Оглавление

Глава 14. ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ПРЕДПРИЯТИЯ 7

14.1. Права собственности. Объекты права собственности 7

14.2. Организационно-правовые формы предприятий 9

Глава 15. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЯ 19

15.1. Сущность финансов 19

15.2. Финансовые ресурсы предприятия 20

15.3. Финансовые отношения 21

15.4. Финансовый рынок 22

15.5. Анализ финансово-хозяйственной деятельности 26

15.5.1. Факторы, оказывающие влияние на результат финансово-хозяйственной деятельности 26

15.5.2. Виды анализа финансово-хозяйственной деятельности 27

15.5.3. Информационная база для анализа финансово-хозяйственной деятельности 28

15.5.4. Финансовый анализ — как часть анализа финансово-хозяйственной деятельности 29

15.5.5. Общее описание метода и алгоритма расчета показателей для оценки финансового состояния предприятия 31

15.6. Пример анализа финансово-хозяйственной деятельности 34

15.6.1. Анализ структуры имущества 35

15.6.2. Основные средства 37

15.6.3. Долгосрочные финансовые вложения 45

15.6.4. Оборотные средства 48

15.6.5. Денежные средства и финансовая дисциплина 49

15.6.6. Система управления дебиторской задолженностью 52

15.6.7. Материальные оборотные средства 53

15.6.8. Анализ источников формирования имущества 54

15.6.9. Обязательства 55
15.6.10. Кредиторская задолженность 56
15.6.11. Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости . 58
15.6.12. Финансовые результаты производственно-хозяйственной деятельности 60
15.6.13. Себестоимость продукции 61
15.6.14. Описание финансовых показателей и методика их расчета 64
15.7. Основы бюджетирования и управленческий учет 74
15.7.1. Финансовый управленческий учет 76
15.7.2. Принципы построения и использование бюджетов 83

Глава 16. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ 85
16.1. Основные понятия 85
16.2. Внешнеторговый контракт 88
16.3. Внешнеторговые сделки 89
16.4. Банковский перевод 91
16.5. Международная передача технологических инноваций 92

КРАТКИЙ СЛОВАРЬ 98

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 122

ПРИЛОЖЕНИЯ 125

Глава 14. ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

14.1. Права собственности. Объекты права собственности

Организационно-правовой формой организации производства является **предприятие как** основное звено экономики.

Предприятие есть юридическое экономически и административно самостоятельное лицо с имущественным комплексом. В состав имущества входят: счет в банке**,** земельные участки, здания, сооружения, оборудование, инвентарь, сырье, продукция, долги, фирменное наименование, товарные знаки и другие исключительные права.

Общественная важность предприятия определяется:

- производством необходимой обществу продукции (работы и услуг);
- формированием спроса потребителей продукции, в том числе ресурсов на факторы производства, технологические и организационно-управленческие инновации;
- проведением социальной и производственной адаптации граждан, вступающих в жизнь;
- ведущей ролью в обществе по поводу производства, реализации, распределения и потребления продукции.

Гражданским кодексом РФ определены государственная, муниципальная, частная и другие формы собственности.

Государственной собственностью в России является имущество, принадлежащее Российской Федерации **(федеральная собственность)**, и имущество, принадлежащее субъектам Российской Федерации — республикам, краям, областям, городам федерального значения, автономной области и округам **(собственность субъекта Российской Федерации).**

Муниципальной собственностью является имущество, принадлежащее городским и сельским поселениям, а также другим муниципальным образованиям.

Частной собственностью является имущество, принадлежащее гражданам и юридическим лицам.

Смешанная собственность возникает в случае сочетания разных форм собственности, например, когда часть пакета акций (доли в уставном капитале) находится в собственности государства, а другая часть — в частной собственности. Российским законодательством предусмотрена также **общая** собственность, определяемая как имущество, находящееся в собственности двух или нескольких лиц.

Общая собственность возникает при поступлении в собственность двух или нескольких лиц имущества, которое не может быть разделено без изменений его назначения (например, сельскохозяйственная машина, находящаяся в общей собственности нескольких фермерских хозяйств) либо не подлежит разделу в силу закона.

Наибольшее число предприятий находится в частной собственности (табл. 14.1).

Из таблицы просматриваются интересные относительные величины производительности труда при разных формах собственности.

Таблица 14.1. Структура промышленности России по формам собственности в 2016 г.

Форма собственности	Количество предприятий			
	2000 год		2015 год	
	Тысяч	В процентах	Тысяч	В процентах
Государственная	151	4,5	111	2,2
Муниципальная	217	6,5	212	4,2
Частная	2510	75,0	4378	86,8
Собственность общественных объединений (организаций)	223	6,7	145	2,9
Смешанная российская, государственные корпорации, российская с иностранным участием.	246	7,4	198	3,9
Итого	3346	100	5044	100

Источник: Российский статистический ежегодник / Госкомстат России. М. 2016. — С. 305.

Предпринимательская деятельность в России осуществляется с оформлением и без оформления юридического лица.

Юридическим лицом признается организация, которая в своей собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении имеет обособленное имущество и отвечает по своим обязательствам этим имуществом, от своего имени может приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права,

выполнять обязанности, быть истцом и ответчиком в суде. При регистрации юридического лица обязательно наличие утвержденного устава, в котором определены цели, организационная структура, права и обязанности органов управления, порядок ликвидации предприятия, а также взаимоотношения между учредителями и владельцами.

14.2. Организационно-правовые формы предприятий

Организационно-правовая форма представляет собой совокупность правовых и хозяйственных норм, определяющих характер, условия и способ формирования отношений между собственниками предприятиями и другими субъектами хозяйственной деятельности.

В России действуют предприятия разных организационно-правовых форм (рис. 14.1), определяющих порядок формирования и размер уставного капитала, степень ответственности по обязательствам предприятия, правами учредителей и участников.

Рис. 14.1. Организационно-правовые формы юридических лиц в России

Значительную долю продукции и услуг в экономике страны производят предприятия частной и смешанной формы собственности, т. е. хозяйственные товарищества и общества. Разница между ними заключается в том, что в деятельности товарищества необходимо

активное участие его членов, тогда как в хозяйственном обществе — объединении капиталов этого не требуется.

Существует два вида хозяйственных товариществ: полное и товарищество на вере.

Полное товарищество — объединение, участники которого (полные товарищи) в соответствии с договором занимаются предпринимательской деятельностью от имени товарищества и несут ответственность по его обязательствам принадлежащим им имуществом (статья 69 Гражданского кодекса РФ). Минимальное число участников — двое, максимальное число не ограничено. Если в товариществе остается один участник, полное товарищество преобразуется в хозяйственное общество или ликвидируется. Минимальный складочный капитал такого товарищества должен быть не менее 100-кратного размера минимальной оплаты труда на дату регистрации.

Учредительным документом полного товарищества является учредительный договор, в котором определяются: порядок организации товарищества, условия передачи ему своего имущества, его размеры и состав, условия и порядок распределения доходов между участниками, порядок управления деятельностью товарищества и выхода учредителей из его состава,

В полном товариществе возможны три способа ведения дел:

- каждый участник самостоятельно ведет хозяйственную деятельность от имени товарищества;
- все участники совместно ведут дела, т. е. все сделки от имени товарищества совершаются на основе совместного решения;
- ведение дел поручается одному из участников, остальные могут совершать сделки от имени товарищества по доверенности «управляющего» участника.

Каждый участник вне зависимости от его доли в уставном капитале обладает только одним голосом в полном товариществе.

Товарищество на вере — это товарищество, в которое входят два типа участников: один или несколько «полных» товарищей, осуществляющих предпринимательскую деятельность и отвечающих по обязательствам товарищества своим имуществом, т. е. являющихся предпринимателями, и один или несколько «вкладчиков» (коммандистов), не участвующих в деятельности товарищества, но несущих риск убытков товарищества в пределах своих вкладов.

Минимальное число участников такого товарищества — двое, из которых один полный товарищ, другой вкладчик, максимальное

число участников не ограничено. Для товарищества на вере, существуют те же варианты ведения хозяйственной деятельности, как и для полного товарищества, однако выбранный вид управления фиксируется в учредительном договоре.

Товарищества обоих типов имеют гибкую структуру, решают вопросы по соглашению между участниками, не отчитываются публично в своей деятельности.

Недостаток товарищества заключается в ответственности каждого участника своим имуществом (за исключением вкладчиков). В силу этого товарищества обычно создаются предпринимателями в непроизводственных областях деятельности.

Хозяйственные общества могут быть трех основных видов — общество с ограниченной ответственностью (ООО), общество с дополнительной ответственностью (ОДО) и акционерное общество (АО).

Общество с ограниченной ответственностью — коммерческая организация, учрежденная одним или несколькими лицами, уставный капитал которой разделен на определенное количество долей учредительными документами. В названии общества содержится запись «с ограниченной ответственностью». Это значит, что участники не отвечают по его обязательствам — их риск ограничивается потерей имущества, вложенного в уставный капитал общества.

В отличие от товариществ законодательство рассматривает уставный капитал Общества с ограниченной ответственностью (ООО) в качестве минимального размера имущества. ООО может быть учреждено одним лицом или иметь одного участника. При этом учредительным документом является устав. При наличии нескольких учредителей заключается учредительный договор, в котором указываются сведения о размере уставного капитала, долях его участников, сроках и порядке внесения вкладов, составе органа управления, порядке принятия решений.

Высшим органом ООО является собрание его участников; исполнительный орган может быть коллегиальным или единоличным (директор, управляющий).

ООО создаются для осуществления деятельности, сопряженной с коммерческим риском, причем оно — естественная форма совместной работы, которая успешно используется как в малом, так и в крупном бизнесе.

Акционерное общество определено Законом РФ «Об акционерных обществах» (1995 г.) как коммерческая организация, уставный

капитал которой разделен на количество долей, каждая из которых выражена ценной бумагой (акцией), удовлетворяющей обязательственные права участников общества (акционеров) по отношению к обществу. Установлены две формы акционерного общества: **публичное** (ПАО) и **непубличное АО**.

ПАО имеет право проводить публичную подписку на свои акции, при этом акционеры могут отчуждать акции без согласия других акционеров, число акционеров в таком обществе не ограничено. ПАО обязано ежегодно публиковать отчет, бухгалтерский баланс, счет прибылей и убытков.

Непубличное АО не может проводить открытой подписки на акции, которые распределяются среди заранее определенного круга лиц. Переход акций из рук в руки (продажа, дарение, наследование и др.) допускается лишь с согласия собрания акционеров.

При числе акционеров в непубличном АО более 50 человек оно подлежит преобразованию в ПАО либо ликвидации. Для непубличного АО необходим уставный капитал не менее 100 минимальных оплат труда.

ПАО привлекает средства вкладчиков путем выпуска акций. Покупатель акции получает право на участие в управлении ПАО, на часть имущества общества, материализованного в стоимости данной акции, и на получение дивидендов в виде денежных средств, т. е. на часть прибыли АО, подлежащей распределению между акционерами пропорционально числу принадлежащих им акций.

ПАО может выпускать обыкновенные (простые) и привилегированные акции**,** отличающиеся составом прав их владельцев.

Обыкновенная акция предоставляет ее владельцу право голоса на общем собрании, на получение дивидендов, а при ликвидации ПАО — на получение имущества, оставшегося после расчетов с кредиторами; право на получение от общества информации об его деятельности. Владельцы **привилегированных акций** получают дивиденды до распределения их между владельцами обыкновенных акций вне зависимости от результатов деятельности ПАО, также преимущественным правом на получение стоимости привилегированных акций при ликвидации общества после расчетов с кредиторами. Но привилегированные акции не дают права голосовать на собрании акционеров предприятия за исключением вопросов, непосредственно затрагивающих имущественные интересы

владельцев этих акций. Доля таких акций в объеме уставного капитала ОАО не должна превышать 25 %.

Права собственников привилегированных акций определяются уставом ПАО и зависят от типа привилегированных акций. В последнее время большое распространение, получили конвертируемые привилегированные акции, собственники которых имеют право по своему желанию после определенного срока приобрести в обмен на привилегированные акции определенное число обыкновенных акций. Для инвесторов конвертируемость привилегированной акции привлекательна по двум причинам:

— собственник этой акции в большей степени уверен в получении регулярных дивидендов по сравнению с собственником обыкновенных акций;

— в случае роста рыночной стоимости обыкновенной акции конвертируемая привилегированная акция также растет в цене путем соответствующего повышения цены как самой привилегированной акции, так и коэффициента ее перевода в обыкновенную.

Акции ПАО могут свободно продаваться и покупаться. Для этого не требуется согласия других акционеров.

Существенным преимуществом ПАО является его устойчивость по сравнению с другими организационно-правовыми формами предприятий, так как смена акционеров, не участвующих в текущем управлении, при перепродаже акций не всегда влияет на деятельность АО. Таким управлением занимаются специалисты — **менеджеры**.

Высшим органом управления ПАО является общее собрание акционеров. К исключительной компетенции собрания относятся изменение устава и уставного капитала, избрание членов совета директоров, ревизионной комиссии, утверждение годовых отчетов, баланса, счетов прибылей и убытков, распределение прибыли, реорганизации и ликвидация АО.

Производственный кооператив (ПК), или артель — одна из старых форм предприятий представляет объединение граждан для совместной производственной и хозяйственной деятельности, основанное на их личном трудовом участии и объединении их личных имущественных взносов. Число членов ПК не должно быть меньше пяти. Учредительным документом является устав, утверждаемый общим собранием. ПК не выпускает акций. Распределение прибыли проводится пропорционально трудовому вкладу каждого члена.

Исполнительным органом ПК является правление или председатель. Член ПК может выйти из него. При этом ему должна выплачиваться стоимость его пая.

Государственные и муниципальные предприятия. В такой форме выделяются унитарные предприятия, основанные на праве полного хозяйственного ведения, и унитарные предприятия, основанные на праве оперативного управления (федеральные казенные предприятия).

Унитарные предприятия не являются собственниками имущества. Они обладают ограниченным вещным правом, т. е. правом полного хозяйственного ведения или оперативного управления. Имущество унитарного предприятия является неделимым и не подлежит распределению между работниками.

Распространенным типом являются унитарные предприятия, основанные на праве полного хозяйственного ведения. Такое предприятие не вправе продавать находящееся в его ведении имущество, сдавать его в аренду, отдавать в залог или другим способом распоряжаться этим имуществом без согласия его собственника или уполномоченного им органа. Учредителем унитарного предприятия является орган, уполномоченный управлять государственным или муниципальным имуществом. Учредительным документом унитарного предприятия является устав.

К унитарным предприятиям с правом хозяйственного ведения, могут относиться дочерние предприятия, которые создаются другими унитарными предприятиями путем передачи им части имущества в хозяйственное ведение.

Учредитель или собственник имущества унитарного предприятия не несет ответственности по его обязательствам, за исключением тех случаев, когда действия собственника вызвали банкротство предприятия.

Другим видом унитарных предприятий являются предприятия, основанные на праве оперативного управления (или ***федеральные казенные предприятия***). На них распространяется бюджетное финансирование. Они имеют значительно меньшую оперативную самостоятельность, чем предприятия, действующие на основе хозяйственного ведения, поскольку работают по утвержденному плану. Необходимость сохранения таких предприятий вызвана, в первую очередь, спецификой некоторых отраслей народного хозяйства и сфер деятельности, требующих прямого государственного

регулирования (планирования) или финансирования. Например, к таким отраслям и сферам деятельности относятся, предприятия Госзнака, атомной энергетики, определенные предприятия оборонной промышленности и т. п.

Казенным может стать предприятие, осуществляющее деятельность, допускаемую федеральными законами для государственных предприятий, преобладающим (более 50 %) потребителем продукции (работ, услуг) которых является государство. Приватизация таких предприятий запрещена Государственной программой приватизации государственных и муниципальных предприятий (1993 г.).

Имущество принадлежит казенному предприятию на праве оперативного управления, при котором предприятие может распоряжаться имуществом только с согласия собственника. Собственник в любое время может изъять у казенного предприятия неиспользуемое или используемое не по назначению имущество.

Деятельность казенного предприятия осуществляется по плану-заказу, утвержденному уполномоченным органом, и по плану его развития. Уполномоченный орган контролирует выполнение плана-заказа и плана развития предприятия. Предприятие как и все другие предприятия ежеквартально представляет уполномоченному органу статистическую и бухгалтерскую отчетность о выполнении плана-заказа, плана развития и о выпуске продукции, произведенной в связи с осуществлением разрешенной самостоятельной хозяйственной деятельности.

Такое предприятие самостоятельно реализует свою продукцию. Порядок распределения его доходов определяется собственником имущества или уполномоченным органом. Прибыль предприятия направляется на финансирование мероприятий, обеспечивающих выполнение плана-заказа, плана развития, на другие производственные цели, а также на социальное развитие (по нормативам). При этом свободный остаток прибыли подлежит изъятию в доход федерального бюджета.

Дочерние и зависимые общества. Нередко взаимоотношения предпринимателей устанавливаются путем образования дочерних (2-й уровень) или внучатых (3-й уровень) и далее компаний какой-либо фирмой, которая при этом получает название материнской компании (1-й уровень). Компании нижних уровней не являются филиалами первого уровня, они обладают определенной свободой своих действий.

Так как компания второго уровня учреждается за счет капитала компании первого уровня, то их взаимная зависимость регулируется правами собственности.

Общество признается дочерним, если основное общество в силу преобладающей его доли в уставном капитале (или в соответствии с договором) имеет возможность определять основные решения, принимаемые дочерним обществом.

Основное общество (товарищество), дающее указания дочернему обществу, отвечает солидарно с дочерним обществом по сделкам этого общества, заключенным во исполнение таких указаний. Дочернее общество не отвечает по долгам основного общества. При несостоятельности (банкротства) дочернего общества по вине основного общества последнее несет субсидиарную ответственность по его долгам.

Общество признается зависимым, если другое преобладающее общество имеет контрольный пакет акций (51 % и более акций), или более 20 % голосующих акций АО или 20 % уставного капитала ООО, если создаются новые организации, и учредители в соответствии со своими паями (акциями) влияют на решения согласно уставу ОАО или ЗАО.

Крупные объединения. В стране получает широкое распространение практика укрупнения капитала. Выгода от создания крупных объединенных компаний заключается в преимуществах объединения капитала в области технологического развития, рекламы, снижения коммерческих расходов.

В российской экономике образовались холдинговые компании, финансово-промышленные группы, ассоциации, консорциумы, синдикаты, тресты.

Холдинг — компания, владеющая контрольными пакетами акций других акционерных фирм с целью контроля их работы и получения дохода. Различаются чистый холдинг, получающий доходы через систему участия других фирм в акционерном капитале, и смешанный холдинг, занимающийся самостоятельной предпринимательской деятельностью и организующий новые зависимые фирмы.

Чистые холдинги обычно возглавляются крупными банками. Во главе смешанного холдинга может быть крупное объединение, преимущественно связанное с производством.

Диверсифицированные объединения могут быть холдингами по отношению к своим дочерним фирмам и одновременно сами могут

входить в качестве дочерних фирм в состав других, более крупных холдингов.

В состав **финансово-промышленных групп** (ФПГ) наряду с предприятиями материального производства входят финансовые организации, обычно банки. При их формировании в качестве главной задачи ставится объединение банковского капитала и производственного потенциала. При этом основным доходом банка в составе ФПГ являются дивиденды в результате эффективной работы предприятия, а не процент по кредитам.

Банки и предприятия вправе входить в состав множества других объединений. За результаты деятельности ФПГ, в состав которой входит данное предприятие или банк, они отвечают лишь в пределах своих конкретных взносов.

Ассоциация — добровольный союз независимых производственных предприятий, научных, проектных и других организаций. Ассоциации создаются для координации предпринимательской деятельности, в целях представительства и защиты общих интересов, реализации совместных дорогостоящих проектов и т. д.

Большое место в деятельности разных хозяйственных объединений занимают разработка общей политики развития, подготовка кадров, организация конференций, конкурсов. Хозяйственные ассоциации могут представлять интересы участников в государственных и местных органах, других организациях.

Ассоциация имеет ограниченную ответственность. Члены ассоциации являются самостоятельными юридическими лицами и отвечают по своим обязательствам перед законом и партнерами в пределах их имущества, находящегося в коллективном пользовании. Ассоциация не отвечает за деятельность ее предприятий, если это не оговорено в уставе.

Консорциум — временное добровольное объединение, создаваемое для решения конкретных задач. В консорциумы могут входить предприятия и организации независимо от их подчиненности и форм собственности. Участники консорциума сохраняют хозяйственную самостоятельность и могут быть одновременно членами других ассоциаций, консорциумов. После выполнения конкретных задач консорциум прекращает свое существование.

Синдикат — договорное объединение предприятий, предполагающее централизацию снабжения членов синдиката и сбыта производимой продукции. Для управления создается дирекция синдиката.

Она организует сбыт и закупки, собирает заказы на продукцию предприятий синдиката и распределяет их в соответствии с квотами согласно договору. Коммерческая самостоятельность членов синдиката утрачивается полностью, а производственная — частично. Основная цель синдиката — расширять и удерживать рынки сбыта, регулировать объемы *выпуска* продукции внутри синдиката и цены на внешних рынках продукции.

Контрольные вопросы и задания

1. Приведите определение предприятия.
2. Назовите формы собственности предприятий
3. Какие организационно-правовые формы предприятий вам известны?
4. Чем отличаются общества типов ООО и ОДО?
5. Каково различие между ОАО и ЗАО?
6. Каковы размеры контрольных пакетов акций?
7. Что такое холдинг?

Глава 15. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

15.1. Сущность финансов

Финансы — (фр. *finances* — денежные средства) в российской научной и учебной литературе определяются как совокупность экономических отношений при формировании, распределении и использовании денежных средств.

В экономической системе взаимодействуют три категории субъектов: государство, предприятие и население (а также зарубежные государства и международные организации). Экономические взаимоотношения этих субъектов весьма многообразны и возникают на всех стадиях воспроизводственного процесса, на всех уровнях хозяйствования, во всех сферах деятельности. Внешним проявлением экономических взаимоотношений между экономическими субъектами являются ***финансовые отношения,*** что выражается в движении денежных потоков.

В процессе движения денежные средства принимают специфическую форму финансовых ресурсов: они формируются у экономических субъектов за счет различных видов денежных доходов, отчислений, поступлений, а используются на финансирование инвестиционных потребностей, расходов на хозяйственную деятельность и оплату труда, а также на удовлетворение социальных, культурных и прочих потребностей.

Система финансовых отношений должна соответствовать структуре экономической системы. Обычно в финансовой системе действуют:

- финансы государства, т. е. денежные средства, которыми распоряжается государство и его органы (республиканские, местные);
- финансы предприятий — денежные средства, используемые ими в производственно-хозяйственной деятельности;
- финансы населения — личные денежные средства населения.
- финансы государства формируются за счет налогов, сборов, платежей и других источников (таможенных пошлин, санкций и т. п.) и включают федеральный бюджет и бюджеты региональных и местных органов власти, внебюджетные фонды (обычно для финансирования целевых мероприятий, например Пенсионный фонд).
- рынок долговых обязательств (например, облигаций) — на нем деньги предоставляются в долг на время;

•рынок собственности (например, акций) — здесь покупают и продают право на получение дохода от вложенных денег. Покупатель, получивший право, становится совладельцем организации, продавшей это право.

Финансы предприятий формируются за счет средств собственника или собственников, денежных доходов, кредитов банковской системы, займов, государственных и других субсидий. Первоначальное формирование финансовых ресурсов предприятия происходит в момент его учреждения, когда образуется ***уставный капитал,*** показывающий размер средств, инвестированных в основные и оборотные средства.

15.2. Финансовые ресурсы предприятия

Финансовые ресурсы предприятия — это совокупность денежных средств, а также доходов и поступлений, находящихся в его распоряжении и предназначенных для выполнения финансовых обязательств, покрытия расходов по инвестиционной, текущей хозяйственной (коммерческой) деятельности, оплаты труда персонала.

Использование финансовых ресурсов осуществляется предприятием по следующим основным направлениям:

•обеспечение производственной деятельности;

•выполнение финансовых обязательств (налоги и платежи в бюджеты различных уровней);

•взносы во внебюджетные фонды, уплата процентов по банковскому кредиту, погашение ранее взятых ссуд, арендная плата, страховые платежи и др.;

•инвестирование собственных средств в капитальные вложения (реинвестирование);

•инвестирование в ценные бумаги, приобретаемые на фондовом рынке (акции, облигации, векселя, сертификаты) и государственные займы;

•образование специальных и целевых денежных фондов (резервного, страхового и т. п.);

•благотворительные цели.

15.3. Финансовые отношения

Финансовые отношения, как отмечалось, выражают взаимосвязи экономических субъектов, подобные тем, что изображены на рис. 2.3. Общая схема финансовых отношений между экономическими субъектами представлена на рис. 15.1, где стрелками указаны направления финансовых (денежных) потоков, соединяющих экономические субъекты.

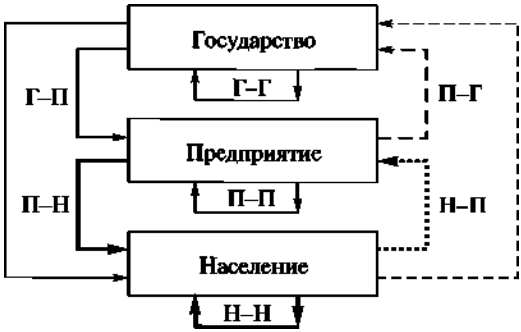

Рис. 15.1. Схема финансовых отношений: государство — Г; предприятие — П; население — Н

При этом потоки могут быть внутренними и внешними. Внутренние потоки характеризуют распределение финансовых ресурсов внутри одной группы экономических субъектов. Так, связь Г — Г (государство — государство) предусматривает перераспределение финансовых ресурсов между разными государственными структурами (например, центральный банк — правительство; федеральный бюджет — республиканские и местные бюджеты и т. п.). Связь П — П (предприятие — предприятие) — это обусловленные договорами между предприятиями-партнерами взаимные платежи, штрафные санкции, неустойки, а также взаимные инвестиции (например, предприятия, выпускающие машины, в предприятия, поставляющие комплектующие изделия), перекрестное владение пакетами ценных бумаг и получение по ним доходов.

Особый вид финансовых отношений П — П — взаимоотношения предприятий и банков. Имеются в виду коммерческие банки, другие финансово-кредитные учреждения (например, инвестиционные фонды), страховые компании, фондовые биржи. Банки

оказывают предприятиям финансово-посреднические услуги: ведение счетов (текущих, депозитных); управление портфелями ценных бумаг, принадлежащими предприятию, консультации, ревизии, анализ финансового состояния. Они предоставляют долгосрочные и краткосрочные кредиты предприятию, а также осуществляют факторинговые операции (факторинг — деятельность банка по взысканию денег с должников своего клиента-предприятия и управлению его долговыми требованиями).

Отношения П — Г (предприятие — государство) выражаются во внесении предприятием налогов, платежей, сборов, отчислений в госбюджет различных уровней и во внебюджетные фонды в соответствии с действующим законодательством.

Отношения Г — П (государство — предприятие) выражаются в установлении государством для предприятий различных финансовых нормативов (налоговых ставок, таможенных пошлин, акцизов антимонопольных ценовых ограничений и т. д.), а также в предоставлении предприятиям разных льгот, дотаций, субвенций, а государственным предприятиям — прямых ассигнований, льготных государственных кредитов, централизованного бюджетного финансирования .

Отношения П — Н (предприятие — население) выражаются в виде выплат по заработной плате, процентов по облигациям, дивидендов по акциям.

Отношения Н — П (население — предприятие) выражаются в основном в оплате населением продаваемых предприятием товаров и услуг, а также в инвестировании предприятия путем приобретения его акций, облигаций и других ценных бумаг.

Связи Н — Г и Г — Н обозначают отношения между государственными налоговыми инспекциями, банками, другими органами и населением.

15.4. Финансовый рынок

Финансовый рынок это — язва капитализма, уничтожающий природу и человечество. Капитализм — детище жадности, которая является неизлечимой психической болезнью. Но мы не можем отказаться от изучения финансового рынка, чтобы выжить для борьбы с капитализмом пока в нём мы живём, начиная с наиболее жёсткого российского капитализма.

Финансовый рынок — это рынок денег, предоставляемых в пользование в разных формах. Данный рынок может быть определен как механизм соотнесения спроса и предложения на деньги, а его функционирование связано с распределением денег в экономике. Финансовый рынок подразделяется на ***денежный рынок*** и ***рынок капиталов.***

Финансовый рынок предоставляет любому физическому или юридическому лицу экономический выбор, обеспечивая права собственности на товары, движимое и недвижимое имущество, предприятия. Эти права фиксируются в акциях и других ценных бумагах. *Рынок капиталов* предоставляет необходимые средства для мобилизации народно-хозяйственных сбережений.

На этом рынке переплетаются инвестиционные интересы индивидуальных и корпоративных инвесторов и государства. Для решения крупных социально-экономических задач здесь централизуются относительно мелкие сбережения.

На финансовых рынках может совершаться трансформация срочности долговых требований и обязательств. На денежном рынке осуществляется движение краткосрочных (до одного года) накоплений, на рынке капиталов — средне- и долгосрочных накоплений (больше года).

Денежный рынок обеспечивает покрытие дефицита госбюджета и дает возможность компаниям и домохозяйствам получать доход на их временно свободные денежные средства.

Рынок ценных бумаг является сегментом, как денежного рынка, так и рынка капиталов, которые также включают движение прямых банковских кредитов, перераспределение денежных ресурсов через страховую отрасль, внутрифирменные кредиты и т. д.

Рынок ценных бумаг — составная и сравнительно прочно обособленная часть рынка ссудных капиталов.

Существует несколько способов классификации финансовых рынков в зависимости от того, с каких позиций рассматриваются финансовые сделки.

1. По принципу возвратности:

•ценной бумагой.

2. По характеру движения ценных бумаг:

•первичный, на котором продаются и покупаются ценные бумаги новых выпусков. Он способствует росту капитала и рациональному распределению источников нового инвестирования;

• вторичный, где обращаются ранее выпущенные ценные бумаги. Вторичный рынок имеет чрезвычайно большое значение для экономики. Он обеспечивает свободный переток финансов между хозяйственными субъектами.

Имущество обеспечивает контроль над принятием на уровне фирмы.

Портфельные *(косвенные) инвестиции* — это вложение в портфель (*portfolio investment*), иначе говоря, набор ценных бумаг и/или других активов.

Портфельные инвестиции обычно связаны с проблемой формирования портфеля инвестиционных проектов, которое предполагает принятие решений по выбору вариантов инвестирования из числа имеющихся. Основная задача при формировании портфеля — нахождение приемлемого компромисса между нормой доходности и уровнем риска. Формируя портфель, инвестор исходит из своих «портфельных соображений», главным из которых является наличие ликвидности инвестиций, т. е. их свойства превращения в деньги. Признаком отличия портфельных инвестиций от прямых является отсутствие контроля за деятельностью принявшей их фирмы. Прямые и портфельные инвестиции могут быть реальными и финансовыми.

Важнейшими характеристиками финансовых рынков являются:

ликвидность*,* под которой понимается свойство финансового средства превращаться в деньги. При определении степени ликвидности обычно учитывают, во-первых, время, за которое можно превратить данное финансовое средство в деньги, а во-вторых, затраты, связанные с таким превращением;

риск, который связан с вероятностью неполучения вложенных в финансовые активы денег. Различают два вида риска: риск невыполнения платежных обязательств заемщиком и рыночный риск. Рыночный риск связывают с колебаниями рыночных курсов финансовых инструментов;

доходность*,* определяемая, как правило, в виде годового процента отдачи от вложенной в финансовый инструмент суммы денег.

Главным финансовым инструментом на рынке капиталов служат акции, облигации компаний и местных властей, залоговый кредит, а также средне- и долгосрочные казначейские обязательства правительства.

Конец ознакомительного фрагмента.
Приобрести книгу можно
в интернет-магазине
«Электронный универс»
e-Univers.ru