земельного налога исчисляется как произведение налоговой базы и соответствующих ставок налога.

*Порядок исчисления налога на земли сельскохозяйственного назначения.* К землям сельскохозяйственного назначения относятся: пахотные земли, залежные земли, земли под постоянными культурами, луговые земли.

При наличии кадастровой оценки земельного участка сумма земельного налога рассчитывается по формуле

$$\sum H_3 = SY_3 \cdot K_{н.з} \cdot K_{ин},$$

где  $\sum H_3$  – сумма земельного налога, р.;  $SY_3$  – площадь земельного участка, га;  $K_{н.з}$  – ставка земельного налога, р.;  $K_{ин}$  – коэффициент индексации исчисленной суммы налога.

Ставки земельного налога на земли сельскохозяйственного назначения установлены в рублях за 1 га по каждому виду земель.

**Пример 1.** Крестьянское (фермерское) хозяйство имеет в собственности 10 га пахотных и 5 га луговых улучшенных земель. Кадастровая оценка земель составляет 40 баллов. Ставки земельного налога составляют, согласно Приложению 2 Налогового кодекса Республики Беларусь, 16 724 р. за 1 га пахотных и 11 782 р. за 1 га луговых улучшенных земель.

Рассчитаем сумму земельного налога, подлежащую уплате организацией в бюджет:

$$(10 \cdot 16\,742) + (5 \cdot 11\,782) = 167\,420 + 58\,910 = 226\,330 \text{ р.}$$

За земли сельскохозяйственного назначения, по которым отсутствует кадастровая оценка, земельный налог взимается по средним ставкам, установленным по району в целом.

На земельные участки, входящие в состав земель сельскохозяйственного назначения, предоставленные во временное пользование и своевременно не возвращенные в соответствии с законодательством, самовольно занятые, используемые не по целевому назначению, применяются ставки земельного налога по фактическому функциональному использованию, повышенные в 10 раз. Уплата земельного налога не узаконивает самовольно занятый земельный участок.

*Порядок исчисления налога за земельные участки, предоставленные в границах населенных пунктов, за пределами населенных пунктов, за земельные участки, принадлежащие садоводческим товариществам и дачным кооперативам.* С 1 сентября 2010 г. исчисление земельного налога за земельные участки, расположенные в границах населенных пунктов, за пределами населенных пунктов, и земельные участки, принадлежащие садо-

водческим товариществам и дачным кооперативам, производится исходя из кадастровой стоимости земельного участка.

Кадастровая стоимость земельных участков определяется в соответствии с законодательством об охране и использовании земель. Ставки земельного налога установлены в зависимости от функционального использования земельных участков (табл. 2.17). Это зоны:

- общественно-деловая;
- жилая многоквартирная;
- жилая усадебная;
- производственная;
- рекреационная.

*Таблица 2.17. Ставки земельного налога на земельные участки, расположенные в населенных пунктах, за пределами населенных пунктов, земельные участки садоводческих товариществ и дачных кооперативов*

Функциональное использование земельных участков	Кадастровая стоимость земельного участка, млн р. за 1 га	Ставка налога
Общественно-деловая зона для размещения:  автомобильных заправочных и газонаполнительных станций, автомобильных рынков  иных объектов	40 и более До 400	3% 1 200 000 р. за 1 га
	218 и более До 218	0,55% 1 200 000 р. за 1 га
Жилая многоквартирная зона	320 и более До 320	0,025% 80 000 р. за 1 га
Жилая усадебная зона	160 и более До 160	0,1% 160 000 р. за 1 га
Производственная зона	109 и более До 109	1,1 % 1 200 000 р. за 1 га
рекреационная зона	120 и более До 120	1% 1 200 000 р. за 1 га

За земельные участки общественно-деловой, жилой многоквартирной, жилой усадебной, производственной и рекреационной зон, на которые установлены твердые ставки земельного налога (кадастровая стоимость земельного участка менее законодательно установленной суммы кадастровой стоимости за 1 га) годовая сумма налога рассчитывается по формуле

$$\sum H_3 = SY_3 \cdot K_{н.з} \cdot K_{о.мест},$$

где  $\sum H_3$  – годовая сумма земельного налога, р.;  $SУ_3$  – занимаемая площадь, га;  $K_{н.з}$  – ставка земельного налога в рублях за 1 га;  $K_{о.мест}$  – повышающий (понижающий) коэффициент местных органов власти.

На земли общественно-деловой, жилой многоквартирной и усадебной, производственной и рекреационной зон, на которые установлены ставки земельного налога в процентах от кадастровой стоимости (кадастровая стоимость земельного участка выше законодательно установленной стоимости за 1 га) годовая сумма налога рассчитывается по формуле

$$\sum H_3 = C_{\text{кад.у}} \cdot K_{н.з} \cdot K_{о.мест} / 100,$$

где  $\sum H_3$  – годовая сумма земельного налога, р.;  $C_{\text{кад.у}}$  – кадастровая стоимость участка, р.;  $K_{н.з}$  – ставка земельного налога, %;  $K_{о.мест}$  – повышающий (понижающий) коэффициент местных органов власти.

Ставки земельного налога за земельные участки, предоставленные во временное пользование и своевременно не возвращенные в соответствии с законодательством, самовольно занятые и используемые не по целевому назначению, устанавливаются исходя из фактического функционального использования земельного участка с применением коэффициента 10. Уплата налога плательщиком не узаконивает владения земельным участком.

**Пример 2.** Физическое лицо владеет на праве собственности земельным участком площадью 0,20 га, расположенным в деревне Давыдовка Гомельского района, предназначенным для строительства и обслуживания жилого дома. Участок расположен в пределах населенного пункта и относится к жилой усадебной зоне.

Согласно данным Национального кадастрового агентства стоимость 1 га земли составляет 120 млн р.

Указом Президента Республики Беларусь № 420 установлено, что если кадастровая стоимость 1 га земельного участка в жилой усадебной зоне составляет менее 160 млн р., то применяется фиксированная ставка налога, равная 160 тыс. р. за 1 га. Если же кадастровая стоимость 1 га земельного участка в жилой усадебной зоне составляет 160 млн р. и более, то применяется ставка земельного налога в процентах, равная 0,1%.

В данном случае кадастровая стоимость земельного участка составляет менее 160 млн р. Следовательно, при исчислении налога используется фиксированная ставка, равная 160 000 тыс. р. за 1 га.

Сумма земельного налога рассчитывается по формуле

$$\sum H_3 = SУ_3 \cdot K_{н.з} \cdot K_{о.мест},$$

где  $\Sigma H_3$  — годовая сумма земельного налога;  $S Y_3$  — площадь земельного участка, га;  $K_{н.з}$  — повышающий (понижающий) коэффициент местных органов власти;  $K_{о.мест}$  — ставка земельного налога, р.,

$$\Sigma H_3 = 0,20 \cdot 160\,000 \cdot 2 = 64\,000 \text{ р.}$$

**Пример 3.** Организации, расположенной в городе Гомеле, предоставлен земельный участок, площадь которого составляет 4,5 га, в том числе по видам функционального использования:

- для размещения объектов промышленности — 2 га;
- жилая многоквартирная зона — 1,5 га;
- для размещения объектов историко-культурного назначения — 1 га.

Фактически земельный участок для размещения объектов историко-культурного назначения был использован для размещения объектов общественно-деловой застройки.

Кадастровая стоимость 1 га земельного участка составляет 150 млн р.

Исчислим сумму земельного налога.

Исходя из кадастровой стоимости земельного участка, ставки налога составят:

- по производственной зоне — 1,1% (кадастровая стоимость 1 га земельного участка превышает 109 млн р.);
- жилой многоквартирной зоне — 80 тыс. р. (кадастровая стоимость 1 га земельного участка менее 320 млн р.).

Земельный участок для размещения объектов историко-культурного назначения был использован под общественно-деловую зону, т.е. не по целевому назначению. При стоимости 1 га земельного участка до 218 млн р. ставка налога составит 1200 тыс. р. Однако за использование земельного участка не по целевому назначению ставка будет повышена в 10 раз и составит 12 млн р.

Рассчитаем сумму земельного налога:

$$\begin{aligned} & ((2 \cdot 150\,000\,000 \cdot 1,1) + (1,5 \cdot 80\,000) + (1 \cdot 12\,000\,000)) = \\ & = 3\,300\,000 + 120\,000 + 12\,000\,000 = 15\,420\,000 \text{ р.} \end{aligned}$$

За земельные участки, входящие в состав земель *лесного фонда* и предоставленные для ведения сельского хозяйства, ставка налога рассчитывается по ставкам, установленным в порядке и размерах, соответствующих ставкам налога на земли сельскохозяйственного назначения.

Земельный налог на *земельные участки, входящие в состав земель лесного фонда* и занятые зданиями, сооружениями и другими объектами, не связанными с ведением лесного хозяйства, рассчитывается по ставкам и в порядке, применяемыми при исчислении налога на землю производственного назначения.

Земельный налог на *земли водного фонда и предоставленные для ведения сельского хозяйства, а также для рыбозаведения и*

*акклиматизации рыбы*, рассчитывается в порядке и по ставкам, применяемым при исчислении налога на земли сельскохозяйственного назначения.

На земельные участки, входящие в состав земель водного фонда, предоставленные во временное пользование и своевременно не возвращенные в соответствии с законодательством, самовольно занятые, используемые не по целевому назначению, применяются ставки земельного налога по фактическому функциональному использованию, увеличенные на коэффициент 10.

Земельный налог на *земельные участки природоохранного, оздоровительного, рекреационного и историко-культурного назначения* исчисляются исходя из кадастровой стоимости земельного участка и установленных ставок налога для рекреационной зоны.

Налоговым периодом по земельному налогу признается календарный год.

Плательщики-организации представляют в налоговые органы налоговые декларации (расчеты) по земельному налогу ежегодно не позднее 20 февраля текущего года, а по вновь отведенным после 20 февраля текущего года земельным участкам – не позднее 20-го числа месяца, следующего за месяцем, в котором уполномоченным государственным органом принято решение, являющееся основанием для возникновения или перехода права на земельный участок.

Уплата земельного налога производится организациями (за исключением садоводческих товариществ) в течение налогового периода ежеквартально равными частями не позднее 22-го числа второго месяца каждого квартала, а на земли сельскохозяйственного назначения – не позднее 15 апреля, 15 июля, 15 сентября, 15 ноября в размере 1/4 годовой суммы земельного налога.

С 2013 г. плательщикам налога предоставлено право выбора порядка уплаты – 1 раз в год или 1 раз в квартал.

Единовременная уплата производится не позднее 22 февраля налогового периода в размере годовой суммы налога.

Суммы земельного налога включаются организациями и индивидуальными предпринимателями в затраты по производству и реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав, учитываемых при налогообложении.

По строящимся объектам суммы земельного налога подлежат включению в стоимость объектов незавершенного капитального строительства.

Не включаются в затраты по производству и реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав учитываемые при налогообложении суммы земельного налога, исчисленные по повышенным ставкам за земельные участки, самовольно занятые, используемые не по целевому назначению, своевременно не возвращенные.

### 2.8.2.3. Экологический налог

В целях улучшения экологической обстановки и охраны окружающей среды в Республике Беларусь с 1 января 1992 г. введен *экологический налог*.

*Плательщиками* экологического налога являются организации и индивидуальные предприниматели.

*Плательщиками* налога за захоронение отходов производства на объектах захоронения отходов признаются собственники отходов производства.

*Объектами* обложения экологическим налогом признаются:

- выбросы загрязняющих веществ в атмосферный воздух;
- сброс сточных вод или загрязняющих веществ в окружающую среду;
- хранение, захоронение отходов производства;
- сбор при ввозе на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ.

С 2014 г. не признаются объектами налогообложения экономическим налогом выбросы загрязняющих веществ в атмосферный воздух, указанные в разрешениях на выбросы загрязняющих веществ в атмосферный воздух при общих суммарных объемах выбросов менее 3 т в год.

*Налоговая база* экологического налога определяется как фактические объемы:

- выбросов загрязняющих веществ в атмосферный воздух;
- сбросов сточных вод или загрязняющих веществ в окружающую среду;
- отходов производства, подлежащих хранению, захоронению;
- ввоза на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ, в том числе содержащихся в продукции.

*Ставки* экологического налога по объектам налогообложения (выбросы загрязняющих веществ в атмосферный воздух; сбросы сточных вод или загрязняющих веществ в окружающую среду; хранение, захоронение отходов производства) установлены в абсолютных суммах с единицы обложения.

Не установлены ставки экологического налога в отношении выбросов загрязняющих веществ в атмосферный воздух 1-го класса опасности и захоронения отходов производства 1-го и 2-го классов опасности, а также с неустановленным классом опасности.

*Порядок исчисления и уплаты экологического налога.* Налоговым периодом экологического налога признается календарный квартал.

Сумма экологического налога может исчисляться, исходя из разрешенных годовых объемов выбросов (сбросов) и т.д., как произведение налоговой базы и налоговой ставки:

$$\sum H_{\text{ЭК}} = B_{\text{Н}} \cdot K,$$

где  $\sum H_{\text{ЭК}}$  – сумма экологического налога, р.;  $B_{\text{Н}}$  – налоговая база;  $K$  – установленная ставка налога, р.

**Пример.** Организации установлен лимит выбросов древесной пыли в количестве 1 т. Фактически выбросы составили 1,2 т.

Ставка экологического налога за выбросы 1 т древесной пыли установлена в размере 540 580 бел. р.

Исчислим сумму экологического налога, подлежащую уплате организацией в бюджет:

$$1,2 \cdot 540\,580 = 648\,696 \text{ р.}$$

Экологический налог рассчитывается по единой ставке без применения повышающего коэффициента при несоблюдении условий природопользования. Санкции к нарушителям будет применять Министерство природных ресурсов и охраны окружающей среды в административном порядке.

Исчисленные суммы налога полностью включаются в затраты, учитываемые при налогообложении.

Сумма экологического налога может исчисляться плательщиками исходя из установленных годовых лимитов и соответствующих ставок экологического налога.

Экологический налог за захоронение отходов производства на объектах захоронения отходов рассчитывается владельцами объектов захоронения отходов и предъявляется ими собственникам отходов производства дополнительно к тарифам за захоронение отходов производства на объектах захоронения отходов.

Уплата экологического налога владельцами объектов захоронения отходов производится в размере фактически полученных от собственников отходов производства сумм экологического налога за захоронение отходов производства.

Уплата налога производится ежеквартально не позднее 22-го числа месяца, следующего за истекшим налоговым периодом.

Плательщики экологического налога, осуществляющие исчисление и уплату налога исходя из годовых объемов, по истечении календарного года представляют в налоговые органы налоговые декларации (расчеты) по экологическому налогу не позднее 20 февраля года, следующего за истекшим годом, на основании фактических годовых объемов выбросов в атмосферный воздух загрязняющих веществ, сбросов сточных вод, хранения и захоронения отходов производства.

Доплата экологического налога производится не позднее 22 февраля года, следующего за истекшим.

В объект обложения экологическим налогом включен ввоз на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ, в том числе содержащихся в продукции.

Плательщиками сбора при ввозе на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ признаются организации и индивидуальные предприниматели.

Объектом обложения сбором признается ввоз на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ, в том числе содержащихся в продукции.

Объектами обложения сбором при ввозе на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ не признаются:

- ввоз на территорию Республики Беларусь продукции, содержащей озоноразрушающие вещества, являющейся неотъемлемой частью оборудования транспортного средства, осуществляющего перевозку пассажиров или грузов;
- транзитная перевозка озоноразрушающих веществ, в том числе содержащихся в продукции, через территорию Республики Беларусь.

Налоговая база сбора при ввозе на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ определяется как масса озоноразрушающих веществ, в том числе содержащихся в продукции, заявленная для получения разового разрешения на ввоз на территорию Республики Беларусь и вывоз за ее пределы озоноразрушающих веществ и (или) продукции, содержащей озоноразрушающие вещества, ограниченных к перемещению через таможенную границу Республики Беларусь по основаниям неэкономического характера, выдаваемым Министерством природных ресурсов и охраны окружающей сре-

ды Республики Беларусь и дающим право на ввоз на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ, в том числе содержащихся в продукции.

*Ставка* сбора при ввозе на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ установлена в белорусских рублях за 1 кг озоноразрушающих веществ, в том числе содержащихся в продукции, ввозимой на территорию Республики Беларусь.

Сумма сбора при ввозе на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ исчисляется как произведение налоговой базы и ставки сбора.

Уплата сбора при ввозе на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ производится до осуществления ввоза на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ, в том числе содержащихся в продукции.

Документ, подтверждающий уплату сбора при ввозе на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ, предъявляется при получении плательщиком разового разрешения на ввоз на территорию Республики Беларусь и вывоз за ее пределы озоноразрушающих веществ и (или) продукции, содержащей озоноразрушающие вещества, ограниченных к перемещению через таможенную границу Республики Беларусь по основаниям неэкономического характера, выдаваемым Министерством природных ресурсов и охраны окружающей среды Республики Беларусь.

Суммы сбора при ввозе на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ включаются организациями и индивидуальными предпринимателями в затраты по производству и реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав, учитываемые при налогообложении.

#### **2.8.2.4. Налог за добычу (изъятие) природных ресурсов**

*Плательщиками налога за добычу (изъятие) природных ресурсов* признаются организации и индивидуальные предприниматели. Не являются плательщиками налога бюджетные организации.

*Объектом* обложения налогом является добыча (изъятие) природных ресурсов.

*Ставки* налога за добычу (изъятие) дифференцированы по видам природных ресурсов и установлены в абсолютных суммах за единицу измерения.

В качестве *налоговой базы* выступает фактический объем добываемых (изымаемых) природных ресурсов.

Налоговая база налога за добычу (изъятие) природных ресурсов в отношении калийной соли определяется как фактический объем добываемой (изымаемой) калийной соли (в целях применения ставки налога, установленной в твердой сумме).

Лимиты добычи природных ресурсов устанавливаются Министерством природных ресурсов и охраны окружающей среды.

За превышение установленных лимитов (объемов) добычи (изъятия) природных ресурсов либо добычу природных ресурсов без установленных лимитов налог взимается без применения повышающего коэффициента.

*Порядок исчисления и уплаты налога.* Налоговым периодом налога за добычу природных ресурсов является календарный квартал, а в отношении добычи нефти — один месяц.

Сумма налога исчисляется как произведение налоговой базы на установленную ставку налога:

$$\sum N = \text{ФОД} \cdot K,$$

где  $\sum N$  — сумма налога за добычу (изъятие) природных ресурсов, р.; ФОД — фактический объем добычи (изъятия) природных ресурсов, т ( $\text{м}^3$ );  $K$  — установленная ставка налога, р.

**Пример.** Организации, осуществляющей добычу торфа влажностью 40%, установлен лимит добычи в количестве 200 тыс. т. Фактическая добыча составила 220 тыс. т.

Ставка налога за добычу 1 т торфа равна 81 р.

Исчислим сумму налога за добычу природных ресурсов, подлежащую уплате организацией в бюджет:

$$220\,000 \cdot 81 = 17\,820 \text{ тыс. р.}$$

Налог может исчисляться плательщиками исходя из установленных годовых объемов и соответствующих ставок налога.

Плательщики ежеквартально представляют в налоговые органы налоговую декларацию (расчет) не позднее 20-го числа месяца, следующего за истекшим налоговым периодом.

Уплата налога производится ежеквартально не позднее 22-го числа месяца, следующего за истекшим налоговым периодом.

Налоговым периодом налога за добычу (изъятие) природных ресурсов в отношении калийной соли признается календарный месяц.

Плательщики налога за добычу (изъятие) природных ресурсов, осуществляющие исчисление и уплату налога исходя из объемов добычи (изъятия) природных ресурсов, указанных в документах, на основании которых осуществляется их добыча (изъятие), и соответствующих ставок налога по истечении календарного года представляют в налоговые органы налоговые декларации (расчеты) не позднее 20 февраля года, следующего за истекшим годом, и не позднее 22 февраля года, следующего за истекшим, производят доплату налога за добычу (изъятие) природных ресурсов.

#### **2.8.2.5. Обязательные страховые взносы в Фонд социальной защиты населения**

Социальная защита населения выражается в том, что государство гарантирует своим гражданам материальную поддержку при утрате ими трудоспособности в результате инвалидности, старости, болезни, в случае потери кормильца и в других случаях, предусмотренных законодательством.

Социальная защита осуществляется по двум направлениям:

- пенсионное страхование на случай достижения пенсионного возраста и потери кормильца;
- социальное страхование на случай временной нетрудоспособности.

В основе государственного социального обеспечения населения лежит принцип солидарности поколений, когда трудоспособное население своими средствами через формирование централизованных денежных фондов участвует в обеспечении нетрудоспособных граждан.

Фонд социальной защиты населения образуется за счет:

- взносов на государственное социальное страхование, в том числе:
  - обязательных страховых взносов в государственный внебюджетный фонд социальной защиты населения Республики Беларусь;
  - взносов на профессиональное пенсионное страхование;
  - неналоговых доходов, в том числе:
    - процентов, уплачиваемых банками за пользование денежными средствами;
    - доходов от капитализации временно свободных денежных средств государственного социального страхования;

- доходов от размещения взносов на профессиональное страхование;
- административных штрафов за нарушение законодательства о государственном социальном страховании;
- других поступлений.

В соответствии с Законом Республики Беларусь от 06.01.2009 № 6-3 «Об обязательных страховых взносах в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь» *плательщиками обязательных страховых взносов в Фонд социальной защиты населения* являются:

- работодатели;
- работающие граждане;
- физические лица, самостоятельно уплачивающие обязательные страховые взносы;
- Белорусское республиканское унитарное предприятие «Белгосстрах».

Плательщики взносов обязаны зарегистрироваться в десятидневный срок в Фонде социальной защиты населения по месту своего нахождения. Без этой регистрации банк не вправе открывать им расчетные или иные счета.

*Объектом* для начисления обязательных страховых взносов в Фонд являются:

- для работодателей и работающих граждан – выплаты всех видов в денежном и (или) натуральном выражении, начисленные в пользу работающих граждан по всем основаниям независимо от источников финансирования;
- для физических лиц, самостоятельно уплачивающих обязательные страховые взносы, – определяемый ими доход;
- для «Белгосстраха» в отношении лиц, которым выплачивается ежемесячная страховая выплата, – минимальная заработная плата, установленная законодательством, в отношении лиц, которым производится доплата до среднемесячного заработка или выплачивается страховое пособие по временной нетрудоспособности – начисленные доплата или пособие.

Совет Министров Республики Беларусь утверждает Перечень видов выплат, на которые не начисляются взносы по государственному социальному страхованию (Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 25.01.1999 № 115 «Об утверждении перечня выплат, на которые не начисляются взносы по государственному социальному страхованию, в том числе по профессиональному пенсионному страхованию в Фонд социальной защиты населения и по обязательному стра-

хованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний в Белорусское республиканское унитарное предприятие «Белгосстрах»» (в ред. Постановления Совета Министров от 23.07.2014 № 718).

В данный Перечень входят:

- государственные пособия, денежные выплаты, связанные с награждением государственными наградами, премиями, стипендиями, гранты, предусмотренные законодательными актами и выплачиваемые за счет средств республиканского бюджета и государственного социального страхования;

- выходное пособие при прекращении трудового договора (контракта);

- суммы возмещения морального вреда, причиненного работником;

- доплата до среднемесячного заработка при временном (до восстановления трудоспособности или установления ее стойкой утраты) переводе на более легкую нижеоплачиваемую работу в связи с повреждением здоровья в результате несчастного случая на производстве или профессионального заболевания, пособие по временной нетрудоспособности в связи с повреждением здоровья вследствие несчастного случая на производстве или профессионального заболевания в соответствии с законодательством об обязательном страховании от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний;

- материальная помощь, оказываемая работникам в соответствии с законодательными актами, а также в связи со вступлением в брак, рождением ребенка, хищением имущества, увечьем, пострадавшим от стихийного бедствия, пожара, смертью их близких родственников;

- суммы страховых взносов (платежей), уплачиваемых работником по обязательному государственному страхованию в соответствии с законодательством, а также по договорам добровольного страхования жизни, добровольного страхования дополнительной пенсии, добровольного страхования медицинских расходов (при условии, что договоры заключены на срок не менее одного года);

- суммы средств работодателя, направленные:

- на обеспечение работников средствами коллективной и индивидуальной защиты, лечебно-профилактическим питанием, молоком или равноценными пищевыми продуктами, форменной одеждой в соответствии с законодательством;

– обучение работников, осваивающих содержание образовательных программ дополнительного образования взрослых при их переподготовке, профессиональной подготовке, повышении квалификации, стажировке, учебе на обучающих курсах, связанных с осуществляемой работодателем деятельностью, в размере стоимости такого обучения (в редакции Постановления Совета Министров от 23.07.2014 № 718);

– приобретение путевок в санаторно-курортные и оздоровительные учреждения Республики Беларусь детям работников;

– медицинские осмотры в соответствии с законодательством, а также медицинскую помощь, в том числе на проведение операций, при наличии соответствующего подтверждения, выдаваемого в порядке, установленном Министерством здравоохранения Республики Беларусь;

– поощрение работников за участие в спортивных мероприятиях;

– строительство (реконструкцию), покупку жилых помещений, погашение кредитов (ссуд), полученных на указанные цели, работникам, нуждающимся в соответствии с законодательством в улучшении жилищных условий.

*Размеры обязательных страховых взносов по страхованию на случай достижения пенсионного возраста, инвалидности и потери кормильца (пенсионное страхование) составляют:*

- для работодателей – 28%;

- для работодателей, занятых производством сельскохозяйственной продукции, объем которой достигает более 50% общего объема произведенной продукции, – 24%;

- для потребительских кооперативов (кроме организаций потребительской кооперации – потребительских обществ и их союзов); товариществ собственников; садоводческих товариществ; общественных объединений инвалидов (их законных представителей) и организаций, имущество которых находится в собственности этих общественных объединений; общественных объединений пенсионеров – 5% процентов;

- для физических лиц, самостоятельно уплачивающих обязательные страховые взносы, для «Белгосстраха» – 29%;

- для работающих граждан – 1%.

Размер обязательных страховых взносов по страхованию на случай временной нетрудоспособности, беременности и родов, рождения ребенка, ухода за ребенком в возрасте до трех лет, предоставления одного свободного от работы дня в месяц матери (отцу, опекуну, попечителю), воспитывающей (воспи-

тывающему) ребенка — инвалида в возрасте до 18 лет, смерти застрахованного или члена его семьи (социальное страхование) для работодателей, физических лиц, самостоятельно уплачивающих страховые взносы (кроме граждан, работающих за пределами Республики Беларусь), «Белгосстраха» (за лиц, которым производится доплата до среднемесячного заработка или выплачивается страховое пособие по временной нетрудоспособности) составляет 6%.

Уплата обязательных страховых взносов в Фонд социальной защиты населения производится плательщиками единым платежом.

От уплаты обязательных страховых взносов в Фонд социальной защиты на пенсионное страхование освобождаются работодатели в части выплат, начисленных в пользу работающих граждан, являющихся инвалидами I и II группы.

Перечисление взносов в Фонд социальной защиты населения осуществляется не реже 2 раз в месяц — в дни выплаты заработной платы за первую и вторую половины месяца. Окончательный расчет по платежам за истекший месяц производится не позднее дня, установленного для выплаты заработной платы за вторую половину месяца.

Индивидуальные предприниматели уплачивают страховые взносы не позднее 25-го числа месяца, следующего за отчетным кварталом.

При неуплате обязательных страховых взносов в установленный срок они взыскиваются в принудительном порядке.

Средства страховых взносов сами плательщики используют на выплату ряда пособий своим работникам (по временной нетрудоспособности, беременности и родам, в связи с рождением ребенка и т.д.), а остальную сумму перечисляют в Фонд социальной защиты населения.

В соответствии с действующим законодательством средства Фонда направляются:

- на выплату пенсий;
- выплату пособий;
- выплату дополнительных профессиональных пенсий по достижении застрахованными лицами общеустановленного пенсионного возраста;
- оказание материальной помощи нуждающимся нетрудоспособным лицам, получающим пенсии из средств государственного страхования;
- финансирование мероприятий по обеспечению занятости населения;

- финансирование расходов на санаторно-курортное лечение и оздоровление;
- финансирование деятельности Фонда социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь и др.

Плательщики ежеквартально не позднее 15-го числа месяца, следующего за отчетным кварталом, представляют в местный отдел Фонда отчет о средствах Фонда социальной защиты населения, в котором отражаются размеры начисленных взносов, а также суммы средств Фонда, расходованных в организации и перечисленных в Фонд.

За правильность исчисления, своевременность и полноту перечисления обязательных страховых взносов в Фонд социальной защиты населения плательщики несут такую же экономическую ответственность, как и по налогам.

### 2.8.2.6. Государственное социальное страхование

Как отмечалось выше, социальная защита населения в Республике Беларусь осуществляется в виде пенсионного и социального страхования.

*Государственное социальное страхование* представляет собой систему пенсий, пособий и других выплат гражданам за счет средств государственных в внебюджетных фондов социального страхования в случаях, предусмотренных законодательством (ст. 1 Закона Республики Беларусь от 31.01.1995 № 3563—XII «Об основах государственного социального страхования»).

Средства государственного социального страхования образуются за счет (п. 3 Положения о Фонде социальной защиты населения, утвержденного Указом Президента Республики Беларусь от 16.01.2009 № 40):

- обязательных страховых взносов;
- взносов на профессиональное пенсионное страхование;
- ассигнований из республиканского бюджета;
- доходов от капитализации временно свободных средств государственного социального страхования;
- доходов от размещения взносов на профессиональное пенсионное страхование (ППС);
- поступлений по обратному требованию (регрессу) к юридическим лицам, являющимся причиной вреда, или лицам, ответственным за причиненный вред, согласно законода-

тельству, в размере суммы пособий и пенсий, выплаченных в связи с увечьем или иным повреждением здоровья гражданина, а также в случае потери кормильца вследствие указанных причин;

- сумм недоимок, пеней и административных штрафов;
- других поступлений.

Профессиональное пенсионное страхование введено в Республику Беларусь с 1 января 2009 г. Его суть заключается в том, что работодатели за работников, занятых в особых условиях труда и отдельными видами профессиональной деятельности, уплачивают взносы на профессиональное пенсионное страхование, которые могут быть использованы только на выплату пенсий в связи с особыми условиями труда (подп. 1.1 п. 1 ст. 1 Закона Республики Беларусь от 05.01.2008 № 322-З «О профессиональном пенсионном страховании»).

Профессиональному пенсионному страхованию подлежат:

- работники, занятые полный рабочий день на подземных работах, на работах с особо вредными и особо тяжелыми условиями труда (по спискам производств, работ, профессий, должностей и показателей);
- работники, занятые полный рабочий день на работах с вредными и тяжелыми условиями труда (по списку производств, работ, профессий, должностей и показателей);
- работники летного, летно-испытательного состава гражданской авиации (по Перечню должностей);
- работники, осуществляющие непосредственное управление полетами воздушных судов гражданской авиации (по Перечню должностей);
- работники инженерно-технического состава гражданской авиации (По перечню должностей и работ);
- бортоператоры и бортпроводники воздушных судов гражданской авиации;
- работницы текстильного производства, занятые на станках и машинах (по Перечню текстильных производств и профессий);
- женщины, работающие трактористами, трактористами-машинистами сельскохозяйственного производства, машинистами строительных, дорожных и погрузочно-разгрузочных машин;
- мужчины, работающие трактористами-машинистами сельскохозяйственного производства, непосредственно занятые в производстве сельскохозяйственной продукции;

- женщины, работающие животноводами (операторами животноводческих комплексов и механизированных ферм) и свиноводами (операторами свиноводческих комплексов и механизированных ферм), выполняющие определенные виды работ (по Перечню), а также работающие доярками (операторами машинного доения);

- водители пассажирского транспорта (автобусов, троллейбусов, трамваев) городских и отдельных пригородных маршрутов, по условиям труда приравненных к городским;

- работники экспедиций, партий, отрядов, участков и бригад, непосредственно занятые на полевых геологоразведочных, гидрологических, лесоустроительных и изыскательских работах;

- отдельные категории артистов театров и других театрально-зрелищных организаций, а также коллективов художественного творчества (по Перечню);

- спортсмены, занимающиеся профессиональным спортом (по Перечню видов спорта);

- отдельные категории медицинских и педагогических работников (по Перечню учреждений, организаций и должностей).

*Плательщиками* взносов на профессиональное пенсионное страхование являются работодатели.

*Субъектами* профессионального пенсионного страхования являются страховщик, страхователь и застрахованный.

*Страховщиком* в профессиональном пенсионном страховании признается Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь, в обязанности которого входит сбор и учет финансовых средств на профессиональное пенсионное страхование, их аккумуляция и размещение в уполномоченном банке, а также расчет, назначение и выплата профессиональных пенсий, предоставление страхователю и застрахованным лицам сведений о поступивших взносах и профессиональном стаже.

*Страхователями* по этому виду социального страхования выступают работодатели из числа юридических лиц (включая юридические лица с иностранными инвестициями, осуществляющие свою деятельность на территории Беларуси), их представительства и филиалы, предоставляющие работу в особых условиях труда по трудовым договорам.

В обязанности страхователей входит расчет взносов на профессиональное пенсионное страхование, своевременная их уплата, а также предоставление сведений в ФСЗН о застра-

хованных лицах (о периодах работы застрахованных лиц в особых условиях труда, а также о суммах уплаченных взносов на профессиональное пенсионное страхование). Представленные работодателями сведения заносятся в индивидуальные лицевые счета застрахованных лиц и являются основанием для выдачи документов о продолжительности профессионального стажа.

Физические лица, за которых уплачиваются (уплачивались) взносы на профессиональное пенсионное страхование в связи с занятостью в особых условиях труда, признаются *застрахованными лицами*.

Застрахованные лица имеют право на профессиональную пенсию, которая бывает двух видов: досрочная и дополнительная.

Досрочная профессиональная пенсия (раньше общеустановленного пенсионного возраста) является целевым возмещением утраты заработной платы при прекращении работы в особых условиях труда до достижения общеустановленного пенсионного возраста.

Дополнительная профессиональная пенсия выплачивается после достижения застрахованным лицом общеустановленного пенсионного возраста в виде дополнительной выплаты.

Порядок назначения и выплаты всех видов профессиональных пенсий (в том числе досрочных) регламентирует Инструкция о порядке назначения и выплаты профессиональных пенсий, утвержденная постановлением правлением Фонда социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь от 22.06.2011 № 9.

Назначение и выплата профессиональных пенсий осуществляется органами ФСЗН. Размеры выплат в виде профессиональных пенсий определяются из сумм пенсионных сбережений, сведения о которых содержатся в индивидуальном лицевом счете каждого застрахованного лица.

Взносы на профессиональное пенсионное страхование уплачиваются за работников, занятых на рабочих местах, включенных в перечень рабочих мест с особыми условиями труда.

*Объектом* для начисления взносов на профессиональное пенсионное страхование являются выплаты всех видов в натуральном выражении, начисленные работнику в связи с его занятостью на рабочем месте, включенном в Перечень рабочих мест с особыми условиями труда, кроме выплат, предусмо-

тренных утвержденным Советом Министров Республики Беларусь Перечнем видов выплат, на которые не начисляются обязательные страховые взносы в Фонд социальной защиты населения. При этом на сумму выплат, превышающих трехкратную величину средней заработной платы работников в республике за месяц, предшествующий месяцу, за который взносы на профессиональное пенсионное страхование уплачиваются, указанные взносы не начисляются (в редакции Закона Республики Беларусь от 14.07.2014 № 190-З).

Взносы на профессиональное пенсионное страхование уплачиваются в Фонд социальной защиты населения.

Тарифы взносов устанавливаются Президентом Республики Беларусь и дифференцированы в зависимости от категории работников, подлежащих профессиональному пенсионному страхованию (от 1,5 до 9%).

Уплата взносов на профессиональное пенсионное страхование за работников, достигших общеустановленного пенсионного возраста, а также за работников, выбравших ежемесячную доплату к заработной плате вместо профессионального пенсионного страхования, не производится (в редакции Закона Республики Беларусь от 14.07.2014 № 190-З).

### **Контрольные вопросы**

1. Какие налоги в Республике Беларусь относятся к ресурсным платежам?
2. Какова цель введения налога на недвижимость в Республике Беларусь?
3. Что послужило прообразом нынешнего налога на недвижимость в Республике Беларусь?
4. Кто в Республике Беларусь признается плательщиком налога на недвижимость?
5. Что является объектом налога на недвижимость?
6. Что выступает в качестве налоговой базы при исчислении налога на недвижимость?
7. Какие льготы предоставляются плательщикам налога на недвижимость?
8. Какие установлены сроки предоставления в налоговые органы налоговой декларации по налогу на недвижимость и каковы сроки уплаты налога?
9. С какой целью в Республике Беларусь были введены платежи за землю?
10. Кто в Республике Беларусь признается плательщиком земельного налога?

11. Что является объектом налогообложения земельным налогом?
12. Как определяется налоговая база для исчисления земельного налога?
13. Как классифицируются земли для целей налогообложения?
14. Какие земли относятся к землям сельскохозяйственного назначения?
15. Как исчислить налог на земли сельскохозяйственного назначения?
16. Что лежит в основе исчисления земельного налога за земли населенных пунктов, расположенных за пределами населенных пунктов, садоводческих и дачных кооперативов?
17. Какие сроки установлены для уплаты земельного налога?
18. Какие льготы предоставлены плательщикам налога на землю?
19. Какой установлен срок для представления декларации по налогу на землю в налоговые органы?
20. Какова цель введения экологического налога?
21. Кто является плательщиком экологического налога?
22. Что является объектом обложения экологическим налогом?
23. Как рассчитать сумму экологического налога?
24. Какова цель введения налога за добычу (изъятие) природных ресурсов?
25. Кто является плательщиком налога за добычу природных ресурсов?
26. Что является объектом обложения налогом за добычу природных ресурсов?
27. Кто в Республике Беларусь признается плательщиком сбора за проезд автотранспортных средств по автомобильным дорогам общественного пользования?
28. Что является обязательным условием проезда автомобильных транспортных средств иностранных государств по автомобильным дорогам общего пользования Республики Беларусь?
29. Что признается объектом обложения сбором за проезд автотранспортных средств иностранных государств по автомобильным дорогам общего пользования Республики Беларусь?
30. Как определяется налоговая база сбора за проезд автотранспортных средств иностранных государств по автомобильным дорогам общего пользования Республики Беларусь?
31. Кто освобождается от уплаты сбора за проезд автотранспортных средств иностранных государств по автомобильным дорогам общего пользования Республики Беларусь?
32. По каким направлениям осуществляется социальная защита населения в Республике Беларусь?
33. Кто в Республике Беларусь признается плательщиком обязательных страховых взносов?
34. Что выступает в качестве объекта для начисления обязательных страховых взносов в Фонд социальной защиты населения?
35. Какие в Республике Беларусь установлены размеры обязательных страховых взносов в Фонд социальной защиты населения?
36. На какие выплаты не начисляются взносы по социальному страхованию в Фонд социальной защиты населения?

37. По каким направлениям используются средства Фонда социальной защиты населения?

38. В каких целях в Республике Беларусь введено отчисление на обязательное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний?

39. Кто в Республике Беларусь выступает страхователем по обязательному страхованию?

40. Какие категории граждан подлежат обязательному страхованию?

41. За счет каких источников создаются средства страхового фонда?

### ***2.8.3. Налог на прибыль и доходы***

#### **2.8.3.1. Налог на прибыль**

***Экономическая сущность налога на прибыль.*** Наряду с налогами, источником образования которых является необходимый продукт и которые включаются в себестоимость и в цену продукции, существует и форма изъятия части чистого продукта. К таким налогам относятся налоги на прибыль, доходы, игорный бизнес, доходы от лотерейной деятельности.

С 1992 г. в Республике Беларусь, как и в других странах СНГ, применяется налоговый метод изъятия в доход государства части прибавочного продукта общества.

***Налог на прибыль*** является прямым налогом, поскольку его сумма, с одной стороны, зависит от конечных финансовых результатов деятельности организаций, а с другой — непосредственно относится на уменьшение их доходов.

Налог на прибыль выступает в качестве экономического инструмента регулирования экономики. Действующая в республике система льгот, ставок и санкций дает возможность государству создавать благоприятные условия для развития отдельных отраслей, регионов, малого бизнеса, стимулировать внедрение научно-технического прогресса и т.п.

Льготы по налогу на прибыль предоставляются:

- в виде полного освобождения плательщиков от уплаты налога на прибыль;

- взимания налога на прибыль по пониженной ставке.

***Плательщиками*** налога на прибыль признаются организации.

***Объектом*** обложения налогом на прибыль признаются валовая прибыль, а также дивиденды и приравненные к ним доходы, начисленные белорусскими организациями.

Не являются объектом обложения налогом на прибыль:

- дивиденды, начисленные общественным объединением «Белорусское общество инвалидов», «Белорусское общество глухих» и «Белорусское товарищество инвалидов по зрению» унитарными предприятиями, собственниками имущества которых являются эти объединения;

- дивиденды, начисленные венчурным организациям, Белорусскому инновационному фонду инновационными организациями;

- первичное размещение ценных бумаг (за исключением эмиссионного дохода).

*Валовой прибылью* признается:

- для белорусских организаций – сумма прибыли от реализации товаров (работ, услуг), включая прибыль от реализации (погашения) ценных бумаг, имущественных прав, внереализационных доходов, уменьшенных на сумму внереализационных расходов;

- для иностранных организаций, осуществляющих деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, – сумма прибыли иностранной организации, полученная через постоянное представительство на территории Республики Беларусь от реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав и внереализационных доходов, уменьшенных на сумму внереализационных расходов.

Валовая прибыль белорусской организации исчисляется с учетом прибыли (убытка) от реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав и внереализационных доходов, уменьшенных на сумму внереализационных расходов от деятельности за пределами Республики Беларусь, по которой она зарегистрирована в качестве плательщика налогов иностранного государства.

*Прибыль от реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав* (за исключением основных средств и нематериальных активов) определяется как положительная (отрицательная) разница между выручкой от их реализации, уменьшенной на суммы налогов и сборов, уплачиваемых из выручки, и затратами по производству и реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав, учитываемыми при налогообложении.

*Прибыль (убыток) от реализации основных средств, нематериальных активов* определяется как положительная (отрицательная) разница между выручкой от реализации основных средств, нематериальных активов, уменьшенной на суммы налогов и сборов, уплачиваемых из выручки, и остаточной стои-

мостью основных средств нематериальных активов, а также затратами по реализации основных средств, нематериальных активов.

*Прибыль (убыток) от реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав* определяется:

- производственными организациями – как разность между выручкой от их реализации (В), налогом на добавленную стоимость (НДС), акцизами (А) и затратами на производство и реализацию (реализованных) товаров (работ, услуг), учитываемых при налогообложении ( $З_{н}$ ):

$$Пр = В - НДС - А - З_{н};$$

- торговыми организациями – как разность между выручкой от реализации (В) и налогом на добавленную стоимость (НДС), покупной стоимостью реализованных товаров без НДС (ПСТ) и затратами на реализацию товаров (работ, услуг), принимаемыми при налогообложении (З):

$$Пр = В - НДС - ПСТ - З.$$

С 2012 г. выручка от реализации товаров определяется исходя из цены сделки.

Налогоплательщикам предоставлено право при исчислении налога на прибыль включать часть первоначальной стоимости основных средств и нематериальных активов в состав затрат, учитываемых при налогообложении (инвестиционный вычет) в размерах, не превышающих:

- по зданиям и сооружениям – не более 10% первоначальной стоимости (стоимости вложений);
- по машинам, оборудованию, транспортным средствам (за исключением легковых автомобилей), нематериальным активам – не более 20% первоначальной стоимости (стоимости вложений).

*Инвестиционный вычет* – это сумма, исчисленная от первоначальной стоимости основных средств, используемых в предпринимательской деятельности, а также от сформированной в бухгалтерском учете стоимости вложений в основные средства, используемые в предпринимательской деятельности, в связи с их реконструкцией, модернизацией, реставрацией (стоимость вложений в реконструкцию).

Инвестиционный вычет не применяется к основным средствам, если они:

- приняты в качестве объекта по договорам аренды (лизинга), доверительного управления, вклада в уставный фонд (простое товарищество);
- получены безвозмездно;
- получены по договорам безвозмездного пользования;
- используются либо предназначены для использования в деятельности, по которой организация не уплачивает налог на прибыль в связи с применением особых режимов налогообложения.

Если в течение трех лет с момента принятия к бухгалтерскому учету объектов, в отношении которых был применен инвестиционный вычет, произойдет их отчуждение, передача в аренду (лизинг), доверительное управление, безвозмездное пользование, данный вычет, но в пределах налоговой базы, приходящейся на реализуемую часть основных средств, подлежит налогообложению налогом на прибыль в том налоговом периоде, в котором произошли такие отчуждения, передача в аренду (лизинг), доверительное управление, безвозмездное пользование.

На сумму первоначальной стоимости основных средств или нематериальных активов, включенных в состав затрат, учитываемых при налогообложении, уменьшается стоимость основного средства или нематериального актива, принимаемая при расчете амортизационных отчислений в целях налогообложения.

**Пример 1.** Стоимость основных средств организации, сформированной в бухгалтерском учете, составила 800 млн р.

Плательщик включил в состав затрат, учитываемых при налогообложении, 20% первоначальной стоимости средства, т.е. 160 млн р.

При расчете амортизационных отчислений в целях налогообложения будет принята стоимость, уменьшенная на сумму включенной в состав затрат части первоначальной стоимости, – 640 млн р. (800 – 160).

*Прибыль (убыток) от реализации основных средств и нематериальных активов* ( $P_{\text{ср.о}}$ ) определяется как разность между выручкой от реализации основных средств ( $V_{\text{ср.о}}$ ) и налогом на добавленную стоимость (НДС), остаточной стоимостью основных средств ( $C_{\text{ост.ср.о}}$ ) и затратами на реализацию основных средств и нематериальных активов (З):

$$P_{\text{ср.о}} = V_{\text{ср.о}} - \text{НДС} - C_{\text{ост.ср.о}} - \text{З}.$$

При этом в объем реализации включается безвозмездная передача основных средств и других ценностей (нематериаль-

ных активов, ценных бумаг), за исключением случаев их безвозмездной передачи в пределах одного собственника.

По основным средствам и нематериальным активам, в отношении которых плательщиком был применен инвестиционный вычет и реализация которых производится по истечении трех лет с момента принятия их к бухгалтерскому учету, в качестве остаточной стоимости будет приниматься стоимость основных средств и нематериальных активов, используемая для расчета амортизационных отчислений в целях налогообложения, уменьшенная на сумму амортизационных отчислений, включенных в состав затрат, учитываемых при налогообложении, на дату реализации.

**Пример 2.** Первоначальная стоимость основных средств, сформированная по данным бухгалтерского учета на дату их принятия на учет, составила 800 млн р. Единовременно отнесено на затраты, учитываемые при налогообложении (инвестиционный вычет), 160 млн р.

Основные средства реализованы через четыре года после принятия их к бухгалтерскому учету.

Сумма начисленной амортизации при годовой норме в 10% составила 256 млн р.  $((800 - 160) \cdot 10\% : 100) \cdot 4$ .

Остаточная стоимость основных средств составит 384 млн р.  $(640 - 256)$ .

При безвозмездной передаче товаров (работ, услуг) выручка от их реализации отражается в размере не менее суммы затрат на производство либо приобретение товаров (затрат на выполнение работ, оказание услуг) и затрат на безвозмездную передачу, а при безвозмездной передаче основных средств и нематериальных активов — не менее их остаточной стоимости и затрат на безвозмездную передачу. Выручка от реализации, затраты на производство либо приобретение, затраты на безвозмездную передачу отражаются в том отчетном периоде, в котором фактически переданы товары (выполнены работы, оказаны услуги), переданы имущественные права.

*Прибыль от реализации (погашения) ценных бумаг* определяется как разница между выручкой (доходом) от реализации (погашения) ценных бумаг, включая процентный (купонный) доход, и прямыми расходами на приобретение и реализацию или погашение ценных бумаг, учитываемыми при налогообложении.

При налогообложении прибыли не учитываются затраты, связанные с безвозмездной передачей товаров (работ, услуг), имущественных прав в пределах одного собственника.

Отдельные затраты при налогообложении не учитываются. К ним относятся:

- затраты на выполнение организацией или оплату работ (услуг), не связанных с производством и реализацией товаров (работ, услуг), имущественных прав;
- затраты на выполнение работ по строительству, оборудованию, а также содержанию находящихся на балансе организации объектов, не участвующих в предпринимательской деятельности;
- выплаты физическим лицам, работающим в организации по трудовым договорам, в денежной и натуральной формах, носящие характер социальных льгот, дополнительно предоставляемых по решению нанимателя или трудового коллектива, сверх льгот, предусмотренных законодательством;
- расходы на командировки, произведенные сверх норм;
- затраты на оплату стоимости топливно-энергетических ресурсов, израсходованных сверх лимитов;
- потери, убытки от недостачи имущества сверх норм естественной убыли, если судом отказано во взыскании данных сумм по причине ненадлежащего учета и хранения материальных ценностей, пропуска сроков исковой давности или другим зависящим от организации причинам;
- суммы начисленных организацией дивидендов и приравненных к ним доходов;
- пени, штрафы и иные санкции, перечисленные в бюджет или государственные внебюджетные фонды;
- взносы в уставные капиталы организаций;
- затраты на приобретение или создание амортизируемого имущества;
- суммы амортизационных отчислений по основным средствам и нематериальным активам, не используемым в предпринимательской деятельности, а также по основным средствам, не находящимся в эксплуатации, и др.

### **Пример 3.**

1. Выручка от реализации товаров (работ, услуг) – 500 млн р.
2. Ставка налога на добавленную стоимость:
  - 2.1. НДС – 20%.
  - 2.2. Сумма акцизного налога – 42 млн р.
3. Затраты на производство и реализацию продукции – 350 млн р.
4. Выручка от реализации основных средств – 120 млн р.
5. Остаточная стоимость основных средств – 75 млн р.
6. Затраты, связанные с реализацией основных фондов, – 3 млн р.

7. Доходы по депозитам — 20 млн р.

8. Получено штрафных санкций за нарушение хозяйственных договоров — 22 млн р.

9. Дебиторская задолженность, списанная в связи с истечением сроков исковой давности, — 12 млн р.

Определить валовую прибыль организации.

Расчет

1. НДС — 83,3 млн р. ( $500 \cdot 20 : 120$ ).

2. Прибыль от реализации товаров — 24,7 млн р. ( $500 - 83,3 - 42 - 350$ ).

3. НДС по реализации основных средств — 20 млн р. ( $120 \cdot 20,0 : 120$ ).

4. Прибыль от реализации основных средств — 22 млн р. ( $120 - 20 - 75 - 3$ ).

5. НДС по полученным штрафным санкциям — 3,7 млн р. ( $22 \cdot 20 : 120$ ).

6. Прибыль по внереализационным операциям — 26,3 млн р. ( $20 + 22 - 3,7 - 12$ ).

7. Валовая прибыль организации — 73 млн р. ( $24,7 + 22 + 26,3$ ).

От обложения налогом на прибыль освобождается прибыль:

- переданная зарегистрированным на территории Республики Беларусь бюджетным организациям здравоохранения, образования, социального обеспечения, культуры, физкультуры и спорта или религиозным организациям, общественным объединениям «Белорусское общество глухих», «Белорусское товарищество инвалидов по зрению», «Белорусский детский фонд» и «Белорусский детский хоспис». На указанные цели может быть использовано не более 10% валовой прибыли организаций;

- организаций, использующих труд инвалидов при условии, что доля этой категории работников в списочной численности в среднем за отчетный период составляет более 50%;

- полученная от реализации произведенной организациями продукции растениеводства (кроме цветов и декоративных растений), животноводства в рамках реализации Государственной программы устойчивого развития села и продукции пушного звероводства, рыбоводства и пчеловодства;

- организаций, полученная от производства продукции детского питания;

- учреждений образования от приносящей доходы деятельности;

- организаций, полученная от реализации товаров собственного производства, которые являются инновационными в соответствии с Перечнем, определенным Советом Министров Республики Беларусь;

- от оказываемых гостиницами услуг — в течение трех лет с начала осуществления этой деятельности на туристических

объектах по Перечню таких объектов, утвержденному Президентом Республики Беларусь;

- полученная от реализации товаров (работ, услуг) на объектах придорожного сервиса, — в течение пяти лет с даты ввода в эксплуатацию таких объектов (мотели, гостиницы, кемпинги, станции технического обслуживания, объекты торговли и общественного питания, мойки).

*Налоговая база* налога на прибыль определяется как денежное выражение валовой прибыли, подлежащей налогообложению.

Плательщики обязаны вести раздельный учет выручки и затрат по производству и реализации товаров (работ, услуг) по операциям, прибыль от которых освобождается от обложения налогом на прибыль или подлежит обложению налогом на прибыль по пониженным налоговым ставкам.

Прямые затраты относятся к соответствующей операции прямым счетом без распределения.

Косвенные затраты распределяются между операциями пропорционально сумме выручки, полученной по соответствующим операциям, или пропорционально иному критерию распределения, определенному учетной политикой организации, принятой для расчета себестоимости реализованной продукции (работ, услуг) (фонд оплаты труда, численность работников и т.п.).

С 2012 г. *стандартная ставка* налога на прибыль установлена в размере 18%.

Прибыль организаций, полученная от реализации товаров собственного производства, включенных в перечень высокотехнологичных товаров, облагается налогом на прибыль по ставке 10%.

Организации, осуществляющие производство лазерно-оптической техники, у которых доля этой техники в стоимостном выражении в общем объеме их производства составляет не менее 50%, уплачивают налог на прибыль по ставке 10%.

По ставке 5% уплачивают налог на прибыль члены научно-технической ассоциации, созданной в соответствии с законодательством Белорусским государственным университетом, в части выручки от реализации информационных технологий и услуг по их разработке.

Ставка налога на прибыль по дивидендам, начисленным белорусским организациям, а также по прибыли, полученной

от реализации долей в уставном капитале (паев акций) организаций, находящихся на территории Республики Беларусь, либо их части, установлена в размере 12%.

Налоговым периодом по налогу на прибыль признается календарный год.

Налоговым периодом налога на прибыль с дивидендов, начисленных белорусскими организациями, признается календарный месяц.

Сумма налога на прибыль по итогам налогового периода исчисляется нарастающим итогом с начала налогового периода как произведение налоговой базы, уменьшенной на сумму льгот, и налоговой ставки (п. 3 ст. 143 Налогового кодекса):

$$\Sigma H = (B_H - P_{\text{льгот}} - Уб_{\text{пр}}) \cdot K : 100,$$

где  $\Sigma H$  – сумма налога на прибыль;  $B_H$  – налоговая база налога на прибыль;  $P_{\text{льгот}}$  – сумма льготуемой прибыли;  $Уб_{\text{пр}}$  – убыток прошлых лет, перенесенный на прибыль текущего налогового периода;  $K$  – установленная ставка налога на прибыль, %.

При уплате налога на прибыль в бюджет засчитывается сумма налога, уплаченная налогоплательщиком за рубежом в соответствии с законодательством других государств. Зачет производится при наличии подтверждения налоговых органов соответствующего государства. При этом сумма зачета не может превышать налог, подлежащий уплате по законодательству Республики Беларусь.

#### Пример 4.

1. Валовая прибыль организации, подлежащая налогообложению, – 120 млн р.

В том числе прибыль, полученная за рубежом, – 30 млн р.

2. Сумма льготуемой прибыли – 12 млн р.

3. Ставка налога на прибыль – 18%.

4. Сумма налога, уплаченная за рубежом, – 8 млн р.

5. Налоговая база – 108 млн р. (120 – 12).

6. Исчисленная сумма налога на прибыль – 19,4 млн р. ((стр. 5 · стр. 3 : 100), (108 · 18 : 100)).

7. Сумма налога на прибыль, подлежащая уплате за рубежом по белорусскому законодательству, – 5,42 млн р. (30 · 18 : 100).

8. Сумма налога на прибыль, подлежащая уплате в бюджет Республики Беларусь – 14 млн р. (19,4 – 5,4).

Сумма налога на прибыль, подлежащая уплате в бюджет, исчисляется по итогам каждого отчетного периода, равного календарному кварталу, нарастающим итогом с начала налогового периода как произведение налоговой базы и налоговой ставки.

**Пример 5.**

1. Валовая прибыль организации, подлежащая налогообложению по состоянию на 1 июля составила 230 млн р.

2. Ставка налога на прибыль – 18 %.

3. Сумма налога на прибыль, уплаченная организацией в бюджет по итогам деятельности за первый квартал, – 14 млн р.

4. Сумма налога на прибыль, подлежащая уплате в бюджет по итогам деятельности за второй квартал, – 27,4 млн р. ( $230 \cdot 18 : 100 - 14$ ).

Белорусская организация вправе перенести убыток в случае превышения общей суммы затрат по производству и реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав, остаточной стоимости основных средств и нематериальных активов и внереализационных расходов над суммой выручки и внереализационных доходов, уменьшенной на сумму налогов и сборов, уплачиваемых из выручки в пределах такого превышения (п. 1 ст. 141-1 Налогового кодекса).

По итогам истекшего квартала плательщики осуществляют расчет суммы налога на прибыль и не позднее 20-го числа месяца, следующего за отчетным налоговым периодом, представляют в налоговые органы.

Платежи по налогу на прибыль производятся до 22-го числа первого месяца, следующего за истекшим кварталом. В VI квартале платеж производится до 22-го декабря в размере не менее 2/3 от суммы налога, уплаченного в III квартале.

Правом на перенос убытков на прибыль текущего налогового периода организации могут пользоваться в течение десяти лет, непосредственно следующих за тем налоговым периодом, в котором получен этот убыток.

При получении убытков более чем в одном налоговом периоде перенос таких убытков производится в той очередности, в которой они понесены.

*Сумма налога на прибыль с дивидендов*, исчисленных белорусскими организациями, определяется как произведение налоговой базы и налоговой ставки. Исчисленная сумма налога удерживается и перечисляется в бюджет белорусскими организациями, начислившими дивиденды.

Исчисление налоговой базы производится по формуле

$$\Sigma B_{\text{н}} = K \cdot (\Sigma П - \Sigma Д),$$

где  $\Sigma B_{\text{н}}$  – сумма налоговой базы;  $K$  – отношение суммы дивидендов, причитающейся плательщику, к общей сумме прибыли, распределенной в качестве дивидендов;  $\Sigma П$  – общая сумма прибыли, распределенной в качестве дивидендов;  $\Sigma Д$  – сумма дивидендов, полученная белорусской организацией, начисленных в текущем календарном году.

**Пример 6.** Прибыль организации, распределенная в качестве дивидендов, составила 250 млн р.

Полученная белорусской организацией сумма дивидендов, начисленных в иностранной валюте и пересчитанных в белорусские рубли по курсу, установленному Национальным банком Республики Беларусь, в текущем году составила 50 млн р.

Сумма дивидендов, причитающаяся плательщику налога, составила 250 тыс. р.

Определим налоговую базу по дивидендам для обложения налогом на прибыль:

$$\begin{aligned} \Sigma B_{\text{н}} &= \frac{250\,000}{250\,000\,000} (250\,000\,000 - 50\,000\,000) = \\ &= 0,001 \cdot 200\,000\,000 = 200 \text{ тыс. р.} \end{aligned}$$

### 2.8.3.2. Налог на прибыль иностранных организаций

Расширение сферы внешнеэкономического и внешнеторгового сотрудничества Республики Беларусь с зарубежными странами вызывает необходимость разработки эффективного механизма налогообложения результатов деятельности иностранных организаций.

**Обложение налогом на прибыль иностранных организаций** в Республике Беларусь зависит от способа осуществления деятельности и источника выплаты дохода.

Если иностранная организация осуществляет свою деятельность на территории Республики Беларусь через постоянное представительство, то она выступает в качестве плательщика налога на прибыль. Иностранные фирмы, не осуществляющие деятельность через постоянное представительство и получающие доходы из источников на территории Республики Беларусь, уплачивают налог на доходы.

Налогообложение прибыли иностранной организации (нерезидента), осуществляющей деятельность через постое-

янное представительство, осуществляется в общеустановленном порядке, т.е. как и налогообложение белорусских субъектов хозяйствования.

*Объектом* налогообложения выступает валовая прибыль, полученная иностранной организацией через постоянное представительство на территории Республики Беларусь. Она представляет собой сумму прибыли от реализации товаров (работ, услуг), прибыли от реализации иных ценностей (включая основные средства, товарно-материальные ценности, нематериальные активы), прибыли от реализации имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности, доходы от внереализационных операций за минусом расходов по внереализационным мероприятиям.

Прибыль от реализации товаров определяется как разность между выручкой от реализации, уменьшенной на сумму уплаченных налогов, включаемых в отпускную цену, и затратами на производство и реализацию, учитываемыми при налогообложении прибыли с учетом расходов, непосредственно связанных с осуществлением деятельности в Республике Беларусь через постоянное представительство, включая управленческие, общеадминистративные расходы как в Республике Беларусь, так и за границей. Эти затраты должны быть подтверждены соответствующим заключением аудиторской организации (аудитора) иностранного государства, резидентом которого является иностранная организация. Такое заключение представляется налоговому органу не позднее срока представления налоговой декларации по налогу на прибыль за налоговый период, к которому данные затраты относятся.

Прибыль иностранной организации, осуществляющей деятельность на территории Республики Беларусь через постоянное представительство, облагается налогом по ставке 18%.

Налог на прибыль иностранной организации исчисляется непосредственно плательщиком по месту нахождения постоянного представительства иностранной организации.

Иностранные организации, осуществляющие деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, как и белорусские организации, представляют налоговым органам декларацию до 20-го числа первого месяца, следующего за истекшим кварталом. Текущие платежи по налогу на прибыль производятся до 22-го числа первого месяца, следующего за истекшим кварталом.

### **2.8.3.3. Налог на доходы иностранных организаций, не осуществляющих деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство**

*Плательщиками налога на доходы* признаются иностранные организации, не осуществляющие деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, но извлекающие доходы из источников в Республике Беларусь.

*Объектом* обложения налогом на доходы признаются следующие доходы, полученные плательщиками из источников в Республике Беларусь:

- плата за перевозку, фрахт в связи с осуществлением международных перевозок, а также за оказание транспортно-экспедиционных услуг (за исключением платы за перевозку, фрахт и услуг в области транспортно-экспедиционной деятельности при организации международных перевозок грузов морским транспортом);

- процентные (купонные) доходы от долговых обязательств любого вида независимо от способа их оформления (доходы по кредитам, займам, доходы по ценным бумагам; доходы от пользования временно свободными средствами на счетах в банках Республики Беларусь);

- роялти (вознаграждение за использование имущественных прав на объекты авторского права, компьютерные программы, произведения литературы, науки и искусства; за использование имущества на территории Республики Беларусь; плата за лицензию, патент, товарный знак; знак обслуживания, фирменное наименование и т.п.);

- дивиденды и приравненные к ним доходы;

- доходы от проведения и организации на территории Республики Беларусь культурно-зрелищных мероприятий;

- доходы в виде неустоек (штрафов, пеней) и других видов санкций за нарушение условий договоров;

- доходы от выполнения работ, включая научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, разработку конструкторской и технологической документации на опытные образцы товаров, изготовление и испытание опытных образцов товаров, предпроектные и проектные работы (подготовка технико-экономических обоснований, проектно-конструкторские разработки и др.);

- доходы от предоставления гарантии или поручительства;

- доходы от оказания услуг и т.п.

Доходами от источников в Республике Беларусь признаются доходы, начисляемые (выплачиваемые) иностранной организацией:

- юридическим лицом Республики Беларусь;
- белорусским индивидуальным предпринимателем;
- физическим лицом – при выплате иностранной организацией, не осуществляющей деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, доходов, связанных с отчуждением: недвижимого имущества, находящегося на территории Республики Беларусь, собственником которого является иностранная организация; ценных бумаг на территории Республики Беларусь (кроме акций) и (или) их погашения; долей в уставном капитале (паев акций) организаций, находящихся на территории Республики Беларусь, либо их части;
- доходы от недвижимого имущества, находящегося на территории Республики Беларусь, переданного в доверительное управление;
- иностранной организацией, открывшей в Республике Беларусь свое представительство и (или) осуществляющей деятельность на территории Республики Беларусь через постоянное представительство, – если возникновение данных доходов имеет отношение к этому представительству и (или) постоянному представительству.

*Налоговая база* налога на доходы определяется как общая сумма доходов за вычетом документально подтвержденных затрат.

Ставки налога на доходы установлены в следующих размерах:

- по доходам за перевозку, фрахт в связи с осуществлением международных перевозок – 6%;
- по процентным (купонным) доходам от долговых обязательств – 10%;
- по дивидендам и приравненным к ним доходам – 12%;
- по другим доходам – 15%.

*Ставка* налога на доходы, полученные иностранными организациями, не осуществляющими деятельность на территории Республики Беларусь через постоянное представительство, по дивидендам, долговым обязательствам, роялти, лицензиям, если источником выплаты такого дохода является резидент Парка высоких технологий, составляет 5%.

Налоговым периодом налога на доходы признается календарный квартал.

Сумма налога на доходы исчисляется как произведение налоговой базы и налоговой ставки.

Налог на доходы исчисляется, удерживается и уплачивается в бюджет юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями, начисляющими и (или) выплачивающими доход иностранной организации, не осуществляющей деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство.

Налоговая декларация по налогу на доходы представляется юридическим лицом Республики Беларусь, иностранной организацией или индивидуальным предпринимателем, начисляющими и (или) выплачивающим доход иностранной организации, в налоговые органы по месту постановки на учет не позднее 20-го числа первого месяца, следующего за истекшим налоговым периодом.

Налог на доходы перечисляется в бюджет не позднее 22-го числа месяца, следующего за истекшим налоговым периодом.

### **Контрольные вопросы**

1. Кто является плательщиком налога на прибыль?
2. Что признается объектом обложения налогом на прибыль?
3. Что означает понятие «валовая прибыль»?
4. Как рассчитывается прибыль от реализации продукции, товаров (работ, услуг) для целей налогообложения производственными организациями?
5. Как рассчитывается прибыль от реализации товаров для целей налогообложения торговыми организациями?
6. Какова методика расчета прибыли от реализации основных средств?
7. Как рассчитать прибыль от реализации товарно-материальных ценностей?
8. Что включают доходы и расходы по внереализационным операциям?
9. Как рассчитать налоговую базу для исчисления налога на прибыль?
10. В чем выражается система льгот по налогу на прибыль?
11. Какие льготы предоставляются налогоплательщикам при уплате налога на прибыль?
12. Какие установлены сроки для представления плательщиками деклараций в налоговые органы и уплаты в бюджет налога на прибыль?
13. Как рассчитывается налоговая база для определения налога на прибыль с дивидендов?
14. Какие применяются методы для исчисления текущих платежей по налогу на прибыль?
15. Как исчислить сумму налога на прибыль, если организация в предшествующем году работала не полный год?
16. Какие установлены сроки уплаты текущих платежей по налогу на прибыль?

17. Каков порядок определения валовой прибыли от операций с ценными бумагами?

18. Какой в Республике Беларусь действует порядок налогообложения прибыли иностранных организаций, осуществляющих свою деятельность через постоянное представительство?

19. Какие иностранные организации, получающие доходы из источников в Республике Беларусь, уплачивают налог на доходы?

20. Что является объектом обложения налогом на доходы?

21. Как определяется налоговая база для исчисления налога на доходы?

22. Какие льготы предоставляются плательщикам налога на доходы?

23. Какие применяются ставки при исчислении налога на доходы?

24. Как устраняется двойное налогообложение доходов иностранных организаций?

## **2.8.4. Особые режимы налогообложения**

### **2.8.4.1. Налог при упрощенной системе налогообложения**

В соответствии со ст. 286 Налогового кодекса на выплату **налога при упрощенной системе налогообложения (УСН)** вправе переходить:

- организации, если средняя численность их работников за девять месяцев года, предшествующего году, с которого они претендуют на применение этой системы налогообложения, не превысила 100 человек и валовая выручка составила не более 9 млрд р.;

- индивидуальные предприниматели, если размер их валовой выручки составил не более 9 млрд бел. р. за девять месяцев года, предшествующего году, с которого они желают перейти на применение упрощенной системы налогообложения;

- частные нотариусы и адвокаты, осуществляющие адвокатскую деятельность индивидуально.

Организации и индивидуальные предприниматели, изъявившие желание перейти на упрощенную систему налогообложения, должны с 1 октября по 31 декабря года, предшествующего году, в котором они претендуют на применение упрощенной системы, представить в налоговый орган по месту постановки на учет уведомление о переходе на упрощенную систему, содержащее информацию о размере валовой выручки за первые девять месяцев текущего года, численности работников в организации в среднем за этот период.

Форма уведомления о переходе на упрощенную систему устанавливается Министерством по налогам и сборам Республики Беларусь.

Организации и индивидуальные предприниматели, претендующие на применение упрощенной системы со дня их государственной регистрации, в течение 20 рабочих дней со дня государственной регистрации подают в налоговый орган по месту постановки на учет уведомление о переходе на упрощенную систему, содержащее сведения о списочной численности работников организации.

Организации, применяющие упрощенную систему со дня государственной регистрации, определяют численность работников в среднем за период с 1-го числа месяца применения упрощенной системы по отчетный период включительно.

Применение организациями или индивидуальными предпринимателями упрощенной системы прекращается, и они осуществляют уплату налогов, сборов (пошлин) в общем порядке начиная с месяца, следующего за месяцем, в котором:

- средняя численность работников организации за период с начала года по отчетный период включительно превысила 100 человек;

- валовая выручка нарастающим итогом в течение календарного года превысила 12 млрд бел. р.;

- принято решение об отказе от применения упрощенной системы. При этом организации и индивидуальные предприниматели обязаны проинформировать налоговые органы о своем решении не позднее чем за 15 дней до начала следующего месяца;

- при применении упрощенной системы без уплаты налога на добавленную стоимость численность работников организации в среднем за период с начала года по отчетный период включительно превысила 50 человек и (или) валовая выручка организаций и индивидуальных предпринимателей нарастающим итогом в течение календарного года составила более 3,9 млн бел. р.

Организации и индивидуальные предприниматели, перешедшие на общий порядок налогообложения в текущем календарном году, не вправе в следующем календарном году перейти на упрощенную систему.

Уплата налога при упрощенной системе заменяет уплату налогов, сборов (пошлин).

Для организаций и индивидуальных предпринимателей, применяющих упрощенную систему, сохраняется общий порядок исчисления и уплаты:

- налогов, сборов (пошлин), взимаемых при ввозе (вывозе) товаров на территорию Республики Беларусь;

- государственной пошлины;

- патентных пошлин;

- консульского сбора;

- оффшорного сбора;

- гербового сбора;

- сбора за проезд автомобильных транспортных средств иностранных государств по автомобильным дорогам общего пользования Республики Беларусь;

- налога на прибыль в отношении:

- дивидендов и приравненных к ним доходов;

- прибыли, полученной от реализации (погашения) ценных бумаг;

- обязательных страховых взносов и иных платежей в Фонд социальной защиты населения;

- налога на добавленную стоимость по оборотам по реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав, за исключением организаций с численностью работников в среднем за период с начала года по отчетный период включительно не более 50 человек и индивидуальных предпринимателей, если размер их валовой выручки нарастающим итогом с начала года составляет не более 8,2 млрд бел. р.;

- земельного налога;

- налога за добычу природных ресурсов;

- экологического налога.

*Объектом* налогообложения при упрощенной системе признается валовая выручка.

*Налоговая база* при упрощенной системе определяется как денежное выражение валовой выручки. Валовой выручкой признается сумма выручки от реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав и внереализационных доходов.

К внереализационным доходам относятся доходы, включаемые в состав внереализационных доходов при исчислении налога на прибыль и подоходного налога с физических лиц.

Устанавливается единообразный подход с учетом требований Международного стандарта по финансовой отчетности (МСФО) по определению момента реализации товаров (работ, услуг) для целей исчисления налогов только по факту их отгрузки.

С учетом особенностей организаций малого бизнеса применение кассового метода «по оплате» предусматривается со-

хранить для микроорганизаций, применяющих упрощенную систему налогообложения и не ведущих бухгалтерский учет в установленном порядке. Это касается организаций и индивидуальных предпринимателей с численностью работников в среднем за период с начала года не более 15 человек и размером валовой выручки до 4,1 млрд р., которые вправе вести учет в книге учета доходов и расходов.

Сумма налога при упрощенной системе налогообложения определяется как произведение налоговой базы и установленной ставки налога.

*Ставки* налога установлены в следующих размерах:

- 5% — для организаций и индивидуальных предпринимателей, не уплачивающих налог на добавленную стоимость;
- 3% — для организаций и индивидуальных предпринимателей, уплачивающих налог на добавленную стоимость;

Вышеуказанные размеры ставок налога при УСН с 2013 г. применяются на всей территории Республики Беларусь, включая сельскую местность и малые города.

Для организаций, осуществляющих розничную торговлю с численностью работников в среднем за период с начала года по отчетный период включительно не более 15 человек и не уплачивающих налог на добавленную стоимость, а также для индивидуальных предпринимателей, валовая выручка которых нарастающим итогом с начала года составляет не более 4,1 млрд бел. р., ставка налога при упрощенной системе налогообложения установлена в размере 3% в отношении выручки от реализации в розничной торговле приобретенных товаров.

Под *приобретенными товарами* понимаются товары, приобретенные и реализуемые в неизменном виде.

Налоговым периодом при упрощенной системе признается календарный год.

Отчетным периодом признается:

- календарный месяц — для организаций и индивидуальных предпринимателей, уплачивающих налог на добавленную стоимость;
- календарный квартал — для организаций и индивидуальных предпринимателей, применяющих упрощенную систему без уплаты налога на добавленную стоимость либо с уплатой налога на добавленную стоимость ежеквартально.

Организации и индивидуальные предприниматели, применяющие упрощенную систему, не позднее 20-го числа ме-

сяца, следующего за истекшим отчетным периодом, представляют в налоговые органы по месту постановки на учет налоговую декларацию (расчет) по налогу по упрощенной системе.

Уплата налога в бюджет при упрощенной системе производится не позднее 22-го числа месяца, следующего за истекшим отчетным периодом. Как отмечалось выше, в Перечень налогов, уплачиваемых при УСН, добавлены налог на недвижимость и земельный налог.

*Плательщиками налога на недвижимость* признаны организации и индивидуальные предприниматели, применяющие УСН, у которых общая площадь объектов недвижимости превышает 1500 м<sup>2</sup>, либо при сдаче в аренду (финансовую аренду (лизинг)), иное возмездное или безвозмездное пользование капитальных строений и машино-мест.

В установленный предельный размер общей площади 1500 м<sup>2</sup> включается площадь всех капитальных строений и машино-мест, имеющих у организации независимо от того, находятся они у организации на балансе или нет. Если капитальное строительство имеет более одного этажа (уровня), то суммируется площадь каждого этажа (уровня).

**Пример 1.** Организация применяет УСН и имеет в собственности часть офисного здания – 90 м<sup>2</sup>, в котором одно офисное помещение площадью 20 м<sup>2</sup> сдано в аренду. Кроме того, в лизинг взято двухэтажное здание магазина (каждый этаж по 425 м<sup>2</sup>), которое учитывается на балансе организации, а также арендовано 5 машино-мест (каждое по 15 м<sup>2</sup>) у физических лиц.

Является ли данная организация плательщиком налога на недвижимость?

*Решение.*

1. Рассчитаем общую площадь:

$$90 \text{ м}^2 + 425 \text{ м}^2 \cdot 2 + 15 \text{ м}^2 \cdot 5 = 1015 \text{ м}^2.$$

Критерий не превышен, поскольку  $1015 \text{ м}^2 < 1500 \text{ м}^2$ .

Однако по сданному в аренду помещению (20 м<sup>2</sup>) организация признается плательщиком налога на недвижимость. Соответственно в этой части капитального строения возникает обязанность по исчислению и уплате налога на недвижимость.

С 2014 г. организация, применяющая УСН, признается плательщиком налога на недвижимость по объектам сверх-

нормативного незавершенного строительства независимо от размера общей площади объектов недвижимости (подп. 3.1 п. 3 ст. 286 Налогового кодекса).

Для организаций и индивидуальных предпринимателей, применяющих упрощенную систему налогообложения, установлена обязанность по исчислению и уплате **земельного налога** в общем порядке.

Исключения составляют:

- субъекты хозяйствования, у которых общая площадь земельных участков не превышает 0,5 га;
- бюджетные организации и республиканские государственно-общественные объединения, а также организационные структуры республиканского государственно-общественного объединения «Добровольное общество содействия армии, авиации и флоту Республики Беларусь», созданные в виде юридических лиц.

Для целей УСН от земельного налога освобождаются сельскохозяйственные земли сельскохозяйственного назначения (пахотные земли, залежные земли, земли под постоянными культурами, луговые земли). Однако их площадь учитывается при расчете общей площади земель с целью определения превышения (непревышения) критерия в 0,5 га.

При увеличении (уменьшении) общей площади земельных участков до размера, превышающего (не превышающего) 0,5 га, организации приобретают статус плательщика (утрачивают статус плательщика) земельного налога с 1-го числа месяца, в котором имело место такое увеличение (уменьшение).

**Пример 2.** Коммерческая организация, применяющая УСН, имеет в частной собственности земельный участок общей площадью 0,45 га для обслуживания склада. В марте 2014 г. организация подала заявление в Василевичский исполнительный комитет о выделении земельного участка в размере 1,4 га в районе деревни Кривичи под строительство объекта придорожного сервиса. В этом же месяце земельный участок организации предоставлен.

Поскольку по состоянию на 01.01.2014 г. размер земельного участка не превышал установленный критерий в 0,5 га, организация не являлась плательщиком земельного налога. Статус плательщика организация приобретает с 1-го числа месяца, следующего за месяцем, в котором выделен участок под строительство придорожного сервиса, т.е. с 01.04.2014 г. (0,45 га + 1,4 га = 1,85 га, т.е. больше 0,5 га). При этом по вновь выделенному участку организация может применить льготу по земельному налогу в соответствии с подп. 1. 33 п. 1 ст. 194 Налогового кодекса.

Для индивидуальных предпринимателей общая площадь земельных участков рассчитывается без учета площади земельных участков, которые не используются ими в предпринимательской деятельности. За эти участки предприниматели уплачивают земельный налог как физические лица.

По земельным участкам, используемым в предпринимательской деятельности, индивидуальные предприниматели уплачивают (не уплачивают) земельный налог с 1-го числа месяца, следующего за месяцем, в котором общая площадь земельных участков, используемых в предпринимательской деятельности, превысила 0,5 га либо сократилась до этого предела.

С 2013 г. организациями – плательщиками налога при УНС признаны только юридические лица Республики Беларусь.

#### **2.8.4.2. Единый налог для производителей сельскохозяйственной продукции**

*Единый налог для производителей сельскохозяйственной продукции* в Республике Беларусь был введен в соответствии с Декретом Президента от 13.07.1999 № 27 «О введении единого налога для производителей сельскохозяйственной продукции».

Под *производителями сельскохозяйственной продукции* понимаются организации, имеющие статус юридического лица и занимающиеся производством продукции растениеводства (кроме цветов и декоративных растений), животноводства (включая пушное звероводство), рыбоводства и пчеловодства.

Уплата единого налога освобождает производителей сельскохозяйственной продукции от основных налоговых обязательств перед бюджетом и бюджетными фондами, кроме уплаты:

- государственной пошлины;
- обязательных страховых взносов в Фонд социальной защиты населения;
- налога на добавленную стоимость;
- налогов, сборов (пошлин), взимаемых при ввозе товаров на территорию Республики Беларусь;
- налога на прибыль в части дивидендов и приравненных к ним доходов;
- консульского, оффшорного и гербового сборов;
- акцизов и др.;
- земельного налога;
- налога за добычу природных ресурсов;

- экологического налога за захоронение отходов производства на объектах захоронения отходов производства.

Переход на уплату единого налога осуществляется по добровольному желанию плательщика.

Переход на уплату единого налога возможен лишь при условии, что выручка от реализации ими произведенной продукции растениеводства, животноводства, рыбоводства и пчеловодства составляет не менее 50% общей выручки за предыдущий финансовый год. Это условие не распространяется на вновь созданные организации, которые уплачивают единый налог при любой структуре их денежных поступлений.

*Ставка* единого налога для производителей сельскохозяйственной продукции, согласно Указу Президента Республики Беларусь от 24.01.2011 № 34 «О некоторых вопросах сельскохозяйственных организаций», установлена в размере 1% от валовой выручки.

При несоблюдении за календарный год установленного критерия организация обязана перейти с начала календарного года, следующего за годом, в котором не соблюдено установленное условие, на общий порядок налогообложения, если она не перешла на применение налога при УСН.

Если доля выручки от реализации сельскохозяйственной продукции окажется менее установленного критерия (50% от общей выручки), единый налог следует исчислять по ставке 3% исходя из налоговой базы за календарный год, за который допущено это несоответствие.

Налоговую декларацию (расчет) по единому налогу следует представить в налоговые органы не позднее 20 января года, следующего за налоговым периодом, за который допущено указанное несоответствие. Уплата налога производится не позднее 22 января года, следующего за календарным годом, за который допущено это несоответствие.

Переход на уплату единого налога осуществляется путем подачи субъектом хозяйствования в налоговый орган по месту постановки на учет уведомления по форме, установленной Министерством по налогам и сборам Республики Беларусь. Данное уведомление представляется не позднее 15-го числа первого месяца квартала, с которого плательщик желает применять единый налог.

Разрешение на уплату единого налога или мотивированный отказ в его применении выносится налоговой службой в десятидневный срок со дня подачи уведомления.

*Объектом* обложения единым налогом признается валовая выручка, которая определяется как сумма средств от реализации продукции (работ, услуг), иного имущества и доходов от внереализационных операций.

Выручка определяется в порядке, установленном для налога на прибыль, а именно в зависимости от ее признания в соответствии с учетной политикой, методом «по оплате» либо «по отгрузке». Для определения налоговой базы в валовую выручку не включаются суммы НДС, уплачиваемые из выручки от реализации и внереализационных доходов, а также суммы НДС, уплаченные за границей в соответствии с законодательством других государств.

В целях поддержки крестьянских (фермерских) хозяйств в течение трех лет с момента регистрации применяется льготный порядок определения валовой выручки. В объем валовой выручки, подлежащей обложению единым налогом, не включается выручка от реализации продукции растениеводства (кроме цветов и декоративных растений), животноводства (включая пушное звероводство), рыбоводства и пчеловодства.

*Налоговой базой* единого налога признается денежное выражение валовой выручки.

Налоговым периодом признается календарный год.

Отчетным периодом единого налога признается:

- календарный месяц – для организаций, уплачивающих НДС ежемесячно;
- календарный квартал – для организаций, уплачивающих НДС ежеквартально.

### 2.8.4.3. Налог на игорный бизнес

*Игорный бизнес* – это деятельность, направленная на извлечение игорным заведением дохода в виде выигрыша, платы за организацию, проведение или участие в азартных играх, пари, организации тотализатора.

*Плательщиками налога на игорный бизнес* являются организации и индивидуальные предприниматели, осуществляющие деятельность в сфере игорного бизнеса. При этом с дохода, полученного от осуществления игорного бизнеса, плательщики налога не уплачивают: налог на прибыль, НДС (за исключением налога, взимаемого при ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь) и подоходный налог для индивидуальных предпринимателей.

Плательщики обязаны вести отдельный учет доходов и расходов по каждому из видов объектов налогообложения, а при осуществлении других видов деятельности, не относящихся к игорному бизнесу, – отдельный учет доходов и расходов и уплачивать по этим видам деятельности налоги, сборы и другие обязательные платежи.

*Объекты налогообложения:*

- игровые столы;
- игровые автоматы;
- кассы тотализаторов;
- кассы букмекерских контор.

С 01.01.2014 г. введен новый объект обложения налогом на игорный бизнес – положительная разница между суммой принятых ставок и суммой выплаченных выигрышей (возвращенных невыигранных ставок).

Установлена обязанность ведения учета разницы между суммой принятых ставок и суммой выплаченных выигрышей (возвращенных невыигравших ставок) по всем разрешенным видам деятельности в сфере игорного бизнеса.

Введена *комбинированная ставка* налога на игорный бизнес, состоящая из фиксированной ставки и 4% от разницы между сделанными ставками и выплаченными выигрышами (возвращенными нессыгравшими ставками).

Ставки налога составляют:

- 48 459 300 бел. р. – на игровой стол;
- 1 845 600 бел. р. – на игровой автомат;
- 9 934 500 бел. р. – на кассу тотализатора;
- 4 967 300 бел. р. – на кассу букмекерской конторы.

*Налоговая база* определяется отдельно для игрового автомата, игрового стола, кассы букмекерской конторы, кассы тотализатора и дополнительного объекта налогообложения.

Налоговая база рассчитывается как максимальное количество объектов обложения налогом на игорный бизнес, находящихся в игорных заведениях в течение налогового периода.

Для дополнительного объекта налогообложения налоговая база определяется как денежное выражение образующейся по всем видам деятельности в сфере игорного бизнеса в течение налогового периода положительной разницы между суммой принятых ставок в азартных играх и суммой выплаченных (возвращенных невыигравших ставок), уменьшенное на сумму налога на игорный бизнес, исчисленную за налоговый период по игровым столам, игровым автоматам, кассам тотализаторов, кассам букмекерских контор.

Общее количество объектов налогообложения каждого игорного бизнеса подлежит обязательной регистрации в налоговых органах по месту их нахождения до момента установки с обязательной выдачей свидетельства о регистрации.

При установке нового объекта налогообложения до 15-го числа текущего месяца включительно сумма налога уплачивается по установленной ставке, после 15-го числа – по ставке, пониженной на 50%.

При выбытии объекта налогообложения до 15-го числа текущего месяца включительно сумма налога уплачивается по ставке, пониженной на 50%, после 15-го числа – по установленной ставке.

Объект налогообложения считается установленным либо выбывшим со дня внесения налоговым органом соответствующих изменений в свидетельство о регистрации объекта налогообложения.

Сумма налога определяется плательщиком налога самостоятельно исходя из количества зарегистрированных объектов налогообложения и ставок налога. Уплата налога производится до 22-го числа месяца, следующего за отчетным.

Расчет сумм налога представляется налоговым органам не позднее 20-го числа месяца, следующего за отчетным, по месту регистрации в качестве плательщика.

#### **2.8.4.4. Налог на доходы от осуществления лотерейной деятельности**

*Плательщиками налога на доходы от осуществления лотерейной деятельности* признаются организации, являющиеся организаторами лотерей.

Плательщики налога ведут отдельный учет доходов и расходов по каждой лотерее, а также по иным видам деятельности, осуществляемым наряду с деятельностью по организации и проведению лотерей.

Плательщики налога на доходы по средствам, полученным от организации лотерейного процесса, не являются плательщиками налога:

- на прибыль;
- добавленную стоимость (за исключением НДС, взимаемого при ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь).

*Объектом* обложения налогом признаются доходы от организации и проведения лотерей. Под доходами от организации лотерейного процесса понимается общий объем реализации лотерейных билетов, исчисленный исходя из количества проданных лотерейных билетов и их продажной стоимости.

*Налогооблагаемая база* определяется как разница между суммой выручки от организации лотерейного процесса и суммой начисленного призового фонда. Призовой фонд формируется в размере 45–50% от общего объема реализации лотерейных билетов. Призовой фонд лотереи не является доходом плательщика налога (организации, являющейся организатором лотереи) и используется исключительно для выплаты выигрышей участникам лотереи.

Налог на доходы от осуществления лотерейной деятельности исчисляется по ставке 8%.

Сумма налога, подлежащая уплате в бюджет, определяется нарастающим итогом по окончании каждого налогового периода как произведение налоговой ставки и налогооблагаемой базы, исчисленной за этот налоговый период.

Налоговым периодом является календарный месяц.

Плательщики налога ежемесячно не позднее 20-го числа месяца, следующего за отчетным, представляют налоговым органам расчет по налогу на доходы от лотерейной деятельности.

Налог уплачивается в соответствующий бюджет не позднее 22-го числа месяца, следующего за истекшим налоговым периодом.

#### **2.8.4.5. Налог на доходы от проведения электронных интерактивных игр**

*Плательщиками налога на доходы от проведения электронных интерактивных игр* признаются организации, являющиеся организаторами электронных интерактивных игр.

Плательщики этого налога освобождаются от уплаты налога:

- на добавленную стоимость, за исключением налога на добавленную стоимость, взимаемого при ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь;
- прибыль.

*Объектом* обложения налогом на доходы от проведения электронных интерактивных игр признаются доходы, полученные от проведения электронных интерактивных игр.

Плательщики обязаны вести отдельный учет доходов и расходов по каждой проводимой электронной интерактивной игре.

*Налоговая база* налога на доходы определяется как разница между суммой доходов, полученных от проведения электронных интерактивных игр, и суммой сформированного выигрышного фонда.

*Ставка* налога на доходы установлена в размере 8%.

Налоговым периодом налога на доходы признается календарный месяц.

Сумма налога на доходы исчисляется как произведение налоговой базы и ставки налога.

Плательщики представляют налоговым органам по месту постановки на учет налоговую декларацию (расчет) по налогу на доходы не позднее 20-го числа месяца, следующего за истекшим налоговым периодом.

#### **2.8.4.6. Единый налог на вмененный доход (единый налог)**

*Плательщиками единого налога на вмененные доходы* признаются организации, осуществляющие деятельность по оказанию услуг по техническому обслуживанию и (или) ремонту автотранспортных средств и их компонентов с численностью работников не более 15 человек (ст. 325-1 гл. 41 Особенной части Налогового кодекса).

Списочная численность работников организации в среднем за год определяется путем суммирования списочной численности работников организации за все месяцы этого года и деления полученной суммы на 12 (на число месяцев такого года). При этом в расчете не участвуют месяцы (месяц), предшествующие месяцу, в котором осуществлена государственная регистрация организации.

Организации прекращают применение единого налога в следующих случаях:

- если прекращена деятельность организации по оказанию услуг по обслуживанию и ремонту на период не менее 12 календарных месяцев. В этом случае организации прекращают применение единого налога с 1-го числа месяца, следующего за месяцем, в котором такая деятельность прекращена;
- если списочная численность работников организации в среднем за год превысила 15 человек. Применение единого налога прекращается с 1 января года, следующего за годом, в котором произошло это превышение.

Плательщики единого налога обязаны:

- обеспечить отдельный учет выручки от реализации услуг по обслуживанию и ремонту;
- обеспечить отдельный учет затрат по производству и реализации этих услуг по обслуживанию и ремонту;
- распределять все косвенные затраты по производству реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав на операции по оказанию услуг по обслуживанию и ремонту. При этом косвенные затраты (в том числе общехозяйственные и общепроизводственные расходы) распределяются между операциями пропорционально сумме выручки, полученной по соответствующим операциям, или пропорционально иному критерию распределения, определенному согласно учетной политике организации, принятой для расчета себестоимости реализованной продукции (работ, услуг).

Организациям, осуществляющим несколько видов деятельности, при условии ведения отдельного учета разрешено наряду с применением единого налога на вмененный доход применять общую систему налогообложения. Следовательно, при получении организацией доходов, не связанных с оказанием услуг по техническому обслуживанию и (или) ремонту, последней необходимо исчислять налог на прибыль в установленном порядке.

При определении валовой прибыли для целей исчисления налога на прибыль не учитываются:

- выручка от реализации услуг по обслуживанию и ремонту автотранспортных средств за период применения единого налога;
- затраты по производству и реализации этих услуг;
- суммы единого налога.

Обороты по реализации услуг по обслуживанию и ремонту, оказанные плательщиком единого налога, не признаются объектом обложения налогом на добавленную стоимость.

*Налоговая база* единого налога определяется как денежное выражение дохода от оказания услуг по обслуживанию и ремонту.

Доходом от оказания услуг по обслуживанию и ремонту признается сумма вмененного дохода за налоговый период и выручки от реализации услуг по обслуживанию и ремонту за налоговый период в размере, превышающем вмененный доход за налоговый период. В случае если выручка не достигла величины вмененного дохода, то налоговой базой признается вмененный доход.

Вмененный доход за налоговый период исчисляется как произведение базовой доходности на одного работника в месяц и средней численности работников организации за отчетный месяц.

Базовая доходность на одного работника в месяц определяется путем деления максимальной базовой ставки единого налога с индивидуальных предпринимателей и иных физических лиц, установленной для Минска и Минского района при осуществлении технического обслуживания и ремонта автомобилей, мотоциклов, мотороллеров и мопедов, при восстановлении резиновых шин и покрышек, диагностировании транспортных средств, на коэффициент 0,1.

*Ставка* единого налога установлена в размере 5%.

**Пример 1.** Максимальная базовая ставка единого налога с индивидуальных предпринимателей для Минска и Минской области в 2014 г. для услуг по техническому обслуживанию и ремонту автомобилей составляет 2,6 млн р. Следовательно, базовая доходность на одного работника будет равна 26 млн р. ( $2,6 : 0,1$ ). Таким образом, у организации с одним работником вмененный доход составит 26 млн р. ( $2,6 \cdot 0,1$ ), а сумма налога на вмененный доход — 1,3 млн р. ( $26 \cdot 5\% : 100$ ).

У организации с двумя работниками вмененный доход составит 52 млн р. ( $26 \cdot 2$ ), а сумма налога на вмененный доход — 2,6 млн р. ( $52 \cdot 5\% : 100$ ).

У организации с тремя работниками вмененный доход составит 72 млн р. ( $26 \cdot 3$ ), а сумма налога на вмененный доход — 3,9 млн р. ( $72 \cdot 5\% : 100$ ).

Областным и Минскому городскому Советам предоставлено право увеличивать (уменьшать), но не более чем в 2 раза базовую доходность на одного работника как применительно ко всей территории соответствующей административно-территориальной единицы, так и в зависимости от места осуществления плательщиком деятельности по оказанию услуг по обслуживанию и ремонту (населенный пункт, вне населенного пункта, места осуществления деятельности в пределах населенного пункта (центр, окраина)).

Налоговым периодом признается календарный месяц.

Сумма единого налога исчисляется как произведение налоговой базы и ставки единого налога.

Плательщики представляют налоговым органам по месту постановки на учет налоговую декларацию (расчет) по единому налогу не позднее 20-го числа месяца, следующего за истекшим налоговым периодом.

**Пример 2.** Максимальная базовая ставка единого налога с индивидуальных предпринимателей для Минска и Минского района в 2014 г. для

услуг по техническому обслуживанию и ремонту транспортных средств составляет 2,6 млн р. в месяц. Исходя из указанной ставки, базовая доходность на одного работника в месяц будет равна 26 млн р. ( $2,6 : 0,1$ ).

Средняя численность работников организации за месяц составила 12 человек.

Сумма налога за отчетный период будет равна 13 млн р. ( $26 \cdot 10 \cdot 5 : 100$ ) при условии, что выручка от оказания услуг за истекший месяц не превысила вмененного дохода 312 млн р. ( $26 \cdot 12$ ).

Выручка от реализации услуг по техническому обслуживанию и ремонту транспортных средств в истекшем налоговом периоде составила 420 млн р.

Сумма налога будет равна 13 млн р. ( $(420 - 312) \cdot 5 : 100 = 5,4$ ).

Итого:  $13 + 5,4 = 18,4$  млн р.

#### **2.8.4.7. Особенности налогообложения в свободных экономических зонах**

Свободные экономические зоны (СЭЗ) в Республике Беларусь призваны развивать деловую и финансовую активность, стимулировать приток внешних инвестиций, создание новых рабочих мест для населения, способствовать оздоровлению экономики всей страны.

В целях создания благоприятных условий для развития свободных экономических зон в Республике Беларусь правовой режим предусматривает особый порядок и условия налогообложения, валютного, таможенного и иного регулирования.

*Особенности налогообложения в свободных экономических зонах* применяются в отношении организаций, зарегистрированных администрацией СЭЗ в качестве резидентов СЭЗ в порядке, установленном законодательством о СЭЗ.

В Республике Беларусь ныне действует пять СЭЗ:

- «Минск»;
- «Брест»;
- «Гродноинвест»;
- «Гомель-Ратон»;
- «Витебск».

*Плательщиками* налогов в СЭЗ признаются организации и индивидуальные предприниматели, зарегистрированные в порядке, установленном законодательством, в качестве резидентов свободной экономической зоны на территории Республики Беларусь.

Особенности налогообложения для резидентов СЭЗ заключаются:

- в освобождении от уплаты отдельных налогов;
- в уплате отдельных налогов по пониженным ставкам.

Особенности налогообложения в СЭЗ, установленные Налоговым кодексом, распространяются на реализацию резидентами СЭЗ:

- товаров за пределы Республики Беларусь иностранным юридическим и физическим лицам в соответствии с заключенными между ними договорами поставки товаров (работ, услуг);
- на территории Республики Беларусь товаров собственного производства, которые произведены ими на территории СЭЗ, являются импортозамещающими в соответствии с Перечнем, определенным Правительством Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь;
- товаров (работ, услуг) собственного производства, которые произведены ими на территории свободной экономической зоны, другим резидентам свободных экономических зон согласно заключенным с ними договорам.

*Реализация резидентом СЭЗ за пределы Республики Беларусь иностранным юридическим и физическим лицам товаров* — отчуждение товаров резидентом СЭЗ иностранным юридическим и физическим лицам с вывозом товаров за пределы территории Республики Беларусь.

*Реализация резидентом СЭЗ за пределы Республики Беларусь иностранным юридическим и физическим лицам работ (услуг)* — выполнение работ, оказание услуг резидентом СЭЗ для иностранных юридических и физических лиц при условии, что результаты этих работ вывозятся за пределы территории Республики Беларусь, а услуги потребляются указанными лицами за пределами территории Республики Беларусь.

*Реализация резидентом СЭЗ товаров, которые являются импортозамещающими в соответствии с Перечнем импортозамещающих товаров*, — реализация резидентом СЭЗ товаров, включенных в перечень импортозамещающих товаров, дата которой приходится на период, в течение которого перечень импортозамещающих товаров включает в себя такие товары.

Резиденты СЭЗ обязаны обеспечивать отдельный учет выручки (доходов), затрат (расходов), сумм, участвующих в определении налоговой базы по налогам, сборам (пошлинам) по деятельности, на которую распространяются особенности налогообложения в СЭЗ.

Резиденты СЭЗ исчисляют и уплачивают в порядке, установленном Налоговым кодексом Республики Беларусь, Таможенным кодексом Республики Беларусь, Законами Республики Беларусь и Актами Президента Республики Беларусь:

- налог на прибыль по ставке, уменьшенной на 50% по сравнению со стандартной;
- налог на добавленную стоимость;
- акцизы;
- налог на недвижимость;
- экологический налог;
- налог за добычу (изъятие) природных ресурсов;
- земельный налог;
- государственную пошлину;
- патентные пошлины;
- оффшорный сбор;
- гербовый сбор;
- таможенные пошлины;
- таможенные сборы;
- местные налоги и сборы.

Резиденты СЭЗ также выполняют обязанности налоговых агентов.

Прибыль резидентов СЭЗ, полученная от реализации товаров (работ, услуг) собственного производства, освобождается от налога на прибыль в течение пяти лет с даты объявления ими прибыли.

Прибыль от реализации основных средств, нематериальных активов, имущественных прав и внереализационные доходы не учитываются в составе прибыли, освобождаемой от налога на прибыль, и прибыли, по которой исчисление и уплата налога на прибыль осуществляется по пониженной ставке.

Резиденты СЭЗ освобождаются от налога на недвижимость по зданиям и сооружениям (в том числе сверхнормативного незавершенного строительства), расположенным на территории соответствующих СЭЗ, независимо от направления их использования. Это освобождение предоставляется, если в непосредственно предшествовавшем квартале резидентом СЭЗ осуществлялась деятельность, на которую распространяются особенности налогообложения в СЭЗ.

Обороты по реализации резидентами СЭЗ на территории Республики Беларусь импортозамещающих товаров собственного производства, произведенных ими на территории СЭЗ,

облагаются налогом на добавленную стоимость по ставке 10%. Исчисленный налог в полной сумме уплачивается в бюджет и выставляется покупателям в первичных учетных документах.

Резиденты СЭЗ освобождены от уплаты сбора при ввозе на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ.

Для резидентов СЭЗ, зарегистрированных до 01.04.2008 г., особенности налогообложения в СЭЗ остаются неизменными до 31.03.2015 г., а для резидентов СЭЗ, зарегистрированных после 01.04.2008 г., – в течение семи лет с даты регистрации в качестве резидентов свободных экономических зон.

### **Контрольные вопросы**

1. Когда в Республике Беларусь была введена УСН?
2. С какой целью была введена УСН?
3. Какие субъекты хозяйствования вправе переходить на уплату налога при УСН?
4. Что является объектом обложения налогом при УСН?
5. Уплату каких налогов заменяет применение УСН?
6. Что признается налоговой базой при УСН?
7. Какие установлены ставки налога при УСН?
8. Что признается налоговым периодом при уплате налога при УСН?
9. Что признается отчетным периодом при уплате налога при УСН?
10. Какие установлены сроки представления налоговых деклараций при применении УСН?
11. Какие установлены сроки уплаты налога при УСН?
12. Кто из субъектов хозяйствования, применяющих УСН, признается плательщиком налога на недвижимость?
13. Кто из плательщиков налога при УСН признается плательщиком земельного налога?
14. Какие субъекты хозяйствования в Республике Беларусь могут переходить на уплату единого налога для производителей сельскохозяйственной продукции?
15. От уплаты каких налогов и сборов освобождает субъекты хозяйствования применение единого налога для производителей сельскохозяйственной продукции?
16. Что признается объектом обложения единым налогом для производителей сельскохозяйственной продукции?
17. Какой установлен порядок перехода на уплату единого налога и прекращения его применения?
18. Какие сроки установлены для представления в налоговые органы декларации и уплаты плательщиками единого налога в бюджет?
19. Что означает понятие «игорный бизнес»?
20. Что следует понимать под игорным заведением?

21. Кто в Республике Беларусь признается плательщиком налога на игорный бизнес?
22. Что признается объектом обложения налогом на игорный бизнес?
23. Как определяется налоговая база налога на игорный бизнес?
24. Какой в Республике Беларусь установлен порядок исчисления и уплаты налога на игорный бизнес?
25. Кому в Республике Беларусь предоставлено право на организацию и проведение лотерей?
26. Кому в Республике Беларусь предоставлено право выдачи лицензий на лотерейную деятельность?
27. Кто в Республике Беларусь признается плательщиком налога на доходы от осуществления лотерейной деятельности?
28. Что является объектом обложения налогом на осуществление лотерейной деятельности?
29. Как определяется налогооблагаемая база по налогу на доходы от осуществления лотерейной деятельности?
30. Какие установлены сроки представления декларации и уплаты налога на доходы от осуществления лотерейной деятельности?
31. Кто в Республике Беларусь признается плательщиком налога на доходы от проведения электронных интерактивных игр?
32. Что признается объектом обложения налогом на доходы от проведения электронных игр?
33. Как определяется налоговая база налога на доходы от проведения электронных интерактивных игр?
34. Каковы цели и задачи развития (образования) свободных экономических зон?
35. Кто является плательщиком налогов в СЭЗ?
36. Какие СЭЗ действуют в Республике Беларусь?
37. В чем заключаются особенности налогообложения резидентов СЭЗ?
38. Каковы наиболее распространенные льготы и привилегии, предоставляемые в налогообложении резидентам СЭЗ?

## **2.9. Оценка финансового состояния организации**

### ***2.9.1. Финансовое состояние организации***

**Финансовое состояние** — это способность организации финансировать свою деятельность. Финансовое состояние характеризует совокупность показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов организации. В процессе снабженческой, производственной, сбытовой и финансовой деятельности организации изменяется структура ее активов и источников их формирования, потребность в финансовых ресурсах и в целом финансовое состояние.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Способность организации своевременно

производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, поддерживать свою платежеспособность в различных ситуациях свидетельствует о ее *устойчивом* финансовом состоянии, и наоборот.

Финансовое положение организации зависит от результатов ее хозяйственной и финансовой деятельности.

Для обеспечения финансовой устойчивости организация должна обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечивать постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для саморазвития.

На финансовое состояние организации влияют и внешние факторы: государственная налоговая политика и политика финансирования расходов, процентная и амортизационная политика, положение на финансовом рынке, уровень безработицы и инфляции в стране.

Таким образом, *финансовая устойчивость организации* – это способность функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее ее постоянную платежеспособность в пределах допустимого уровня риска.

Важным критерием устойчивого финансового состояния, обеспечивающим платежеспособность организации, является соблюдение следующего равенства:

$$\begin{aligned} \text{Запасы} &= \text{Собственные оборотные средства} + \\ &+ \text{Краткосрочные кредиты и займы в пределах срока.} \end{aligned}$$

Оценка обеспеченности запасов соответствующими источниками их покрытия применяется в качестве обобщающего показателя финансовой устойчивости. С помощью этого критерия можно охарактеризовать неустойчивое и кризисное финансовое состояние хозяйствующего субъекта.

При *неустойчивом финансовом состоянии* сохраняется возможность восстановления равновесия за счет увеличения источников собственных средств, а следовательно, и собственных оборотных средств, а также привлечения дополнительных заемных источников пополнения оборотного капитала. Для достижения приведенного выше равновесия могут использоваться не только собственные оборотные средства, краткосрочные кредиты и займы, но и временно свободные средства фондов потребления, резервов предстоящих расходов и плате-

жей, дооценка активов, финансовая помощь от государства и других хозяйствующих субъектов.

Если же для финансирования запасов и затрат перечисленных источников не хватает и организация использует задолженность бюджету, поставщикам, целевым бюджетным фондам, то такое состояние организация оценивается как *кризисное*.

В условиях рыночных отношений исключительное значение приобретает стабильная работа организации, поэтому еще большую актуальность приобретает серьезная аналитическая работа в ней.

Финансовое состояние организации зависит от результатов ее хозяйственной и финансовой деятельности.

Устойчивое финансовое положение в свою очередь оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение потребностей производства необходимыми ресурсами.

В ходе анализа необходимо рассмотреть вопрос имущественного положения организации, размещения средств в сфере производства и сфере обращения, обеспечения организации оборотными средствами и эффективности их использования. Изучается также структура капитала, состояние собственных и заемных средств, финансовое состояние организации, ее платеже- и кредитоспособность, устойчивость финансового положения.

В процессе анализа необходимо решить следующие задачи:

- на основе изучения взаимосвязи между разными показателями производственной и финансовой деятельности дать оценку выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их использованию с позиции укрепления финансового положения организации;

- составить прогноз возможных финансовых результатов, рентабельности, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных средств, разработать модель финансового положения при различных вариантах использования ресурсов;

- разработать конкретные мероприятия, направленные на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового положения организации и ее платежеспособности.

Анализом финансового положения занимаются не только руководители и соответствующие службы организаций, но и банки для оценки условий кредитования и определения степе-

ни риска; поставщики с целью своевременного получения платежей; налоговые органы для выполнения плана поступления средств в бюджет; биржи и т.д.

Оценка финансового состояния организаций проводится в соответствии с Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства экономики Республики Беларусь от 27.12.2011 № 140/206 (в редакции постановлений Министерства финансов, Министерства экономики Республики Беларусь от 07.06.2013 № 40/41, от 09.12.2013 № 75/92).

*Основными источниками информации* для проведения анализа и оценки финансового состояния организации являются: бухгалтерский баланс (форма 1), отчет о прибылях и убытках (форма 2), отчет об изменении капитала (форма 3), отчет о движении денежных средств (форма 4) и отчет о целевом использовании полученных средств (форма 5). Используются также пояснительная записка к годовому отчету, аудиторское заключение, формы статистической отчетности организации.

Анализ финансового состояния организации производится с помощью таких основных методов, как горизонтальный, вертикальный, трендовый, сравнительный и факторный анализы, а также метод коэффициентов.

*Горизонтальный (временный) анализ* заключается в сравнении каждой позиции отчетности с соответствующей позицией предыдущих периодов. При проведении анализа исходные данные принимаются за 100% и далее строятся динамические ряды статей и разделов в процентах к их базисным значениям.

*Вертикальный анализ* показывает структуру итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом. При этом данные по отдельным статьям или разделам берутся в процентах к итогу. Использование относительных показателей позволяет, во-первых, проводить межхозяйственные сравнения экономического потенциала и результатов деятельности организаций, различающихся по величине используемых ресурсов и другим объемным показателям, и, во-вторых, сглаживать в определенной степени влияние инфляционных процессов, которые могут существенно исказить абсолютные показатели финансовой отчетности и сделать их несопоставимыми в динамике.

*Трендовый анализ* – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. На основе тренда формируются возможные значения показателей в будущем. Иначе говоря, проводится перспективный, прогнозный анализ.

*Сравнительный (пространственный) анализ* – сравнение отдельных показателей на разных уровнях хозяйствования – как при внутривозможном, так и межхозяйственном сравнении отдельных показателей данной организации с показателями конкурентов, а также со среднеотраслевыми и межотраслевыми данными.

*Факторный анализ* – анализ влияния отдельных факторов на результирующий показатель с помощью детерминированных приемов исследований.

*Метод коэффициентов* – расчет относительных показателей (коэффициентов) на основе данных отчетности и определение взаимосвязи показателей.

### **2.9.2. Анализ состава имущества организации и источников его формирования**

Анализ финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования производится на основании бухгалтерского баланса субъекта хозяйствования на последнюю отчетную дату.

Потребность организации в финансовых ресурсах зависит прежде всего от объема и *структуры имущества*, зафиксированного в балансе; поэтому прежде чем приступить к анализу финансового состояния организации, необходимо дать общую оценку структуры имущества и источников его формирования.

Главным признаком группировки статей актива баланса считается степень их ликвидности (быстрота превращения в денежную наличность). По степени ликвидности все активы баланса подразделяются на *долгосрочные*, или *основной капитал*, (I раздел) и *краткосрочные*, или *оборотный капитал*, (II раздел) *активы*.

Финансовое состояние организации во многом зависит от того, какие средства она имеет в своем распоряжении и куда они вложены.

По принадлежности финансовые ресурсы (капитал) организации подразделяют на *собственные ресурсы* (раздел III баланса) и *заемные долгосрочные и краткосрочные обязательства* (разделы IV и V).

Необходимость в собственных средствах обусловлена требованием самофинансирования организации. Это является основой ее независимости и самостоятельности. Однако надо учитывать, что финансирование деятельности субъекта хозяйствования только за счет собственных средств не всегда целесообразно, особенно в тех случаях, когда производство носит сезонный характер. Размещение средств организации имеет очень большое значение в финансовой деятельности и повышении ее эффективности. От того, какие ассигнования вложены в основные и оборотные средства, сколько их находится в сфере производства и сфере обращения, в денежной и материальной форме, насколько оптимально их соотношение, во многом зависят результаты производственной и финансовой деятельности, следовательно, и финансовое состояние организации. В связи с этим в процессе анализа имущества организации в первую очередь следует изучить изменения в ее составе и структуре и дать им оценку.

При анализе динамики итога бухгалтерского баланса сопоставляются данные на начало и конец отчетного периода. В случае уменьшения (в абсолютном выражении) итога бухгалтерского баланса проводится анализ причин сокращения хозяйственного оборота.

При анализе увеличения итога бухгалтерского баланса за отчетный период учитывается влияние переоценки активов, когда изменение их стоимости не связано с осуществлением хозяйственной деятельности.

При рассмотрении структуры бухгалтерского баланса для сопоставимости анализируемых данных по статьям и разделам бухгалтерского баланса на начало и конец отчетного периода определяется их удельный вес к итогу бухгалтерского баланса, который принимается за 100%.

Необходимо помнить, что высокая доля долгосрочных активов в общей сумме имущества снижает возможность увеличения доходов, замораживает на более длительный срок финансовые ресурсы предприятия. В связи с этим целесообразно более детально изучить структуру долгосрочных активов, эффективность их использования, технический уровень оснащения производства, вскрыть причины их низкой производи-

тельности. На основании анализа движения долгосрочных активов обосновываются мероприятия по их более рациональному использованию.

Необходимо подробно изучить каждую статью краткосрочных активов как наиболее мобильной части капитала, их структуру исходя из фактической потребности производства, величины затрат на их создание и содержание. Высокий уровень запасов материальных ценностей отрицательно сказывается на рентабельности имущества, финансовой ликвидности (табл. 2.18).

Анализ структуры оборотных активов показал, что при общем росте за год в 1,6 раза дебиторская задолженность возросла почти в 3 раза, а прочие оборотные активы — более чем в 2 раза.

Рост дебиторской задолженности не всегда оценивается отрицательно. Если организация расширяет свою деятельность, то растет число покупателей, а следовательно, и дебиторская задолженность; поэтому в ходе анализа дебиторской задолженности для определения ее влияния на финансовое состояние необходимо сравнить ее с суммой кредиторской задолженности.

Факт превышения кредиторской задолженности над дебиторской в принципе можно рассматривать как положительный момент в работе организации. Однако чрезмерное наращивание долгов может в дальнейшем привести ее к финансовым затруднениям.

Увеличение доли свободных денежных средств на фоне роста кредиторской задолженности вряд ли можно оценить положительно. Сумма денег на счетах в банке должна быть такой, чтобы ее хватало для погашения всех первоочередных платежей. Наличие больших остатков денег на протяжении длительного времени может быть результатом нерационального использования оборотного капитала. Его нужно пускать в оборот (расширять свое производство или вкладывать в акции других организаций) с целью получения прибыли.

Рост материальных оборотных активов организации можно рассматривать положительно, если он не связан с ростом залежалых, неликвидных материалов, нереализованных товаров, затрат в незавершенное производство, сверх установленного норматива.

Важным направлением оценки финансовой устойчивости организации является анализ ее собственного капитала. Особенностью собственного капитала является то, что он инве-

стируется на долговременной основе и подвергается наибольшему риску. Чем выше доля собственных средств в стоимости имущества и меньше доля заемных, тем выше финансовая устойчивость организация.

Таблица 2.18. Состав, структура и динамика активов организации

Показатели	На начало года		На конец года		Изменения (+; -)		Темп роста, %
	Сумма, млн р.	Удельный вес, %	Сумма, млн р.	Удельный вес, %	Сумма, млн р.	Удельный вес, %	
Активы	5950,4	100,0	8025,5	100,0	2075,1	—	134,9
1. Долгосрочные активы (итог раздела I баланса)	4435,2	75,54	5677,1	70,74	1241,9	-3,8	128,0
1.1. Основные средства	4312,1	72,47	5642,8	70,31	1330,7	2,16	130,9
1.2. Нематериальные активы	0,7	0,01	1,2	0,01	0,5	—	160,0
1.3. Доходные вложения в материальные активы	122,4	2,06	33,1	0,42	-89,2	1,64	27,1
1.4. Вложения в долгосрочные активы	—	—	—	—	—	—	—
1.5. Прочие долгосрочные активы	—	—	—	—	—	—	—
2. Краткосрочные активы (итог раздела II баланса)	1515,2	25,46	2348,4	29,26	833,2	3,8	155,0
2.1. Запасы	1167,5	19,62	1690,7	21,07	523,2	1,45	144,8
2.2. Краткосрочная дебиторская задолженность	40,3	0,68	115,8	1,44	75,6	0,76	287,7
2.3. Краткосрочные финансовые вложения	—	—	—	—	—	—	—
2.4. Денежные средства	184,5	3,10	274,1	3,42	89,6	0,32	148,5
2.5. Прочие краткосрочные активы	122,9	2,06	267,8	3,33	144,9	1,27	217,9

Анализ соотношения собственного и заемного капитала в организации приведен в табл. 2.19.

Таблица 2.19. Структура пассивов организации

Показатели	На начало года	На конец года	Изменения (+; -)
1. Собственный капитала (раздел III баланса), млн р.	4589,8	5644,0	+1054,2
2. Заемные средства, млн р.	1360,6	2381,5	1020,9
В том числе:			
долгосрочные обязательства (раздел IV)	4,1	20,0	+15,9
краткосрочные обязательства (раздел IV)	1356,5	2361,5	+1005,0
3. Весь капитал (итог баланса)	5950,4	8025,5	2075,1
4. Удельный вес собственных средств (собственного капитала) в валюте баланса, %	77,13	70,33	-6,80
5. Удельный вес заемных средств, %	22,87	29,67	+6,80
В том числе:			
долгосрочных	0,07	0,25	+0,18
краткосрочных	22,80	29,42	+6,62
6. Коэффициент финансового риска (плечо финансового рычага) стр. 2 : стр.1	29,64	42,2	+12,6

Данные таблицы свидетельствуют об относительно устойчивом положении организации в финансовом отношении и независимости от внешних источников финансирования.

Доля собственного капитала в источниках финансирования значительно превышает нормативное значение.

Быстрая аккумуляция средств во многом зависит от рационального размещения и эффективного использования в конкретный период. Первостепенное значение имеет структура источников финансирования имущества. В связи с этим необходимо учитывать потребности организации и собственные финансовые возможности их удовлетворения.

При необходимости привлечения заемных средств следует исходить из соотношения величины понесенных затрат и предполагаемой эффективности «чужого» капитала. В отдельных случаях привлечение на определенный период заемных средств является той единственной возможностью, которая дает шанс на выживание. Однако привлечение заемных средств связано с дополнительными затратами, отрицательно сказывается на финансовой независимости организации.

Двойственный характер заемных средств требует в каждом конкретном случае обоснования принятия решений и выбора оптимальной альтернативы. Все это требует учета необходимости и целесообразности привлечения заемных средств, обоснования их размера, сроков пользования, порядка получения и погашения. В противном случае может возникнуть просроченная задолженность.

В международной практике считается нормальным явление, когда собственные финансовые ресурсы равны величине основных фондов.

Поскольку часть оборотных средств находится в запасах, которые могут храниться длительное время, правила финансирования имущества предусматривают, что собственные средства должны покрывать не только основные фонды, но и часть оборотных активов (15–25% запасов). В противном случае часть оборотных средств выключается из оборота.

### ***2.9.3. Анализ ликвидности организации***

***Ликвидность*** — это способность хозяйствующего субъекта своевременно погашать свои краткосрочные обязательства путем превращения текущих активов (части имущества) в денежные средства.

Состав имущества организации отличается большим разнообразием: денежные средства, средства в расчетах, ценные бумаги, производственные запасы, готовая продукция, основные фонды и т.п.

***Денежные средства*** — это средства, которые в любой момент могут быть использованы в расчетах. Не требуется много времени для получения денежных средств уже за отгруженную продукцию, выполненные работы и оказанные услуги. Гораздо сложнее превратить в денежные средства производственные запасы. Да и готовую продукцию не всегда можно продать на рынке. Куда больше требуется времени, чтобы реализовать долгосрочные активы. Другими словами, имущество организации обладает различной реализуемостью.

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса проводится сравнением краткосрочных активов, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами, которые группируются по степени срочности их погашения.

По степени мобильности активов последние можно разделить на четыре группы. В табл. 2.20 приводятся три группы наиболее ликвидных активов.

*Таблица 2.20. Группировка краткосрочных активов организации по степени ликвидности*

Показатели	Сумма, млн р.		Темп роста, %	Структура, %		
	на начало года	на конец года		на начало года	на конец года	отклонение (+; -)
1. Денежные средства	184,5	274,1	148,5	12,2	11,7	-0,5
2. Краткосрочные финансовые вложения	—	—	—	—	—	—
Итого по первой группе	184,5	274,1	148,5	12,2	11,7	-0,5
3. Готовая продукция	1012,4	1448,6	143,1	66,8	61,9	-4,9
4. Товары отгруженные	25,3	41,0	162,2	1,7	1,1	-0,6
5. Краткосрочная дебиторская задолженность	40,3	115,8	287,7	2,6	5,6	+3,0
Итого по второй группе	1078,0	1605,5	149,9	71,1	68,6	-2,5
6. Запасы	58,1	100,9	173,6	3,8	4,3	+0,5
7. Незавершенное производство	51,3	53,5	127,4	3,4	2,3	-1,1
8. Прочие краткосрочные активы	143,3	314,3	213,6	9,5	13,1	3,6
Итого по третьей группе	252,7	468,8	182,0	16,7	19,7	+3,0
Итого краткосрочных активов	1515,2	2348,4	154,4	100	100	—
9. Сумма краткосрочных обязательств	1356,5	2361,5	174,1	99,97	98,15	-1,82

*Первая группа* ( $A_1$ ) включает абсолютно ликвидные активы — денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

*Вторая группа* ( $A_2$ ) объединяет быстрореализуемые активы — готовую продукцию, товары отгруженные и краткосрочную дебиторскую задолженность. Ликвидность этой группы краткосрочных активов зависит от конкурентоспособности, спроса на продукцию и своевременности ее отгрузки, сроков оформления и передачи на оплату платежных документов, платежеспособности покупателей, применяемых форм расчетов и т.п.

*Третья группа* ( $A_3$ ) — это медленно реализуемые активы. К ним относятся производственные запасы, незавершенное

производство, расходы будущих периодов. Для превращения данных активов в денежные средства потребуется много времени.

*Четвертая группа (A<sub>4</sub>)* – это труднореализуемые долгосрочные активы.

Соответственно на четыре группы подразделяются и обязательства.

*Первая группа (П<sub>1</sub>)* – наиболее срочные обязательства, которые необходимо погасить в течение месяца: кредиторская задолженность и кредиты банка, сроки погашения которых наступили, просроченные платежи.

*Вторая группа (П<sub>2</sub>)* – среднесрочные обязательства со сроками погашения до одного года: краткосрочные кредиты банка.

*Третья группа (П<sub>3</sub>)* – долгосрочные кредиты банка и займы.

*Четвертая группа (П<sub>4</sub>)* – общая сумма финансовых ресурсов, отраженных в разделе «Собственный капитал».

Соотношение приведенных выше групп активов и пассивов позволяет оценить ликвидность баланса. Баланс считается абсолютно ликвидным, если:

$$A_1 \geq П_1; A_2 \geq П_2; A_3 \geq П_3; A_4 \leq П_4.$$

Данные табл. 2.20 свидетельствуют о том, что первая группа, включающая абсолютно ликвидные активы (денежную наличность и финансовые вложения) в абсолютной сумме возросла на 89,6 млн р., темп роста – 148,5%. Однако их доля, рассчитанная по отношению к краткосрочным активам, уменьшилась на конец года по сравнению с его началом на 0,5% и составила 11,7%.

Вторая группа активов, включающая быстрореализуемые активы, составляет основную долю текущих активов: 71,1 и 68,6% соответственно на начало и конец года. Ликвидность этой группы текущих активов зависит от своевременности реализации товарных запасов, оформления банковских документов, скорости документооборота в банках, спроса на продукцию, ее конкурентоспособности, платежеспособности покупателей, форм расчетов и т.п. Однако на конец года доля этой группы в составе текущих активов снизилась на 2,5 процентных пункта за счет увеличения доли труднореализуемых активов (третья группа). При изучении соотношений данных групп активов можно установить отрицательную тенденцию в структуре баланса и его ликвидности на конец года.

Для оценки ликвидности рассчитывают также относительные показатели: коэффициент абсолютной ликвидности; коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности и коэффициент текущей ликвидности. Каждый из них представляет интерес для отдельных участников рыночных отношений. Так, для поставщиков сырья и материалов больший интерес представляет коэффициент абсолютной ликвидности; для банков и корпоративного сектора, представляющего займы, – коэффициент быстрой ликвидности; для инвесторов – коэффициент текущей ликвидности.

*Коэффициент абсолютной ликвидности* ( $K_{абс}$ ) определяется как соотношение суммы краткосрочных финансовых вложений и денежных средств к краткосрочным обязательствам:

$$K_{абс} = \frac{V_{фин.кр} + C_{рден}}{Об_{кр}},$$

где  $V_{фин.кр}$  – краткосрочные финансовые вложения (строка 260 бухгалтерского баланса);  $C_{рден}$  – денежные средства и их эквиваленты (строка 270 бухгалтерского баланса);  $Об_{кр}$  – краткосрочные обязательства (строка 690 бухгалтерского баланса).

Данный коэффициент показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Нормативное значение этого коэффициента – не менее 0,2.

*Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности* ( $K_{лик.б}$ ) рассчитывается по более узкому кругу краткосрочных активов и исчисляется как отношение суммы денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и краткосрочной дебиторской задолженности к сумме краткосрочных обязательств:

$$K_{лик.б} = \frac{З_{деб} + C_{рден} + V_{фин.кр}}{Об_{кр}},$$

где  $З_{деб}$  – дебиторская задолженность;  $C_{рден}$  – денежные средства;  $V_{фин.кр}$  – краткосрочные финансовые вложения;  $Об_{кр}$  – краткосрочные обязательства.

Нормативное значение коэффициента промежуточной ликвидности – не менее 0,7.

*Коэффициент текущей ликвидности* ( $K_{лик.тек}$ ) определяется как отношение итога раздела II бухгалтерского баланса к итогу раздела V бухгалтерского баланса:

$$K_{\text{лик.тек}} = \frac{A_{\text{кр}}}{\text{Об}_{\text{кр}}},$$

где  $A_{\text{кр}}$  – краткосрочные активы (строка 290 бухгалтерского баланса);  $\text{Об}_{\text{кр}}$  – краткосрочные обязательства (строка 690 бухгалтерского баланса).

Коэффициент текущей ликвидности дает общую оценку обеспеченности организации краткосрочными активами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения краткосрочных обязательств.

Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности дифференцировано по отраслям хозяйства: от 1,0 – для торговых организаций; до 1,8 – для промышленности.

Далее необходимо произвести расчет показателей ликвидности баланса организации (табл. 2.21).

Таблица 2.21. Показатели ликвидности баланса организации за 2015 г., млн р.

Показатели	На начало года	На конец года	Отклонение (+; –)
1. Оборотный капитал	1515,2	2348,4	+833,2
1.1. Материально-производственные запасы	1167,5	1690,7	+523,2
1.2. Краткосрочные финансовые вложения	—	—	—
1.3. Денежные средства	184,5	274,1	+89,6
2. Краткосрочные обязательства	1356,5	2361,5	+1005,0
3. Коэффициент текущей ликвидности (п. 1 : п. 2)	1,12	0,98	–0,04
4. Коэффициент промежуточной ликвидности ((п. 1 – п. 1.1) : п. 2)	0,26	0,28	+0,02
5. Коэффициент абсолютной ликвидности ((п. 1.2 + п. 1.3) : п. 2)	0,14	0,12	–0,02

Как свидетельствуют данные таблицы, коэффициент текущей ликвидности на начало и конец года находился на минимальном уровне.

Если производить расчет показателя ликвидности по такой схеме, то почти каждая организация, накопившая большие материальные запасы, даже часть которых трудно реализовать, оказывается платежеспособным. По этой причине банки и другие инвесторы отдают предпочтение коэффициенту ликвидности, при исчислении которого производственные запасы в расчет не принимаются.

В анализируемой организации значение коэффициента промежуточной ликвидности далеко не соответствует нормативу: на конец года он составил лишь 0,28 при нормативе 0,7.

Сравнивая темпы роста коэффициентов текущей и промежуточной ликвидности, можно сделать определенные выводы.

Опережающие темпы роста коэффициента текущей ликвидности по сравнению с темпами роста коэффициента промежуточной ликвидности свидетельствуют о быстром росте запасов и замедлении оборота капитала. Высокий коэффициент промежуточной ликвидности может быть вызван неэффективным использованием денежных средств, аккумуляцией их на счетах в банках или увеличением объема дебиторской задолженности.

Платежеспособность организации считается нормальной, если она в каждый момент только за счет денежных средств может погасить не менее 15–20 % имеющейся задолженности. К сожалению, и этот показатель значительно отстает от нормативного.

Низкая ликвидность баланса является сигналом о возникновении трудностей с погашением задолженности.

Следует различать понятия «ликвидность бухгалтерского баланса» и «ликвидность организации».

*Ликвидность бухгалтерского баланса* означает способность организации превращать активы в денежную наличность и погашать свои платежные обязательства в установленный срок за счет реализации имеющихся активов.

*Ликвидность организации* — более широкое понятие и означает способность последней погашать свои краткосрочные обязательства не только за счет использования своих активов, но и за счет привлечения заемных средств при наличии у нее таких возможностей.

#### **2.9.4. Анализ финансовых результатов деятельности организации**

Финансовые результаты в синтезированной форме отражают итоги хозяйственной деятельности организации. Анализ финансовых результатов заключается в оценке:

- фактических финансовых результатов в сравнении с плановым и предыдущим периодами;
- финансовых результатов по основным видам деятельности организации и влияния отдельных факторов на размер прибыли или убытков;

- уровня рентабельности хозяйственной деятельности и основных показателей с учетом объемов реализации продукции, имущества.

Анализ осуществляется по данным отчета о прибылях и убытках и отчета об изменении капитала.

При получении субъектом хозяйствования прибыли необходимо провести анализ формирования распределения и использования прибыли, а также выявить резервы ее роста. Однако абсолютные финансовые результаты не отражают эффективности деятельности организации, поскольку не учитывают величины используемого имущества или капитала.

Рентабельность характеризует степень результативности различных участков и организации в целом. В зависимости от цели анализа этот показатель может быть рассчитан как процентное отношение прибыли к величине капитала, имущества, объема реализации продукции или затрат по ее реализации. Для оценки эффективности использования капитала предприятия составим табл. 2.22.

*Таблица 2.22. Динамика показателей рентабельности организации*

Показатели	2014 г.	2015 г.	Отклонение (+; -)	Темп роста, %
1. Фактический объем реализации продукции, млн р.	11287,5	19324,8	8037,3	171,2
2. Прибыль от реализации, млн р.	108,2	-9,5	-117,7	—
3. Совокупная прибыль, млн р.	149,0	15,3	-133,7	10,3
4. Средняя величина совокупных активов, млн р.	4067,9	6987,9	2920,3	171,8
5. Средняя величина оборотных активов, млн р.	1048,6	1931,8	883,2	184,2
6. Средняя величина собственного капитала, млн р.	3002,2	5041,6	2039,3	167,9
7. Средняя величина постоянного капитала (инвестиций), млн р.	3013,1	5053,7	2040,6	167,7
8. Рентабельность активов, %	3,7	0,2	-3,5	—
9. Рентабельность оборотных активов, %	14,2	0,8	13,4	—
10. Рентабельность собственных средств (капитала), %	4,9	0,3	-4,6	—
11. Рентабельность инвестиций, %	4,9	0,3	-4,6	—
12. Рентабельность продаж, %	0,9	-0,05	-0,95	—

Данные табл. 2.22 свидетельствуют о чрезвычайно низкой эффективности использования капитала организации. Организация в 2014 г. имела убыток от реализации в размере 9,5 млн р. Прибыль за отчетный период составила 15,3 млн р. и была получена в основном за счет внереализационных доходов, от уровня прошлого года она составила лишь 10,3%.

Результаты анализа эффективности использования капитала организации позволяют сделать вывод, что основная ее проблема – убытки, полученные от основного вида деятельности. Следовательно, поиск резервов роста прибыли является одним из основных направлений улучшения финансового состояния организации.

В процессе анализа рентабельности организаций, подчиненных государственным органам, осуществляется оценка выполнения доведенных показателей прогноза социально-экономического развития, изучаются их динамика, факторы изменения их уровня и определяются резервы роста рентабельности.

Важным элементом анализа финансового состояния организации является оценка ее деловой активности. Результаты его свидетельствуют о масштабах деятельности организации, степени использования производственного потенциала и о тенденциях развития.

Для оценки эффективности использования средств субъекта хозяйствования проводится анализ деловой активности, заключающейся в исследовании динамики коэффициентов оборачиваемости (табл. 2.23).

**Коэффициент общей оборачиваемости капитала** рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции (работ, услуг) (строка 010 отчета о прибылях и убытках) к средней стоимости активов субъекта хозяйствования (строка 300 бухгалтерского баланса, сумма граф 3 и 4, деленная на 2).

**Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (краткосрочных активов)** рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции (работ, услуг) (строка 010 отчета о прибылях и убытках) к средней стоимости краткосрочных активов субъекта хозяйствования (строка 290 бухгалтерского баланса, сумма граф 3 и 4, деленная на 2).

Данные таблицы 2.23 показывают, что за отчетный период существенных изменений в оборачиваемости активов анализируемой организации не произошло. Оборачиваемость совокупных активов не изменилась и составила 2,8 оборота в год, а

продолжительность оборота – 128,6 дня, несколько замедлилась оборачиваемость оборотных активов. Продолжительность их оборота за анализируемый период возросла на 2,7 дня и составила 36 дней. Продолжительность одного оборота сырья, материалов и других аналогичных ценностей возросла на 0,2 дня, а дебиторской задолженности – на 0,7 дня. Положительной тенденцией является ускорение оборачиваемости готовой продукции и товаров для перепродажи на 0,1 оборота в год.

Таблица 2.23. Динамика показателей оборачиваемости капитала организации

Показатели	2014 г.	2015 г.	Отклонение (+; -)	Темп роста, %
1. Фактический объем реализации продукции, млн р.	11287,5	19324,8	8037,3	171,2
2. Среднегодовая стоимость совокупных активов, млн р.	4067,6	6987,9	2920,3	171,8
3. Среднегодовая сумма оборотных активов, млн р.	1048,5	1931,8	883,3	184,2
В том числе:				
3.1. Сырья, материалов и других ценностей	40,3	79,5	39,2	197,4
3.2. Готовой продукции и товаров для перепродажи	722,1	230,5	508,4	170,4
3.3. Дебиторской задолженности	25,9	78,1	52,2	301,8
4. Коэффициент оборачиваемости, раз:	—	—	—	—
4.1. Совокупных активов	2,8	2,8	—	—
4.2. Оборотных активов	10,8	10,0	-0,2	92,6
4.3. Сырья и материалов	280,2	242,9	-37,3	86,7
4.4. Готовой продукции и товаров для перепродажи	15,6	15,7	0,1	100,6
4.5. Дебиторской задолженности	436,4	247,6	-188,8	56,7
5. Период оборота, дн.:				
5.1. Совокупных активов	128,6	128,6	—	—
5.2. Оборотных активов	33,3	36,0	2,7	108,1
5.3. Сырья и материалов	1,3	1,5	0,2	115,4
5.4. Готовой продукции и товаров	23,1	23,0	-0,1	99,6
5.5. Дебиторской задолженности	0,82	1,5	0,68	182,9

### 2.9.5. Анализ платежеспособности организации

Одним из показателей, характеризующих финансовое состояние организации, является платежеспособность, т.е. возможность наличными денежными ресурсами своевременно погасить свои платежные обязательства.

Анализ платежеспособности необходим не только для организации с целью оценки и прогнозирования финансовой деятельности, но и для внешних инвесторов.

При оценке платежеспособности применяется ограниченный круг показателей:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами.

Порядок расчета коэффициента текущей ликвидности ( $K_1$ , или  $K_{лик.тек}$ ) был изложен в предыдущем параграфе.

*Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами* ( $K_2$ ) рассчитывается как отношение суммы итога раздела III бухгалтерского баланса и итога раздела IV бухгалтерского баланса за вычетом итога раздела I бухгалтерского баланса к итогу раздела II бухгалтерского баланса по следующей формуле:

$$K_2 = \frac{K_{соб} + Об_д - A_д}{A_{кр}},$$

где  $K_{соб}$  – собственный капитал (строка 490 бухгалтерского баланса);  $Об_д$  – долгосрочные обязательства (строка 590 бухгалтерского баланса);  $A_д$  – долгосрочные активы (строка 190 бухгалтерского баланса);  $A_{кр}$  – краткосрочные активы (строка 290 бухгалтерского баланса).

Коэффициент показывает, какая часть краткосрочных активов финансируется за счет собственных финансовых ресурсов организации.

Нормативное значение данного коэффициента установлено в размере 0,1 для торговли и общественного питания, сельского хозяйства – 0,2, для промышленности – 0,3.

Размер собственных оборотных средств зависит от многих факторов: реинвестирования прибыли, снижения доли долгосрочных активов, размера долгосрочных активов, размера

долгосрочных кредитов и займов, привлечения новых акционеров и т.п.

*Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами* ( $K_3$ ) определяется как отношение долгосрочных (итог раздела IV бухгалтерского баланса) и краткосрочных (итог раздела V бухгалтерского баланса) обязательств к итогу бухгалтерского баланса по следующей формуле:

$$K_3 = \frac{\text{Об}_{\text{кр}} + \text{Об}_{\text{д}}}{\text{И}_6},$$

где  $\text{Об}_{\text{кр}}$  – краткосрочные обязательства (строка 690 бухгалтерского баланса);  $\text{Об}_{\text{д}}$  – долгосрочные обязательства (строка 590 бухгалтерского баланса);  $\text{И}_6$  – итог бухгалтерского баланса (строка 300).

Коэффициент характеризует способность организации рассчитаться по своим финансовым обязательствам, реализовав все свои активы.

Платежеспособность организации – состояние довольно изменчивое. Основными причинами утраты платежеспособности могут быть: утрата собственных оборотных средств в связи с убыточной работой, недисциплинированность партнеров, неквалифицированное управление организацией и т.п.

О неплатежеспособности организации свидетельствует наличие в отчетности таких статей, как убытки, кредиты и займы, не погашенные в срок, просроченная кредиторская задолженность. Неплатежеспособность может быть как временной, так и длительной.

Коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами используются для определения *неудовлетворительной структуры бухгалтерского баланса организации*. Основанием для признания структуры бухгалтерского баланса неудовлетворительной, а организации – неплатежеспособной является тот факт, что коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода имеют значения ниже установленного отраслевого норматива.

Организация считается *устойчиво неплатежеспособной*, если неудовлетворительная структура бухгалтерского баланса сохраняется в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса, а значение коэффициента обеспеченности финансовых обязательств ак-

тивами на эту дату после составления последнего бухгалтерского баланса составляет более 0,85.

Если коэффициент текущей ликвидности и доля собственных оборотных средств в краткосрочных активах меньше норматива, но наметилась тенденция роста этих показателей, то определяется коэффициент восстановления платежеспособности за период, равный шести месяцам:

$$K_{\text{вос.п}} = \frac{K_{\text{лик.к}} + 6/T \cdot (K_{\text{лик.тек}} - K_{\text{лик.н}})}{K_{\text{лик.тек.норм}}},$$

где  $K_{\text{лик.к}}$  и  $K_{\text{лик.н}}$  – фактическое значение коэффициента ликвидности на конец и начало отчетного периода соответственно; 6 – период восстановления платежеспособности, мес.;  $T$  – длительность отчетного периода, мес.;  $K_{\text{лик.тек.норм}}$  – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности.

Если  $K_{\text{вос.п}} > 1$ , то у организации имеется реальная возможность восстановить свою платежеспособность, и наоборот, если  $K_{\text{вос.п}} < 1$ , то восстановить платежеспособность в ближайшее время не представляется возможным.

Для оценки структуры источников финансирования применяются следующие показатели финансовой устойчивости:

- коэффициент капитализации;
- коэффициент финансовой независимости (автономии).

*Коэффициент капитализации* определяется как отношение обязательств субъекта хозяйствования к собственному капиталу:

$$K_{\text{к}} = \frac{\text{Об}_{\text{д}} + \text{Об}_{\text{к}}}{K_{\text{соб}}},$$

где  $K_{\text{к}}$  – коэффициент капитализации;  $\text{Об}_{\text{д}}$  – долгосрочные обязательства (итог раздела IV бухгалтерского баланса);  $\text{Об}_{\text{к}}$  – краткосрочные обязательства (итог раздела V бухгалтерского баланса, строка 690);  $K_{\text{соб}}$  – собственный капитал (итог раздела III бухгалтерского баланса, строка 490). Значение коэффициента капитализации должно быть не более 1,0.

*Коэффициент финансовой независимости (автономии)* определяется как отношение итога раздела III бухгалтерского баланса (строка 490) к валюте баланса (строка 700).

Значение коэффициента финансовой независимости должно быть не менее 0,4–0,6.

При доле собственных средств в валюте баланса в 50% и более риск кредиторов сведен к минимуму, поскольку, реализовав половину имущества, даже если вторая его половина по каким-либо причинам останется нереализованной, организация в состоянии рассчитаться по своим обязательствам.

По результатам анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования проводится подготовка экспертных заключений о финансовом состоянии и платежеспособности субъектов хозяйствования при подготовке предварительных заключений по запросам хозяйственных судов, информации о финансовом состоянии субъектов хозяйствования заинтересованным органам и организациям по их запросам.

Выводы, полученные на основе анализа финансового состояния и экспертного заключения, используются в соответствии с законодательством в производстве по делам об экономической несостоятельности (банкротстве) субъектов хозяйствования.

### **Контрольные вопросы**

1. Что означает финансовое состояние организации?
2. Каким может быть финансовое состояние организации?
3. Что является основной целью анализа финансового состояния организации?
4. Что служит информационной базой для анализа финансового состояния организации?
5. Какие методы используются при анализе финансовой деятельности хозяйствующего субъекта?
6. Какие показатели характеризуют финансовое состояние организации?
7. В чем выражается сущность понятия ликвидности баланса?
8. Какие показатели ликвидности вам известны и как они рассчитываются?
9. Чем обусловлена необходимость исчисления системы показателей ликвидности?
10. Какие показатели используют для оценки ликвидности организации?
11. Что означает коэффициент независимости организации и как он рассчитывается?
12. Какова цель анализа структуры имущества и капитала организации?
13. Каковы способы оценки рациональной структуры имущества и капитала?
14. Какими показателями характеризуется задолженность организации?
15. Как определить способность организации к погашению своих долгов?
16. Какие показатели характеризуют деловую активность хозяйствующего субъекта?

## 2.10. Особенности финансов объектов хозяйствования других организационно-правовых форм хозяйствования

### 2.10.1. Организация финансов в обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью

При рыночной экономике хозяйственная деятельность принимает характер *предпринимательской деятельности* (бизнеса). Она осуществляется в разнообразных *организационно-экономических рыночных формах*, адекватных определенным видам собственности.

**Индивидуальное предпринимательство.** Данная форма предпринимательства, относящаяся к мелкому бизнесу, основана на индивидуальной или семейной собственности. В белорусском законодательстве различаются две основные формы индивидуального предпринимательства: индивидуальная трудовая деятельность, основанная лишь на собственном труде предпринимателя и членов его семьи; индивидуальное (семейное) частное предприятие, работающее с применением наемных работников.

**Товарищество.** Эта форма предпринимательской деятельности основана на объединении (паевом, долевом) имущества разных собственников. С помощью паев решаются следующие вопросы:

- пропорционально паям распределяется между участниками товарищества прибыль после уплаты налогов, выделения средств для накопления капитала и развития производства;
- пропорционально паю участники товарищества принимают участие в решении вопросов, связанных с его деятельностью. Различаются номинальная стоимость пая, реальная его величина на момент внесения пая в капитал товарищества и балансовая, включающая величину капитала, которая приходится на пай.

Существуют разные формы товарищества. В их числе: *общества с дополнительной (неограниченной, полной) ответственностью* (ОДО); *общества с ограниченной ответственностью* (ООО).

Принципы создания и функционирования обществ с дополнительной и ограниченной ответственностью в нашей стране определены Законом Республики Беларусь «О хозяйственных обществах». Закон регламентирует, что хозяйствен-

ные общества (ООО и ОДО) являются собственниками всего имущества, произведенной продукции и полученных доходов. Численность их участников должна быть не менее двух и не более 50 человек.

Основные различия между обществами с ограниченной и дополнительной ответственностью заключаются в следующем:

- в обществах с ограниченной ответственностью имущественная ответственность ограничивается лишь капиталом общества, т.е. каждый его участник рискует лишь своим паем;
- в обществах с дополнительной ответственностью предусмотрены взаимные обязательства его участников и распределение доходов при условии полной и солидарной ответственности, т.е. участники ОДО отвечают по обязательствам общества тоже в пределах своей доли. Однако при ее недостаточности у отдельных из них дополнительную ответственность берут на себя остальные участники общества, распределяя ее между собой пропорционально своим долям.

Размер имущества общества определяется его уставным капиталом. Его минимальный размер регламентируется государством.

Уставный капитал ООО и ОДО разделен на доли. Размер доли каждого участника общества определяется отношением номинальной стоимости его вклада к объему уставного капитала общества. Уставный капитал хозяйственных обществ может быть увеличен или уменьшен, что ведет к изменению индивидуальной доли каждого участника.

*Увеличение уставного капитала* обществ с ограниченной и дополнительной ответственностью может происходить за счет:

- капитализации средств самого общества, т.е. за счет использования на эти цели части прибыли общества;
- дополнительных вкладов участников общества на основе решения общего собрания ООО и ОДО;
- вкладов третьих лиц, принимаемых в ОДО и ООО по решению общего собрания общества.

*Уменьшение уставного капитала* обществ с ограниченной и дополнительной ответственностью происходит путем уменьшения номинальной стоимости долей всех участников общества и погашения долей, принадлежащих обществу.

Уменьшение размера уставного капитала ООО и ОДО возникает в случае, если по итогам второго и каждого последующего года стоимость чистых активов общества окажется мень-

ше его уставного капитала. Уменьшение уставного капитала осуществляется до размера, не превышающего стоимости чистых активов.

Результатом предпринимательской деятельности обществ с ограниченной и дополнительной ответственностью является прибыль. Ее распределение происходит в следующем порядке:

- платежи в бюджет из общей прибыли;
- направление оставшейся прибыли на образование целевых фондов (резервный фонд, фонд накопления и фонд потребления). Состав и структура фондов определяются самими обществами;
- выплата из чистой прибыли доходов учредителям на их долю в уставном капитале. Решение о их выплате принимается общим собранием общества.

### **2.10.2. Финансы акционерных обществ**

Развитие материально-технической базы производства и рост его объемов постоянно наталкивается на ограниченные размеры индивидуальных капиталов и вызывает к жизни новые формы хозяйственной деятельности. Возникают различные экономические объединения, которые способствуют формированию финансовой базы путем сведения в единое целое средств отдельных физических и юридических лиц. Наиболее полно эти задачи решаются хозяйственными организациями, имеющими форму акционерных обществ.

**Акционерное общество** – это хозяйственное объединение, основанное на акционерном капитале, который образуется в результате продажи акций. Создаются акционерные общества крупными предпринимателями – учредителями при активном участии банков. Учредители вкладывают в общество свой капитал, на сумму которого выпускают акции. Размещение акций (первичная продажа акций) выполняют банки.

**Акция** – ценная бумага, свидетельствующая о внесении известного пая в капитал акционерного общества и дающая право на получение части прибыли в виде дивиденда. Сумма, обозначенная на акции, называется *номинальной стоимостью акции*. Однако при продаже акций их цена обычно не совпадает с номинальной стоимостью. Цены, по которым акции продаются и покупаются, называются *курсом акций*. Он находится в прямой зависимости от получаемого по ним дивиденда и в обратной зависимости от нормы процента. Чем выше дивиденд,

выплачиваемый по акции, тем выше курс, чем выше ссудный процент, выплачиваемый банками по вкладам, тем ниже курс акций. Владелец денег всегда имеет выбор: положить деньги в банк и получить на них процент или купить акцию и получить на нее дивиденды. Допустим, человек имеет акцию номинальной стоимостью в 300 дол. Она приносит ежегодно дивиденд в размере 25 дол. Банк выплачивает по вкладам 5% в год. Если положить эти 300 дол. в банк, то процент составит 15 дол.; поэтому выгоднее купить акцию, чем положить деньги в банк. Желających купить акции будет достаточно много, а рост спроса повлечет за собой рост рыночной цены, т.е. курса акций. В связи с этим, предлагая к продаже акции, владельцы заранее определяют их курс по формуле

$$K_a = \frac{D}{\text{Проц}_{\text{ссудн}}} \cdot 100,$$

где  $K_a$  – курс акций;  $D$  – дивиденд;  $\text{Проц}_{\text{ссудн}}$  – ссудный процент.

В нашем примере курс акции составит 5%, т.е., чтобы получить в виде процента 25 дол., в банк нужно вложить 500 дол.

Таким образом, курс акций зависит от величины дивидендов, уровня ссудного процента, спроса и предложения акций, экономической обстановки, политической конъюнктуры в стране и др.

Разница между номинальной стоимостью акций и суммой денежных средств от их реализации составляет *учредительскую прибыль*. Ее получают учредители акционерного общества от первичного размещения акций. В дальнейшем при биржевой продаже акций по более высокому рыночному курсу разница составит доход собственников этих акций.

Акции, которые продаются и покупаются на биржах, публикуются в биржевой котировке с указанием курсовой цены.

*Курсовая цена акции* – это ее стоимость на бирже в какой-либо определенный день. Возникает разрыв между основным капиталом, вложенным в производство, и *фиктивным капиталом*, полученным в виде суммы денег от продажи акций. При этом фиктивный капитал растет быстрее производительного, хотя именно последний питает прибылью всех акционеров.

С формально-юридической точки зрения каждый держатель акции считается совладельцем акционерного общества, а высшим органом общества является общее собрание акционе-

ров. Однако фактически делами акционерного общества управляет немногочисленная группа акционеров, сосредоточивших в своих руках *контрольный пакет акций*.

Первоначально он устанавливался в размере 50% + 1 акция. При этих условиях владелец контрольного пакета получал возможность распоряжаться делами акционерного общества. Чаще всего контрольный пакет принадлежит акционерам-учредителям как коллективному собственнику, каждый из которых имеет разное количество акций.

По мере того как вводились в обращение привилегированные акции, которые не дают права голоса, контрольный пакет стал уменьшаться.

В современных условиях акции, несмотря на их многообразие, делятся на два основных вида — привилегированные и обыкновенные.

*Привилегированные акции* дают право на первоочередное получение дохода, отчисляемого от чистой прибыли организации в виде фиксированного процента на вложенный капитал. Как правило, они обеспечивают кумулятивное право на получение дивиденда.

Владельцы привилегированных акций пользуются преимуществом при возврате акционерного капитала в случае ликвидации общества. Привилегированные акции не дают права голоса при решении дел компании, в частности при избрании членов правления.

Часть прибыли, оставшаяся после уплаты твердого процента держателям привилегированных акций, распределяется в виде дивиденда между владельцами обыкновенных акций; поэтому номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 25% от уставного капитала общества.

Привилегированные акции обладают свойствами кумулятивности и конвертации. Свойство *кумулятивности* (кумулятивные акции) предполагает, что дивиденды или их определенная часть в случае невыплаты накапливаются с целью последующих выплат. Свойство *конвертации* (конвертируемые акции) предполагает, что владелец акции имеет право обменять ее на акцию другого типа. В этом случае уставом может быть предусмотрено право голоса по таким привилегированным акциям.

Размер дохода по обыкновенным акциям колеблется в зависимости от прибыли организации. Поскольку держатели

обыкновенных акций несут наибольший риск, связанный с деятельностью компании, им предоставлено право выбирать членов правления общества и решать другие вопросы на общем собрании акционеров.

Акция обладает номинальной, балансовой и рыночной стоимостью.

*Номинальная стоимость* обозначена на акции. *Балансовая (бухгалтерская) стоимость* рассчитывается по итогам финансового года путем деления стоимости чистых активов акционерного общества на количество купленных акций.

В Республике Беларусь основная часть акций (около 70%) принадлежит государству. Подавляющую часть биржевого рынка занимают сделки с государственными ценными бумагами — ценными бумагами Министерства финансов и Национального банка.

В Республике Беларусь основы создания и функционирования акционерных обществ были определены Законом «О хозяйственных обществах». Закон определил, что капитал акционерного общества формируется за счет средств, полученных от продажи акций в форме *закрытой* или *открытой подписки* на них.

При закрытой подписке на акции круг потенциальных акционеров определяется заранее. Таким образом, создается закрытое акционерное общество (ЗАО). При открытой подписке на акции последние продаются свободно всем желающим, что ведет к образованию открытого акционерного общества (ОАО).

В основе *закрытого акционерного общества* лежит договор о совместной деятельности, утвержденный устав, государственная регистрация общества и его акций. Акции закрытого акционерного общества размещаются (продаются) только среди лиц, подписавших договор о совместной деятельности, и поэтому они являются именными. Число акционеров закрытого акционерного общества не должно превышать 100 человек.

Создание *открытого акционерного общества* предполагает следующие процедуры: проведение открытой подписки на акции, учредительной конференции, государственной регистрации общества и его акций. Число акционеров открытого акционерного общества не лимитируется.

Сумма номинальных стоимостей акций, приобретенных акционерами акционерного общества, образует его *уставный капитал*. Минимальный размер уставного капитала открытого

акционерного общества определяется законодательством республики Беларусь. Размер уставного капитала может увеличиваться и уменьшаться.

*Увеличение* уставного капитала может происходить путем выпуска новых акций или увеличения номинальной стоимости уже размещенных акций.

*Уменьшение* уставного капитала осуществляется путем снижения номинальной стоимости или сокращения количества акций посредством их выкупа у держателей с целью последующего аннулирования.

Закон запрещает акционерному обществу выпускать акции с целью покрытия убытков от хозяйственной деятельности.

Все изменения уставного капитала фиксируются в уставе общества и утверждаются общим собранием акционеров. Изменение устава, вызванного изменением уставного капитала, подлежат регистрации органом, зарегистрировавшим акционерное общество.

Если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов акционерного общества окажется меньше его уставного капитала, акционерное общество должно объявить об уменьшении уставного капитала до величины стоимости его чистых активов. Если же стоимость его чистых активов окажется меньше величины установленного государством минимального уставного фонда, то общество обязано принять решение о своей ликвидации. Ликвидацию общества также вправе потребовать в судебном порядке акционеры, кредиторы.

Имущество ликвидируемого акционерного общества распределяется в следующей очередности:

- производятся расчеты по долговым обязательствам общества под залог его имущества;
- осуществляются расчеты с лицами, работающими по трудовому договору;
- вносятся платежи по социальному страхованию и социальному обеспечению в бюджет;
- производятся расчеты с другими кредиторами.

Имущество, оставшееся после завершения расчетов с кредиторами ликвидируемого общества, распределяется между его участниками.

*Чистая прибыль* акционерного общества направляется:

- в резервный фонд — специальный целевой фонд акционерного общества, предназначенный для финансирования не-

предвиденных расходов, возмещения убытков, устранения временных финансовых затруднений и выплаты дивидендов по привилегированным акциям (при отсутствии или недостаточности прибыли у акционерного общества). Его размер определяется каждым акционерным обществом самостоятельно. Резервный фонд пополняется путем обязательных ежегодных отчислений от чистой прибыли акционерного общества;

- дивидендный фонд создается для последующего распределения этой части прибыли организации между акционерами общества соразмерно числу имеющихся у них акций данного общества.

Решение о выплате дивидендов, его размере и форме выплаты по акциям каждой категории принимается общим собранием акционеров. В случае убыточной хозяйственной деятельности дивидендный фонд не создается и выплаты дохода по обыкновенным акциям не производятся;

- фонд акционирования формируется из чистой прибыли для приобретения акций, продаваемых акционерами данного общества, и последующего размещения их среди своих работников, других акционеров данного общества или третьих лиц, в сотрудничестве с которыми данное общество заинтересовано. Размер фонда заранее не оговаривается. Он создается по мере возникновения необходимости общества в таких целевых средствах и, как правило, из свободного остатка прибыли или за счет уменьшения объемов дивидендного фонда.

### ***2.10.3. Особенности организации финансов в холдинговых компаниях***

Акционерная форма капитала, связанная с переплетением прав собственности, форм хозяйствования и экономических интересов рынка, способствует формированию и развитию *различных современных организационных форм*: холдинговых компаний, инвестиционных фондов и др.

*Холдинговая компания*, являясь держателем контрольного пакета акций нескольких акционерных обществ, выступает по отношению к ним как «материнская» компания, а они в свою очередь относятся к последней как «дочерние» компании.

Основное назначение холдинга — за счет централизации капитала направлять деятельность всей вертикали и каждого ее звена в отдельности, добиваясь оптимизации их прибыли за

счет создания более рациональной производственной структуры фирм и компаний, внедрения и применения перспективных технологий, оперативного использования благоприятно складывающейся рыночной конъюнктуры, осуществления в необходимых объемах капитальных вложений, организации новых внешнеэкономических связей, обеспечения приемлемого режима кредитования и т.д.

*Производственный холдинг* — это объединение организаций в отраслях с длительным производственным циклом и высоким уровнем кооперации.

Производственный холдинг позволяет установить технологическое и финансово-экономическое единство всех его участников, устранить или минимизировать основную финансовую несправедливость всех технологических цепочек: высокую окупаемость затрат, прибыльность организаций и отраслей, замыкающих технологическую цепочку (сборка готовой продукции, торговля) и хроническую убыточность организаций и производств, находящихся в самом ее начале (заготовка сырья, его первичная обработка, производство полуфабрикатов).

В качестве головных организаций выступают, как правило, организации, осуществляющие производство готовой продукции.

Финансовые отношения и финансовые потоки производственных холдингов аналогичны финансовым отношениям и потокам акционерных обществ. Ответственность по обязательствам производственных холдингов их участники несут в пределах своего участия в них. Этот же механизм (долевой) положен и в основу распределения получаемой холдингом прибыли.

*Финансовый (чистый) холдинг* возможен в экономике с достаточно высоким уровнем развития рыночных институтов, в частности рынка ценных бумаг; финансовый холдинг — это компания, владеющая пакетом акций других организаций, фирм с целью контроля и управления их деятельностью.

Свой доход холдинговая компания получает в виде дивидендов на акции, держателем которых она выступает. В финансовом холдинге сохраняется конкуренция членов, и в этом заключается основное отличие чистого холдинга от концерна.

#### ***2.10.4. Финансы финансово-промышленных групп***

Ускорение научно-технической революции (НТР) и эффективное использование ее достижений возможны лишь при переходе в Беларуси к *цивилизованным рыночным отношениям*,

проведении обоснованной экономической и технологической политики, нацеленной на преодоление кризиса и стабилизацию экономики, обеспечение ее интенсивного роста.

Ускорение экономического роста на основе научно-технической революции невозможно без соответствующей *организационно-экономической структуры производства*, позволяющей эффективно использовать рыночный хозяйственный механизм. Решению этих проблем могут способствовать крупные *финансово-промышленные группы (ФПГ)*, позволяющие концентрировать материальные, трудовые, финансовые и другие ресурсы в точках экономической динамики. Это объясняется тем, что данные группы, объединяющие промышленные, научно-исследовательские, банковские и торговые организации, могут основывать свою деятельность на началах расширенного воспроизводства за счет внутренних накоплений, обладать высокой конкурентоспособностью на внутреннем и мировом рынке. Для них характерны гибкое реагирование на изменение конъюнктуры рынка, диверсификация производства и вертикальная интеграция (по технологической цепочке), перераспределение ресурсов из устаревших производств в более эффективные, являющиеся выражением НТР. При формировании финансово-промышленных групп за основу могут быть приняты организации, которые показывают свою жизнеспособность, достаточно высокую норму накопления и экономическую эффективность производства.

Нормативно-правовое регулирование процесса создания и функционирования ФПГ в Беларуси обеспечивается Законом Республики Беларусь «О финансово-промышленных группах», который определяет, что в основе функционирования ФПГ лежит ее договор между всеми участниками о создании группы, в котором отражается наименование ФПГ, цель ее создания, органы управления и их полномочия, порядок изменения состава группы, порядок распределения прибыли, уплаты налогов, условия объединения активов и т.п.

Высшим органом управления ФПГ в Республике Беларусь является совет управляющих, включающий представителей всех участников группы. Для оперативного управления ФПГ, координации ее деятельности участники группы учреждают центральную компанию или наделяют координационными полномочиями одного из участников группы, как правило, банк.

Участники финансово-промышленной группы сохраняют свою независимость, самостоятельно действуют на внутрен-

нем рынке, совершают международные торговые сделки. Центральной компании передаются только функции стратегического управления инвестициями, финансами, производством и сбытом продукции.

Под *прибылью* ФПГ понимается консолидированная прибыль ее участников, которая отражается на балансе центральной компании.

Порядок и направления расходования прибыли определяются решением совета управляющих.

По *обязательствам* ФПГ ее участники несут солидарную ответственность. Особенности исполнения солидарной ответственности устанавливаются договором создания ФПГ.

Наиболее широкое распространение ФПГ на постсоветском пространстве получили в России, в частности в топливно-энергетическом и военно-промышленном комплексах.

Чисто национальных ФПГ в Республике Беларусь пока нет, что обусловлено неразвитостью фондового рынка. Тем не менее Республика Беларусь активно участвует в международных ФПГ.

### **Контрольные вопросы**

1. Какие организационно-правовые формы предпринимательской деятельности имеют место в Республике Беларусь?
2. В чем заключаются основные различия между обществами с ограниченной и дополнительной ответственностью?
3. В чем заключается сущность акционерных обществ?
4. В чем заключается основное отличие открытых акционерных обществ от закрытых акционерных обществ?
5. Каковы отличительные особенности простых и привилегированных акций?
6. Какие целевые фонды создаются в акционерных обществах и каков порядок их использования?
7. Каковы основные цели создания холдингов?
8. Каковы основные цели создания финансово-промышленных групп?

---

## 3. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ЕГО РОЛЬ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ

---

### 3.1. Финансовый рынок и его значение в развитии экономики

#### 3.1.1. Финансовый рынок, условия и принципы его организации

Переход к рыночным отношениям любого государства невозможен без развития финансового рынка.

**Финансовый рынок** – это совокупность финансовых отношений, связанных с перераспределением финансовых ресурсов путем купли-продажи временно свободных денежных средств и обращения ценных бумаг. *Объектами* отношений на финансовом рынке выступают денежно-кредитные ресурсы и ценные бумаги. *Субъектами* отношений являются государство, организации различных форм собственности, отдельные граждане.

Главная *функция* финансового рынка – обеспечение движения денежных средств от одних субъектов (кредиторов) к другим (заемщикам).

Развитие финансового рынка требовало использования разнообразных финансовых инструментов (активов) – акций, облигаций, закладных и т.п., которые продаются и покупаются на рынке.

В качестве других функций финансового рынка выделяют:

- регулирование денежной массы в обращении. Она заключается в создании условий для бесперебойного осуществлении расчетов в экономике и регулировании объема денежной массы в обращении;
- контрольная. Она заключается в создании правил и норм осуществления сделок на финансовом рынке; надзоре за их соблюдением, осуществляемым монетарными властями;
- информационная. Обеспечивает доведение рыночной информации и финансовых активах до субъектов финансового рынка;
- организационная. Заключается в создании и функционировании экономических институтов, торгующих финансовыми активами (биржи, депозитарии, платежная система).

Основными составляющими финансового рынка являются:

- денежный рынок;
- кредитный рынок;
- рынок ценных бумаг;
- рынок драгоценных металлов и драгоценных камней.

*Денежный рынок* — совокупность экономических отношений, возникающих в процессе осуществления операций с денежными средствами в национальной и иностранной валютах. Эти отношения охватывают обмен денег на такие ликвидные средства, которые обеспечивают получение дохода в виде процента. Денежный рынок подразделяется на рынок национальной валюты (рублевый рынок) и рынок иностранных валют (валютный рынок).

*Кредитный рынок* — совокупность экономических отношений, возникающих в процессе предоставления денежных средств, товаров, услуг в обмен на обязательства оплаты их в будущем с процентами. Эти отношения охватывают краткосрочное и долгосрочное кредитование, лизинг, факторинг и т.п.

*Рынок ценных бумаг* — совокупность экономических отношений, возникающих в процессе перераспределения временно свободных денежных средств и обращения ценных бумаг, а также форм и способов этого обращения. Рынок ценных бумаг охватывает как кредитные отношения, так и отношения со владения, выражающиеся в выпуске ценных бумаг.

*Рынок драгоценных металлов и драгоценных камней* — совокупность экономических отношений, связанных с обращением драгоценных металлов и драгоценных камней.

Все эти рынки находятся в тесном взаимодействии. Так, рост объема временно свободных денежных средств, находящихся у населения и организаций, ведет к расширению рынка кредита и ценных бумаг. А выпуск ценных бумаг снижает потребность в финансировании экономики за счет кредитов и аккумулирует временно свободные денежные средства инвесторов. Эта связь проявляется и в том, что, с одной стороны, кредиты принимают характеристики ценных бумаг, поскольку приносят доход и обращаются (покупаются и продаются), в результате чего повышается их мобильность и уменьшается кредитный риск (риск невозврата ссуды). С другой стороны, ценные бумаги (акции, облигации, векселя, чеки и т.д.) выступают как документы, подтверждающие долговые или долевые обязательства на кредитном рынке.

Денежный рынок работает на принципе свободного обмена. Фирмы и банки покупают и продают деньги исходя конкретно из своих целей, т.е. максимум прибыли и минимум издержек. С помощью цены на деньги (рыночного регулятора) банки направляют движение денежных потоков из сферы сбережений в сферу инвестиций. Разница между ценой размещения денег банками и привлечения их от клиентов составляет чистый доход от банковской деятельности. Поскольку специализированная деятельность на рынке ценных бумаг, страхование рисков и другие виды финансового посредничества на финансовом рынке Республики Беларусь развиты еще недостаточно, особую роль на финансовом рынке играет банковская система. Основная ее задача заключается в создании условий для роста сбережений субъектов экономики, организации полного и быстрого перелива сбережений в инвестиции по ценам, удовлетворяющим интересы сберегателей, финансовых посредников и инвесторов. Когда у финансовых посредников не остается свободных сбережений, т.е. все они размещены в инвестиции через финансовый рынок, тогда экономика находится в оптимальном состоянии. Быстрота перелива капитала свидетельствует о высоком спросе на деньги со стороны субъектов нефинансового сектора экономики, а также об эффективности работы системы финансового посредничества. И наоборот, трудности и сбои, возникающие при переливе сбережений в инвестиции, свидетельствуют об отсутствии или невысоком спросе на деньги, их дороговизне, наличии барьеров для вхождения субъектов в те или иные сегменты рынка.

И хотя в условиях рыночной экономики к равновесному состоянию должны стремиться все рыночные сегменты, в белорусской экономике до сих пор существует четкое разграничение двух секторов — внутреннего и внешнего.

Рыночными методами равновесное состояние поддерживается только во внешнем секторе. Во внешнеторговой деятельности Правительство, банковский и реальный секторы вынуждены придерживаться задаваемых зарубежными товарными и денежными рынками правил жестких бюджетных ограничений, балансируя сальдо текущих счетов рыночными методами.

Участники же внутреннего финансового рынка действуют в режиме мягких бюджетных ограничений. Это проявляется в периодическом списании проблемной кредиторской задол-

женности субъектов хозяйствования аграрного сектора либо в регулировании периодически нарушаемой ликвидности системообразующих банков путем увеличения уставных фондов за счет средств государственного бюджета.

### ***3.1.2. Теория эффективного финансового рынка***

Финансовый рынок — это прежде всего сложная информационная система, базирующаяся на данных финансовой отчетности организаций, решений Правительства, статистики, информации рейтинговых агентств, прогнозов и мнениях финансовых аналитиков и т.п. Результатом обработки такой информации выступают цены на финансовые инструменты, обращающиеся на рынке. Эффективность этой системы выражается в скорости преобразования поступающей информации в рыночные цены.

Теория абсолютной эффективности финансового рынка основывается на том, что любая новая информация мгновенно находит свое отражение в уровне цен. Однако в реальной жизни абсолютно эффективного рынка не существует по причине ограниченной доступности информации и ограниченных возможностей финансовых посредников по анализу информации.

Гипотеза об эффективном рынке нужна лишь для того, чтобы установить степень соответствия функционирования реального финансового рынка модели, описывающей его поведение.

Выделяют три степени эффективности финансового рынка:

- слабую;
- среднюю;
- сильную.

*Слабую степень эффективности* рынок имеет тогда, когда цены обращающихся на нем инструментов отражают лишь информацию в виде динамики прошлых корректировок.

*Средней степенью эффективности* рынок обладает в случае, если в текущих рыночных ценах содержится вся общедоступная из публичных источников информация, в том числе и об эмитентах ценных бумаг, политической составляющей, прогнозы и другие сведения.

*Сильная степень эффективности* предполагает, что текущие рыночные цены отражают не только общедоступную, но и частичную информацию.

На эффективном рынке ожидаемая доходность, заложенная в цене актива, объективно отражает ожидаемый риск.

Что касается белорусского финансового рынка, то теория об эффективности рынка может рассматриваться с определенной степенью условности. Это связано с тем, что в государственном секторе инвестиционные решения принимаются на основе корпоративной целесообразности, а не информации, которую дает рынок. В основе корпоративной целесообразности лежат следующие постулаты: сохранение целостности и устойчивости экономики как единого комплекса; поддержание определенных темпов роста валового внутреннего продукта; приоритетное развитие определенных секторов экономики, субъектов хозяйствования, минимизация уровня безработицы и т.п. На микроэкономическом уровне действует система мягких бюджетных ограничений.

Частный и государственный секторы экономики не имеют равного доступа к финансовым ресурсам. Значительная часть финансовых ресурсов распределяется через коммерческие банки в форме кредитов, которые по своей сути являются не кредитами, а бюджетными средствами.

### ***3.1.3. Основы организации финансового рынка***

Организация финансового рынка в Республике Беларусь возложена на Министерство финансов, Национальный банк, ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг.

Ведущим государственным органом управления и регулирования финансового рынка является национальный банк Республики Беларусь. Его основная цель заключается в формировании условий для поддержания стабильности денежного обращения, предсказуемости движения товарных цен и курса национальной валюты.

В задачу Национального банка входит:

- контроль темпов роста денежной массы и регулирование кредитных потоков в национальной экономике;
- регулирование динамики процентных ставок в национальной и иностранной валюте на денежном рынке;
- валютное регулирование, в том числе и валютного курса рубля, валютных резервов государства и коммерческих банков, на валютном рынке.

Для реализации поставленных целей денежно-кредитной политики национальный банк разрабатывает программы действий на долгосрочный период и программу действий на текущий год.

В процессе регулирования финансового рынка Национальный банк применяет следующие инструменты:

- ставка рефинансирования национального банка определяет процентную ставку заимствования Правительством денег на первичном рынке государственных облигаций;
- Национальный банк определяет процентные ставки по инструментам краткосрочного рефинансирования банков, выдавая им кредиты для поддержания их краткосрочной ликвидности на нормативном уровне;
- Национальный банк устанавливает процентные ставки по депозитным операциям изъятия избыточной ликвидности банков.

Используя эти инструменты, Национальный банк воздействует на процесс купли-продажи коммерческими банками и организациями денег на финансовом рынке, поскольку на нем устанавливается определенный уровень процентных ставок по кредитам и депозитам.

Проводя политику процентных ставок, Национальный банк исходит из того, что:

- реальные процентные ставки по депозитам должны быть выше уровня инфляции. В противном случае у фирм и домашних хозяйств будет отсутствовать мотивация в сбережении денег в банковской системе;
- реальные процентные ставки по депозитам должны превышать уровень девальвации национальной валюты в отношении твердых валют (СКВ);
- банковская система должна обеспечивать невысокий уровень реальных процентных ставок по кредитам фирмам и личным хозяйствам, что способствует наращиванию инвестиций.

Важнейшим инструментом регулирования финансового рынка в руках национального банка является *изменение нормы обязательных резервов*.

Обязательные резервы представляют собой часть депозитов коммерческих банков, которую они должны хранить в виде беспроцентных вкладов в Национальном банке. Их размер устанавливается в процентах от общей суммы депозитов.

В качестве инструмента регулирования финансового рынка Национальный банк использует *операции на открытом рын-*

ке в виде купли-продажи им государственных ценных бумаг на вторичном рынке ценных бумаг.

Покупка Национальным банком государственных облигаций увеличивает резервы коммерческих банков. Таким образом, возрастает общий объем резервных депозитов банковской системы, что увеличивает кредитные возможности банков.

Покупка Национальным банком ценных бумаг может использоваться как средство оперативного воздействия на экономическую ситуацию в стране в период спада. Если экономика «перегрета», Национальный банк продает государственные ценные бумаги на открытом рынке. Это ограничивает кредитные возможности коммерческих банков, сокращая их резервы и соответственно денежную базу.

В организации и регулировании финансового рынка, как отмечалось выше, принимают участие и другие институты. В частности, Департамент по ценным бумагам Министерства финансов осуществляет нормотворческую и контрольную функции. ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» организует проведение операций на валютном рынке и рынке ценных бумаг: проводит торги и аукционы государственными и негосударственными ценными бумагами, валютные аукционы; обеспечивает ведение договорной работы с участниками торгов, ведение и распространение отчетности; проводит централизованные взаиморасчеты внутри биржевого рынка, осуществляет курсовой контроль и др.

И наконец, Правительство, исполняя бюджет, через свои бюджетно-финансовые инструменты (сбор налогов и осуществление расходов из бюджета) активно влияет на перераспределение денежных потоков в национальной экономике. Оно использует следующие способы воздействия на направление кредитных потоков коммерческих банков:

- собственные заимствования средств на денежном рынке (объемы и цена привлечения денег);
- предоставление гарантий под кредиты для отдельных производственных программ организаций и отраслей;
- влияние на политику банков с долей участия государства в капитале.

### **Контрольные вопросы**

1. Что означает понятие «финансовый рынок»?
2. Каковы функции финансового рынка?

3. Каковы основные составляющие финансового рынка?
4. В чем сущность денежного рынка?
5. Что представляет собой кредитный рынок?
6. Что означает понятие «рынок ценных бумаг»?
7. В чем сущность теории эффективного финансового рынка?
8. Какие выделяют степени эффективности финансового рынка и каково их содержание?
9. На какие органы возложена организация финансового рынка в Республике Беларусь?

## **3.2. Рынок ценных бумаг**

### ***3.2.1. Сущность и функции рынка ценных бумаг***

Переход к рыночным отношениям предполагает формирование и развитие рынка ценных бумаг.

***Рынок ценных бумаг*** – совокупность экономических отношений, возникающих в процессе перераспределения временно свободных денежных средств и обращения ценных бумаг, а также форм и методов обращения ценных бумаг.

Формирование рынка ценных бумаг в Республике Беларусь проходило достаточно сложно и противоречиво. Наполнение рынка ценными бумагами осуществлялось медленно из-за отставания процесса приватизации. Низкие профессиональные качества эмитентов и инвесторов, отсутствие эффективного регулирования со сторон исполнительной и законодательной властей, наличие слабой законодательно-правовой базы существенно замедлили и затруднили процесс создания рынка ценных бумаг.

К настоящему времени сложилась следующая структура рынка ценных бумаг:

- рынок корпоративных ценных бумаг (акции фирм и банков, облигации и векселя фирм);
- рынок государственных ценных бумаг – государственные краткосрочные облигации (ГКО), государственные долгосрочные облигации (ГДО), векселя Правительства;
- рынок ценных бумаг местных исполнительных и распределительных органов (облигации местных займов областных, городских и районных Советов депутатов, исполнительных и распорядительных органов Республики Беларусь);
- рынок долговых ценных бумаг банков (векселя, депозитные и сберегательные сертификаты);
- рынок приватизационных чеков «Имущество».

*Рынок корпоративных ценных бумаг* предназначен для увеличения собственного капитала фирм и банков путем эмиссии акций и для финансирования их потребностей в заемном капитале через эмиссию облигаций и векселей (долговых обязательств). В виду разного рода ограничений по торговле акциями акционерных обществ с государственной долей собственности, которые имели место вплоть до 2011 г., рынок корпоративных ценных бумаг находится пока еще в начале пути.

*Рынок государственных ценных бумаг* предназначен для финансирования и обслуживания внутреннего долга Правительства через эмиссию ГКО, ГДО, векселей Правительства. Эмиссию этих финансовых инструментов осуществляет Министерство финансов Республики Беларусь. Финансовым агентом Правительства является Национальный банк Республики Беларусь, который размещает долговые обязательства через банки профессиональных участников рынка ценных бумаг. Эмиссию ценных бумаг Правительство осуществляет не только с целью финансирования бюджетного дефицита, но и для исполнения своих гарантий.

Правительство осуществляет выпуск ценных бумаг и для физических лиц: облигации государственного выигрышного валютного займа и облигации государственного сберегательного займа Республики Беларусь.

С ноября 2008 г. по апрель 2010 г. эмиссия ГКО в Республике Беларусь не проводилась в связи с проведением жесткой (в соответствии с рекомендациями МВФ) антикризисной денежно-кредитной политики, с апреля 2010 г. страна вернулась к эмиссионному механизму финансирования экономического роста и практике покрытия государственного долга посредством ГКО. Однако с мая 2011 г. и до конца года аукционы по размещению ГКО не проводились по той причине, что Правительство пыталось использовать более дешевые источники финансирования государственного долга, коими являлись муниципальные облигации и внешние заимствования.

*Рынок ценных бумаг местных исполнительных и распорядительных органов* представлен облигациями. Выпуск облигаций осуществляется в пределах установленного в местном бюджете размера долга органов местного управления и самоуправления на очередной финансовый год. Разновидностью таких ценных бумаг являются облигации жилищных займов местных органов государственного управления. Следует отметить,

что данный сегмент рынка ценных бумаг развивается довольно успешно.

Рынок ценных бумаг выполняет следующие функции:

- коммерческую — получение прибыли на данном сегменте финансового рынка;
- оценочную — формирование рыночной стоимости финансовых активов;
- информационную — доведение до участников рынка ценных бумаг необходимой информации о цене финансовых активов;
- контрольную — контроль за деятельностью участников рынка ценных бумаг и соблюдением установленных правил торговли.

Перечисленные выше функции рынка ценных бумаг обычно именуют *общерыночными*. Однако рынок ценных бумаг выполняет и присущие только ему, т.е. *специфические*, функции. К ним относятся функции:

- аккумуляции и перераспределения временно свободных денежных средств. С помощью этой функции осуществляется перераспределение сбережений (в первую очередь населения) из непроизводительной формы в производительную, а также между отраслями и сферами хозяйственной деятельности;
- финансирования дефицита республиканского и местных бюджетов на неинфляционной основе, т.е. без выпуска центральным банком в обращение дополнительных денежных средств;
- страхования финансовых рисков.

*Рынок приватизационных чеков «Имущество»* в силу ряда ограничений в обращении этих чеков и отсутствия полноценно функционирующего фондового рынка находится в вялотекущем состоянии.

### **3.2.2. Основы организации рынка ценных бумаг**

Фондовый рынок (рынок ценных бумаг) классифицируется по различным признакам.

По формам организации торговли фондовый рынок делится:

- на первичный и вторичный;
- организованный и неорганизованный;
- биржевой и внебиржевой;
- кассовый и срочный.

На *первичном рынке* продаются и покупаются ценные бумаги первых выпусков. Его развитие тесно связано с процессами разгосударствления и приватизации финансирования государственного долга, структурными преобразованиями в экономике, финансовой политикой государства в целом и конкретными направлениями финансирования субъектов хозяйствования. На *вторичном рынке*, где свободно продаются и покупаются (обращаются) ранее размещенные ценные бумаги, осуществляется перелив капитала из одних отраслей экономики в другие, из одних акционерных обществ внутри отрасли в другие. Таким образом, происходит формирование эффективной структуры экономики в целом.

*Организованный рынок* — обращение ценных бумаг на основе законодательно установленных правил между лицензированными профессиональными участниками рынка ценных бумаг. *Неорганизованный рынок* ценных бумаг — обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил.

*Биржевой рынок* — торговля ценными бумагами на бирже, имеющей лицензию на организацию торговли ценными бумагами; *внебиржевой рынок* — торговля ценными бумагами вне биржи.

*Кассовый рынок* — торговля ценными бумагами с немедленным исполнением сделок (расчетами) в течение одного-двух рабочих дней. *Срочный рынок* — торговля ценными бумагами со сроком исполнения сделок (расчетами) свыше двух рабочих дней.

Наиболее распространенными являются нижеследующие срочные операции.

*Фьючерская сделка*, предполагающая передачу ценных бумаг с уплатой денежной суммы через определенный срок (от одного до трех месяцев по цене, установленной на день сделки, указанной в контракте).

*Опцион* — это сделка с условием, когда ее участники оставляют за собой право выбора. При неблагоприятных условиях для одного из участников этой сделки он может отказаться от нее в пределах срока, оговоренного в контракте. Целью таких сделок является доход, получаемый за счет курсовой разницы, которая выплачивается при совершении сделки.

*Репортная сделка* — специфическая форма денежного займа. К ней часто прибегают биржевые маклеры. Клиент покупает ценные бумаги с обязательством по истечении срока до-

говора продать бывшему владельцу акции или облигации на ту же сумму. Это своеобразный кредит под обеспечение ценных бумаг. Она имеет смысл, если курс акций по истечении срока сделки оказывается выше. Курсовая разница называется «репорт» и составляет доход клиента.

*Форвардная сделка* – срочная операция, которая заключается по телефону или телексу и только позже подтверждается в письменном виде. Такие сделки возможны с фирмами или банками, обладающими хорошей репутацией.

*Хеджирование* – форма страхования цены и прибыли при фьючерсных сделках. Одновременно с продажей биржевых котировок (короткое хеджирование) продавец производит закупку соответствующего количества биржевых контрактов (длинное хеджирование), используя это как защиту доходов от риска при колебании цен.

По видам ценных бумаг выделяют рынки:

- государственных ценных бумаг;
- муниципальных ценных бумаг;
- облигаций;
- векселей;
- производственных ценных бумаг;
- акций.

### ***3.2.3. Фондовая биржа***

*Фондовая биржа* – организация, имеющая статус юридического лица, обеспечивающая профессиональным участникам рынка ценных бумаг необходимые условия для торговли ценными бумагами, определения их курса (рыночной цены) и его публикации в целях ознакомления всех заинтересованных лиц, регулирования деятельности участников рынка ценных бумаг.

Первые биржи возникли в Антверпене в 1531 г. и Лондоне в 1566 г. Это были товарные биржи. В 1703 г. была открыта биржа в Петербурге, а в 1792 г. – в Нью-Йорке.

В странах с развитыми рыночными отношениями функционируют не одна, а несколько фондовых бирж. Так, в США – 11, Японии и Германии – по 9, Франции – 7, Канаде – 6 и т.д. В настоящее время все они контролируются специальными государственными органами. В США эту функцию выполняет Комиссия по делам фондовых бирж и выпуску ценных бумаг.

Крупнейшими фондовыми биржами в мире по числу котироваемых ценных бумаг являются Лондонская и Токийская.

Фондовая биржа является *вторичным рынком* ценных бумаг, поскольку главная ее функция — не их первичное размещение, которое выполняют банки, а продажа акций, т.е. смена собственника.

Торговля ценными бумагами проводится в биржевое время — утренние и вечерние торги, которые длятся, как правило, 2–3 ч (например, с 10 до 12 и с 13 до 16 ч).

В качестве продавцов и покупателей на бирже могут выступать лишь маклеры и брокеры.

*Маклер* — биржевой посредник, имеющий рабочее место на бирже, специализирующийся в определенной области и располагающий обширной информацией о заключаемых сделках, курсах акций и т.п. Он выполняет заказы своих клиентов и получает за это определенный процент с оборота.

*Брокер* — биржевой посредник, предоставляющий услуги по продаже и покупке ценных бумаг для клиентов по их поручению и используя их капитал. Брокеры оказывают также дополнительные услуги: анализ конъюнктуры рынка, рекламные услуги и др.

*Дилер* — биржевой спекулянт, который оперирует на бирже, используя свой собственный капитал, а затем перепродает купленные ценные бумаги, получая доход в виде курсовой разницы.

«*Медведи*» и «*быки*» — биржевые спекулянты, которые не покупают и не продают ценные бумаги, но заключают сделки на понижение («медведи») или повышение («быки») курса акций по истечении определенного срока. Для этого они часто запускают такую информацию, которая влияет на спрос и вызовет искусственное понижение или повышение курса.

Торговля ценными бумагами производится и на *внебиржевом рынке*. Существуют так называемые *маклерские конторы* и *брокерские фирмы*, занимающие на рынке ценных бумаг весомое место. В США находится крупнейшая брокерская фирма «Мэрин Линг» с капиталом 55 млрд дол.

Доход от изменения рыночной цены (курса) акций называется *курсовой прибылью*. Биржевой курс акций и других ценных бумаг зависит от соотношения между спросом и предложением. Специальные котировочные комиссии анализируют и публикуют данные о количестве проданных ценных бумаг и их курсов в ежедневных биржевых бюллетенях.

*Индекс котировки ценных бумаг* — это показатель курсов важнейших акций на биржах. Такими являются индекс Доу-Джонса — в США, индекс Никкей — в Японии и др. Они рассчитываются по курсам акций крупных предприятий. Индекс котировки акций является своего рода индикатором биржевого климата. Внезапное падение курсов вызывает биржевой крах.

В настоящее время на биржах преобладают срочные сделки с ценными бумагами, поэтому сложились определенные *правила биржевой игры*:

- вкладывать в ценные бумаги только в ту часть сбережений, которая не потребует длительного времени;
- прежде чем купить акции, следует получить подробную информацию о финансовом положении фирмы, которая их продает;
- целесообразно покупать акции фирм, занятых в разных отраслях хозяйства, с тем чтобы использовать их различное конъюнктурное состояние;
- выбрать наиболее благоприятный момент для покупки и продажи акций, не дожидаясь при покупке предельно низкого курса, а при продаже — максимально высокого;
- пользоваться не слухами, а консультациями специалистов.

Покупка на бирже всех акций какого-либо предприятия или фирмы одним юридическим лицом означает приобретение данного предприятия, или *аквизицию*. На основе аквизиции происходит также слияние нескольких форм.

Торговля крупными пакетами акций получает в последнее время все большее распространение. При этом далеко не всегда за этим следует слияние фирм. Спекулятивный характер деятельности на биржах позволяет после аквизиции раздробить приобретенный пакет акций и продать его по частям, получив при этом хорошую курсовую прибыль.

В периоды биржевых потрясений возникает паника, в результате чего огромное количество акций выбрасывается на продажу по очень низким ценам. Крупные спекулянты успевают освободиться от своих акций по достаточно высокому курсу. В момент же краха они скупают их по ничтожно низким ценам.

Согласно законодательству Республики Беларусь членами фондовой биржи могут быть акционеры, являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Право совершать операции на фондовой бирже имеют только ее члены.

*Участниками рынка ценных бумаг* являются:

- эмитенты ценных бумаг — юридические лица, которые от своего имени выпускают ценные бумаги и обязуются выполнять обязательства, вытекающие из выпуска. Ценные бумаги выпускаются в целях привлечения финансовых ресурсов. В качестве эмитентов могут выступать также государство в лице уполномоченных им органов и органы местного самоуправления;

- инвесторы — физические и юридические лица, включая инвестиционные фонды, банки, пенсионные фонды, страховые компании и др., имеющие свободные средства и желающие выложить их в ценные бумаги с целью получения дохода (дивидендов, процентов и за счет увеличения рыночной стоимости ценных бумаг);

- посредники — юридические лица и в случаях, предусмотренных законодательством, физические лица. Сделки купли-продажи ценных бумаг заключают операторы-брокеры, дилеры и компании, осуществляющие доверительное управление представленными им денежными средствами или ценными бумагами.

Участниками рынка ценных бумаг являются также брокеры и дилеры, о чем было сказано выше.

Для нормального функционирования рынок ценных бумаг располагает необходимой инфраструктурой, т.е. совокупностью используемых на рынке для заключения и исполнения сделок технологий (технических средств, инструментов, норм и правил).

Инфраструктура рынка ценных бумаг состоит:

- из системы раскрытия информации об эмитентах и состоянии рынка. Нормативные акты обязывают эмитентов, профессиональных участников, а также инвесторов с определенной периодичностью раскрывать информацию о своей деятельности;

- торговой системы, посредством которой осуществляется купля-продажа ценных бумаг (фондовая биржа или организатор торговли);

- системы регистрации прав собственности, выполняемой депозитариями (*депозитарий* — это организация, осуществляющая деятельность по учету, расчетам и хранению ценных бумаг);

- системы клиринга — установление и подтверждение параметров всех заключаемых в торговой системе сделок;

- системы платежей — части банковской системы, используемой для обеспечения денежных операций, связанных с торговыми сделками. Как правило, используется один банк, связанный с торговой и клиринговой системами, в котором открывают счета все участники торговли. Платежи осуществляются проводками по этим счетам;

- системы ведения реестра. В нашей стране эту функцию выполняют депозитарии, независимые как от эмитентов, так и от инвесторов. С 01.01.2008 г. учет всех выпусков ценных бумаг (корпоративных ценных бумаг Правительства в виде облигаций Министерства финансов, ценных бумаг Национального банка) осуществляет РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг».

### ***3.2.4. Регулирование рынка ценных бумаг***

***Регулирование рынка ценных бумаг*** — это деятельность уполномоченных на то органов по организации эффективного функционирования рынка ценных бумаг.

Различают государственное регулирование рынка ценных бумаг и саморегулирование рынка. Государственное регулирование рынка осуществляют государственные органы, саморегулирование — профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Основными целями регулирования рынка ценных бумаг являются:

- достижение определенного общественного результата (повышение темпов роста экономики и повышение уровня занятости населения);
- содействие рыночным преобразованиям в экономике;
- установление единых правил поведения всеми участниками рынка ценных бумаг и их исполнение;
- обеспечение свободного и открытого процесса ценообразования на ценные бумаги на основе спроса и предложения;
- защита прав и участников рынка от отдельных недобросовестных лиц и т.д.

Процесс регулирования рынка ценных бумаг включает:

- создание нормативной базы функционирования рынка;
- отбор профессиональных участников рынка;
- контроль исполнения участниками рынка установленных в этом сегменте норм и правил;
- систему санкций за несоблюдение установленных правил и нормативных актов.

Основными принципами регулирования рынка ценных бумаг являются реализация общенациональных интересов и обеспечение гарантий безопасности инвестиционной деятельности в экономике Республики Беларусь; обеспечение конкуренции между участниками рынка; соблюдение преемственности национальной системы регулирования рынка ценных бумаг и учет мирового опыта.

*Государственное регулирование* рынка ценных бумаг осуществляется в прямой и косвенной форме. *Прямое регулирование* заключается в разработке нормативно-правовой базы и контроле за ее исполнением. *Косвенное регулирование* осуществляется через систему налогообложения и денежно-кредитную политику.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг основывается на Указе Президента Республики Беларусь от 28.04.2006 № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг».

В соответствии с Указом регулирование рынка ценных бумаг осуществляют Совет Министров Республики Беларусь, который делегирует свои права Министерству финансов Республики Беларусь, и Национальный банк Республики Беларусь.

В целях *саморегулирования* рынка ценных бумаг создаются саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг. Их задача – выработка конкретных требований к своим членам и надзор за их соблюдением, помощь в организации работы, представление их интересов в государственных органах.

Одним из направлений регулирования рынка ценных бумаг является контроль уполномоченных органов за профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг. *Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг* – это проведение операций с финансовыми активами, признанными ценными бумагами или их производными в соответствии с законодательством Республики Беларусь, а также осуществление работ и услуг, связанных с такими операциями, третьими лицами в целях получения дохода.

С ценными бумагами могут осуществляться следующие виды профессиональной деятельности: брокерская деятельность; дилерская деятельность; деятельность инвестиционно-

го фонда; деятельность депозитария; деятельность по доверительному управлению ценными бумагами; клиринговая деятельность; деятельность по организации торговли ценными бумагами.

### Контрольные вопросы

1. Каковы функции рынка ценных бумаг?
2. Какова структура рынка ценных бумаг?
3. Как классифицируется рынок ценных бумаг?
4. Что обозначает понятие «фондовая биржа»?
5. Кто являются участниками рынка ценных бумаг?
6. Какие существуют правила биржевой игры?
7. Как происходит регулирование рынка ценных бумаг?
8. Каковы основные цели регулирования рынка ценных бумаг?
9. Каковы основные формы регулирования рынка ценных бумаг?

## 3.3. Виды ценных бумаг

### 3.3.1. Ценные бумаги и их классификация

Рынок ценных бумаг охватывает как кредитные отношения, так и отношения совладения, выражающиеся в выпуске особых документов — ценных бумаг.

**Ценные бумаги** — денежные документы, содержащие какое-либо имущественное право или отношение займа, подтверждающие факт уплаты ее владельцем определенной суммы денег лицу, выпустившему ценную бумагу (эмитенту), и дающие ему право на получение дохода в виде процентов или дивидендов.

Ценные бумаги могут выпускаться в виде отпечатанных на бумаге бланков или в форме записей на счетах.

*Основными ценными бумагами* являются акции и облигации. Покупатели акций становятся совладельцами акционерного общества (АО) и имеют право получать доход на акции и участвовать в управлении акционерным обществом (владельцы обыкновенных акций). Владельцы облигаций становятся кредиторами государства или предприятий, выпустивших облигации.

Кроме основных ценных бумаг существуют *вторичные (производные) ценные бумаги*, представляющие собой долговые обязательства или контракты, закрепляющие права на получение определенных товарных или денежных ценностей, а также покупку-продажу ценных бумаг в будущем. К ним относятся опционы, фьючеры, варранты, ордера, свопы и т.д. Производные

ценные бумаги имеют самостоятельное обращение на рынке ценных бумаг и являются инструментами страхования (хеджирования) вложений, а также игры на курсовой стоимости активов, лежащих в основе контрактов, других ценных бумаг, которые могут быть обменены на акции и депозитарные расписки. Фондовые ценности отражают долю приходящегося на них имущества. В связи с этим фондовые ценности называют еще долевыми ценными бумагами. Они предназначены для заимствования средств эмитентом на возвратной основе.

К *долговым ценным бумагам* относятся облигации, векселя, депозитные и сберегательный сертификаты.

По характеру имущественных прав ценные бумаги подразделяются на основные и производные.

*Основные ценные бумаги* удостоверяют имущественные права на какой-либо актив (товар, деньги, капитал, имущество, ресурсы). Основные ценные бумаги в свою очередь подразделяются на первичные (акции, облигации, векселя, закладные и др.) и вторичные (варранты, депозитарные расписки).

*Производные ценные бумаги* — это финансовые инструменты, обращение которых базируется на основных. К производным ценным бумагам относятся опционные, фьючерсные, форвардные контракты, свопы.

По форме собственности ценные бумаги подразделяются на государственные и негосударственные (корпоративные, частичные).

*Государственные ценные бумаги* — это финансовые инструменты, выпуск которых производит государство. Они выпускаются для финансирования дефицита республиканского бюджета и служат средством оформления внутреннего государственного.

Долг местных органов власти не включается в состав внутреннего государственного долга и финансируется за счет средств, получаемых от размещения ценных бумаг, размещаемых муниципальными органами управления. Муниципальные ценные бумаги входят в состав государственных ценных бумаг.

### 3.3.2. Облигации

*Облигация* — ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство возместить ему номинальную стоимость этой ценной бу-

маги в предусмотренный в ней срок, с уплатой фиксированного процента. Облигации выпускаются государством, частными компаниями и акционерными обществами. В отличие от акций облигации не дают их держателям права на участие в прибылях компании, а также права голоса при решении вопросов деятельности организации. Но они свободно обращаются на фондовой бирже, продаются, покупаются на достаточно длительный срок, по истечении которого они погашаются по номинальной стоимости.

Большую роль при выпуске облигаций играет финансовая репутация государства или фирмы, которая их выпускает. Наиболее высоко котируются облигации, которые хорошо оцениваются международными банками. Облигации государств, в платежеспособности которых никто не сомневается, получают высшую оценку — три А. Облигации развивающихся стран (как и их инвалюта) называются *мягкими*. Облигации стран с неустойчивой финансовой репутацией называются *мусорными*. Ввиду большого риска по ним устанавливаются завышенные процентные ставки.

Частные организации и банки выпускают облигации, которые называются *конверсионными*. Они дают право при определенных условиях обменять их на акции организации.

Облигации классифицируются:

- по форме собственности: государственные и частные (корпоративные);
- по виду выплачиваемого дохода: дисконтные, процентные (покупные), индексируемые;
- по сроку обращения: краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные.

### 3.3.3. Акции

Развитие материально-технической базы производства и рост его объемов постоянно наталкивается на ограниченные размеры индивидуальных капиталов и вызывает к жизни новые формы хозяйственной деятельности. Возникают различные экономические объединения, которые способствуют формированию финансовой базы путем сведения в единое целое средств отдельных физических и юридических лиц. Наиболее полно эти задачи решаются хозяйственными организациями, имеющими форму акционерных обществ.

В последние годы стала проявляться активность ценных бумаг на вторичном рынке. Это связано с оживлением рынка ипотечных облигаций.

Оборот внебиржевого рынка в Беларуси представлен корпоративными акциями и облигациями. Растет количество выпусков корпоративных облигаций и активность на рынке акций в связи с либерализацией условий отчуждения акций, приобретенных населением страны в связи с приватизацией государственной собственности.

Мощным толчком в развитии рынка облигаций послужила отмена подоходного налога с доходов физических лиц от операций с данными ценными бумагами. Более подробно об акциях см. в § 2.10.2.

### ***3.3.4. Цели и задачи эмиссии государственных ценных бумаг***

***Государственные ценные бумаги*** — это ценные бумаги, выпускаемые Правительством. Правовым основанием для выпуска государственных ценных бумаг является Закон Республики Беларусь «О внутреннем государственном долге Республики Беларусь» от 27.05.1993 г. Государственные ценные бумаги выпускаются для финансирования дефицита республиканского бюджета и оформления внутреннего государственного долга.

Долги местных органов власти не входят в состав внутреннего государственного долга. Не относятся к государственным ценным бумагам и ценные бумаги Национального банка Республики Беларусь.

Правительство Республики Беларусь может выпускать следующие виды ценных бумаг:

- государственные краткосрочные и долгосрочные облигации с дисконтным и процентным доходом, номинированные в белорусских рублях (ГКО и ГДО). Ценные бумаги выпускаются в виде записей по счетам. Государственные краткосрочные облигации, как правило, выпускаются сроком обращения до одного года, государственные долгосрочные облигации — со сроком обращения один год и более. Облигации могут выпускаться с дисконтным и процентным доходами. Инвесторами ценных бумаг могут выступать юридические и физические лица, в том числе и иностранные;
- государственные краткосрочные и долгосрочные облигации с дисконтным и процентным доходом, номинированные в свободно конвертируемой валюте (ВГДО). Ценные бумаги

выпускаются в виде записей по счетам. Указанные облигации могут обращаться на вторичном рынке. Владельцами облигаций могут быть юридические лица – резиденты и нерезиденты Республики Беларусь;

- векселя, номинированные как в белорусских рублях, так и в иностранной валюте. Правительство Республики Беларусь выпускает только простые векселя. Вексель может быть выдан со следующими сроками: по предъявлению; от предъявления во столько-то времени. Владельцами векселей могут быть юридические лица – резиденты и нерезиденты республики Беларусь.

Годовые объемы выпуска государственных ценных бумаг с разбивкой по видам устанавливаются Законом Республики Беларусь «О бюджете Республики Беларусь».

Первичное размещение ГКО и ГДО в Республике Беларусь может осуществляться путем:

- продажи на аукционе, проводимым Министерством финансов либо Национальным банком через ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»;

- прямой продажи Министерством финансов юридическим лицам;

- передачи или продажи банкам для их последующей реализации.

Независимо от способа первичного размещения вторичное обращение облигаций совершается через ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Под обращением облигаций на вторичном рынке понимается совершение сделок купли-продажи облигаций только через электронную торговую систему ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

### **Контрольные вопросы**

1. Что такое ценные бумаги?
2. Какие ценные бумаги относятся к основным, а какие к производным (вторичным) и в чем их сущность?
3. Как классифицируются ценные бумаги по форме собственности?
4. Что такое облигации и каковы их отличительные особенности?
5. Как классифицируются облигации?
6. Каковы отличительные особенности акций?
7. Что означает курс акции и как он рассчитывается?
8. Что означает контрольный пакет акций?
9. В чем принципиальные отличия между обыкновенными и привилегированными акциями?
10. Какие ценные бумаги относятся к государственным?

## 3.4. Кредитный рынок

### 3.4.1. Понятие и функции кредитного рынка

В системе финансовых рынков любого государства приоритетное значение принадлежит кредитному рынку (рынку банковских кредитов), который связывает субъекты нефинансового сектора экономики с банковской системой.

Кредитный рынок – самый крупный сегмент финансового рынка Республики Беларусь по объему обращающихся на нем денежных ресурсов.

В основе кредитного рынка лежит экономический механизм, обеспечивающий перераспределение денежных средств (капиталов) путем их предоставления владельцами в ссуду на условиях платности, срочности и возвратности. Кредитор получает вознаграждение в виде процента на свой капитал, который зависит от суммы ссуды, сроков ее возврата, степени риска и т.п. Заемщик использует предоставленные ему средства, стремится получить доход, достаточный для возврата суммы кредита, уплаты процента за предоставленный кредит и извлечение собственной прибыли.

Кредит строится на мобилизации и использовании временно свободных денежных средств для инвестирования производства, торговли, услуг и др. Кредит как система экономических отношений тесно связан с функционированием ссудного капитала, историческим предшественником которого является ростовщический капитал.

Развитие кредитных отношений породило ряд новых экономических структур, среди которых важнейшую роль играют банки. Банки существенно увеличивают денежные средства, используемые для кредитования, не только за счет временно свободных денег промышленников, но и свободных средств торговцев, сбережений населения и др. Это позволяет вовлечь в производство дополнительные средства и ускорить экономический рост.

Принципы кредита вытекают из определения ссудного капитала: предоставление денег в ссуду на определенный срок с последующим возвратом; целевой характер ссуды; получение дохода в виде процента, что означает платность кредита.

*Ссудный процент* – это цена использования ссудного капитала, т.е. часть прибыли, которую предприниматель выплачивает кредитору (собственнику ссудного капитала).

Норма (ставка) ссудного процента выражает выгодность ссуды, степень реализации собственности на денежный капитал. Она определяется отношением суммы дохода собственника капитала к сумме ссудного капитала, выраженного в процентах.

Если отданный в ссуду капитал  $K_c$  составил 500 тыс. дол., а его собственник получил годовой доход  $D_r$  в размере 50 тыс. дол., то норма процента  $H_{\pi}$  составила

$$H_{\pi} = \frac{D_r}{K_c} \cdot 100 = \frac{50\,000}{500\,000} \cdot 100 = 10\%.$$

Норма процента обычно не превышает нормы прибыли, но и не может снижаться до уровня, близкого к нулю. В первом случае это будет невыгодно заемщику-предпринимателю, а во втором – кредитору.

Различают две формы процентного дохода: процентная ставка – норма процента, которую уплачивает заемщик своему кредитору, чаще всего банку; учетная ставка – норма процента, которую банк уплачивает своим вкладчикам по депозитным счетам.

Процентная ставка должна быть выше, чем учетная. Разница между ними составляет прибыль банка. Различают номинальную процентную ставку и реальную.

*Номинальная процентная ставка* исчисляется за год и по текущим ценам.

*Реальная процентная ставка* исчисляется с учетом годового уровня инфляции. Если, например, номинальная ставка равна 21%, а инфляция составляет 10%, то реальная ставка понижается до 11%. В связи с этим требуется коррекция, которую и осуществляют банки, меняя процентную ставку в течение года в зависимости от темпов инфляции.

Норма рентабельности – это красная линия предела рентабельности капиталовложений.

Норма процента имеет две противоположные тенденции в современном мире: к понижению – вызывается ростом предложения ссудного капитала, в том числе со стороны государства, а также ростом сбережений населения; к повышению – связана с расстройством финансовой системы общества, ростом государственного долга, с инфляцией и валютными кризисами.

В современном обществе кредит отражает процесс функционирования промышленного капитала. Так, 40% капитала

американских корпораций являются заемными (полученными в кредит). Из них 25% — это краткосрочный кредит.

Кредит имеет двойственный характер, являясь одновременно и активом, и обязательством. С точки зрения кредитополучателя кредит выступает как обязательство расплатиться в будущем. В данном случае кредит фигурирует в качестве источника, полученного извне (пассив). С точки зрения кредитодателя кредит является будущими поступлениями средств (актив).

И хотя основу любого бизнеса должен составлять собственный капитал, нормальное функционирование любой организации немислимо без использования заемных средств. Это дает возможность расширять объем производства, совершенствовать технологию производства, расширять ассортимент выпускаемой продукции и повышать ее качество, снижать себестоимость продукции и увеличивать размеры получаемой прибыли.

Особенно велика доля кредита в источниках финансовых ресурсов предприятий с сезонным характером производства.

Кредит играет значительную роль в формировании эффективной структуры производства, ускорение кругооборота производственных фондов и фондов обращения предприятий в целях сокращения продолжительности воспроизводственного цикла. Он является важным средством государственного регулирования экономики при проведении рыночных реформ.

В ходе перестройки экономики совершенствуется и система кредитования. На центральный банк государства в соответствии с законодательством возложены основные функции кредитно-денежного регулирования. По средствам таких финансовых инструментов, как ставка рефинансирования, объем предоставляемых кредитов, льготные кредитные ставки и правила участия в кредитных аукционах, государство осуществляет регулированием кредитного рынка.

В зависимости от того, кто выступает кредитором и на каких условиях кредит предоставляется, различают следующие виды кредитов:

- банковский;
- государственный;
- коммерческий;
- потребительский;
- международный.

Особую роль на финансовом рынке играет банковская система, составляющая основу кредитного рынка.

Основные функции банковской системы в экономике и на финансовом рынке заключаются в создании условий для роста сбережений субъектов экономики, обеспечении максимально полного и быстрого перелива сбережений в инвестиции по ценам, уравнивающим потребности сберегателей, финансовых посредников и инвесторов. Полнота перелива сбережений в инвестиции достигается при их равенстве. При отсутствии у финансовых посредников избытка сбережений, т.е. когда они все размещены в инвестиции через финансовый рынок, экономика находится в оптимальном состоянии. Быстрота перелива капитала свидетельствует о высоком спросе на деньги со стороны субъектов нефинансового сектора экономики, а также об эффективности системы финансового посредничества, активно направляющей потоки денег в места их наиболее выгодного использования. Трудности и неувязки, возникающие при переливе свободных средств в инвестиции, наоборот, свидетельствуют об отсутствии спроса на деньги, их дороговизне, неустойчивости и непредсказуемости цен на деньги, о наличии разного рода барьеров вхождения субъектов в различные сегменты рынка.

### **3.4.2. Участники кредитного рынка**

Процесс передачи средств от кредиторов (сберегателей) к инвесторам (заемщикам) называется *финансовым посредничеством*. Финансовым посредничеством, как правило, выступают коммерческие банки.

В соответствии с формированием кредита сложилась система банков, которая включает следующие их виды:

- эмиссионные банки;
- коммерческие банки;
- ипотечные банки;
- инвестиционные банки;
- внешнеторговые банки;
- сберегательные банки;
- страховые компании;
- пенсионные фонды;
- ломбарды.

**Банки** – кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять следующие банковские операции: привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц; размещение указанных средств от своего

имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности; открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

С появлением банков возникает эффективная форма общественного распределения и использования свободных капиталов в масштабах всего народного хозяйства.

Кредитная система Республики Беларусь включает Национальный банк Республики Беларусь, коммерческие банки, а также филиалы и представительства иностранных банков.

Правовое регулирование банковской деятельности осуществляется Банковским кодексом Республики Беларусь.

Важнейшими кредитными институтами выступают Национальный банк Республики Беларусь и коммерческие банки.

Банки, имеющие право выпуска кредитных денег в форме наличных банкнот и в форме записей на счетах и служащие важнейшим ресурсом для совершения кредитных операций, называются *эмиссионными*.

### ***3.4.3. Национальный банк. Его задачи и функции***

Национальный банк Республики Беларусь входит в разряд эмиссионных банков и обладает монопольным правом выпуска (эмиссии) денег. Он не ведет дел с отдельными организациями, а кредитует коммерческие банки, держит их денежные резервы, кредитует Правительство Республики Беларусь и хранит золотовалютные резервы страны.

Согласно ст. 28 Банковского кодекса Республики Беларусь Национальному банку разрешено только краткосрочное (до одного года) рефинансирование банков и запрещено долгосрочное (свыше одного года) рефинансирование.

Национальный банк и его обособленные подразделения в соответствии со ст. 42 Банковского кодекса полностью освобождены от уплаты всех налогов, сборов, пошлин. В соответствии с Законом «О государственном бюджете» Национальный банк обязан перечислять в бюджет 50% своей прибыли. Остальную прибыль он использует на создание своих резервного и иных фондов. При получении убытка Национальный банк получает у Правительства страны долговые обязательства в форме государственных ценных бумаг в сумме, необходимой для покрытия понесенных убытков.

Основной целью Национального банка является достижение стабильного функционирования финансового рынка, обеспече-

ние стабильности цен, процентных ставок, валютного курса, надежной работы коммерческих банков. Как видим, в число приоритетов Национального банка не входит максимизация получения прибыли. И это прямо подтверждает ст. 25 Банковского кодекса, которая гласит: «Получение прибыли не является основной целью деятельности Национального банка».

Национальный банк выполняет пассивные и активные операции на финансовом рынке. С помощью *пассивных операций* Национальный банк создает свою ресурсную базу в национальной валюте. Он может получать кредиты в иностранной валюте только от центральных банков и правительств других стран, а также от международных финансовых организаций.

Пассивы Национального банка представляют собой:

- собственный капитал Национального банка;
- золотовалютные резервы;
- средства на счетах Правительства;
- эмитированные в обращение банкноты;
- средства на корреспондентских счетах, фонды обязательных резервов.

Под *активными операциями* Национального банка понимается размещение им на финансовом рынке своих эмитированных рублевых и приобретенных валютных ресурсов. Национальный банк проводит активные операции с Правительством и коммерческими банками.

Эмиссия резервных денег Национального банка обеспечиваетсякупаемыми обязательствами коммерческих банков и Правительства, а также купленными им на рынке золотовалютными резервами.

Национальный банк осуществляет следующие *активные операции*:

- выдает кредиты Правительству и покупает его ценные бумаги, как правило, на вторичном рынке ценных бумаг;
- предоставляет кредиты коммерческим банкам;
- осуществляет учет банковских векселей;
- совершает операции с валютой.

#### ***3.4.4. Коммерческий банк – ведущее звено банковской системы рыночной экономики***

*Коммерческие банки* – второй уровень банковской системы, включающий все банки страны, кроме Национального (центрального банка). Они осуществляют кредитование всех

отраслей экономики главным образом в форме банковского кредита.

Все операции коммерческих банков подразделяются на активные и пассивные.

Операции, связанные с формированием ресурсов банков, называются *пассивными*.

*Ресурсы* коммерческих банков формируются за счет собственных, привлеченных и эмитированных средств.

*К собственным средствам* относятся акционерный, резервный капитал и нераспределенная прибыль.

*Акционерный капитал* (или *уставный капитал банка*) создается путем выпуска и размещения акций.

*Резервный капитал*, или *резервный фонд банков*, образуется за счет отчислений от прибыли и предназначен для покрытия непредвиденных убытков и потерь курсов ценных бумаг.

*Нераспределенная прибыль* — часть прибыли, остающаяся после выплаты дивидендов и отчислений в резервный фонд.

*Привлеченные средства* составляют основную часть ресурсов коммерческих банков. Это депозиты (вклады), а также контокоррентные и корреспондентские счета.

Основные из них — *депозиты*, которые подразделяются на вклады до востребования, срочные и сберегательные вклады.

*Вклады до востребования*, а также вклады на текущие счета — это вклады, которые могут быть изъяты вкладчиками по первому требованию.

*Срочные вклады* — это вклады, вносимые клиентами банка на определенный срок. По ним выплачиваются повышенные проценты.

Важным источником банковских ресурсов выступают *межбанковские кредиты*, т.е. ссуды, получаемые у других банков. В Беларуси они получили значительное развитие. На кредитном рынке преобладают *краткосрочные межбанковские кредиты*, в том числе так называемые короткие деньги (кредиты, выдаваемые от одного дня до двух недель).

Коммерческие банки получают кредиты в Национальном банке в форме переучета и перезалога векселей, в порядке рефинансирования.

*Контокоррент* — единый счет, посредством которого производятся все расчетные и кредитные операции между клиентом и банком. В отдельные периоды этот счет является пассивным, в другие — активным. При наличии у клиента средств активный счет является пассивным. При их отсутствии, когда

клиент все же выставляет на банк платежное поручение или выписывает чеки, этот счет является активным; как по дебету, так и по кредиту счета начисляются проценты.

Банки проявляют особую заинтересованность в изыскании таких средств клиентуры, которыми они могли бы пользоваться достаточно длительный период. Эти средства называются **эмитированными средствами банков**. К ним относятся облигационные займы, банковские векселя и др.

*Облигационные займы* эмитируются в виде облигаций.

Еще одним видом привлеченных средств являются *ценные бумаги*, которые находятся на балансе банка и продаются с соглашения об обратном их выкупе.

Мобилизованные денежные средства банки используют для кредитования клиентуры и осуществления своей предпринимательской деятельности. Операции, связанные с размещением банковских ресурсов, относятся к *активным операциям* банков.

В зависимости от срока, на который банки предоставляют ссуды или кредиты своим клиентам, они подразделяются на *срочные* (выдаются банками на определенный срок) и *онкольные* (по требованию), которые должны быть возвращены по первому требованию банка.

В зависимости от обеспечения, под которое выдаются ссуды, различают вексельные, подтоварные, фондовые и лизинговые операции.

*Вексельные операции* подразделяются на операции по учету векселей и ссуды под векселя.

Учет дисконтированных векселей означает покупку векселей банком до истечения срока их погашения. Учитывая вексель, банк становится его владельцем и выплачивает лицу, эмитировавшему вексель или предъявившему его к учету, определенную сумму денег. За эту операцию банк взимает с клиента определенный процент, который называется *учетным процентом*, или *дисконтом*. Дисконт — разница между суммой, обозначенной на векселе, и суммой, выплачиваемой векселедержателю.

Важным видом активных операций банков являются *подтоварные ссуды* — ссуды под залог товаров и товарораспорядительных документов: варрантов (свидетельств о том, что товар принят на ответственное хранение на склад); железнодорожных накладных; накладных о перевозке грузов рефрижераторами, самолетами, при перекачке нефти по трубопроводам.

Другой вид активных операций коммерческих банков — *фондовые операции*, объектом которых служат различные виды ценных бумаг. Операции банков с ценными бумагами выступают в виде ссуд под обеспечение ценных бумаг и покупки бумаг банком за свой счет.

Относительно новый вид операций для белорусских коммерческих банков — *лизинговые операции*.

Банки или лизинговые компании предоставляют промышленным, торговым, транспортным и другим организациям за определенную арендную плату в долгосрочное пользование машины, оборудование и другие основные фонды.

Национальный банк кредитует коммерческие банки, которые в свою очередь предоставляют кредиты организациям и предпринимателям. Однако всю сумму денег, которой располагает банк, он выдать не может даже под самый высокий процент. Часть денег банк должен сохранить в качестве резерва и передать его в Национальный банк, который и устанавливает *норму резерва*. От величины нормы резерва и размера учетной ставки зависит объем оборота кредитной массы. При росте нормы резервов и учетной ставки кредит становится более дорогим, спрос на него сокращается, снижается инвестиционная активность. Эта мера используется для сокращения инфляционного притока денег в обращение.

Чтобы понять, как и почему растет денежный оборот, приведем условный пример.

#### Пример.

##### Балансовый счет первого банка, млн р.

<i>Пассивы</i>	<i>Активы</i>
Кредит Национального банка — 100.	Ссуды — 160.
Вклады — 100.	Резервы — 40.
Всего — 200.	Всего — 200.

Количество денег в обращении вырастет, так как к сумме предоставленной Национальным банком и вкладам населения присоединяются ссуды банка своим клиентам, поступающие в оборот:  $200 + 160 = 360$  млн р. Количество денег в обращении за счет прироста в сумме 160 млн р., которые создал банк, увеличивалось до 360 млн р.

Организации, получившие ссуды, совершают оборот (покупают и продают товары), а вырученные деньги кладут в банк, возвращая ссуды с процентом. Банк опять часть денег оставляет в резерве, а остальные отдает в ссуды. Если эти деньги поступят на счет другого коммерческого банка, то он тоже оставляет резерв, а остальное отдает в кредит.

### Балансовый счет второго банка, млн р.

<i>Пассивы</i>	<i>Активы</i>
Вклады – 160.	Ссуды – 128.
	Резерв – 32.
Всего – 160.	Всего – 160.

В результате в обращении прибавилось еще 128 млн р., которые создал уже второй банк. И так будет происходить до тех пор, пока вся сумма первоначального вклада не будет использована в качестве резервов.

Исходя из этого, можно подсчитать общую сумму созданных банками денег, зная первоначальный вклад и долю резерва:

$$Д = P \cdot \frac{1}{0,2};$$

где Д – количество созданных денег; P – резервы; 0,2 – норма резерва.

Каждый рубль резервов в нашем примере создает 5 новых рублей. Отношение одного рубля новых денег к резервной норме получило название мультипликатора денежного предложения (МДП), который рассчитывается по формуле

$$\text{МДП} = \frac{1}{P} = \frac{1}{0,2} = 5.$$

Мы рассмотрели пример, когда все деньги кладутся в банк, а сами банки держат резервы и никто не изымает вклады. В жизни происходит по-другому: когда кто-то не кладет деньги в банк, а держит их дома в форме наличных, сокращается общая сумма созданных денег. При увеличении нормы резерва количество созданных денег тоже сокращается.

Использование денег не для сделок, а для активов или их перевод за границу будет уменьшать количество денег во всей смете. Национальный банк регулирует норму резервов, тем самым воздействует на *денежное предложение*. Это осуществляется по трем основным направлениям.

Во-первых, *через изменение уровня резервов* Национальный банк дает прямое указание на увеличение или уменьшение нормы резерва. Это будет изменять кредитную активность коммерческих банков и регулировать предложение денег. Увеличение доли резерва приведет к сокращению денежного предложения, а сокращение нормы резерва – к увеличению денег.

Во-вторых, проводя *операции на открытом рынке*, Национальный банк продает ценные бумаги на открытом рынке

коммерческим банкам, что сокращает предложение денег. В результате коммерческие банки получают ценные бумаги, а Национальный банк — деньги. При этом растет ставка процента, поскольку растет спрос на ссудный капитал. Если Национальный банк снижает ставку процента, он скупает государственные ценные бумаги у банков, увеличивая их наличность. Мультипликационный эффект вызовет увеличение количества денег.

В-третьих, *через дисконтную политику* наряду с продажей ценных бумаг Национальный банк может давать ссуды банкам. Назначив по своим ссудам низкую ставку процента (она называется дисконтной), Национальный банк может создать заинтересованность в деньгах со стороны кредитной системы, что ведет к росту денежного предложения. Несмотря на то что действия через дисконтную ставку менее эффективны, они широко применяются в других странах.

### ***3.4.5. Виды услуг на кредитном рынке***

В современном обществе широкое распространение получают банковские услуги. Так, банки выполняют *расчетно-кассовые услуги* для своих постоянных клиентов.

Традиционной услугой банка являются также *трастовые (доверительные) операции*, включающие услуги по управлению доверенным имуществом клиентов (размещение и хранение ценных бумаг, своевременное получение дивидендов, зачисление их на счета клиентов и др.). Эти услуги приносят банкам не только доход, поскольку они платные, но и дают право голоса по тем акциям, которые получены банком для управления по доверенности.

В последние годы все большее распространение получают *лизинговые и факторинговые услуги*.

*Лизинг* — это приобретение права на пользование имуществом, поскольку предмет лизинга на время сделки принадлежит лизингодателю.

В докризисный период лизинг в Республике Беларусь развивался довольно быстрыми темпами.

Новый импульс в развитии лизинговых услуг придало новое Положение о лизинге от 04.06.2010 № 865, которое приводит его в соответствие с нормами Гражданского кодекса Республики Беларусь.

Другой формой услуг является *факторинг*. Небанковские кредитно-финансовые организации не имеют права на си-

стемное проведение депозитных, кредитных и расчетно-платежных операций. Они имеют ограниченные права и занимаются только отдельными банковскими операциями, допустимые сочетания которых определяет Национальный банк Республики Беларусь.

Таким образом, кредитно-банковская система, порожденная потребностями экономического и социального развития, пронизывает всю экономику как в отдельной стране, так и в международной экономике. Кредитно-банковская система представляет собой совокупность банков во главе с Национальным банком.

В целом для кредитного рынка Республики Беларусь в последние годы характерно следующее:

- основные кредитные ресурсы направляются в реальный сектор экономики, и прежде всего в сферу производства;
- в Республике Беларусь долгосрочное кредитование преобладает над краткосрочным, что способствует поддержанию высоких темпов инвестиций в отечественную экономику;
- как во всех странах с переходной экономикой, кредитование юридических лиц имело приоритетное значение по сравнению с кредитованием физических лиц;
- первоочередное кредитование системообразующими государственными банками государственных программ: возрождение села, жилищная программа;
- высокие темпы роста кредитного портфеля (до 20% в год), в силу чего кредитная задолженность достигала 50% ВВП. При этом проблемная задолженность в кредитном портфеле составляла менее 1%.

Мировой финансовый кризис негативно повлиял на кредитный рынок страны. Заметно сократился кредитный портфель белорусских банков.

Однако уже в конце 2009 г. Национальный банк увеличил размер денежной базы. Это вызвало соответствующий прирост широкой денежной массы и кредитного портфеля белорусских банков, что позволило снизить темпы падения ВВП. Аналогичная денежно-кредитная политика проводилась и в 2010 г., что позволило обеспечить довольно высокий темп роста ВВП (7,65 при плане 10–11%).

В 2010 г. процентные ставки по кредитам снизились вслед за снижением ставки рефинансирования до 45% и ростом платы за ресурсы, предоставляемые Национальным банком на поддержание ликвидности коммерческих банков, до 70%. Си-

туация на кредитном рынке и в целом в экономике резко обострилась.

### Контрольные вопросы

1. В чем заключается сущность кредитного рынка?
2. Какие принципы лежат в основе кредита?
3. Что означает ссудный процент?
4. Что означает понятие «норма ссудного процента»?
5. Что такое номинальная и реальная процентные ставки?
6. Какие различают виды кредита?
7. Какие виды банков включает банковская система?
8. Какие операции на финансовом рынке выполняет Национальный банк Республики Беларусь?
9. За счет каких источников формируются ресурсы коммерческих банков?
10. Как классифицируются операции, выполняемые коммерческими банками?
11. Какие операции коммерческих банков относятся к пассивным?
12. Какие операции коммерческих банков называются активными?
13. Какие средства коммерческих банков относятся к собственным?
14. Какие средства коммерческих банков называются привлеченными?
15. Что включают эмитированные средства коммерческих банков?

## 3.5. Валютный рынок

### 3.5.1. Сущность и функции валютного рынка

**Валютный рынок** — это совокупность экономических отношений, возникающих в процессе осуществления операций (покупка, продажа, обмен) с иностранной валютой и платежными документами в иностранной валюте — чеки, векселя, телеграфные и почтовые переводы, аккредитивы, а также операций по инвестированию капитала в иностранной валюте, т.е. это рынок, где торгуются валютные ценности.

К *валютным ценностям* относятся:

- иностранная валюта (денежные знаки и средства на счетах в денежных единицах иностранных государств, международных или расчетных денежных единицах);
- ценные бумаги, фондовые ценности и другие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте;
- платежные документы в иностранной валюте.

Валютный рынок, как и финансовый рынок в целом, выполняет общерыночные и специфические функции.

К *общерыночным* функциям относятся:

- коммерческая — получение прибыли от совершаемых операций;
- оценочная — формирование рыночной стоимости валютных финансовых активов;
- информационная — доведение до участников рынка информации о цене валютных финансовых активов;
- контрольная (или регулирующая) — разработка правил торговли на валютном рынке, контроль их соблюдения участниками валютного рынка.

Валютный рынок выполняет и *специфические*, свойственные лишь ему, функции:

- формирование курса национальной валюты;
- формирование и диверсификация золотовалютных резервов страны;
- страхование (хеджирование) валютных рисков;
- котировка рублевых и валютных курсов.

**Валютный курс** — это цена денежной единицы данной страны, выраженная в денежных единицах другой страны. Валютный курс устанавливается в процессе котировки валют.

Различают официальный (номинальный) и реальный курсы национальной валюты. *Номинальный валютный курс* — это обменный курс валют на валютном рынке страны на данный момент. *Реальный валютный курс* — это номинальный валютный курс, определяемый с учетом инфляции.

Динамика обменного курса валюты отражает интенсивность спроса и предложения на нее.

Формирование золотовалютных резервов (ЗВР) осуществляется Национальным банком посредством взаимодействия с международными финансовыми институтами (МВФ, Мировой банк и др.) и государствами (Россия, Венесуэла, Китай), выступающими в качестве кредиторов. Другим источником формирования золотовалютных резервов является выпуск и размещение облигаций на внешних финансовых рынках.

Функции валютного рынка реализуются через действия его участников. Основными *субъектами валютного рынка* Республики Беларусь являются Национальный банк, коммерческие банки, валютно-фондовая биржа, организации реального сектора экономики, финансовые инвестиционные учреждения населения (домашние хозяйства).

Валютный рынок классифицируют:

- исходя из институциональной структуры:
  - биржевой и внебиржевой;

- с точки зрения легальности совершаемых операций:
  - организованный;
  - неорганизованный;
- по форме обращения ресурсов:
  - безналичный;
  - наличный;
- по срокам совершения сделок:
  - спот-рынок;
  - срочный.

Национальный банк проводит политику курсообразования, котируя белорусский рубль по отношению к иностранным валютам. Существует два варианта системы обменных курсов:

- система гибких, или плавающих, валютных курсов;
- система фиксированных валютных курсов.

При *системе гибких валютных курсов* обмен национальной валюты определяется спросом и предложением на валютном рынке при минимальном вмешательстве государства или отсутствии такого вообще.

При *системе фиксированных валютных курсов* Национальный банк предпринимает определенные действия в виде валютных интервенций для поддержания обменных курсов национальной валюты на определенном уровне.

В Республике Беларусь с начала 2009 г. проводилась политика фиксированного валютного курса по отношению к корзине, состоящей из трех валют – доллара США, евро и российского рубля, занимающих основное место во внешнеэкономических расчетах нашей страны. Однако с осени 2011 г. для удержания начавшей выходить из-под контроля ситуации во избежание полной утраты золотовалютных резервов, с одной стороны, и прекращения функционирования импортозависимых производств, с другой, был совершен переход от политики фиксированного валютного курса к политике плавающего курса.

### ***3.5.2. Валютные операции***

***Валютные операции*** – вид деятельности субъектов валютного рынка по купле-продаже, расчетам и предоставлению кредитов в иностранной валюте.

К валютным операциям в Беларуси относятся:

- сделки, предусматривающие использование иностранной валюты, ценных бумаг в иностранной валюте, платежных документов в иностранной валюте;
- сделки между резидентами и нерезидентами, предусматривающие использование белорусских рублей, ценных бумаг в белорусских рублях, совершаемые на территории Республики Беларусь;
- ввоз и пересылка на территорию Республики Беларусь, а также вывоз и пересылка из Республики Беларусь валютных ценностей;
- международные банковские переводы;
- операции с нерезидентами с белорусскими рублями по счетам и вкладам (депозитам) в финансовых организациях Республики Беларусь, не влекущих за собой переход права собственности на эти белорусские рубли;
- операции с иностранной валютой по счетам и вкладам в финансовых организациях Республики Беларусь и финансовых организациях за ее пределами, не влекущие за собой перехода права собственности на эту иностранную валюту.

Наиболее простым является *валютный рынок спот*, на котором происходит немедленная оплата и поставка валюты. Если поставка валюты производится через определенный период, такой валютный рынок называется *форвардным*. Форвардные контракты предусматривают покупку или продажу валюты по форвардному курсу в сроки, строго определенные сторонами сделки (более двух дней).

Одна из сторон сделки занимает длинную позицию и соглашается приобрести валютный актив. Другая сторона занимает короткую позицию и соглашается продать валютный актив в определенное время в будущем. Реквизиты форвардного контракта – валюта, сумма сделки, обменный курс, дата платежа – фиксируются на дату заключения контракта. В форвардном контракте никаких денежных потоков не возникает вплоть до фактического истечения срока контракта. Валютные сделки, как правило, совершаются на межбанковском валютном рынке.

Сочетание сделок спот и форвардных сделок, а также конверсионных и депозитных операций лежит в основе валютных арбитражных сделок и спот.

**Арбитражные операции** – приобретение активов по рыночной цене на зарубежных финансовых рынках и последующая их продажа по более высокой цене на финансовых рынках

других государств. *Валютный арбитраж* представляет собой операцию по купле-продаже валюты с последующей обратной сделкой в целях получения прибыли от разницы валютных курсов во времени (временной валютный арбитраж), а также от разницы в курсе валюты на разных валютных рынках (пространственный валютный арбитраж).

*Процентный арбитраж* – операция, сочетающая валютную (конверсионную) и депозитную операции, направленная на регулирование валютной структуры краткосрочных активов и пассивов в целях получения прибыли за счет разницы в процентных ставках по различным валютам.

*Своп* (от англ. swap – обмен) – договор между двумя субъектами по обмену обязательствами или активами с целью улучшения их структуры, снижения риска и затрат.

При процентном свопе стороны соглашения перечисляют друг другу разницу процентных ставок от оговоренной суммы, называемой основной, которая служит базой для расчетов и не перечисляется по счетам. Эти операции характерны для банковских учреждений, которые хранят значительный объем депозитов в иностранной валюте и которым необходимы белорусские рубли для осуществления повседневных операций с клиентами. Это обычная сделка между Национальным банком и белорусскими коммерческими банками, производимая в конце месяца на небольшие сроки (5–7 дней). В результате этой сделки национальный банк получает на отчетную дату иностранную валюту, а коммерческий банк – белорусские рубли для осуществления клиентских платежей в пиковые периоды.

*Валютный фьючерс* в основе своей похож на форвард. Однако если форварды представляют собой индивидуальные сделки, фьючерсы торгуются на бирже и имеют стандартные условия договора, определяемые биржей. Валютный фьючерс является обязательным для исполнения как для продавца, так и для покупателя.

При проведении фьючерсной сделки образуется маржа, которая является выигрышем или проигрышем участника сделки.

Основным отличительным признаком, отличающим фьючерсные сделки от форвардных, является то, что денежные потоки между сторонами образуются ежедневно. Это связано с выплатой гарантийных взносов (маржи) для нейтрализации отклонений обменного курса от цены, установленной в контракте. Фьючерсный контракт может перепродаваться покупателем. Исполнение обязательств по фьючерсной сделке обеспечивается гарантийным обеспечением (залогом).

Своп-сделки, форвардные и фьючерсные сделки используются для хеджирования валютного риска, которые несут фирмы или домашние хозяйства от хранения или торговли валютой.

### **3.5.3. Регулирование валютного рынка**

Существует три основные формы регулирования валютного рынка:

- государственное, опирающееся на финансовое и налоговое законодательство;
- биржевое, осуществляемое при проведении сделок на валютной бирже;
- саморегулирование, осуществляемое объединениями профессиональных участников рынка.

Основным нормативным документом, регламентирующим валютные операции на территории Республики Беларусь, является Закон о валютном регулировании и валютном контроле от 22.06.2003 № 226-32 в редакции 2010 г. Согласно данному Закону под валютным регулированием понимается юридическое определение уполномоченными на то государственными органами порядка обращения (в том числе владения, пользования и распоряжения) валютных ценностей. *Целью* валютного регулирования Национального банка является обеспечение стабильного и предсказуемого обменного курса национальной валюты по отношению к свободно конвертируемым иностранным валютам. Для этого Национальный банк создает и поддерживает международные валютные резервы.

При возникновении дисбаланса на валютном рынке, т.е. устойчивого превышения спроса на иностранную валюту над ее предложением, Национальный банк использует свои валютные резервы. Он активно осуществляет интервенции на валютном рынке, для того чтобы сбить давление на курс национальной валюты.

Для поддержания стабильности валютного рынка Национальный банк устанавливает правила осуществления валютно-обменных операций, которые регулируют порядок конвертируемости национальной валюты по текущим и капитальным операциям.

К текущим валютным операциям относятся осуществление расчетов по сделкам, предусматривающим экспорт и (или) импорт товаров (за исключением денежных средств, ценных бумаг и недвижимого имущества), охраняемой информации,

исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности, работ, услуг; осуществление расчетов по сделкам, предусматривающим передачу и (или) получение имущества в аренду (лизинг); перевод и получение дивидендов и иных доходов по инвестициям; операции нетоварного характера. Валютные операции, связанные с движением капитала и проводимые между резидентами и нерезидентами, к текущим операциям не относятся.

Ныне государственная политика в области регулирования валютного рынка направлена на постепенную либерализацию операций, связанных с движением капитала: снижение нормы обязательной продажи валютной выручки, уменьшение доли расчетов в иностранной валюте на территории страны.

### **Контрольные вопросы**

1. Какие функции выполняет валютный рынок?
2. Какие функции валютного рынка относятся к общерыночным?
3. Какие функции валютного рынка относятся к специфическим?
4. Что означает понятие «валютный курс»?
5. В чем состоит отличие реального валютного курса от номинального?
6. Кто является субъектом валютного рынка?
7. Как классифицируется валютный рынок?
8. Какие существуют варианты системы обменных курсов и в чем их сущность?
9. Что понимается под валютными операциями?
10. Какие операции относятся к валютным в Республике Беларусь?
11. В чем заключаются основные различия между фьючерсным и форвардным валютными рынками?
12. Что означает валютное регулирование?
13. Какие существуют формы валютного регулирования?
14. Каковы основные цели валютного регулирования?

# ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на \_\_\_\_\_ 20\_\_ года

Организация	
Учетный номер плательщика	
Вид экономической деятельности	
Организационно-правовая форма	
Орган управления	
Единица измерения	
Адрес	

Дата утверждения	
Дата отправки	
Дата принятия	

Активы	Код строки	На	На 31
		20__ года	декабря 20__ г.
1	2	3	4
<b>I. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	110		
Нематериальные активы	120		
Доходные вложения в материальные активы	130		
В том числе:			
инвестиционная недвижимость	131		
предметы финансовой аренды (лизинга)	132		
прочие доходные вложения в материальные активы	133		
Вложения в долгосрочные активы	140		
Долгосрочные финансовые вложения	150		
Отложенные налоговые активы	160		

1	2	3	4
Долгосрочная дебиторская задолженность	170		
Прочие долгосрочные активы	180		
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>190</b>		
<b>II. КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210		
В том числе:			
материалы	211		
животные на выращивании и откорме	212		
незавершенное производство	213		
готовая продукция и товары	214		
товары отгруженные	215		
прочие запасы	216		
Долгосрочные активы, предназначенные для реализации	220		
Расходы будущих периодов	230		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным товарам, работам, услугам	240		
Краткосрочная дебиторская задолженность	250		
Краткосрочные финансовые вложения	260		
Денежные средства и их эквиваленты	270		
Прочие краткосрочные активы	280		
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>290</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>		

Собственный капитал и обязательства	Код строки	На	На 31
		20__ года	декабря 20__ г.
1	2	3	4
<b>III. СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b>			
Уставный капитал	410		
Неоплаченная часть уставного капитала	420		
Собственные акции (доли в уставном капитале)	430		

1	2	3	4
Резервный капитал	440		
Добавочный капитал	450		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	460		
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	470		
Целевое финансирование	480		
ИТОГО по разделу III	490		
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Долгосрочные кредиты и займы	510		
Долгосрочные обязательства по лизинговым платежам	520		
Отложенные налоговые обязательства	530		
Доходы будущих периодов	540		
Резервы предстоящих платежей	550		
Прочие долгосрочные обязательства	560		
ИТОГО по разделу IV	590		
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Краткосрочные кредиты и займы	610		
Краткосрочная часть долгосрочных обязательств	620		
Краткосрочная кредиторская задолженность	630		
В том числе:			
поставщикам, подрядчикам, исполнителям	631		
по авансам полученным	632		
по налогам и сборам	633		
по социальному страхованию и обеспечению	634		
по оплате труда	635		
по лизинговым платежам	636		
собственнику имущества (учредителям, участникам)	637		
прочим кредиторам	638		
Обязательства, предназначенные для реализации	640		

1	2	3	4
Доходы будущих периодов	650		
Резервы предстоящих платежей	660		
Прочие краткосрочные обязательства	670		
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>690</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>		

Руководитель \_\_\_\_\_

(подпись)

\_\_\_\_\_ (инициалы, фамилия)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_

(подпись)

\_\_\_\_\_ (инициалы, фамилия)

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

## Приложение 2

**ОТЧЕТ**  
**о прибылях и убытках**  
за \_\_\_\_\_ 20\_\_ года

Организация	
Учетный номер плательщика	
Вид экономической деятельности	
Организационно-правовая форма	
Орган управления	
Единица измерения	
Адрес	

Наименование показателей	Код строки	За	За
		20__ года	20__ года
1	2	3	4
Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг	010		
Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг	020		
Валовая прибыль (010–020)	030		
Управленческие расходы	040		

1	2	3	4
Расходы на реализацию	050		
Прибыль (убыток) от реализации продукции, товаров, работ, услуг (030–040–050)	060		
Прочие доходы по текущей деятельности	070		
Прочие расходы по текущей деятельности	080		
Прибыль (убыток) от текущей деятельности ( $\pm 060 + 070 - 080$ )	090		
Доходы по инвестиционной деятельности	100		
В том числе:			
доходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	101		
доходы от участия в уставном капитале других организаций	102		
проценты к получению	103		
прочие доходы по инвестиционной деятельности	104		
Расходы по инвестиционной деятельности	110		
В том числе:			
расходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	111		
прочие расходы по инвестиционной деятельности	112		
Доходы по финансовой деятельности	120		
В том числе:			
курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	121		
прочие доходы по финансовой деятельности	122		
Расходы по финансовой деятельности	130		
В том числе:			
проценты к уплате	131		
курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	132		

1	2	3	4
прочие расходы по финансовой деятельности	133		
Иные доходы и расходы	140		
Прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой и иной деятельности (100 – 110 + 120 – 130 ± 140)	150		
Прибыль (убыток) до налогообложения (±090 ± 150)	160		
Налог на прибыль	170		
Изменение отложенных налоговых активов	180		
Изменение отложенных налоговых обязательств	190		
Прочие налоги и сборы, исчисляемые из прибыли (дохода)	200		
Чистая прибыль (убыток) (±160 – 170 ± 180 ± 190 – 200)	210		
Результат от переоценки долгосрочных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	220		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	230		
Совокупная прибыль (убыток) (±210 ± 220 ± 230)	240		
Базовая прибыль (убыток) на акцию	250		
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	260		

Руководитель \_\_\_\_\_

(подпись)

\_\_\_\_\_ (инициалы, фамилия)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_

(подпись)

\_\_\_\_\_ (инициалы, фамилия)

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

## ЛИТЕРАТУРА

Бюджетный кодекс Республики Беларусь от 16.07.2008 г. № 412-З: Принят Палатой представителей 17.06.2008 г.: одобрен Советом Республики 28.06.2008 г. Минск, 2009.

Гражданский кодекс Республики Беларусь. Минск, 2006.

Конституция Республики Беларусь 1994 г. (с изменениями и дополнениями). Минск, 1997.

*Ковалев, В.В.* Курс финансового менеджмента / В.В. Ковалев, М., 2010.

*Ковалева, А.М.* Финансы фирмы / А.М. Ковалева [и др.]. М., 2009.

*Молокович, А.Д.* Финансы и финансовый рынок / А.Д. Молокович, А.В.Егоров. Минск, 2012.

Налоговый кодекс Республики Беларусь / Закон Республики Беларусь «О внесении изменений и дополнений в Налоговый кодекс Республики Беларусь» в ред. Закона Республики Беларусь от 15.10.2010 № 174-З, от 30.12.2011 № 330-З, от 26.10.2012 № 431-З.

*Пансков, В.Г.* Налоги и налогообложение: теория и практика / В.Г. Пансков. М., 2012.

*Попов, Е.М.* Налоги и налогообложение / Е.М. Попов. Минск, 2013.

Финансы и финансовый рынок / Г.Е. Кобринский [и др.]; под общ. ред. Г.Е. Кобринского, М.К. Фисенко. Минск, 2014.

Финансы / под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской, Б.М. Сабаньи. М., 2009.

*Фридман, А.М.* Финансы организации (предприятия) / А.М. Фридман. М., 2009.

*Черник, Д.Г.* Кризис и налоги / Д.Г. Черник, Ю.Д. Шмелев. М., 2011.

# ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ.....	3
<b>1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВ .....</b>	<b>5</b>
<b>1.1. Сущность и содержание финансов.....</b>	<b>5</b>
1.1.1. Предмет и задачи дисциплины .....	5
1.1.2. Необходимость и сущность финансов.....	6
1.1.3. Функции финансов .....	10
1.1.4. Взаимосвязь финансов с другими экономическими категориями .....	13
1.1.5. Финансовые ресурсы .....	15
<i>Контрольные вопросы .....</i>	<i>21</i>
<b>1.2. Характеристика и структура финансовой системы государства.....</b>	<b>21</b>
1.2.1. Финансовая система и ее структура.....	21
1.2.2. Общегосударственные финансы .....	23
1.2.3. Финансы организаций .....	24
1.2.4. Финансовый рынок.....	26
<i>Контрольные вопросы .....</i>	<i>28</i>
<b>1.3. Государственный бюджет — главный централизованный фонд государства .....</b>	<b>28</b>
1.3.1. Сущность и функции бюджета .....	28
1.3.2. Бюджетная система и бюджетное устройство.....	30
1.3.3. Бюджетный процесс .....	32
1.3.4. Доходы и расходы бюджета .....	36
1.3.5. Бюджетное регулирование.....	38
<i>Контрольные вопросы .....</i>	<i>40</i>
<b>1.4. Государственный кредит и государственный долг .....</b>	<b>41</b>
1.4.1. Сущность и значение государственного кредита.....	41
1.4.2. Формы государственного кредита .....	45
1.4.3. Управление государственным долгом .....	48
<i>Контрольные вопросы .....</i>	<i>50</i>
<b>1.5. Государственное страхование .....</b>	<b>50</b>
1.5.1. Необходимость и сущность страхования.....	50
1.5.2. Основы организации страхового дела .....	53
<i>Контрольные вопросы .....</i>	<i>56</i>

<b>1.6. Финансовая политика государства</b> .....	57
1.6.1. Содержание и задачи финансовой политики .....	57
1.6.2. Финансовый механизм .....	63
<i>Контрольные вопросы</i> .....	65
<b>1.7. Организация контроля за эффективностью использования финансовых ресурсов</b> .....	66
1.7.1. Понятие и виды финансового контроля .....	66
1.7.2. Аудит в системе финансового контроля .....	70
<i>Контрольные вопросы</i> .....	73
<b>2. ФИНАНСЫ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ И ИХ ОРГАНИЗАЦИЯ</b> .....	74
<b>2.1. Основы организации финансов субъектов хозяйствования</b> .....	74
2.1.1. Экономическое содержание финансов организаций .....	74
2.1.2. Принципы организации финансов хозяйствующих субъектов...	77
2.1.3. Финансовый менеджмент и финансовый механизм организаций .....	81
<i>Контрольные вопросы</i> .....	85
<b>2.2. Капитал организации, его формирование и использование</b> .....	86
2.2.1. Экономическая сущность и структура капитала организации ...	86
2.2.2. Формирование первоначального и текущего капитала .....	90
2.2.3. Собственный капитал – экономическая основа деятельности организации .....	92
2.2.4. Заемный капитал. Его роль в финансировании деятельности организации .....	96
2.2.5. Цена капитала .....	99
2.2.6. Управление банковским кредитом .....	102
2.2.7. Управление привлечением товарного (коммерческого) кредита ...	107
2.2.8. Управление финансовым лизингом .....	113
2.2.9. Альтернативные формы привлечения заемных средств .....	122
2.2.10. Эффект финансового рычага .....	126
<i>Контрольные вопросы</i> .....	128
<b>2.3. Финансовые аспекты управления долгосрочными активами</b> .....	129
2.3.1. Экономическая сущность и состав долгосрочных активов .....	129
2.3.2. Инвестиции в основные фонды .....	133
2.3.3. Источники и методы финансирования инвестиций в основные фонды .....	137

2.3.4. Инвестиционная политика организации . . . . .	145
2.3.5. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов. . . . .	147
<b>2.4. Управление краткосрочными активами организации . . . . .</b>	<b>155</b>
2.4.1. Экономическая сущность и структура краткосрочных активов . . . . .	155
2.4.2. Методы определения плановой потребности в оборотных средствах . . . . .	158
2.4.3. Источники формирования и пополнения оборотных средств . . . . .	170
2.4.4. Эффективность использования оборотных средств . . . . .	176
2.4.5. Управление оборотным капиталом . . . . .	181
<i>Контрольные вопросы . . . . .</i>	<i>194</i>
<b>2.5. Денежные расходы организаций . . . . .</b>	<b>195</b>
2.5.1. Экономическая классификация денежных затрат. . . . .	195
2.5.2. Затраты на производство и реализацию продукции . . . . .	196
2.5.3. Механизм управления затратами в организации . . . . .	203
2.5.4. Финансирование и контроль за уровнем затрат. . . . .	210
<i>Контрольные вопросы . . . . .</i>	<i>216</i>
<b>2.6. Денежные поступления организаций . . . . .</b>	<b>217</b>
2.6.1. Понятие и структура денежных поступлений и доходов организаций . . . . .	217
2.6.2. Планирование и прогнозирование объемов продаж и поступлений выручки от реализации продукции . . . . .	219
2.6.3. Экономическая сущность и роль прибыли . . . . .	222
2.6.4. Рентабельность организаций. . . . .	225
2.6.5. Планирование прибыли . . . . .	229
2.6.6. Распределение и использование прибыли . . . . .	236
2.6.7. Управление прибылью организации . . . . .	239
<i>Контрольные вопросы . . . . .</i>	<i>243</i>
<b>2.7. Финансовое планирование . . . . .</b>	<b>244</b>
2.7.1. Организация финансового планирования в субъектах хозяйствования . . . . .	244
2.7.2. Разработка финансовой стратегии организации при составлении бизнес-плана . . . . .	251
2.7.3. Текущее финансовое планирование. . . . .	255
<i>Контрольные вопросы . . . . .</i>	<i>259</i>
<b>2.8. Финансовые взаимоотношения организаций с государством . . . . .</b>	<b>260</b>
2.8.1. Косвенные налоги . . . . .	260
2.8.1.1. Налог на добавленную стоимость . . . . .	260
2.8.1.2. Акцизы . . . . .	265

2.8.1.3. Особенности исчисления и уплаты косвенных налогов при экспорте и импорте товаров (выполнении работ, оказании услуг) в государствах – членах Евразийского экономического союза . . . . .	269
2.8.1.4. Порядок исчисления и уплаты косвенных налогов при ввозе товаров (кроме государств – членов Евразийского экономического союза) . . . . .	276
<i>Контрольные вопросы</i> . . . . .	282
<b>2.8.2. Налоги и отчисления, включаемые в затраты на производство и реализацию товаров (работ, услуг) . . . . .</b>	<b>283</b>
2.8.2.1. Налог на недвижимость . . . . .	283
2.8.2.2. Земельный налог . . . . .	287
2.8.2.3. Экологический налог . . . . .	295
2.8.2.4. Налог за добычу (изъятие) природных ресурсов . . . . .	298
2.8.2.5. Обязательные страховые взносы в Фонд социальной защиты населения . . . . .	300
2.8.2.6. Государственное социальное страхование. . . . .	305
<i>Контрольные вопросы</i> . . . . .	309
<b>2.8.3. Налог на прибыль и доходы . . . . .</b>	<b>311</b>
2.8.3.1. Налог на прибыль . . . . .	311
2.8.3.2. Налог на прибыль иностранных организаций . . . . .	321
2.8.3.3. Налог на доходы иностранных организаций, не осуществляющих деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство. . . . .	323
<i>Контрольные вопросы</i> . . . . .	325
<b>2.8.4. Особые режимы налогообложения. . . . .</b>	<b>326</b>
2.8.4.1. Налог при упрощенной системе налогообложения. . . . .	326
2.8.4.2. Единый налог для производителей сельскохозяйственной продукции . . . . .	332
2.8.4.3. Налог на игорный бизнес. . . . .	334
2.8.4.4. Налог на доходы от осуществления лотерейной деятельности . . . . .	336
2.8.4.5. Налог на доходы от проведения электронных интерактивных игр. . . . .	337
2.8.4.6. Единый налог на вмененный доход (единый налог) . . . . .	338
2.8.4.7. Особенности налогообложения в свободных экономических зонах . . . . .	341
<i>Контрольные вопросы</i> . . . . .	344
<b>2.9. Оценка финансового состояния организации . . . . .</b>	<b>345</b>
2.9.1. Финансовое состояние организации . . . . .	345
2.9.2. Анализ состава имущества организации и источников его формирования . . . . .	349
2.9.3. Анализ ликвидности организации . . . . .	354

2.9.4. Анализ финансовых результатов деятельности организации . . .	359
2.9.5. Анализ платежеспособности организации . . . . .	363
<i>Контрольные вопросы</i> . . . . .	366
<b>2.10. Особенности финансов объектов хозяйствования других организационно-правовых форм хозяйствования</b> . . . . .	367
2.10.1. Организация финансов в обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью. . . . .	367
2.10.2. Финансы акционерных обществ. . . . .	369
2.10.3. Особенности организации финансов в холдинговых компаниях. . . . .	374
2.10.4. Финансы финансово-промышленных групп . . . . .	375
<i>Контрольные вопросы</i> . . . . .	377
<b>3. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ЕГО РОЛЬ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ.</b> . . . . .	378
<b>3.1. Финансовый рынок и его значение в развитии экономики</b> . . . . .	378
3.1.1. Финансовый рынок, условия и принципы его организации . . .	378
3.1.2. Теория эффективного финансового рынка. . . . .	381
3.1.3. Основы организации финансового рынка . . . . .	382
<i>Контрольные вопросы</i> . . . . .	384
<b>3.2. Рынок ценных бумаг</b> . . . . .	385
3.2.1. Сущность и функции рынка ценных бумаг . . . . .	385
3.2.2. Основы организации рынка ценных бумаг. . . . .	387
3.2.3. Фондовая биржа . . . . .	389
3.2.4. Регулирование рынка ценных бумаг . . . . .	393
<i>Контрольные вопросы</i> . . . . .	395
<b>3.3. Виды ценных бумаг</b> . . . . .	395
3.3.1. Ценные бумаги и их классификация . . . . .	395
3.3.2. Облигации. . . . .	396
3.3.3. Акции. . . . .	397
3.3.4. Цели и задачи эмиссии государственных ценных бумаг . . . . .	398
<i>Контрольные вопросы</i> . . . . .	399
<b>3.4. Кредитный рынок.</b> . . . . .	400
3.4.1. Понятие и функции кредитного рынка. . . . .	400
3.4.2. Участники кредитного рынка. . . . .	403
3.4.3. Национальный банк. Его задачи и функции . . . . .	404

3.4.4. Коммерческий банк – ведущее звено банковской системы рыночной экономики . . . . .	405
3.4.5. Виды услуг на кредитном рынке . . . . .	410
<i>Контрольные вопросы</i> . . . . .	412
<b>3.5. Валютный рынок</b> . . . . .	412
3.5.1. Сущность и функции валютного рынка . . . . .	412
3.5.2. Валютные операции . . . . .	414
3.5.3. Регулирование валютного рынка . . . . .	417
<i>Контрольные вопросы</i> . . . . .	418
<b>ПРИЛОЖЕНИЯ</b> . . . . .	419
<b>ЛИТЕРАТУРА</b> . . . . .	425

Учебное издание

**Попов Евгений Михайлович**

**ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ**

Учебник

Редактор *П.И. Новодворский*  
Художественный редактор *В.А. Ярошевич*  
Технический редактор *Н.А. Лебедевич*  
Корректоры *Т.К. Хваль, А.П. Батура*  
Компьютерная верстка *Н.В. Шабуня*

Подписано в печать 19.11.2015. Формат 84×108/32. Бумага офсетная. Гарнитура «Ньютон». Офсетная печать. Усл. печ. л. 22,68. Уч.-изд. л. 25,2. Тираж 600 экз. Заказ 473.

Республиканское унитарное предприятие «Издательство “Высэйшая школа”».  
Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,  
распространителя печатных изданий № 1/3 от 08.07.2013.  
Пр. Победителей, 11, 220048, Минск.  
e-mail: market@vshph.com <http://vshph.com>

Открытое акционерное общество «Полиграфкомбинат им. Я. Коласа».  
Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,  
распространителя печатных изданий № 2/3 от 04.10.2013.  
Ул. Корженевского, 20, 220024, Минск.