

Министерство образования и науки Российской Федерации

Государственное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«Оренбургский государственный университет»

# ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

## Сборник задач

Рекомендовано Ученым советом Государственного  
образовательного учреждения высшего  
профессионального образования «Оренбургский  
государственный университет» в качестве учебного  
пособия для студентов, обучающихся по программам  
высшего профессионального образования по  
направлению 080100.62 Экономика

Оренбург  
ООО «Агентство «Пресса»  
2011

УДК 336.7(076.1)

ББК 65.262я7

Ф59

Рецензент – доцент, кандидат экономических наук С.В. Дзюбан.

Авторы: Л.А. Мусина, И.В. Горина, Зверькова Т.Н., С.П. Дядичко, Е.В. Коробейникова, И.П. Крымова, Н.В. Мордвинцева, Е.А. Помогаева

Ф59 Финансы, денежное обращение и кредит: сборник задач / Л.А. Мусина, И.В. Горина, Зверькова Т.Н., С.П. Дядичко, Е.В. Коробейникова, И.П. Крымова, Н.В. Мордвинцева, Е.А. Помогаева; Оренбургский гос. ун-т – Оренбург: ООО «Агентство Пресса», 2011. – 156 с.

Представленные задачи разработаны в соответствии с рабочей программой и содержанием дисциплины «Финансы, денежное обращение и кредит». Сборник содержит задачи, тесты, ситуационные и расчетно-аналитические задания, литературу по темам дисциплины «Финансы, денежное обращение и кредит». Особое внимание уделено выработке у студентов практических навыков по работе с различными финансовыми инструментами, формированию научного подхода к анализу современных проблем российской экономики.

Предназначено для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению подготовки 080100.62 - Экономика.

УДК 336.7(076.1)

ББК 65.262я7

© Мусина Л. А.,  
Горина И.В.,  
Зверькова Т.Н.,  
Дядичко С. П.,  
Коробейникова Е. В.,  
Крымова И. П.,  
Мордвинцева Н. В.,  
Помогаева Е. А., 2011  
© ГОУ ОГУ, 2011

## Содержание

Введение.....	7
1 Деньги и денежные отношения.....	8
1.1.1 Сущность, функции и виды денег.....	8
1.1.1 Методические указания к решению задач.....	8
1.1.2 Задачи.....	9
1.2 Денежный оборот и денежное обращение.....	13
1.2.1 Методические указания к решению задач.....	13
1.2.2 Задачи.....	15
1.3 Денежная система.....	18
1.3.1 Методические указания к решению задач.....	18
1.3.2 Задачи.....	19
1.4 Инфляция.....	24
1.4.1 Методические указания к решению задач.....	24
1.4.2 Задачи.....	26
2 Кредит и кредитный рынок.....	30
2.1 Ссудный капитал и кредит.....	30
2.1.1 Методические указания к решению задач.....	30
2.1.2 Задачи.....	31
2.2 Формы и виды кредита.....	36
2.2.1 Методические указания к решению задач.....	36
2.2.2 Задачи.....	38
2.3 Кредитный рынок.....	42
2.3.1 Методические указания к решению задач.....	42
2.3.2 Задачи.....	46
3 Кредитно – банковская система.....	52
3.1 Кредитная система.....	52
3.1.1 Методические указания к решению задач.....	52
3.1.2 Задачи.....	55

3.2	Центральный банк.....	56
3.2.1	Методические указания к решению задач.....	56
3.2.2	Задачи.....	58
3.3	Коммерческие банки.....	59
3.3.1	Методические указания к решению задач.....	59
3.3.2	Активные операции коммерческих банков.....	62
3.3.2.1	Задачи.....	62
3.3.3	Пассивные операции коммерческих банков.....	64
3.3.3.1	Задачи.....	64
3.4	Специализированные финансово-кредитные институты.....	66
3.4.1	Методические указания к решению задач.....	66
3.4.2	Задачи.....	68
4	Финансовый рынок и его структура.....	73
4.1	Рынок ценных бумаг.....	73
4.1.1	Методические указания к решению задач.....	73
4.1.2	Задачи.....	76
4.2	Страховой рынок.....	78
4.2.1	Методические указания к решению задач.....	78
4.2.2	Задачи.....	79
4.3	Валютный рынок.....	81
4.3.1	Методические указания к решению задач.....	81
4.3.2	Задачи.....	84
5	Финансы и финансовая система.....	86
5.1	Сущность и функции финансов.....	86
5.1.1	Методические указания к решению задач.....	86
5.1.2	Задачи.....	88

5.2	Бюджет и бюджетная система.....	89
5.2.1	Методические указания к решению задач.....	89
5.2.2	Задачи.....	91
5.3	Управление финансами, финансовая политика, финансовый контроль.....	94
5.3.1	Методические указания к решению задач.....	94
5.3.2	Задачи.....	97
5.4	Налоги и налоговая система.....	101
5.4.1	Методические указания к решению задач.....	101
5.4.2	Задачи.....	104
5.5	Внебюджетные фонды.....	106
5.5.1	Методические указания к решению задач.....	106
5.5.2	Задачи.....	107
5.6	Территориальные финансы.....	109
5.6.1	Методические указания к решению задач.....	109
5.6.2	Задачи.....	111
5.7	Государственный кредит.....	112
5.7.1	Методические указания к решению задач.....	112
5.7.2	Задачи.....	116
5.8	Финансы домашних хозяйств.....	118
5.8.1	Методические указания к решению задач.....	118
5.8.2	Задачи.....	122
6	Финансы предприятий .....	125
6.1	Финансы коммерческих предприятий.....	125
6.1.1	Методические указания к решению задач.....	125
6.1.2	Задачи.....	129
6.2	Капитал предприятия.....	131
6.2.1	Методические указания к решению задач.....	131
6.2.2	Задачи.....	137

6.3	Финансовая отчетность предприятия.....	141
6.3.1	Методические указания к решению задач.....	141
6.3.2	Задачи.....	144
6.4	Финансовое планирование.....	147
6.4.1	Методические указания к решению задач.....	147
6.4.2	Задачи.....	151
	Список использованных источников.....	155

## Введение

Сборник задач «Финансы, денежное обращение и кредит» – это составная часть учебного комплекса по дисциплине – «Финансы, денежное обращение и кредит», предлагаемой для изучения студентам, осваивающим программу бакалавриата по направлению «Экономика».

Сборник задач предназначен для того, чтобы помочь закрепить теоретические основы и разобраться с практическими проблемами функционирования денежного, кредитного и финансового рынков, всех их сегментов. Приведенные задачи имеют разный уровень сложности: от простых, предусматривающих знание определений и понятий, до проблемных, предполагающих не только глубокое усвоение учебного материала, знакомство с научной литературой по теме, но и наличие навыков научного анализа, понимание насущных проблем современной экономики.

Сборник содержит 25 тем, которые соответствуют программе дисциплины «Финансы, денежное обращение и кредит». Каждая тема построена по единому плану, включающему следующие разделы: методические указания для решения задач и сами задания в форме тестов, ситуационных и расчетно-аналитических задач.

Понимание закономерностей функционирования современного денежного, кредитного и финансового рынка необходимы не только финансистам и банкирам, но и экономистам-менеджерам разного уровня, работающим в компаниях разных секторов экономики. Ведь расчеты с поставщиками и потребителями, привлечение собственного и заемного капитала, управление рисками осуществляется именно через использование инструментов данных рынков. От того, насколько «благополучно» чувствует предприятие на денежном, кредитном и финансовом рынках, зависит и его конкурентоспособность и это уже вопрос выживаемости в условиях постоянно меняющегося и усложняющегося окружения

# **1 Деньги и денежные отношения**

## **1.1 Сущность, функции и виды денег**

### **1.1.1 Методические указания к решению задач**

Современный мир без денег представить просто невозможно. С ними неразрывно связаны все успехи мировой цивилизации. Они создали общество таким, каким мы его видим. С его достоинствами и противоречиями. Деньги – это абстракция, представляющая собой многогранные отношения, проявляющиеся во всеобщем средстве измерения ценности, всеобщем средстве обмениваемости и всеобщем средстве сохранения ценности. Происхождение денег может объясняться объективными причинами. К ним относятся: экономический рост, разделение общественного труда; выделение особого товара, наиболее приспособленного к роли посредника при совершении обменных операций.

Однако все события конкретной истории общества, в том числе и денежного обращения, обусловлены не только объективными обстоятельствами хозяйственной жизни, но и конкретными действиями людей, правительств. В ряде случаев субъективные моменты занимают доминирующее положение в исследовании, всё внимание акцентируется лишь на них. Эволюция экономической и социальной жизни общества способствовала формированию и функционированию различных форм денег, что в дальнейшем проявилось и в разнообразии видов существовавших эквивалентов. Знание форм и видов денег поможет решить ряд задач, предложенных в данном разделе.

Общепризнанным является тезис о том, что сущность денег как многогранного общественного феномена проявляется в их функциях. Какие функции или работы выполняют деньги? Самые разнообразные, не только экономические, но и политические, идеологические. Вопрос о том, сколько экономических функций и какие именно выполняют деньги, является предметом непрекращающихся дискуссий. Зарубежные и отечественные экономисты благодаря многоликости подходов к данной экономической категории выделяют несколько группировок её функций, каждый, по-своему обосновывая свой выбор.



Поэтому для решения задач данного блока требуется более детально и тщательно изучить особенности и основные функциональные черты такой экономической категории, как деньги.

### 1.1.2 Задачи

1. Даны основные характеристики трех концепций происхождения денег в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Концепция происхождения денег и их характеристика

Концепция	Характеристика
?	1 Деньги есть изобретение людей, результат их целенаправленной деятельности, направленной на определение или выявление наиболее удобного инструмента обеспечения торговли между людьми. Таким образом, деньги, появились в результате соглашения или сговора людей, убедившихся в том. Что для продвижения стоимости в меновом обороте необходимы специальные инструменты.
?	2 Деньги появились в результате развития обмена товаров независимо от желания людей, когда в результате длительного эволюционного процесса из среды обменных товаров выдвинулся всеобщий эквивалент, который и стал выполнять роль денег.
?	3 Деньги представляют собой искусственную социальную условность.

Требуется определить, какой перечень характеристик приемлем для каждой концепции.

2. Даны формообразующие признаки денег в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Формообразующие признаки денег

Формообразующие признаки
1 Всеобщее средство измерения ценности
2 Всеобщее средство социального равенства
3 Всеобщее средство обмениваемости
4 Всеобщее средство концентрации стоимости

Требуется проверить полноту и правильность их отображения.

3. Рассмотрим экономику, в которой три товара производятся тремя людьми по таблице 1.3:

Таблица 1.3 – Производители и их товары

Производитель	Товар
Владелец фруктового сада	Груши
Кондитер	Мармелад
Владелец банановой плантации	Бананы

Допустим, что владелец фруктового сада любит только бананы, владелец банановой плантации – только мармелад, а кондитер – только груши.

Требуется определить, может ли в бартерной экономике возникнуть торговля между этими тремя лицами? Как введение денег в такую экономику может облегчить существование трех наших героев?

4. В связи с открытием богатых золотых россыпей в Калифорнии производительность труда в золотопромышленности США в 1846 - 1859 гг. возросла в 2,2 раза, а производительность труда в промышленности в целом – немногим более чем на 30 %. Объясните влияние данных экономических изменений на уровень цен на промышленные товары в этот период.

5. Определите правильность соотнесения представителей денежных теорий, самих денежных теорий и их содержанием по данным таблицы 1.4.

Таблица 1.4 – Денежные теории и их содержание

Представитель	Денежная теория	Теоретические выкладки
1 И. Фишер	Металлистическая	Стоимость денег определяется их количеством.
2 Т. Мэн	Номиналистическая	Металлические деньги являются деньгами по своей природе.
3 Г. Кнапп	Количественная	Деньгами является всё то, что зафиксировано государством.

6. По данным таблицы 1.5 соотнесите перечень функций денег и экономистов, приверженцев данной группировки.

Таблиц 1.5 – Функции денег

Экономист	Функции денег
1 Миллер Р.Д.	Мерило ценностей;
	Средство обращения;
	Средство образования сокровищ;
	Средство платежа;
	Всемирные деньги.
2 П. Самуэльсон	Средство обращения;
	Мера стоимости;
	Средство накопления.
3 Эдвин Дж. Долан	Средство обращения;
	Средство сохранения стоимости;
	Единица счёта (мера стоимости);
	Средство платежа.
4 К. Маркс	Средство обмена;
	Единица масштаба цен

7 Используя историю денег в различных странах, приведите следующие примеры:

- денег, используемых как мера стоимости, но не как средство обращения;
- денег, используемых как средство обращения, но не как мера стоимости;
- денег, являющихся средством обращения, но не являющихся средством накопления;
- денег, являющихся средством платежа, но не средством обращения.

8. Требуется: выявить недостающие моменты, вскрывающие роль денег по данным таблицы 1.6, представленной ниже.

Таблица 1.6 – Роль денег в экономике

Роль денег	
1	Способствуют развитию обмена, появлению посредников.
2	При помощи них происходит учёт результатов функционирования экономики и её субъектов.
3	Являются носителем выбора, позволяют приобрести то, что предлагает рынок.
4	Способствуют накоплению капитала и формированию капиталистических отношений.
5	Обеспечивают связь товаропроизводителей в единый народнохозяйственный механизм.
6	Способствуют стабильности цен, экономии времени.
7	Деньги – инструмент регулирования экономики.

9. Эволюция формирования всеобщего эквивалента может быть представлена на рисунке 1.1:

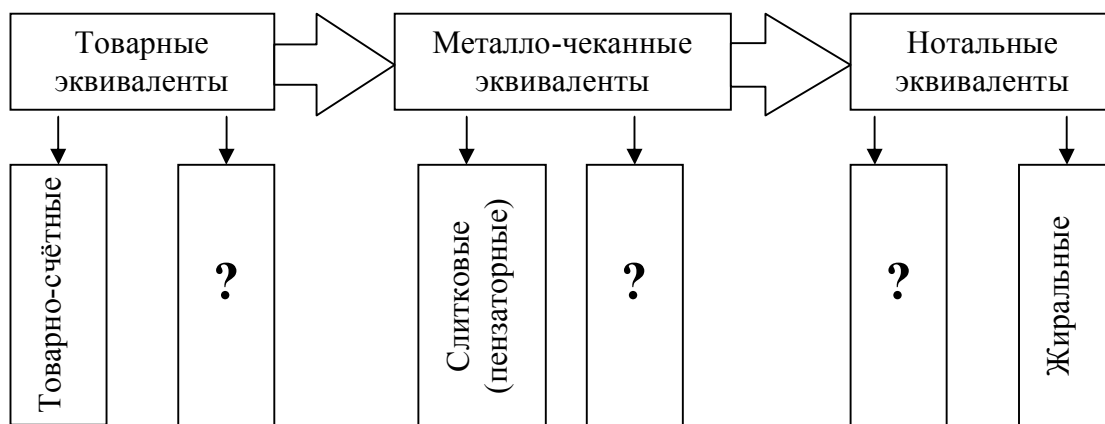


Рисунок 1.1 - Эволюция формирования всеобщего эквивалента

Требуется добавить пропущенные виды всеобщего эквивалента.

10. Составьте ряд из перечисленных ниже активов в порядке убывания их ликвидности:

- золото;
- акция;
- казначейский вексель;
- коммерческий вексель;
- облигация;
- банкнота;
- ценная бумага правительства;

- резервы коммерческого банка в Банке России;
- здания;
- мебель;
- банковское оборудование;
- незавершённое производство.

## **1.2 Денежный оборот и денежное обращение**

### **1.2.1 Методические указания к решению задач**

Деньги находятся в постоянном движении – осуществляют непрерывный оборот, в ходе которого обслуживают многочисленные процессы реализации товаров и услуг, накопления капитала и формирования сбережений, а также используются при платежах по финансовым операциям и нетоварных платежах.

Денежный оборот состоит из оборота наличных и безналичных денег.

Эмиссия денег представляет собой выпуск денег, приводящий к общему увеличению денежной массы, находящейся в обороте. Целесообразно подразделять денежную эмиссию на эмиссию безналичных и наличных денег. Структуру денежной массы часто характеризуют, используя транзакционный и ликвидный подходы. Ликвидный подход основывается на агрегатах денежной массы:  $M_0, M_1, M_2, M_3,$

Анализируя денежную массу, необходимо изучить и такую её составляющую, как денежная база, а также процесс банковской мультипликации. Банковская мультипликация представляет собой процесс многократного (мультипликативного) увеличения (уменьшения) денег в качестве бессрочных депозитов в коммерческих банках в результате увеличения (уменьшения) банковских резервов при осуществлении коммерческими банками кредитно-депозитных и расчётных операций в рамках банковской системы.

Формула мультипликатора

$$M = \frac{1}{R}, \quad (1)$$

где  $R$  – норма обязательного резервирования.

Безналичные деньги часто отождествляются с формами безналичных расчётов. Формы расчётов представляют собой урегулированные законодательством и банковскими правилами способы исполнения через банки денежных обязательств и перечислений хозяйствующими субъектами и населением. К ним относят: расчёты посредством чеков, аккредитивов, платёжных поручений и с помощью инкассо.

Характеризуя структуру денежного оборота, невозможно не коснуться самих законов денежного обращения К. Маркса, а также уравнения обмена И. Фишера, что также необходимо знать студентам для решения задач данного блока.

Уравнение обмена

$$M \times V = P \times Q, \quad (2)$$

где  $M$  – масса денег;

$V$  – скорость обращения денег;

$P$  – цена товара;

$Q$  – количество товара.

Второй закон К. Маркса

$$KD = \frac{\sum C_t - K - ВП + \Pi}{O}, \quad (3)$$

где  $KD$  – количество денег, необходимых для обращения;

$\sum C_m$  – сумма цен товаров;

$K$  – товары, проданные в кредит;

ВП – взаимопогашенные платежи;

П – предстоящие платежи;

О – оборачиваемость денег.

Современное денежное обращение определяется рядом факторов: спрос на деньги, предложение денег. Знание существующих экономических показателей, воздействующих на эти факторы, также поможет в решении задач данного блока.

### 1.2.2 Задачи

1. Предложение денег в стране было 250 млн. р., в июне эмиссия увеличила денежную массу на 90 млн. р., ЦБ снизил норму резервных требований, что способствовало увеличению кассовых запасов на 40 млн. руб., скорость обращения денежной массы возросла в два раза.

Требуется рассчитать изменение денежного предложения.

2. За год инфляция привела к росту цен в рамках национальной экономики в 1,6 раза. Масса денег в обращении увеличилась с 160 до 200 млрд. р. В тоже время положительные изменения в банковской системе страны вызвали увеличение скорости обращения денег на 35 %. Найдите изменения в объёме продаж.

3. Количество денег, необходимых для обращения, равно 7,6 млн. денежных единиц. Сумма цен товаров, находящихся в обращении составляет 23 млн. денежных единиц, сумма товаров, проданных в кредит – 1,6 млн. денежных единиц, бартерный оборот составил 3,6 млн. денежных единиц, предстоящие платежи 4,9 млн. денежные единиц.

Требуется рассчитать скорость обращения денег.

4. Определите показатели денежной массы, используя традиционную систему денежных агрегатов и систему агрегатов денежной массы по методологии МВФ, если:

- монетарная база – 567 тыс. р.
- вклады до востребования – 81 тыс. р.
- облигации – 53 тыс. р.
- сберегательные депозиты – 21 тыс. р.
- депозитные сертификаты – 29 тыс. р.

5. Спрос на деньги является понятием неоднозначным, который сочетает в себе как количественную составляющую денежного обращения, так и качественную. Мотивы спроса на деньги характеризуют желание экономических субъектов обладать деньгами.

Таблица 1.7 – Факторы и мотивы спроса на деньги

Мотивы	Факторы
?	Покупательная сила
	Размер товарного обращения
	Скорость обращения денег
	Регулирование денежного обращения через денежную политику
	Степень развитости кредитных операций
	Экспектации уровня инфляции
?	Ежегодный доход
	Цена кредитных денег
	Осуществляемая государством денежно-кредитная политика
	Степень замещения денег кредитом
	Экспектации уровня инфляции
?	Реальная процентная ставка
	Номинальный ВВП
	Степень развитости банковской системы
	Экспектации уровня инфляции
	Экспектации валютного курса



Требуется выявить мотивы спроса на деньги и сопоставить их с предложенным набором факторов в таблице 1.7.

6. Определите мультипликатор, если нормы обязательных резервных требований составляют 20 %.

7. Вкладчик вносит в коммерческий банк «Оренбург» 23.11.06 г. 9 тыс. р. наличными, норма резервных требований составляет 10 %. 24.01.07 г. он выдает ссуду в размере 3 тыс. р., а 25.02.07 г. ссуду в размере 4,5 тыс. р.

Требуется определить, каким будет денежное предложение в результате проведенных операций.

8. Известно, что в 2008 г. наличные деньги в обращении Японии составили 478,3 млрд. йен, средства на корреспондентских счетах коммерческих банков – 4395 млрд. йен, средства на резервных счетах в Банке Японии – 2536 млрд. йен. Рассчитайте денежную базу Японии за 2008 г.

9. Соотнести платежный инструмент с его характеристикой по данным таблицы 1.8:

Таблица 1.8 – Платежные инструменты и их характеристика

Характеристика	Платежный инструмент
1	2
1 Письменное распоряжение владельца счета банку о перечислении определенной суммы с его счета на другой, указанный им счет.	В – платежное требование
2 Требование поставщика к покупателю об оплате на основании приложенных к нему отгрузочных и товарных документов стоимость поставленных по договору продукции, выполненных работ, оказанных услуг.	Б – платежное поручение

Продолжение таблицы 1.8

1	2
<p>3 Условное денежное обязательство банка, выдаваемое им по поручению клиента в пользу его поставщика, в силу которого банк, открывший аккредитив (банк эмитент) будет производить платежи поставщику сам или представляет полномочия другому банку (исполняющему банку) производить такие платежи на условиях, предусмотренных в аккредитивном заявлении покупателя против представленных поставщиком документов.</p>	<p>А - аккредитив</p>

10. Объем денежной массы в стране составил на конец года 708 млрд. р. В начале года ЦБ произвёл эмиссию в размере 5 млрд. р. и установил норму обязательных резервных требований в размере 20 %. Определите объем денежной массы в стране?

### **1.3 Денежная система**

#### **1.3.1 Методические указания к решению задач**

Представление о содержании, типах и элементах денежной системы вытекает из исторического анализа процесса эволюции денег.

Денежная система страны – это исторически сложившаяся национальная система организации денежного обращения, закреплённая традициями и оформленная законодательно. Денежные системы государств возникают и эволюционируют по мере развития видов и форм денег.

Характеристика денежной системы страны основывается на определении её типа и составляющих элементов. Структура денежной системы и её элементы определяются мерой соблюдения общих принципов управления и функционирования и регламентируются законодательством страны. При существенных различиях в формах построения денежных систем на разных стадиях развития товарного хозяйства при неодинаковых формах национально-государственного устройства для всех систем характерны некоторые общие черты.

Будучи оформленными законодательно, они составляют компоненты денежной системы.

Современные денежные системы значительно подвержены воздействию такого негативного экономического процесса, как инфляция, поэтому в целях стабилизации денежной единицы используются различные способы.

Одним из данных способов и выступает денежная реформа. Денежная реформа осуществляется неизбежно при смене типа производства или общественно-экономической формации, а также в период стабилизации экономики, разрушенной вследствие войн и революций. История российского денежного обращения богата примерами различных видов реформ, знание которых поможет решить ряд задач данного блока.

### **1.3.2 Задачи**

1. Восстановите историческую хронологию становления видов металлических денежных систем:

- медный монометаллизм;
- золотой монометаллизм;
- система двойной валюты;
- система параллельной валюты;
- система «хромающей» валюты;
- серебряный монометаллизм.

2. Типы денежных систем определяются, прежде всего, в зависимости от формы денежного материала (товарной, металлической, бумажной, виртуальной). На базе данного принципа можно дать следующую классификацию, представленную на рисунке 1.2.

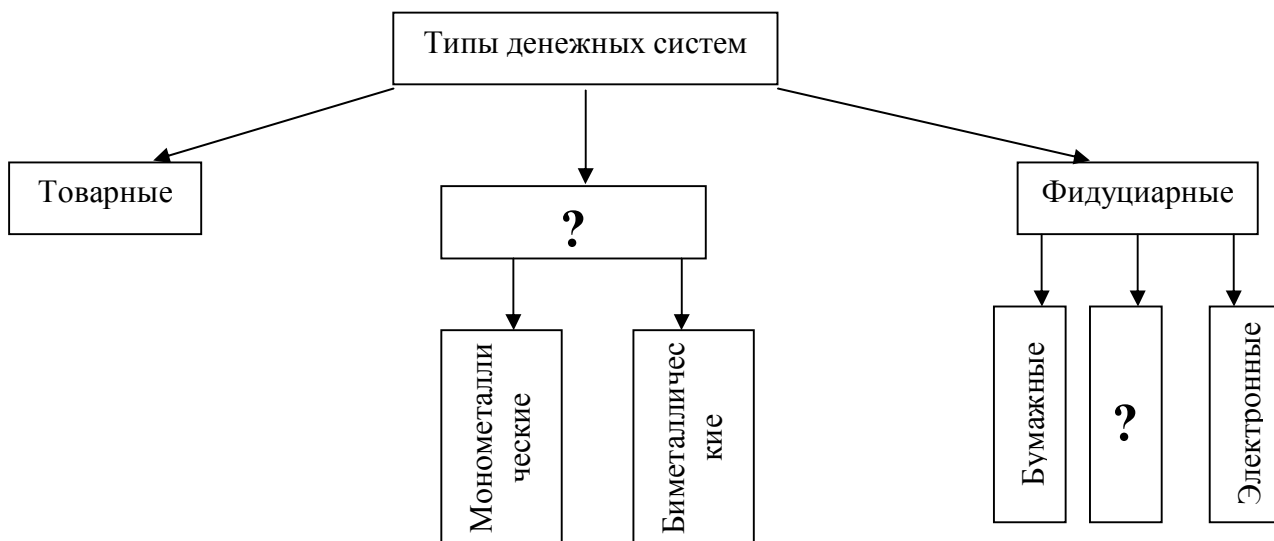


Рисунок 1.2 - Типы денежных систем

Требуется дополнить пропущенные типы и виды денежных систем.

3. Определите, что из вышеперечисленного характеризует биметаллизм, как один из видов денежных систем:

- в этот период человек и общество заимствуют у природы не только средства существования, но и формы денег. Содержание соответствующих им денежных систем в значительной мере обуславливалось природной средой обитания;

- при данной денежной системе один металл занимал господствующее положение, служил основным всеобщим эквивалентом и доминировал в денежном обращении;

- денежная система, в которой денежные знаки не являются представителями общественного материального богатства и не размениваются на золото;

- денежная система, при которой за золотом и серебром законодательно закрепляются денежные функции.

4. Даны основные изменения, произошедшие в России после проведения денежной реформы.

Денежная реформа готовилась достаточно долго и заняла примерно 15-17 лет. На крутом подъёме была промышленность, продолжался бурный процесс железнодорожного строительства; ряд позитивных сдвигов наблюдался в сельском хозяйстве, торговый баланс имел устойчивое положительное сальдо. Основная цель – укрепить денежную систему России, несущую конструкцию быстро формирующегося капиталистического рынка.

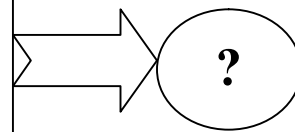


Рисунок 1.3 – Характеристика денежной реформы

Определите по рисунку 1.3, к какому периоду времени она относится и кто являлся её инициатором?

5. Требуется выявить, какой тип денежной системы характеризуют следующие черты:

- главным обеспечением эмиссии становится фиктивный капитал;
- золото уходит из обращения и перестаёт выполнять функции денег;
- расширяется безналичное денежное обращение при сокращении наличного;
- стирается чёткая грань между кредитными и бумажными деньгами;
- регулирование денежного обращения осуществляется государством через инструменты денежно-кредитной политики;
- государство устанавливает ориентиры денежной массы.

6. Соотнесите название и содержание элементов денежной системы, представленные в таблице 1.9.

Таблица 1.9 – Содержание денежной системы

Элемент	Содержание
1 Денежная единица	Законные платёжные средства, имеющие обращение на территории всего государства
2 Эмиссионная система	Установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для соизмерения и выражения цен всех товаров
3 Масштаб цен	Центральный банк
4 Государственный аппарат, регулирующий денежное обращение страны	Законодательно установленный выпуск денег в обращение
5 Виды денег	Весовое содержание драгметалла, закреплённое за денежной единицей

7. Выявите из перечисленных в таблице 1.10 видов денежных реформ, осуществляемых в дореволюционной России, реформы, связанные:

- а) с переходом к золотому стандарту;
- б) с переходом к биметаллизму;
- в) с переходом к десятичной системе счисления.

Таблица 1.10 – Виды денежных реформ

Инициатор реформы	Период осуществления
1 Пётр I	1698 - 1724 гг.
2 Елена Глинская	1535 - 1538 гг.
3 Е.Ф. Канкрин	1839 - 1843 гг.
4 С.Ю. Витте	1895 - 1897 гг.

8. Выявите способы стабилизации денежной единицы, характеристика которых представлена в таблице 1.11.

Таблица 1.11 – характеристика способов стабилизации денежной единицы

Способ стабилизации денежной единицы	Характеристика
?	1 Укрупнение денежной единицы страны (без её переименования), укрупнение масштаба цен в целях упорядочения денежного обращения и придания большей полноценности национальной валюте. Используется как метод стабилизации валюты после инфляции. В Российской Федерации проводилась в 1997 г.
?	2 Уменьшение стоимости национальной валюты по отношению к мировому денежному стандарту (доллару или евро) либо снижение официального курса валюты. Используется как метод стабилизации валюты после инфляции.
?	3 Полное или частичное преобразование денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения. Примеры данного способа в нашей стране: 1918, 1922, 1947, 1961, 1992 гг.

9. Принципы управления денежной системой представляют собой совокупность правил, руководствуясь которыми государство организует денежную систему страны:

- централизованное управление национальной денежной системой;
- устойчивость и эластичность денежного оборота;
- обеспеченность денежных знаков, выпускаемых в оборот;
- неподчинённость правительству центрального банка и его подотчётность парламенту страны, или принцип независимости;
- предоставление правительству денежных средств только в порядке кредитования;
- комплексное использование инструментов денежно-кредитного регулирования;
- функционирование исключительно национальной валюты на территории страны.

Требуется дополнить перечень принципов управления денежной системой.

10. Назовите основные типы и виды денежных систем, при которых золото не выступало в качестве денежной единицы.

## 1.4 Инфляция

### 1.4.1 Методические указания к решению задач

Инфляция – это сложный многофакторный социально-экономический процесс, обусловленный взаимодействием сферы производства и сферы обращения, диспропорциями между различными сферами хозяйства: накоплением и потреблением, спросом и предложением, доходами и расходами государства, денежной массой в обращении и потребностями хозяйства в деньгах.

Для измерения инфляции необходима абсолютная сопоставимость реализуемых товаров как по характеру, назначению, так и качеству, техническому уровню. Индексы цен – это относительные показатели, характеризующие соотношение цен во времени. Рассчитать (проиндексировать) рост цен на отдельные товары не составляет особой трудности. Сегодня наиболее используемым инструментом такого измерения является индекс потребительских цен (соотношение между совокупной ценой строго определённого набора потребительских товаров и услуг для текущего периода времени и совокупной ценой того же набора для базового периода).

Уровень или темп инфляции определяется по формуле

$$I_{пц} = \frac{Ц_{пкдп}}{Ц_{пкбп}} \times 100, \quad (4)$$

где  $I_{пц}$  – индекс потребительских цен;

$Ц_{пкдп}$  – цена потребительской корзины данного периода;

$Ц_{пкбп}$  – цена потребительской корзины базового периода;

Индекс потребительских цен характеризует изменение во времени общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для



непроизводственного потребления. В этом индексе, в конечном счете, интегрально отражается динамика изменений цен на всех предшествующих стадиях общественного производства.

Помимо индекса потребительских цен инфляцию характеризуют и другие показатели: годовой индекс инфляции и уровень инфляции.

Индекс инфляции за год определяется по формуле

$$I_u = (1 + r_u)^n, \quad (5)$$

где  $I_u$  – индекс инфляции;

$r_u$  – месячный уровень инфляции;

$n$  – период в месяцах;

Уровень инфляции за год определяется по формуле

$$r = I_u - 1 \quad (6)$$

Для решения задач данного блока также требуется знание основных критериев классификации инфляции по типам, видам и формам, а также особенность проявления денежных и неденежных компонент инфляции.

В связи с тем, что инфляция рассматривается как сложный многофакторный процесс, то необходимо уделять значительное внимание социально-экономическим последствиям инфляции.

На современном этапе регулирование инфляции обеспечивается через конкретные меры тех видов макроэкономической политики, которые позволяют ослабить действия проинфляционных факторов: денежная политика, ценовая политика, бюджетная политика и др. Помимо вышеперечисленных методов используются и конкретные специально разработанные методы инфляции, что способствует снижению негативного воздействия данного процесса.

## 1.4.2 Задачи

1. Будучи сложным, многофакторным явлением, инфляция может быть классифицирована с разных позиций. Соотнесите критерии классификации с соответствующими типами, видами и формами инфляции, представленными в таблице 1.12.

Таблица 1.12 – Классификация видов инфляции

Критерий классификации	Типы, виды и формы инфляции
1 В зависимости от темпа роста цен	Инфляция спроса
	Инфляция издержек
2 С точки зрения определяющих факторов	Ползучая
	Галопирующая
	Гиперинфляция
3 По характеру протекания	Административная
	Импортируемая
	Индукционная
	Кредитная
4 По степени предсказуемости	Подавленная
	Открытая
5 По способам возникновения	Ожидаемая
	Непредвиденная

2. Экономисты определяют процесс развития инфляции как инфляционную спираль, представленную на рисунке 1.4.

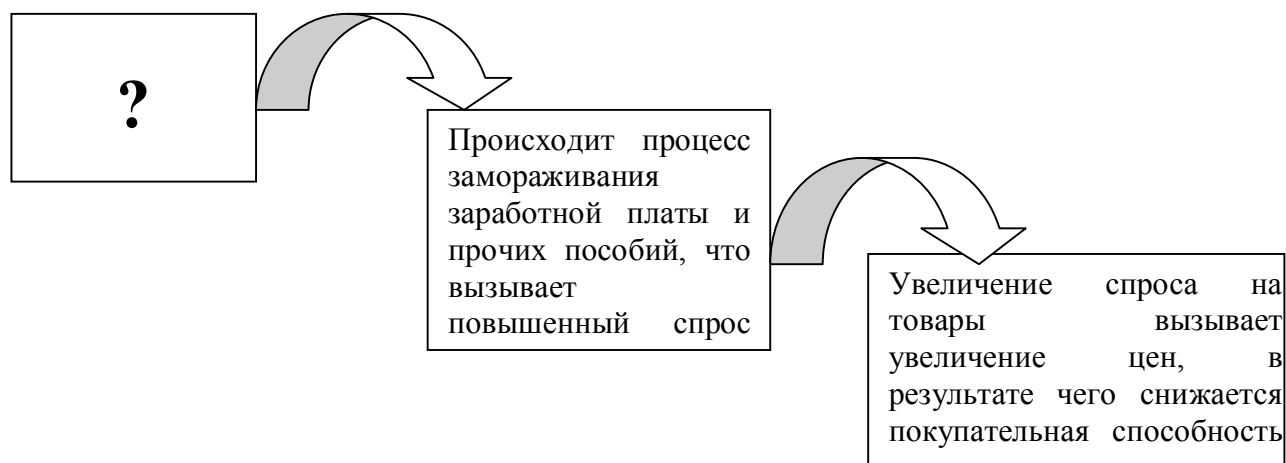


Рисунок 1.4 - Процесс развития инфляции

Требуется добавить пропущенный этап развития инфляции.

3. Существуют различные точки зрения на происхождение инфляции и соответственно на меры борьбы с ней. Требуется по данным таблицы 1.13 выбрать из предложенных те меры, которые соответствуют кейнсианской концепции борьбы с инфляцией, монетаристской концепции борьбы с инфляцией и теории Самуэльсона.

Таблица 1.13 – Меры борьбы с инфляцией

Меры борьбы с инфляцией
1 Использование метода «шоковой терапии»
2 Снижения государственного влияния и влияния монополий
3 Введение гибкой денежной политики и политики налогообложения
4 Стимулирование частных инвестиций, способствующих развитию конкуренции в экономике
5 Ограничение заработной платы и доходов населения
6 Ограничение эмиссии наличных денег, но увеличение предложения денег через инвестирование и кратко-среднесрочные кредиты
7 Увеличение заработной платы одновременно во всех отраслях

4. Требуется сопоставить конкретные специально разработанные методы регулирования инфляции с их характеристикой по таблице 1.14.

Таблица 1.14 – Методы регулирования инфляции и их характеристика

Методы регулирования инфляции	Характеристика
1 Политика доходов	Включает меры как по прямому стимулированию бизнеса путём значительного снижения налогов, налагаемых на предприятия, так и по косвенному стимулированию сбережений физических лиц
2 Политика «дорогих денег»	Сочетание роста денежной массы с замедлением скорости оборота денег при условии осуществления инвестиций в реальный сектор экономики
3 Политика налогового стимулирования производства	Предполагает «замораживание» заработной платы или определение пределов её роста
4 Политика замедления скорости обращения денег	Ограничение денежного спроса через денежно-кредитный и налоговый механизмы

5. Инфляция обусловлена внутренними и внешними причинами. Среди внутренних причин (факторов) правомерно различие денежных (монетарных) и неденежных компонентов.

Таблица 1.15 – Факторы инфляции

Фактор	Проявление фактора
1 Денежный	Рост государственных расходов
2 Неденежный	Увеличение государственного долга
3 Денежный	Мировые структурные кризисы
4 Денежный	Необоснованное государственное регулирование экономики
5 Неденежный	Эмиссия денег, неуравновешенная спросом на деньги
6 Денежный	Чрезмерное инвестирование в различные отрасли
7 Неденежный	Увеличение доходов населения в отрыве от роста производительности труда
8 Денежный	Разбалансированность между сферами экономики
9 Неденежный	Монополизация экономики
10 Неденежный	Рост скорости обращения денег

По данным таблицы 1.15 требуется скомпоновать денежные и неденежные факторы, обуславливающие инфляцию.

6. В условиях высокой инфляции (30 % годовых) центральный банк старался уменьшить денежную массу в обращении при помощи политики открытого рынка. Определите, какие меры должен предпринять банк, чтобы снизить инфляцию до 15 % годовых при условии, что денежная масса составила 400 млрд. р., а норма минимальных резервов 10 %

7. Кредит выдается в объеме 250 тыс. р. Стоимость кредита – 19 % годовых, без учета инфляции. Срок кредита 1 год. Требуется определить реальную стоимость кредита, если годовой уровень инфляции составил 21%.

8. Уровень инфляции в январе составил 10 %, в феврале он увеличился в 1,7 раза, а в марте он уменьшился на 30 % по сравнению с январем. Требуется определить годовой уровень инфляции, если в следующие месяцы он не изменялся и составлял 50 % от февральского уровня.

9. Месячный уровень инфляции в течение года равен 5 %. Определите уровень инфляции за год.

10. Цена потребительской корзины в декабре 2008 г. составила 3680 рублей, а в декабре 2009 г. - 4010 рублей. Определите индекс потребительских цен в 2009 г.

## **2 Кредит и кредитный рынок**

### **2.1 Ссудный капитал и кредит**

#### **2.1.1 Методические указания к решению задач**

Современная экономика не может функционировать без использования кредитных отношений. Кредитные отношения прошли длительный этап исторического развития, в качестве основы которых выступает категория кредита. Такой интерес к кредиту и кредитным отношениям продиктован уникальной ролью, которую играет это экономическое явление не только в хозяйственном обороте, национальной и международной экономике, но и в жизни человеческого общества в целом. Кредит возник не сам по себе, его появление связано с категорией ссудного капитала. Поэтому для решения задач в этом разделе необходимо изучить первоначально категорию «ссудный капитал» и все его проявления.

Ссудный капитал - это особая историческая форма капитала, порождённая капиталистическим способом производства. Необходимость ссудного капитала связана с противоречием между неравномерным образованием праздноежащего капитала (и спроса на него) и природой капитала как стоимости, приносящей прибавочную стоимость. Ссудный капитал обладает двойственностью. Он имеет свои чётко выраженные особенности. Необходимо уметь выделять источники ссудного капитала. Ссудный капитал имеет две формы движения.

Взаимоотношения кредиторов и заёмщиков выражает ссудный процент. Ссудный капитал может рассматриваться в виде товара, поэтому он имеет свой рынок – рынок ссудных капиталов, обладающий определённой структурой в зависимости от признака структурирования.

Кредит – это экономическая категория, представляющая собой определённый вид общественных отношений, связанных с движением стоимости на условиях срочности, платности и возвратности. Он обладает определёнными функциями, которые отражают характерные особенности его как экономического явления, показывают связь кредита с процессами кругооборота капитала и денежным обращением. Роль кредита в экономике связана с тем, что он обеспечивает

непрерывность кругооборота капитала, способен оказывать активное воздействие на объём и структуру денежной массы, платёжного оборота, скорость обращения денег и т.д.

Законы кредита характерны для всех экономических формаций, в которых существуют кредитные отношения. Законы необходимо знать и уметь различать, особенно сущность их проявления.

Границы кредита – это предел, в рамках которого реализуется сущность кредита, как экономической категории. Границы кредита могут быть внутренними и внешними, но каждая из них подвержены воздействию определённых факторов.

### 2.1.2 Задачи

1. В таблице 2.1 представлены особенности ссудного капитала.

Таблица 2.1 - Особенности ссудного капитала

Особенности ссудного капитала	
1	Ссудный капитал – это собственность кредитора, которая передаётся во временное пользование заёмщику на принципах доверия и платности
2	Ссудный капитал имеет особую форму движения. В отличие от кругооборота промышленного капитала $D - T - \dots P \dots - T' - D'$ и кругооборота торгового капитала $D - T - D'$ , движение ссудного капитала сводится к формуле $D - D'$
3	Ссудный капитал не тождественен денежной массе

Требуется проверить полноту и правильность их отображения.

2. Представлен ряд определений на рисунке 2.1.

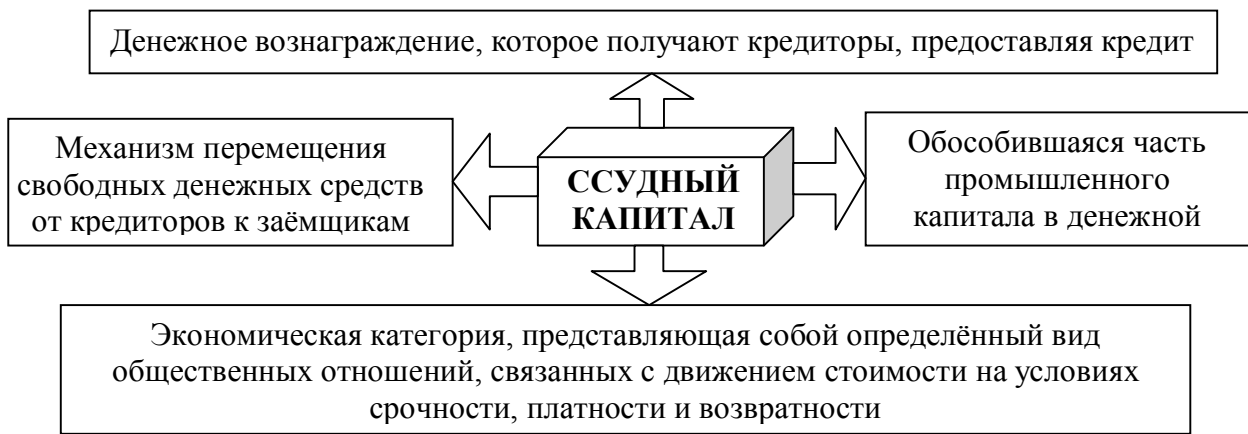


Рисунок 2.1 – Определения

Требуется выявить определение, характеризующее ссудный капитал.

3. Даны источники ссудного капитала в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Источники ссудного капитала

Источники
1 Средства амортизационных фондов – средства, предназначенные для восстановления основного капитала, накапливаемые по мере перенесения стоимости капитала на вновь созданные товары
2 Внешние источники ссудного капитала
3 Прибыль
4оборотный капитал предприятий, высвобождающийся в денежной форме при временном разрыве между моментом покупки товара и осуществлением новых затрат

Требуется проверить полноту и правильность их отображения.

4. Выберите из предложенных факторов воздействия лишь те, которые влияют на внутренние границы кредита:

- уровень развития производства;
- степень экономической самостоятельности заёмщика;
- спрос на платёжные средства;
- платонамеренность;
- структура и объём кредитных ресурсов;



- платоспособность;
- денежно-кредитная политика государства;
- платопринуждение;
- уровень ценообразования в стране;
- развитие системы страхования возможных экономических рисков;
- ликвидность кредитора.

5. В таблице 2.3 представлены факторы, влияющие на размер ссудного капитала.

Таблица 2.3 - Факторы, влияющие на размер ссудного капитала

Факторы
1 Спрос и предложение на кредитные ресурсы
2 Циклические и сезонные колебания в экономике
3 Уровень безработицы
4 Банковская политика

Требуется проверить полноту и правильность их отображения.

6. Объяснить влияние данных условий на существование и реализацию кредита на практике, а также определите правильность их изложения по таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Необходимость, потребность и возможность кредита

Необходимость	Потребность	Возможность
Получения кредита связана с высвобождением временно-свободных денежных средств и оседанием их на банковских счетах	В кредите связана с расширением производства, финансированием капиталовложений, осуществлением расчётов и платежей	Кредита обусловлена закономерностями кругооборота и оборота капитала в процессе производства $D - T - \dots P \dots - T' - D'$ (формула воспроизводства)

7. Требуется, используя знания этапов исторического развития кредитных отношений, проверить правильность заполнения таблицы 2.5.

Таблица 2.5 – Этапы развития кредитных отношений

Этап	Характеристика
1 Регулирование кредитных отношений	Кредитные отношения стали возникать на этапе перехода от натурального к товарному хозяйству. С переходом к металлическим деньгам возникают более сложные кредитные отношения – продажа товаров с отсрочкой платежа. Значительную роль играет ростовщичество, а далее появившийся банкирский промысел.
2 Зарождение	Дальнейшее развитие товарного кредитования, кредитные отношения осуществляются с участием посредника (этим разрешаются противоречия в развитии самих кредитных отношений), возникает сложноорганизованный вид банковского предпринимательства.
3 Становление	Всеохватывающий, тотальный характер кредитных отношений. Регулирование осуществляется государством и ЦБ. Сформировалось кредитное хозяйство.

8. На рисунке 2.2 дана краткая характеристика законов кредита.

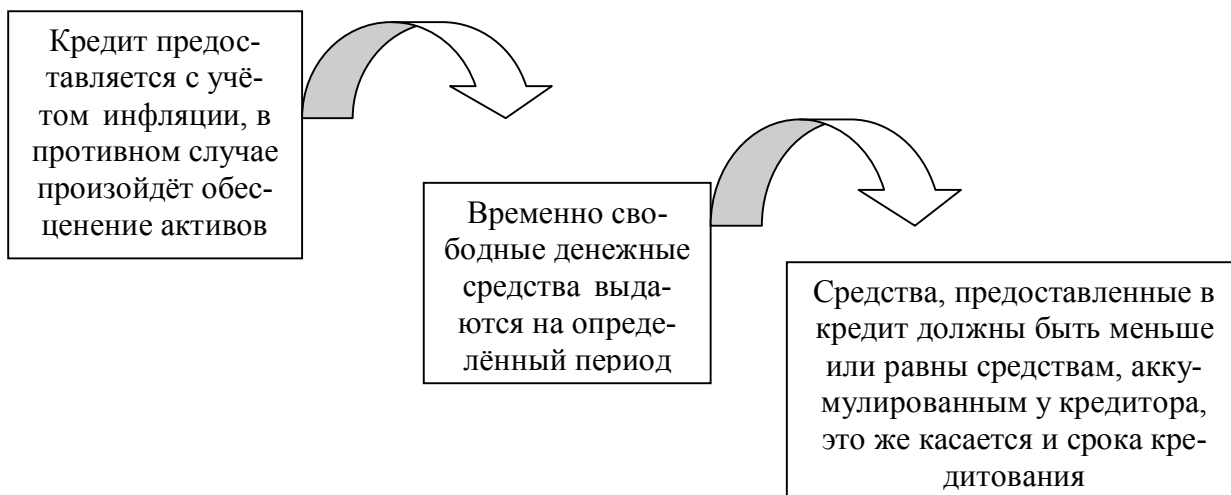


Рисунок 2.2 – Характеристика законов кредита

Требуется выявить законы кредита, которые здесь представлены.

9. Используя знания функций кредита, оцените правильность заполнения таблицы 2.6.

Таблица 2.6 – Функции кредита

Функции	Краткая характеристика
1 Перераспределительная	Возникновение и развитие кредитных отношений порождают мощные встречные потоки товаров и денег, которые приводят в действие механизм перераспределения благ. С возникновением банков процессы перераспределения денежных средств в экономике получают наиболее адекватный механизм, а функции кредита – своё законченное выражение.
2 Экономия издержек обращения	С помощью кредита металлические монеты были замещены кредитными инструментами (векселя, банкноты, чеки, кредитные карточки и др.)
3 Эмиссионная (создание кредитных орудий обращения)	Временной разрыв между поступлением и расходом денежных средств, может определить не только избыток, но и нехватку средств. Поэтому кредит способствует ускорению оборачиваемости капитала, а, следовательно, и экономии издержек.
4 Ускорение НТП	Процесс концентрации капитала способствует стабильному развитию экономики. Заёмные средства предприятию дают возможность расширить масштабы производства, получить дополнительную прибыль.
5 Ускорение концентрации капитала	Нормальное функционирование научных центров немыслимо без использования кредитных ресурсов.

10. Выявите недостающие моменты, раскрывающие роль кредита в экономике, представленные в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Роль кредита в экономике

Основные положения	
1	С помощью кредитных отношений облегчается процесс перелива капитала из одной отрасли другую.
2	Кредит обеспечивает непрерывность кругооборота капитала.
3	Благодаря кредиту преодолевается ограниченность индивидуального денежного капитала.
4	Кредит способен оказывать активное воздействие на объём и структуру денежной массы, платёжного оборота, скорость обращения денег.
5	Благодаря кредиту свободные денежные капиталы и сбережения перестают быть праздно лежащим сокровищем.
6	Кредит способствует экономии издержек производства и других издержек.
7	Кредит является орудием концентрации капитала.

## 2.2 Формы и виды кредита

### 2.2.1 Методические указания к решению задач

Формы кредита есть непосредственное проявление его единой сущности. Форма кредита отражает структуру кредитных отношений, состав субъектов и основные свойства, сохраняющиеся при различных внешних и внутренних изменениях. Как бы ни менялись связи между кредитором и заёмщиком по поводу ссуженной стоимости, форма кредита выражает в целом его содержание как экономической категории. Каждая форма кредита характеризуется совокупностью элементов, знать которые – задача студента, так как это поможет в дальнейшем отличать существующие в экономической науке формы кредита. Помимо совокупности элементов, формы кредита обладают рядом определённых функций, но, если элементы характеризуют разнообразие форм кредита, то функции присущи всем формам, будь то ростовщический или международный кредит.

Важно отметить, что кредит не существует вне многообразия форм. И поэтому, изучая его, всегда следует помнить об их внутреннем единстве. В зависимости от того, кто является кредитором в сделке, выделяют следующие

основные формы кредита: ростовщический кредит, коммерческий кредит, банковский кредит, государственный кредит, международный кредит и потребительский кредит.

Ростовщический кредит вёл к концентрации земельной собственности в руках родовой аристократии и обезземеливанию мелких крестьян; он также вёл к порабощению неисправных заёмщиков их кредиторами, поскольку обеспечением долга служила не только земля, но и личность заёмщика и членов его семьи.

Коммерческий кредит предоставляется предприятиями друг другу при продаже товаров в виде отсрочки уплаты денег за проданные товары; он ускоряет реализацию товаров и весь процесс кругооборота капитала.

Банковский кредит представляет собой движение ссудного капитала, предоставленного кредитными учреждениями на условиях срочности, платности и возвратности; при нём сделка ссуды отделена от сделки купли-продажи, неограниченна сроками и суммами.

Государственный кредит отражает кредитные отношения по поводу аккумуляции государством денежных средств для финансирования государственных расходов.

Международный кредит - это предоставление валютных и товарных ресурсов кредиторами одной страны заемщикам других стран; его возникновение связано с появлением функции мировых денег, развитием международных расчетов, торговых и кредитных отношений между государствами.

Потребительский кредит направлен на удовлетворение потребительских нужд населения; он представляет собой целевую форму кредитования физических лиц.

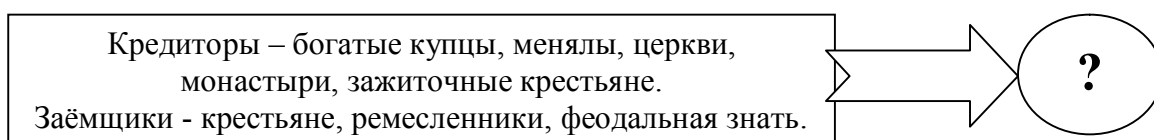
В пределах указанных основных форм следует различать отдельные разновидности (виды) кредитов. Под видом кредита следует понимать более детальную характеристику основной формы кредита за счёт выделения дополнительных признаков. В основу детальной классификации положены принципы кредитования, поэтому многие конкретные виды кредитов отражают специфику движения кредита, т.е. характеризуют отдельные стороны организации кредитного процесса. Самым большим количеством видов богат банковский кредит,

это и вексельные кредиты, и лимитированные кредиты, и многие другие виды, которые следует различать по определённым критериям.

Поэтому для решения задач данного блока требуется более детально и тщательно изучить основные формы и виды кредита, их основные функциональные черты и принципы кредитования.

### 2.2.2 Задачи

1. Даны основные субъекты кредитования.



Определите, какую форму кредита они олицетворяют.

2. Выберите из предложенных принципов лишь те, которые относятся к принципам банковского кредитования:

- целевой характер кредитных отношений;
- срочность возврата кредита;
- принцип возвратности кредита;
- мобильность кредита;
- обеспеченность кредита;
- дифференцированный подход к заёмщику;
- эффективность кредитной сделки.

3. В таблице 2.8. представлены виды ростовщического кредита в исторической ретроспективе.

Таблица 2.8 – Виды ростовщического кредита

Исторический период	Виды ростовщического кредита
1 Античный мир	Ссуды мелким производителям, главным образом крестьянам
	Ссуды феодальной знати
2 Феодализм	Ссуды мелким производителям – крестьянам и ремесленникам
	Ссуды рабовладельцам

Требуется проверить полноту и правильность их отображения.

4. Выберите из предложенных функций лишь те, которые присущи формам кредита:

- аккумуляция и мобилизация денежного капитала;
- аккумуляция денежных средств;
- регулирование экономики;
- создание безналичных денег;
- перераспределение денежного капитала и изменение форм капитала;
- аккумуляция сбережений и превращение их в инвестиции.

5. В таблице 2.9 представлены элементы, характеризующие определённую форму кредита.

Таблица 2.9 – Характеристика форм кредита

Элемент	Характеристика
1 Субъекты кредитования	Товаропроизводители
2 Объект кредитования	Товар, либо денежные средства, вложенные в определенный товар для расширения производства до момента возвращения выручки
3 Динамика и величина ссудного процента	Высокие процентные ставки (более 100 % годовых) и большая пестрота их уровня
4 Источник уплаты ссудного процента	Не прибыль, а добавочный продукт
5 Сфера функционирования и экономическая роль кредита	Торговля и сфера производства товара и реализации

Требуется определить, какую форму кредита они олицетворяют, и проверить полноту и правильность их отображения.

6. Определите правильность соотнесения видов и форм кредита по таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Формы и виды кредита

Форма	Виды кредита
1 Коммерческий кредит	Внешнеторговый
	Инвестиционный
2 Банковский кредит	Централизованный
	Децентрализованный
3 Международный кредит	Кредитование по открытому счёту
	Вексельный кредит
4 Государственный кредит	Демонстрационный
	Стендовый

7. Выявите причины, препятствующие заключению кредитного соглашения, при условии, что у потенциального кредитора есть временно свободные средства и у потенциального заёмщика существует потребность в привлечении средств.

8. В таблице 2.11 представлены критерии классификации и виды банковского кредита.

Таблица 2.11 – Классификация банковского кредита

Критерий классификации	Виды
1	2
1 Целевое назначение кредита	- наличные или безналичные; - рефинансирование; - переоформление; - вексельные кредиты.
2 Валюта кредита	- в национальной валюте; - в валюте кредитора; - в валюте третьей стороны.
3 Количество участников	- двусторонние; - многосторонние.



Продолжение таблицы 2.11

1	2
4 Способ выдачи кредита	- на увеличение основного капитала; - на временное пополнение оборотных средств; - на потребительские нужды
5 Техника предоставления	- разовые кредиты; - лимитированные кредиты.
6 Обеспеченность	- обеспеченные; - необеспеченные.
7 Срок погашения	- краткосрочные; - среднесрочные; - долгосрочные.
8 Способ погашения	- кредиты, погашаемые одной суммой в конце срока; - кредиты, погашаемые в рассрочку; - кредиты, погашаемые неравными долями в течение срока кредита.
9 Вид процентной ставки	- кредиты с фиксированной процентной ставкой; - кредиты с плавающей процентной ставкой.

Требуется правильно соотнести критерии классификации и виды банковского кредита.

9. Правильно соотнести субъектов кредитования и основные формы кредита по таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Субъекты кредитной сделки

Формы кредита	Субъекты кредитования
1	2
1 Коммерческий кредит	Кредиторы – богатые купцы, менялы, церкви, монастыри, зажиточные крестьяне. Заёмщики - крестьяне, ремесленники, феодальная знать.
2 Международный кредит	Специальные кредитные институты (банки и парабанки), юридические и физические лица.
3 Банковский кредит	Заемщик - государство в лице Минфина или ЦБ, кредиторы - физические и юридические лица.

Продолжение таблицы 2.12

1	2
4 Потребительский кредит	Товаропроизводители.
5 Ростовщический кредит	Банки и торговые организации - кредиторы, а также предприятия, если кредитуют своих работников; заемщики - физические лица.
6 Государственный кредит	Частные предприятия, финансовые учреждения и государство.

10. Определить объём средств, которые получит дебитор, если кредит выдан с условием возврата через год 157 тыс. р. и дисконтом 18 %.

## 2.3 Кредитный рынок

### 2.3.1 Методические указания к решению задач

При решении задач следует помнить, что кредитный рынок представляет собой всеобщую форму взаимосвязанных отношений кредиторов и заемщиков по поводу купли-продажи кредитных продуктов с учетом спроса и предложения, а, следовательно, кредитный рынок характеризуется наличием конкуренции. Основными признаками конкуренции выступают:

- существование рынков с альтернативными возможностями выбора потенциальных кредиторов и заемщиков;
- наличие большего или меньшего количества потребителей (продавцов) кредитных продуктов, соревнующихся между собой;
- ассортимент кредитных продуктов, позволяющих удовлетворить спрос и предложение на кредитном рынке;
- наличие правил игры, степень прозрачности отношений.

Совокупность и взаимосвязь данных элементов определяет конкурентную среду кредитного рынка.

История формирования кредитного рынка, как общественной категории, подчиняется истории развития общества от низших ступеней к высшим, от

простейших форм к сложным. При решении задач связанных с эволюцией кредитного рынка необходимо учитывать, что развитие рыночной экономики оказало влияние на трансформацию кредитных продуктов и субъектов, осуществляющих их предложение на кредитном рынке. В условиях натурального хозяйства возникают первые кредитные отношения и прототипы кредитных продуктов, а, следовательно, и субъекты, их предоставляющие. Однако эти кредитные отношения еще носили нерегулярный, эпизодический характер. В период товарно-денежной экономики ростовщический и торговый капиталы создают специальные кредитные учреждения, которые определяют институциональную структуру кредитного рынка на данном этапе развития экономики. Следующий этап развития кредитного рынка – обращение капиталов. Капиталистический кредитный рынок сформировался на базе банков и бирж (кроме того, в числе его субъектов можно выделить государство, корпорации и фирмы) и пополнился многочисленными банковскими кредитными продуктами и кредитными титулами. В условиях финансовой экономики банковское посредничество кредитного рынка дополняется посредничеством финансовых институтов, ориентированных на рынок ценных бумаг, происходит трансформация персонифицированных кредитных продуктов в стандартизированные.

Современный кредитный рынок представляет собой неоднородную структуру и тесно взаимодействует со смежными сегментами внутреннего и внешнего рыночного пространства. Имея разветвленную структуру, кредитный рынок взаимодействует с каждым из сегментов рынка ссудного капитала, поскольку на любом из них есть сделки, тесно связанные с кредитными. Кредитный рынок взаимосвязан с рынком ценных бумаг посредством долговых ценных бумаг (векселей, облигаций, депозитных сертификатов), с валютным рынком – через валютные свопы. Рынок драгоценных металлов, которые являются одновременно и биржевым товаром взаимосвязан с кредитным рынком посредством займов в драгоценных металлах, взаимодействие товарного и кредитного рынков проявляется в коммерческом кредите.

Часть инструментов рынка ценных бумаг наполняют денежный рынок и при этом являются кредитными инструментами – краткосрочные высоколиквидные ценные бумаги (векселя, государственные облигации). В то же время взаимодействие кредитного рынка с денежным осуществляется посредством рынка межбанковских кредитов, который представляет собой совокупность отношений между банками по поводу взаимных краткосрочных кредитов. На нем происходит перераспределение коротких и сверхкоротких банковских ресурсов. Межбанковские кредиты предоставляются в форме прямых кредитов банков друг другу и в форме сделок РЕПО, которые по сути являются кредитными. Рынки краткосрочных банковских кредитов, где предприятия получают средства, необходимые для завершения расчетов в свою очередь являются сегментом денежного рынка.

Эмиссия долговых ценных бумаг оформляет отношения займа, тем самым выступает сегментом кредитного рынка. Современный рынок ценных бумаг наполняется производными от кредитного рынка инструментами. Наиболее распространенными производными инструментами являются ценные бумаги, обеспеченные залогом, возможностью кредитования по кредитным картам, ссуды на приобретение автомобиля, другие займы и облигации. Тем самым, помимо долговых ценных бумаг взаимосвязь кредитного рынка с рынком ценных бумаг проявляется через ценные бумаги, обеспеченные банковскими активами. Анализ структуры кредитного рынка следует начать с определения численности основных участников рынка и выявления занимаемой ими доли (как по количеству, так и по продуктам).

$$k_i = K_i / K * 100, \quad (7)$$

где  $k_i$  – доля на рынке  $i$ -го участника

$K_i$  – количество  $i$ -го участника;

$K$  – общее количество участников рынка.

$$q_i = Q_i / Q * 100 , \quad (8)$$

где  $q_i$  – доля на рынке  $i$ -го продукта

$Q_i$  – объем  $i$ -го продукта;

$Q$  – общий объем рынка.

Степень монополизации кредитного рынка характеризует показатель уровня концентрации – индекс Херфиндаля-Хиршмана (ИХХ). Индекс Херфиндаля-Хиршмана разработан МВФ и рекомендован в качестве индикатора степени концентрации в банковском секторе. Данный индекс рассчитывается как сумма квадратов удельных весов показателя кредитных организаций в общем объеме показателя банковского сектора. Индекс показывает степень концентрации показателя и принимает значения от 0 до 1. Значение 0 соответствует минимальной концентрации, менее 0,10 — низкому уровню концентрации, от 0,10 до 0,18 — среднему уровню концентрации, свыше 0,18— высокому уровню концентрации. Чем выше индекс, тем более монополизирован рынок.

При анализе конкурентной среды кредитного рынка необходимо оценить существование олигополии на нем. Если количество ведущих организаций не превышает 40 % от общего числа, то можно говорить о существовании олигополии на рынке. При наличии олигополии на рынке определяется «граница олигополии» с использованием индекса Линда (L) по формулам

$$L = \frac{1}{K(K-1)} \times \sum_{i=1}^k Q_i , \quad (9)$$

где  $K$  – число крупных конкурентов (от 2 до  $n$ );

$Q_i$  – отношение между средней долей  $i$  ведущих конкурентов и долей крупных конкурентов рынка;

$i=1...k$  – число ведущих конкурентов среди  $K$  крупных конкурентов.

$$Q_i = \frac{D_i}{i} : \frac{D_k - D_i}{k-1} , \quad (10)$$

где  $D_i$  – общая доля рынка, приходящаяся на  $i$  конкурентов;

$D_k$  – доля рынка, приходящаяся на  $K$  крупных конкурентов.

«Граница» считается установленной при достижении значения  $L_K$  минимального значения по сравнению с  $L_{K+1}$ .

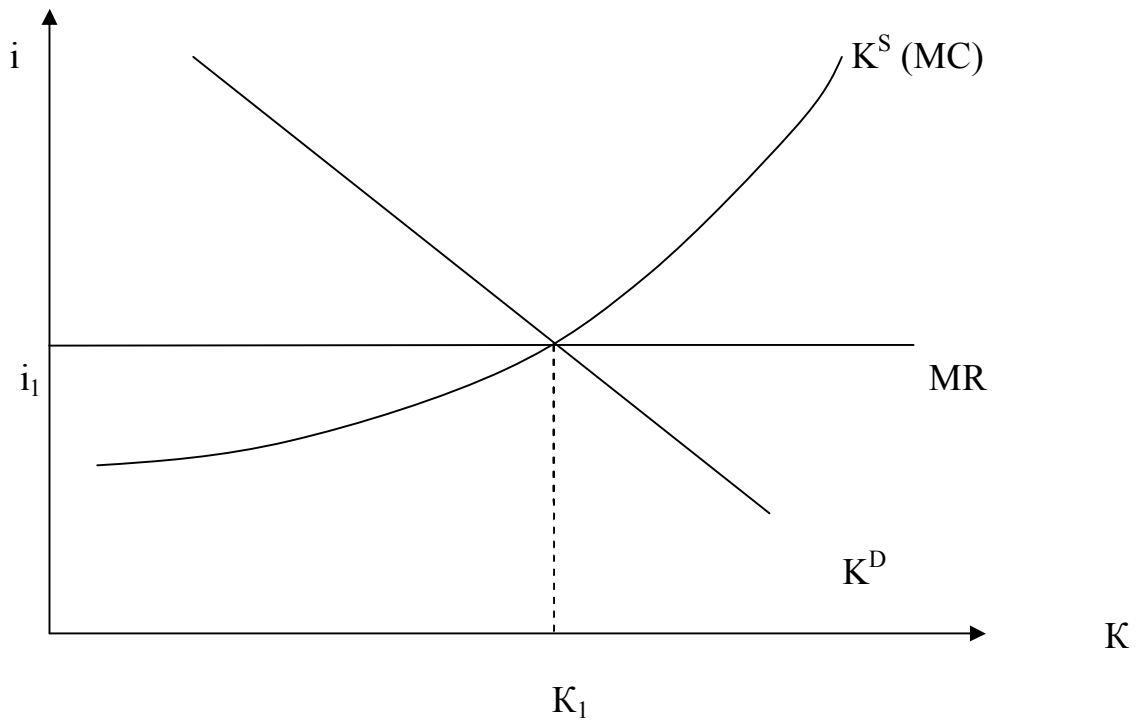
### 2.3.2 Задачи

1. Изучив исторические этапы развития кредитного рынка, заполните графы таблицы 2.13.

Таблица 2.13 – Этапы развития кредитного рынка

Признаки	Натуральное хозяйство	Товарно-денежная экономика	Капиталистическая экономика	Финансовая экономика
Субъекты рынка				
Продукты рынка				
Лидирующая форма капитала				
Роль кредитного рынка				

2. На рисунке 2.3 представлено некое состояние кредитного рынка, определить модель конкуренции при данных условиях.



- $K^D$  – кривая спроса на кредит;
- $K^S$  – кривая предложения кредита;
- MR – график предельного дохода;
- MC – график предельных издержек;
- $i$  – процентная ставка (цена кредита);
- $K$  – объем кредита.

Рисунок 2.3 – Модель конкуренции на кредитном рынке

3. На рисунке 2.4 представлено некое состояние кредитного рынка, определить модель конкуренции при данных условиях

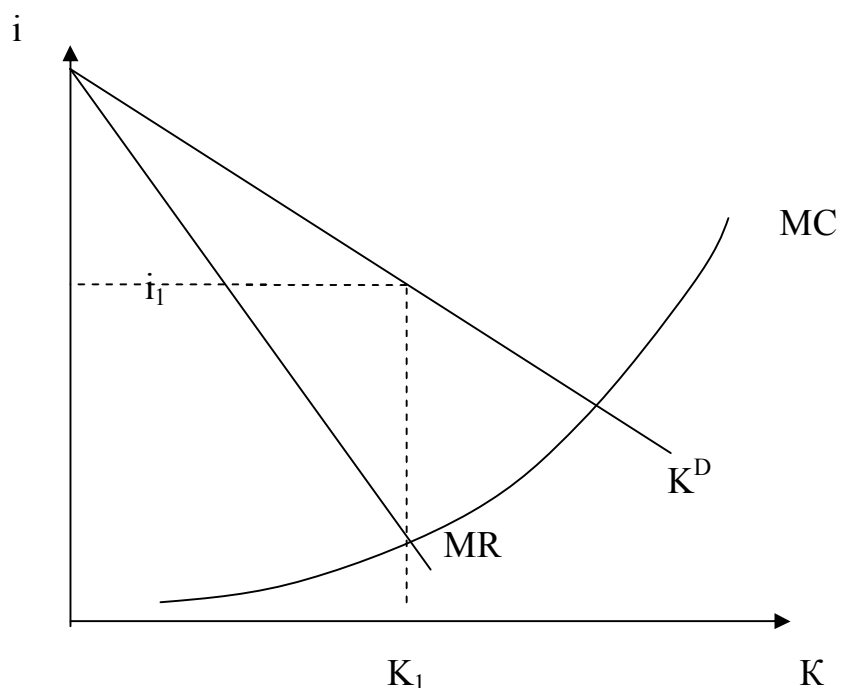


Рисунок 2.4 – Модель конкуренции на кредитном рынке

4. Выберите основных участников кредитного рынка из списка, приведенного в таблице 2.14, и определите его структуру. Проследите изменения в динамике. Сделайте выводы.

Таблица 2.14 – Участники рынка

Наименование	Количество, ед.		
	на 1.01.07	на 1.01.08	на 1.01.09
1	2	3	4
Коммерческие банки	1253	1136	1108
Страховые компании	1003	857	786
Негосударственные пенсионные фонды	605	598	599
Паевые инвестиционные фонды	641	673	720
Факторинговые компании	26	98	118
Лизинговые компании	61	135	320
Ломбарды	3500	3440	3250
Кредитные кооперативы	490	493	506



5. Заполните пустые сегменты, представленные на рисунке 2.5.

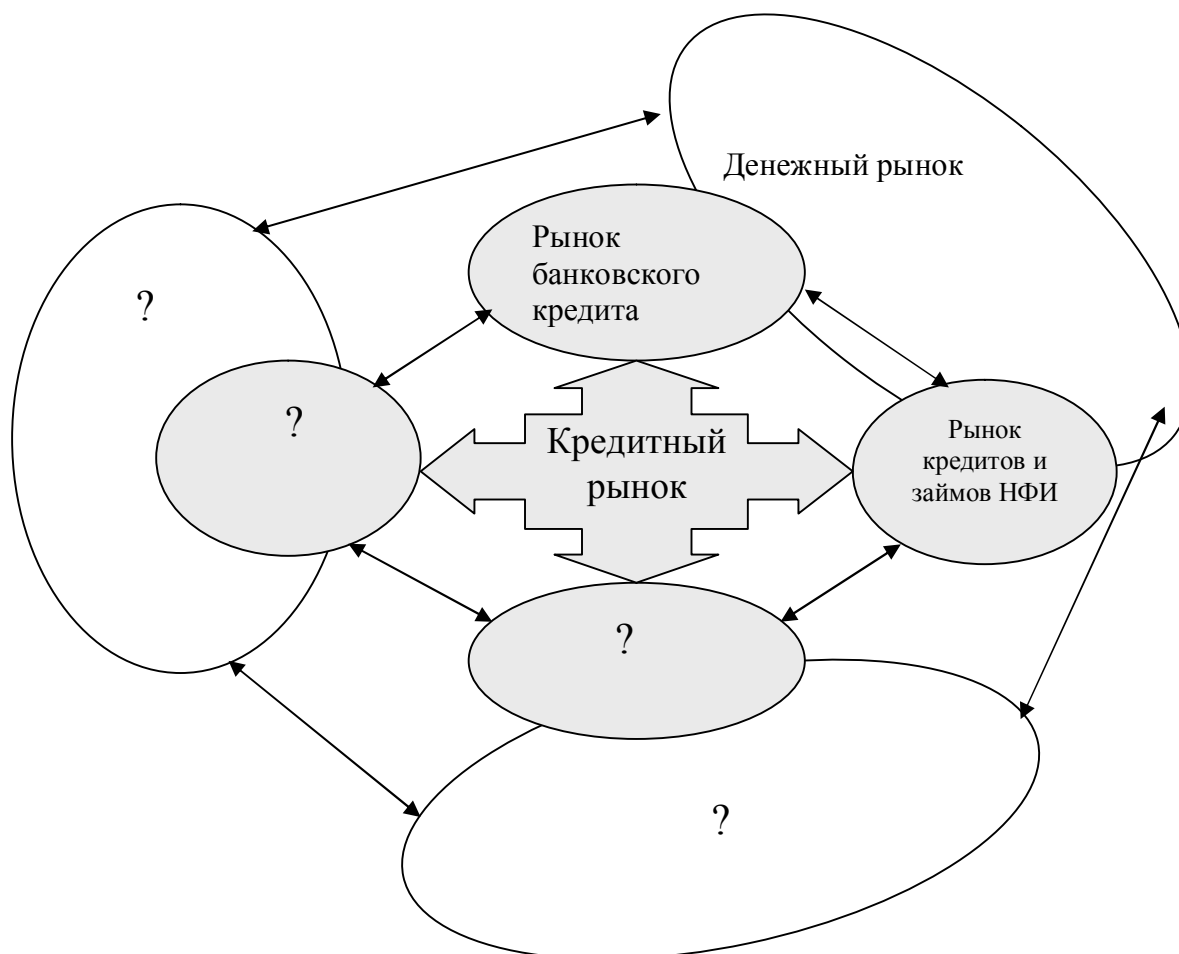


Рисунок 2.5 – Структура кредитного рынка

6. Соотнесите характеристики конкурентной среды с моделями конкуренции на кредитном рынке, представленными в таблице 2.15.

Таблица 2.15 – Модели конкуренции на кредитном рынке

Модель конкуренции	Характеристика конкурентной среды
1 Монополистическая конкуренция	А) Наличие нескольких кредиторов, каждый из которых обладает значительной долей рынка, существование барьеров вхождения на рынок, ограниченный контроль над ценами вследствие взаимозависимости кредиторов, действует неценовая конкуренция.
2 Монополия	Б) На рынке действует один кредитор, отсутствует дифференциация продуктов, существуют непреодолимые барьеры вхождения на рынок.
3 Олигополия	В) Наличие достаточно большого числа кредиторов, предлагающих разнообразные кредитные продукты и осуществляющие ценовой контроль, относительно свободный доступ на рынок

7. Рассмотрите таблицу 2.16, выберите продукты кредитного рынка, проанализируйте его структуру и изменения в динамике. Какие продукты на ваш взгляд не включены в перечень.

Таблица 2.16 – Продукты кредитного рынка

Наименование	на 1.01.07	на 1.01.08	на 1.01.09
Кредиты банков, млрд. руб	3268	4274	5966
Объем нового бизнеса лизинговых компаний, млрд. руб.	138	230	387
Корпоративные облигации, млрд. руб.	902	1660	2562
Государственные облигации, млрд. руб.	958	1078	1834
Портфель займов микрофинансовых институтов, млрд. руб.	871	890	903
Кредиты ломбардов, млрд. руб.	857	932	1002
Кредиторская задолженность предприятий нефинансового сектора, млрд. руб.	2975	2738	2310
Долговые обязательства коммерческих банков, млрд. руб.	996	1012	1031

8. Проанализируйте данные, представленные в таблицах 2.17 и 2.18, сделайте вывод о степени концентрации кредитного рынка. Какие выводы можно сделать исходя из представленных значений индекса Херфиндаля-Хиршмана (ИХХ)?

Таблица 2.17 – Концентрация кредитов, выданных коммерческим организациям, российскими банками в сопоставлении с активами

Распределение коммерческих банков, ранжированных по величине активов (по убыванию)	Кредиты банков, выданные коммерческим организациям					
	На 1.01.05г.		На 1.01.06г.		На 1.01.07г.	
	млн. руб.	% к итогу	млн. руб.	% к итогу	млн. руб.	% к итогу
Первые 5	617657,7	28,2	2150604,7	48,7	2874522,7	47,4
с 6 по 20	522427,0	23,8	705886,1	16,0	1246963,6	20,6
с 21 по 50	319120,3	14,6	617936,0	14,0	732000,9	12,1
с 51 по 200	439553,0	20,0	586035,5	13,3	811122,2	13,4
с 201 по 1000	285451,0	13,1	351132,4	7,9	396839,6	6,5
с 1001	7166,3	0,3	6899,6	0,1	226,2	0,0
Итого	2191375,3	100	4418494,3	100	6061675,2	100

Таблица 2.18 – Российский банковский сектор и банковский сектор Оренбургской области: показатели концентрации (значения ИХХ)

Период	Совокупные активы коммерческих банков России,	Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям России,	Совокупные активы коммерческих банков Оренбургской области,	Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям Оренбургской области,	Кредиты, предоставленные населению Оренбургской области,
1.01.2005	0,092	0,126	0,279	0,271	0,389
1.01.2006	0,085	0,118	0,23	0,19	0,371
1.01.2007	0,079	0,115	0,17	0,144	0,245

9. Заполните таблицу 2.19 и выявите лидеров в основных сегментах (корпоративном и розничном) кредитного рынка России.

Таблица 2.19 – Распределение рыночных долей крупных банков - конкурентов (место в списке)

Наименование банка	По величине совокупных активов	По величине ссудной и приравненной к ней задолженности нефинансовых организаций	По величине ссудной задолженности физических лиц
...	...	...	...
Итого доля на рынке, %			

10. На основании результатов, полученных при выполнении задания 9 оценить существование олигополии в основных сегментах российского кредитного рынка, выявить модель конкуренции.

### **3 Кредитная система**

#### **3.1 Банковская и парабанковская системы**

##### **3.1.1 Методические указания к решению задач**

При решении задач следует учесть, что к определению кредитной системы можно подойти с двух точек зрения. С функциональной точки зрения кредитная система представляет собой совокупность форм и видов кредита. В ракурсе денного подхода кредитную систему можно рассматривать как совокупность трех блоков: фундаментального, организационного и регулирующего.

С институциональной точки зрения кредитная система – это совокупность учреждений, которые занимаются привлечением и размещением ссудного капитала. Кредитная система характеризуется совокупностью банковских и иных кредитных учреждений, правовыми формами организации и подходами к осуществлению кредитных операций.

Если за основу классификации принять характер услуг, которые учреждения финансового сектора предоставляют своим клиентам, то можно выделить три важнейших элемента кредитной системы: центральный (эмиссионный) банк; коммерческие банки; небанковские кредитно-финансовые институты.

Следует отметить, что центральный банк и коммерческие банки образуют банковскую систему, которая является ключевым звеном кредитной системы, концентрирующим основную массу кредитных операций.

При исследовании эволюции кредитной системы следует принимать во внимание две группы факторов:

а) внешние факторы: развитие капитализма и возникновение денежно-кредитных систем, системы безналичных расчетов на фоне тенденции повторяющихся финансовых кризисов;

б) внутренние факторы: выделение ядра кредитной системы на основе развития кредитных институтов и рынка ссудных капиталов, формирование учетно-информационной базы.

Анализ мирового опыта построения и функционирования кредитных систем позволяет выделить их три модели:

- банк-ориентированная;
- рыночно – ориентированная (секьюритизированная);
- исламская.

В странах, имеющих банк – ориентированную модель кредитной системы (континентальная Европа, Япония) деятельность банков носит универсальный характер, т.е. одновременно осуществляются коммерческие и инвестиционные операции.

Институциональная организация банк-ориентированной кредитной системы включает:

1) банковская подсистема, в том числе:

- первый уровень - национальные и наднациональные центральные банки;
- второй уровень - банковские кредитные организации, в том числе: универсальные коммерческие банки; специализированные банки; небанковские расчетно-кредитные организации (НКО) на базе норм банковского права;
- третий уровень - иностранные (транснациональные) банки: резиденты; нерезиденты;

2) околобанковская подсистема мелких кредитных организаций и кооперативов, в том числе: другие расчетные внебанковские кредитные организации; ломбарды; кредитные кооперативы и товарищества;

3) инновационная подсистема кредитно-финансовых организаций, в том числе небанковские финансовые институты: факторинговые компании; лизинговые компании;

4) финансовая подсистема организованных сбережений и переводов денежных средств, в том числе: страховые организации; пенсионные институты; финансово-кредитные учреждения, обслуживающие оборот ценных бумаг (депозитарии,

биржи); Федеральное казначейство (например, в России); почта и организации связи.

Принципы организации рыночно – ориентированной (секьюритизированной) кредитной системы обусловлены регламентациями фондового рынка. Корпорации финансируют капиталовложения в основном за счет привлечения ресурсов путем эмиссии акций и размещения различных долговых обязательств. Большая роль ответственности переносится на индивидуальных и институциональных инвесторов.

Институциональная организация рыночно – ориентированной (секьюритизированной) кредитной системы включает:

1) подсистема денежно-финансового рынка и международных финансово-кредитных институтов, в том числе: денежно-финансовый рынок (институты и инструменты); наднациональные финансово-кредитные институты; транснациональные банки;

2) кредитно-финансовые институты национального уровня:

- национальная банковская подсистема: национальные центральные банки (ФРС); депозитные банки; универсальные банки; инвестиционные и ипотечные банки; прочие и иностранные банки.

- подсистема небанковских финансовых институтов, в том числе: страховые фонды; пенсионные институты; финансово-кредитные учреждения, обслуживающие оборот ценных бумаг; факторинговые и лизинговые компании; ломбарды; кредитные кооперативы и товарищества.

Понятие «исламская контрактная кредитная система» может толковаться двояко. С одной стороны, это исламские принципы организации конкретных кредитных институтов, или «исламских банков». С другой - система взглядов мусульман на долговые отношения и попытка сохранить и совершенствовать особый кредитный механизм.

Совокупная величина активов исламских финансово-кредитных организаций приближается к 200 млрд долл. США.

Исламские банки являются своего рода комиссионным агентом. Кредитный механизм свободен от процента: участники кредитной сделки получают не процент, а долю в прибыли. Риск при этом несет инвестор несет инвестор.

### 3.1.2 Задачи

1. На рисунке 3.1 представлена структура кредитной системы с функциональной точки зрения. Подставьте недостающие переменные.

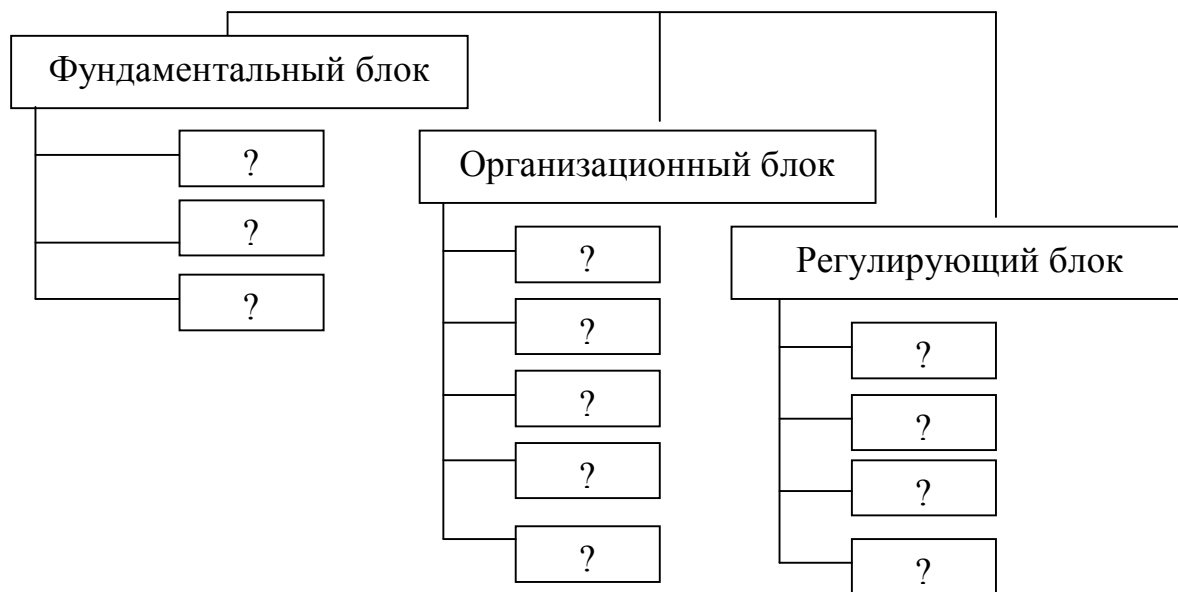


Рисунок 3.1 – Структура кредитной системы

2. Проанализируйте сходства и различия структуры кредитных систем США, Германии и Японии.

3. Поясните, через какие отношения реализуется принцип системности в процессе функционирования и развития кредитной системы.

4. Выберите и обоснуйте верные утверждения:

а) понятие кредитной системы шире по содержанию, чем понятие банковской системы;

б) структура кредитной системы страны регламентируется законодательно;

в) главную роль в формировании структуры кредитной системы играют политические факторы.

5. Определите факторы, повлиявшие на формирование кредитной системы современной России.

6. Какие институты и механизмы формируют инфраструктуру кредитной системы?

7. Какие нормативные акты формируют правовую среду функционирования кредитной системы в России?

8. Назовите и охарактеризуйте этапы становления и развития кредитной системы в России, начиная с момента ее формирования.

9. Установите соответствие между видами банков и признакам их классификации по таблице 3.1:

Таблица 3.1 – Виды банков

Признак классификации банков	Вид банков
1 Правовая форма организации	а) Национальный, международный, региональный
2 Сфера обслуживания	б) Эмиссионный, депозитный, коммерческий
3 Характер выполняемых операций	в) Государственный, акционерный, кооперативный, частный, смешанный
4 Форма собственности	г) Универсальный и специализированный
5 Функциональное назначение	д) Общество открытого и закрытого типов и с ограниченной ответственностью
6 По масштабам деятельности	е) Концерн, холдинг, трест и синдикат

10. Составьте схему взаимодействия банков и специализированных кредитных институтов.



## **3.2 Центральный банк**

### **3.2.1 Методические указания к решению задач**

Для решения задач данного раздела необходимы знания сущности и функций Центрального Банка, основными из которых являются эмиссионная функция, банк банков, банк правительства, проводник денежно-кредитной политики.

Денежно-кредитная политика – политика государства в сфере денежного обращения и кредита, которая основана на управлении денежной массой и процентными ставками.

Основные цели:

- высокий уровень занятости;
- экономический рост;
- стабильность цен;
- стабильность процентной ставки;
- стабильность на финансовых рынках.

Достижению этих целей способствуют основные инструменты с помощью которых осуществляется ДКП.

1 Норма резервных требований – появилась как страхование ликвидности кредитных институтов.

Как инструмент денежной политики минимальные резервы сдерживают эмиссию депозитных денег коммерческими банками.

2 Учетная ставка, рефинансирования – благодаря ней КБ имеют возможность, при необходимости получать кредиты ЦБ, путем переучета векселей или под залог ценных бумаг.

Изменяя условия рефинансирования коммерческих банков ЦБ может влиять на ситуацию на денежном рынке и рынке капиталов.

3) Операции на открытом рынке – выполнение операций по покупке и продаже ценных бумаг ЦБ за свой счет на открытом рынке.

Для оживления экономики, увеличения резервов банковского сектора ЦБ выступает на открытом рынке покупателем ценных бумаг, увеличивая спрос на ценные бумаги.

Если целью ЦБ является уменьшение резервов банковской сектора, он выступает на стороне предложения, продавая ценные бумаги.

4 Валютное регулирование – валютные интервенции, дисконтная политика.

5 Установление ориентиров роста денежной массы – регулирование количества денег в обращении, определение величины агрегата  $M_2$ .

6 Количественные ограничения – установление максимального уровней ставок по отдельным видам операций и сделок, прямое ограничение кредитования и др.

### **3.2.2 Задачи**

1. Объём денежной массы в стране составил на конец года 708 млрд. р. В начале года Центральный банк произвёл эмиссию в размере 5 млрд. р. и установил норму обязательных резервных требований в размере 5 %. Каков будет объём денежной массы в стране?

2. Как увеличится объём депозитов при росте резервов на 100 долл., если норма обязательного резервирования увеличится до 7 %?

3. Ставка рефинансирования (учетная ставка Центрального банка) снизилась с 13 % до 8,5 %. Как это повлияет на динамику ссудного и депозитного процента? Какие изменения могут произойти в экономике?

4. Предположим, что Центральный банк приобретает доллары на валютном рынке и одновременно проводит компенсирующую операцию на открытом рынке с целью стерилизовать эту интервенцию. Как все это повлияет на величину валютных резервов, предложение денег и валютный курс?

5. Предположим, Центральный банк приобретает доллары на валютном рынке и при этом не стерилизует интервенцию. Как ее действия повлияют на величину валютных резервов, предложение денег и валютный курс?

6. В условиях Бреттон-Вудской системы официальный валютный курс одной страны оказался заниженным. Какого рода интервенцию должен будет осуществить Центральный банк этой страны для поддержания фиксированного курса? Как это повлияет на величину ее валютных резервов и предложение денег?

7. Укажите, какие цели (задачи) ставятся перед Банком России Законом Российской Федерации «О Центральном банке Российской Федерации». Сравните цели деятельности Банка России с целями деятельности центральных банков других стран.

8. 12 февраля текущего года Банк России предоставил коммерческому банку ломбардный кредит на 14 календарных дней под 6 % годовых в сумме 10 млн. р. Определите сумму начисленных процентов за пользование кредитом, наращенную сумму долга.

9. Какие из статей баланса ЦБ РФ находятся в активе:

- резервы коммерческих банков;
- учет векселей;
- ссуды банкам;
- средства в расчетах;
- государственные ценные бумаги;
- эмиссия банкнот?

10. Объясните, как изменяется возможность выполнения ЦБ России функции кредитора последней инстанции при возникновении кризиса на финансовом рынке и увеличении учетной ставки с 10 % до 13 %.

### **3.3 Коммерческие банки**

#### **3.3.1 Методические указания к решению задач**

При решении задач необходимо помнить, что коммерческий банк – это юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) центрального банка имеет исключительное право осуществлять 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.

Данное определение, во-первых, содержит указание на то, что банк – это коммерческое предприятие, создаваемое для того, чтобы приносить прибыль своим учредителям (участникам, акционерам); во-вторых, обуславливает возможность деятельности юридического лица в качестве банка наличием у него соответствующей лицензии, выданной органом, уполномоченным государством осуществлять лицензирование банковской деятельности; в-третьих, - определяет критерии отнесения кредитной организации к числу банков.

Для определения места коммерческих банков в современной рыночной экономике необходимо изучить функции, которые выполняют банки.

Эти функции можно объединить в три основные группы.

Во-первых, банки играют ключевую роль в обеспечении функционирования коммерческого оборота товаров и услуг.

Вторая функция, выполняемая банками, обусловлена их ролью в качестве финансовых посредников, обеспечивающих функционирование в экономике процесса “сбережения – инвестиции”.

Еще одна важнейшая функция банков базируется на том, что банковская система служит главным источником ликвидности экономики, позволяя покупателям и продавцам товаров и услуг осуществлять свою деятельность на постоянной, непрерывной основе. Возможность банков выполнять перечисленные

функции определяется спецификой их деятельности, особенностями привлекаемых ресурсов и предоставляемых услуг.

Чертой, отличающей банки от других коммерческих предприятий, является тот “продукт” или, вернее, те услуги, которые производят и реализуют банки.

В первую очередь это платежные средства, которые банки могут создавать посредством выдачи кредитов предприятиям и населению. Таким образом, банки способны увеличивать объем денежной массы, находящейся в обращении в государстве. Банки способны и сокращать объем денежной массы, в частности при погашении заемщиками кредитов, и при реализации банками собственных долговых ценных бумаг.

Другой “продукцией”, производимой банковской системой, являются банковские услуги, которые оказывают кредитные организации своим клиентам. Выполнение банковских операций относится к видам деятельности, которые могут осуществляться только на основании лицензий.

В соответствии с российским законодательством к банковским отнесены следующие виды операций:

- 1) привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок);
- 2) размещение привлеченных средств от своего имени и за свой счет;
- 3) открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;
- 4) осуществление расчетов по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;
- 5) инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;
- 6) купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах;
- 7) привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;
- 8) выдача банковских гарантий;
- 9) осуществление переводов денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов (за исключением почтовых переводов).

Наряду с названными банковскими операциями кредитные организации могут осуществлять операции с ценными бумагами (профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг разрешается при наличии у банка специальной лицензии) и выполнять сделки, связанные с денежными требованиями.

Структура ресурсов коммерческого банка существенно отличается от структуры ресурсов производственных, торговых и иных предприятий. Это же можно сказать и об активах банка. Вложения в производственные фонды, средства производства, складские запасы составляют в активах банков относительно небольшую долю. Основные вложения банков сконцентрированы в финансовых инструментах (кредиты, ценные бумаги, различные виды финансовых требований) и денежных средствах. В связи с этим ключевым элементом системы управления банком являются управление ликвидностью, рисками и финансовыми потоками.

Операции по формированию ресурсов коммерческого банка представляют собой пассивные операции, операции по размещению ресурсов – активные операции. Знание специфики их осуществления необходимы для решения задач подразделов 3.3.2 и 3.3.3.

### **3.3.2 Активные операции коммерческих банков**

#### **3.3.2.1 Задачи**

1. Соотнесите следующие понятия и определения представленные в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Содержание банковских операций

Кредитные операции		Делятся на пять групп риска
1	2	3
1 Качество активов банка	Б	Соотношение разных по качеству статей активов баланса банка к балансовому итогу
2 Активные операции	В	Операции, осуществляемые банками по поручению, от имени и за счет клиентов
3 Структура активов	Г	Операции, посредством которых банки размещают имеющиеся в их распоряжении ресурсы

Продолжение таблицы 3.2

1	2	3
4 Инвестиционные операции	Д	Составляют наибольшую долю среди активных операций
5 Комиссионные операции	Е	Операции по вложению своих средств в ценные бумаги и паи инвестиционных фондов
6 Активы банка	Ж	Определяется целесообразной структурой его активов, диверсификацией активных операций, объемом рисков

2. Собственный капитал банка - 1 млн. долларов. Привлеченные средства - 11 млн. долларов. Банк выдает в ссуду 10 млн. долларов под 3 % годовых. Ставка по депозитам – 1,5 %. Определите норму банковской прибыли.

3. Проанализируйте динамику структуры кредитного портфеля банка «А» по данным таблицы 3.3, сделайте выводы.

Таблица 3.3 – Изменение структуры кредитного портфеля банка «А»

В млн. р.

Показатели	2006 г.	2007 г.	2008 г.
Кредиты, предоставленные юридическим лицам	448,8	406,0	823,1
Кредиты, предоставленные физическим лицам, индивидуальным предпринимателям	25,0	33,0	77,5
Кредиты, предоставленные физическим лицам	57,8	33,0	68,8
Итого кредитов	531,6	472,0	969,4

4. Здания и сооружения – 25 млн. р., государственные ценные бумаги – 12 млн. р., ссуды, не погашенные в срок – 34 млн. р., краткосрочные ссуды – 30 млн. р., лизинг – 20 млн. р., инвестиции – 50 млн. р., краткосрочные ценные бумаги – 3 млн. р., средства на резервном счете в ЦБ – 10 млн. р., касса – 30 млн. р. Сгруппируйте активы банка по степени доходности. Сделайте соответствующие выводы.

5. Банк осуществляет учет векселя на сумму 100 тыс. р. за 3 месяца до срока погашения. Определите сумму дисконта и сумму, уплаченную держателю векселя, если учетная ставка равна 9 %.

6. Ссуда 50 000 р. выдана на 200 дней. Ожидаемый годовой уровень инфляции составляет 14 %. Определить простую ставку процентов при выдаче ссуды и погашаемую сумму, если реальная доходность операции должна составлять 12 % годовых при временной базе 365 дней.

7. В контракте предусматривается погашение обязательства в сумме 110 000 р., через 120 дней. Первоначальная сумма долга 90 000 р. определить доходность ссудной операции в виде годовой ставки процента.

8. Банк выдает кредит юридическому лицу в сумме 1 000 тыс. р. сроком на 180 дней по ставке 12 %. Определить сумму задолженности по кредиту с начисленными процентами.

9. Банком выдана ссуда в размере 400 тыс. р. сроком на 3 года по ставке 16 %. Определить сумму к погашению с начисленными сложными процентами.

10. Через 365 дней согласно договору заемщик должен уплатить 60,5 тыс. р. кредит выдан под 21 % годовых. Требуется определить первоначальную сумму долга.

### **3.3.3 Пассивные операции коммерческих банков**

#### **3.3.3.1 Задачи**

1. Охарактеризуйте структуру ресурсов коммерческого банка, если известны следующие показатели: собственные средства – 10000 ден. ед., депозиты до востребования – 30000 ден. ед., срочные вклады населения – 65000 ден. ед.,



привлеченные кредиты коммерческих банков – 15000 ден. ед., привлеченные кредиты Центрального банка – 8500 ден. ед., выпущенные векселя – 6000 ден. ед., выпущенные депозитные сертификаты – 12000 ден. ед.

2. По данным баланса банка на начало отчетного периода величина вкладов физических лиц составила 1004 тыс. ден. ед., срочных депозитов юридических лиц 1890 тыс. ден. ед. На конец отчетного периода показатели составили 1209 тыс. ден. ед. и 1602 тыс. ден. ед. Определите уровень оседания средств.

3. Банк привлекает межбанковский кредит в сумме 50 тыс. р. сроком на 30 дней по ставке 5 %. Определить сумму уплачиваемых банком процентов.

4. Банк заключает договор срочного вклада сроком на 3 года. Сумма вклада 100 тыс. р. Срок действия договора с 20 01 09 г. по 20 01 12 г. Процентная ставка 10,5 %. Переоформление вклада по окончании срока действия договора на ранее действовавших условиях срочного вклада договором не предусматривается. Определить сумму начисленных банком процентов, если вкладчик явился за вкладом 20 .03.12 г. (процентная ставка по вкладам до востребования составляет 0,5 %).

5. Банк привлекает денежные средства на депозит сроком 90 дней с 1.12.09 г. по 1.03.10 г. по плавающей процентной ставке, равной ставке рефинансирования на момент действия депозита плюс 0,5 %.

По состоянию на 1.12.09 г. ставка рефинансирования ЦБ РФ составляла 9 %. С 28.12.09 г. по 23.02.10 г. – 8,75 %. С 24.02.10 ставка рефинансирования снижена до 8 %.

Определить уплачиваемые банком сумму депозита и начисленные проценты.

6. Банк привлекает денежные средства физического лица на 180 дней под 9 % в размере 15 тыс. р. Договор со вкладчиком заключен 11.01.10 с правом

осуществлять дополнительные взносы на счет. Владелец вклада 8.02.10 внес 6 тыс. р.; 15.03.10 – 5 тыс. р.; 5.04.10 – 6 тыс. р. какую сумму выплатит банк по окончании срока действия договора?

7. В таблице 3.4 дана характеристика пассивов баланса банка «В». Распределите данные статьи на собственные ресурсы, привлеченные депозитные, привлеченные недепозитные ресурсы.

Таблица 3.4 – Характеристика пассивов баланса банка «В»

Наименование	Сумма, р.
Кредиты, полученные от ЦБ	90 000
Вклады физических лиц	50 000
Средства, привлеченные посредством депозитных сертификатов	120 000
Выпуск векселей	50 000
Зарегистрированные акции банка	1 500 000
Переоценка основных фондов	850
Средства на расчетных счетах клиентов	890 000
Срочные депозиты	146 000

8. Банк предлагает клиентам следующие варианты вкладов: под 10 % годовых и под 2,5 %, начисляемых ежеквартально. Оценить данные продукты с точки зрения выгоды для вкладчика.

9. У юридического лица имеются временно свободные денежные средства 200 тыс. р. сроком на 3 месяца с 1 сентября текущего года. Банк предлагает ему приобрести депозитный сертификат банка на этот срок под 12 % годовых или поместить деньги на депозитный вклад под 10 % годовых с капитализацией. Требуется определить выгоду вложений по сумме полученного дохода.

10. Коммерческий банк выпустил банковские векселя на сумму 500 млн. р. сроком обращения на 6 месяцев. Объясните цель такой операции. Какой вид ресурсов формируется данной операцией?

### **3.4 Специализированные финансово-кредитные институты**

#### **3.4.1 Методические указания к решению задач**

Специализированные финансово-кредитные институты играют важную роль в организации движения капитала в экономической системе. Наряду с банками парабанковские институты формируют систему финансового посредничества.

Каждое звено системы финансового посредничества имеет свою собственную, исторически закреплённую функцию. Так, например, парабанки аккумулируют средства мелких инвесторов и через механизм двойного обмена требованиями и обязательствами предоставляют их банкам, которые передают их первичным заемщикам. Банки, создавая требования и обязательства, часть из них переуступают другим посредникам, организующим их дальнейшее движение на рынке.

К числу финансовых посредников, в порядке хронологии возникновения, можно отнести: коммерческие банки, компании страхования жизни и имущества, взаимно-сберегательные банки, личные трасты, ссудо-сберегательные ассоциации, инвестиционные банки, взаимные страховые компании, кредитные союзы, компании личного кредита, торгово – финансовые компании, инвестиционные фонды закрытого типа, частные пенсионные фонды, государственные кредитные институты, государственные пенсионные фонды, инвестиционные фонды открытого типа, фонды денежного рынка, благотворительные фонды, строительные общества и проч.

Помимо общей для всех экономических институтов классификации по масштабам деятельности и форме собственности, представление о типах финансовых посредников за рубежом построено на выделении следующих групп:

- учреждения депозитного типа. К данному типу посредников относятся банки, ссудо-сберегательные ассоциации, взаимные сберегательные банки, кредитные союзы. Собственные обязательства этих посредников формируются через разнообразные депозитные продукты, которые включаются в обычные показатели денежной массы. Специфической чертой данного типа финансовых посредников является концентрация направлений размещения средств по субъектам;

- недепозитные финансовые посредники, которые подразделяются на две группы: контрактные (договорные) сберегательные учреждения и инвестиционные посредники.

Контрактные финансовые посредники – страховые компании и пенсионные фонды – формируют ресурсы за счет страховых премий и взносов работодателей на основе долгосрочных контрактных соглашений с последующим размещением их на рынке. Контрактные сберегательные учреждения имеют следующие существенные отличия от депозитных:

- специфичность формирования ресурсов этими институтами на аннуитетной основе делает проблему ликвидности активов для них менее важной, чем для депозитных учреждений;

- преимущественным направлением размещения ресурсов выступает портфельное инвестирование в долгосрочные ценные бумаги;

- во многих странах (США, Канада, Япония) требования к этим институтам со стороны государственных регулирующих органов более лояльны.

Финансовые посредники в рыночной экономике выполняют следующие функции:

- организационную функцию, осуществляемую через аллокацию и организацию движения ресурсов;

- функцию координации уровня неопределенности экономической среды, основанную на исключительной способности финансовых посредников нивелировать информационную асимметрию;

- креативную функцию, т. е. функцию создания новых финансовых продуктов, в том числе производных, обуславливаемую многообразием форм участия финансовых посредников в организации движения капитала.

### **3.4.2 Задачи**

1. Определите, какую роль играют специализированные финансово – кредитные институты за рубежом и в России.

2. Страховая компания занимается страхованием жизни. Общая сумма резервов 8200 тыс. р., которые размещены следующим образом:

- государственные ценные бумаги 1100 тыс. р.;
- акции предприятий 400 тыс. р.;
- банковские депозиты 2800 тыс. р.;
- приобретена квартира 2000 тыс. р.;
- валютные ценности 1900 тыс. р.

Оценить СП – степень соответствия инвестиционной деятельности принципам и нормативам в части размещения страховых резервов.

3. Соотношение активов и сумм вложений резервов страховой компании сложилось следующим образом:

- 1) ценные бумаги - 750.000 р.;
- 2) банковские вклады - 500.000 р.;
- 3) права собственности на долю в УК др. предприятий - 200.000 р.;
- 4) депо премий по рискам, переданным в перестрахование – 250.000 р.;
- 5) совокупная недвижимость - 402.000 р.;
- 6) дебиторская задолженность перестраховщиков - 140.000 р.;
- 7) драгоценные металлы - 100.000 р.;
- 8) инвестиционные паи инвестиционных фондов - 84.000 р.

Оценить размещение страховых резервов.

4. Расположите в таблице 3.5 ПИФы акций, облигаций, смешанных инвестиций, фондов денежного рынка, венчурных инвестиций, недвижимости, прямых инвестиций, индексные ипотечные фонды в зависимости от типа инвесторов и целей инвестирования в соответствии с современной экономической ситуацией в России.

Таблица 3.5 – Категории паевых инвестиционных фондов

Цель инвестирования	Тип инвестора			
	Физические лица	Юридические лица	Институциональные инвесторы	Государство
Сохранение сбережений				
Получение высокой доходности				
Оптимизация использования собственности				
Реализация социально – значимых задач				
Размещение привлеченных средств				

5. Стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда составляет 50 млн. р., а количество паев – 10 тыс. штук. Через 6 месяцев стоимость чистых активов этого фонда увеличилась до 60 млн. р., а количество паев составило 11 тыс. штук. Какова доходность вложений в данный фонд (в пересчете на год)?

6. Какие фонды (по структуре и составу активов) могут быть акционерными инвестиционными фондами, открытыми, интервальными или закрытыми паевыми инвестиционными фондами в соответствии с российским законодательством? Заполните таблицу 3.6.

Таблица 3.6 – Классификация паевых инвестиционных фондов

Фонды	Акционерный инвестиционный фонд	Открытый ПИФ	Интервальный ПИФ	Закрытый ПИФ
Фонд денежного рынка				
Фонд облигаций				
Фонд акций				
Фонд смешанных инвестиций				
Фонд прямых инвестиций				
Фонд особо рискованных (венчурных) инвестиций				
Фонд недвижимости				
Фонд фондов				
Ипотечный фонд				
Индексный фонд (с указанием индекса)				

7. Портфель паевого инвестиционного фонда состоит из следующих видов активов:

- 1000 акций компании «Гамалия» (номинальная стоимость 1000 р., рыночная стоимость – 2000 р.);
- 10 000 государственных купонных облигаций (номинальная стоимость – 900 р., рыночная стоимость – 98 %);
- 10 000 дисконтных облигаций компании «Авест» (номинальная стоимость 850 р., рыночная стоимость 95 %);
- дивиденды по акциям компании «Гамалия», выплаченные по ставке 20 %;
- купонный платеж по государственным облигациям в размере 8 %.

В обращении находятся 1000 паев. Рассчитайте стоимость 1 пая, если размер обязательств данного фонда в момент расчета составляет 50 тыс. р.

8. Стоимость одного пая фонда «ABC», рассчитанная на основе стоимости чистых активов, составляет 3 000 р., а фонда «DEF» – 4 000 р. (фонды находятся под управлением одной управляющей компании). По правилам фонда «ABC», размер надбавки к стоимости пая составляет 1,5 %, а скидки – 1 %, по правилам фонда «DEF» размер надбавки к стоимости пая составляет 1 %, а скидки – 1,5 %. У инвестора находится в собственности 1 000 паев фонда «ABC», и он решает осуществить обмен этих паев на паи фонда «DEF». Сколько паев фонда «DEF» будет зарегистрировано на лицевом счете этого пайщика?

9. Стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда составляет 50 млн. р., а количество паев – 100 тыс. штук. Инвестор принимает решение вложить в данный фонд 100 тыс. р. В соответствии с правилами данного фонда надбавка стоимости пая составляет 2 %, а скидка – 1 %. Через 1 год стоимость чистых активов этого фонда составила 100 млн. р., а количество паев – 150 тыс. штук. Инвестор предъявляет требование о выкупе паев управляющей компании. Каков его доход от вложений в паевой фонд?

10. По условиям предыдущей задачи рассчитайте доходность вложений инвестора в паевой фонд.



## **4 Финансовый рынок и его структура**

### **4.1 Рынок ценных бумаг**

#### **4.1.1 Методические указания к решению задач**

Рынок ценных бумаг - совокупность экономических отношений между его участниками по поводу выпуска и обращения ценных бумаг. Он является важной составной частью финансового рынка.

Основной задачей рынка ценных бумаг является обеспечение гибкого межотраслевого перераспределения инвестиционных ресурсов, максимально возможного притока национальных и зарубежных инвестиций, формирования необходимых условий для стимулирования накоплений и трансформации сбережений в инвестиции. Рынок ценных бумаг создает возможности для объединения заемщиков капитала и инвесторов. В результате формируется система, через которую заемщики могут заимствовать средства путем выпуска широкого спектра фондовых инструментов и за счет объединения инвестиционных ресурсов различных инвесторов.

Участниками рынка ценных бумаг являются юридические и физические лица, в том числе нерезиденты, вступающие между собой в экономические отношения по поводу выпуска и обращения ценных бумаг

В зависимости от уровня развития инфраструктуры рынка ценных бумаг можно выделить следующие типы рынков:

а) первичный рынок - рынок размещаемых в процессе эмиссии ценных бумаг, которые приобретаются их первыми владельцами;

б) вторичный рынок - сфера обращения выпущенных ранее ценных бумаг, объединяющая всю совокупность сделок купли-продажи и иных форм перехода прав собственности на ценные бумаги между их владельцами;

В зависимости от обращающихся фондовых инструментов: рынок основных и производных ценных бумаг.

К основным ценным бумагам можно отнести долговые (облигации) и долевыми (акции) ценные бумаги.

В соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» акцией является эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов участие в управлении АО и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

$$C_n = \frac{УК}{K_a}, \quad (11)$$

где  $C_n$  - номинальная цена акций;

$Ук$  – уставный капитал АО;

$K_a$  – количество акций.

$$C_d = \frac{D}{C_n} * 100, \quad (12)$$

где  $C_d$  – ставка дивиденда (доходность акции);

$D$  – дивиденды за год.

При выплате дивиденда один раз в год , текущая стоимость акции равна

$$D_m = \frac{C_n * C_d * n}{C_p} * 100, \quad (13)$$

где  $D_m$  - текущую доходность акции;

$C_d$  - ставка дивиденда;

$n$  - количество выплат дивидендов акционерам в год;

$C_p$  - рыночная цена акции.

$$D_m = \frac{C_d * C_{p2} * C_{p1}}{C_{p1}} * 100, \quad (14)$$

где  $D_m$  - полная доходность акции;

$C_d$  - сумма дивидендов за период владения акцией;

$C_{p1}$  - цена акции в начале периода;

$C_{p2}$  - цена акции в конце периода.

**Облигация** - это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента.

Курс облигации представляет собой значение ее рыночной цены, выраженное в процентах к номиналу

$$K_o = \frac{Ц_p}{Ц_n} * 100, \quad (15)$$

где  $K_o$  – курс облигации;

$Ц_p$  - рыночная цена облигации;

$Н_p$  - номинал облигации.

Продажа облигации ниже цены номинала, т.е. с дисконтом. При покупке и продаже таких облигаций требуется определить оптимальную цену, по которой следует продать облигацию сегодня, если известна сумма дохода (дисконт), которая будет получена в будущем, а также действующая норма доходности на финансовом рынке (ставка рефинансирования). Процесс определения этой цены носит название дисконтирования, а сама, цена – настоящей стоимости будущего дохода

$$Ц_d = \frac{H_o}{\frac{1 + ЛП_c}{100}}, \quad (16)$$

где  $Ц_d$  – цена продажи облигации с дисконтом;

$Н_o$  - номинальная цена;

$Л$  – число лет до погашения;

$П_c$  - норма ссудного процента.

$$D_o = \frac{Д}{3} * \frac{T}{t} * 100, \quad (17)$$

где  $D_o$  – доходность от совершенной сделки;

$Д$  - доход, полученный за период владения облигацией, рублей;

$З$  - затраты, понесенные инвестором в процессе приобретения облигации;

$T$  - период, в который пересчитывается доходность операции;

$t$  - период, за который получен доход  $Д$ .

В формуле величины  $T$  и  $t$  должна быть одинаковой (дни, недели, месяцы, кварталы, полугодие, год.).

$$D_m = \frac{D_k}{C_n} * 100, \quad (18)$$

где  $D_m$  – текущая доходность облигации;

$D_k$  – купонный доход за финансовый год;

$C_n$  – цена приобретения облигации инвестором.

$$D_{ng} = \frac{D_k + \frac{C_n - C_n}{K_l}}{C_n} * 100, \quad (19)$$

где  $D_{ng}$  – доходность к погашению;

$D_k$  – купонный доход за финансовый год;

$C_n$  – номинальная стоимость облигации;

$C_n$  – цена приобретения облигации;

$K_l$  – количество лет, оставшихся до погашения.

#### 4.1.2 Задачи

1. Определите рыночную стоимость акции, если номинал акции равен 1000 руб. размер ожидаемого через год дивиденда составит 25 %, а ставка банковского процента – 18 %.

2. Определите цену продажи бескупонной дисконтной облигации и укажите единицу ее измерения при действующей ставке рефинансирования – 25 %, если известны следующие показатели: нарицательная стоимость - 50 р.; Срок обращения – 3 месяца.

3. Определите курс облигации, если известны следующие показатели: Рыночная цена - 65,7 р.; номинальная стоимость – 50 р., периодичность выплаты процентного дохода – раз в полугодие.

4. Уставный капитал общества составляет 300 тыс. р. Продано всего 3000 акций, в том числе 2700 обыкновенных и 300 привилегированных акций. Общая

сумма чистой прибыли, подлежащая распределению в виде дивидендов, – 63 тыс. р. По привилегированным акциям фиксированная ставка дивиденда утверждена в размере 30 %. Рассчитайте сумму дивиденда на привилегированную и обыкновенную акции.

5. Уставный капитал АО составляет 58500 тыс. р. Прибыль АО, направляемая на выплату дивидендов, составляет 8100 тыс. р. Общая сумма акций – 450 тыс. шт., в том числе привилегированных акций – 150 тыс. шт. с фиксированным размером дивиденда 20 % к их номинальной цене. Рассчитайте размер дивиденда по обыкновенным акциям.

6. Дивиденд на акцию составляет 15 р., номинальная стоимость акции 100 р., ссудный процент – 5 %. Облигация номиналом 100 р. приносит ежегодный доход, равный 5 р. Определите курс акции и облигации. Какова разница между курсовой стоимостью акции и облигации?

7. При организации акционерного общества было выпущено 1 млн. акций по 100 долл. каждая. Для устойчивого руководства обществом необходимо было вложить более 50 % капитала, т. е. свыше 50 млн. долл. Если же на 50 млн. долл. выпустить обыкновенных акций, а на 50 млн. долл. привилегированных, то какой долей капитала необходимо владеть, чтобы осуществлять руководство обществом? Какова величина контролируемого капитала?

8. Первого октября продавец продает на срок до 31 октября акцию за 100 ф. ст. Курс акции будет к этому сроку составил 120 ф. ст. Кто выигрывает от этой сделки? Если курс упадет до 90 ф. ст., то кто из участников сделки (продавец или покупатель) выиграет в данном случае? Как называется такая сделка?

9. Определите курс облигации и укажите единицу его измерения, по данным таблицы 4.1.

Таблица 4.1 – Стоимость облигаций

Показатели	Варианты задачи				
	1	2	3	4	5
Рыночная цена, р.	65,7	198,2	351,4	749,5	1103
Нарицательная стоимость, руб.	50	200	350	750	1000

10. Инвестором на первичном рынке приобретена облигация с фиксированным купоном номинальной стоимостью 1000 рублей по цене 850 рублей. Срок обращения 3 года. Ставка купонного дохода, выплачиваемого ежегодно в конце года, 30 % годовых. Определить текущую доходность облигации, доходность к погашению.

## 4.2 Страховой рынок

### 4.2.1 Методические указания к решению задач

Страхование представляет собой систему экономических отношений по защите имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении определённых страховых событий (страховых случаев) за счёт денежных фондов, формируемых из уплачиваемых страхователями страховых взносов (премий).

В практике страховщика применяется несколько систем страхования.

1 Страхование по системе пропорциональной ответственности – означает неполное, частичное страхование объекта. Когда страховая сумма меньше страховой стоимости объекта страхования.

2 Страхование ответственности по первому риску – предусматривает выплату страхового возмещения в размере ущерба, но в пределах страховой суммы. При этом, весь ущерб в пределах страховой суммы (первый риск) компенсируется полностью, а ущерб сверх страховой суммы не возмещается.

3 Страхование по системе предельной ответственности – предусматривает возмещение убытков страховщиком в твердо установленных границах.

Определяется начальный (минимальный) и конечный (максимальный) уровень ущерба, подлежащий компенсации со стороны страховщика.

При решении задач следует обратить внимание на ряд показателей, используемых в страховании:

1) вероятность наступления страховых случаев определяется как отношение количества страховых случаев к числу застрахованных объектов;

2) опустошительность одного страхового случая равна отношению числа пострадавших объектов к числу произошедших страховых случаев;

3) частота страховых событий определяется как отношение числа страховых случаев к числу застрахованных объектов;

4) убыточность страховой суммы есть отношение между выплачиваемым страховым возмещением и страховой суммой.

#### **4.2.2 Задачи**

1. Стоимость застрахованного имущества 15000 д.е. Страховая сумма 12000 д.е., ущерб 7500 д.е. Необходимо исчислить страховое возмещение по системе первого риска и пропорциональной ответственности.

2. Страхователь заключил договор страхования со страховой компанией «А» на сумму 40 тыс. р. и страховой компанией «Б» на сумму 60 тыс. р. В результате страхового случая сумма ущерба составила 20 тыс. р. Какая сумма будет выплачена каждой страховой компанией?

3. ОАО «Регион», обладающее уставным капиталом в размере 35 млн. р., предоставило в орган страхового надзора заявление о предоставлении лицензии на осуществление страхования жизни и личного страхования от несчастных случаев и болезней. Будет ли выдана ОАО «Регион» лицензия на осуществление данного вида страхования? Какие минимальные размеры уставного капитала определены для страховщиков по различным видам страхования?

4. Страховая компания заключила 48 договоров и застраховала 48 объектов с совокупной страховой суммой 4685000 д.е., получен платеж 25450 д.е. За время действия договоров произошло 7 страховых событий, пострадало 12 застрахованных объектов. Выплачено страховое возмещение 76000 д.е. Определите убыточность страховой суммы, частоту страховых случаев и их опустошительность страховых случаев

5. Страховой организацией получено взносов по страхованию жизни 835000 д.е. По иным видам страхования 925000 д.е. Приняты в перестрахование риски, по которым сумма взносов, причитающихся к получению 324000 д.е. Передано в перестрахование – 423000 д.е. Комиссия, уплаченная перестраховщику 48000 д.е. Страховые выплаты составили 625000 д.е., в том числе доля перестраховщика 215000 д.е. Получен доход от инвестиций 384000 д.е. Определите финансовый результат деятельности страховой компании.

6. Гражданин, застрахованный по ОМС и предъявивший страховой полис, обратился за медицинскими услугами в поликлинику по месту жительства. После законченного случая лечения страховое обеспечение ему не было выплачено. Правомочно ли поступает страховая медицинская организация? Кому предназначено, в соответствии с законодательством, страховое обеспечение при ОМС?

7. Имущество предприятия застраховано по системе пропорциональной ответственности на сумму 12450 д.е. Стоимость имущества составляет 20000 д.е. При какой сумме ущерба страховое возмещение будет равно 8950 д.е.?

8. Рассчитайте страховой ущерб при потере сельскохозяйственного урожая зерновых. Средняя урожайность за 10 лет 13,6 центнеров с га. Ответственность



страховой компании 80 %, площадь посева 660 га, стоимость центнера продукции 380 д.е. Фактическая урожайность 9,0 ц/га.

9. Рассчитать страховой взнос автокомбината на год при условии, что на комбинате работали водители со стажем: до 1 года – 35 человек, от 1 до 5 – 64, от 5 до 10 – 27, свыше 10 лет – 18 человек. Страховая сумма на каждого водителя составляет 20000 д.е. Тарифные ставки представлены в таблице 4.2.

Таблица 4.2 –Тарифные ставки

Водительский стаж	Личные транспортные средства, %	Транспортные средства предприятий и организаций, %
До 1 года	3,5	5,8
От 1 до 5	2,2	3,6
От 5 до 10	1,8	2,9
Свыше 10	1,3	2,2

10. Рассчитайте страховой ущерб при полной гибели сельскохозяйственного урожая, если средняя стоимость застрахованного урожая с 1 га - 50 тыс. д.е., общая площадь посева - 15 га, а ответственность страховой компании 86 %.

### **4.3 Валютный рынок**

#### **4.3.1 Методические указания к решению задач**

При решении задач следует помнить, что валютный рынок - сфера экономических отношений, возникающих при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты, а также операций по движению капитала иностранных инвесторов.

С организационно-технической точки зрения валютный рынок - это сеть современных средств связи, соединяющих национальные и иностранные банки брокерские фирмы.

С институциональной точки зрения - совокупность банков, специализированных финансово-кредитных учреждений, фондовых и валютных бирж, через которые осуществляются движение финансовых потоков.

Валютные операции осуществляются на основе котировок валют.

Валютный курс – это обменное соотношение между двумя валютами.

Существуют понятие реальный и номинальный валютные курсы.

Реальный курс определяется как отношение цен товаров двух стран, взятых в соответствующей валюте.

$$VK_p = C_v / C_z * VK_n, \quad (20)$$

где  $VK_p$  – реальный валютный курс;

$VK_n$  - номинальный валютный курс;

$C_v$  - цены на внутреннем рынке;

$C_z$  - цены на зарубежном рынке.

Существуют два метода определения котировок: прямая, при которой курс единицы иностранной валюты выражается в национальной валюте, а косвенная, где за единицу принята национальная валюта, курс которой выражается в определенном количестве иностранной валюты. Поскольку банки котируют не все виды валют, то существует и спот-курс: это соотношение между двумя валютами, вытекающее из соотношения к третьей валюте.

$$SR_{f,t+1} = SR_{f,t} * [1 + (I_h - I_f)], \quad (21)$$

где  $SR_{f,t}$  – спот - курс валюты  $f$  в момент  $t$ .

$SR_{f,t+1}$  - спот - курс валюты  $f$  в момент  $t+1$ .

$I_h$  - индекс инфляции внутри страны;

$I_f$  - индекс инфляции в сравниваемой стране.

Кроме того банки дают двойную котировку, устанавливая курс покупки (покупателя), курс продажи (продавца). Курс покупки (бид - bid) это курс, по которому банк готов купить базовую валюту, а по курсу продажи (оффэ - offer) он готов ее продать.

Для регулирования курса валют правительства стран проводят их девальвацию и ревальвацию.

Для определения процента девальвации валюты используют следующую формулу

$$D = \frac{K_c - K_n}{K_c}, \quad (22)$$

где  $D$  – процент девальвации;

$K_c$  - старый курс валюты;

$K_n$  - новый курс валюты.

Процент ревальвации валют рассчитывается по формуле

$$P = \frac{K_n - K_c}{K_c} * 100, \quad (23)$$

где  $P$  – процент ревальвации;

$K_c$  - старый курс валюты;

$K_n$  - новый курс валюты.

Банки проводят на валютном рынке различные операции: «Спот», «Форвард», «Опцион», «Фьючерс» и др.

Спот (операции с немедленной поставкой)- наиболее распространены, сущность их заключается в купле-продаже валюты на условиях ее поставки на второй рабочий день со дня заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент ее заключения.

Форвард - срочные сделки с иностранной валютой, т.е. поставки валюты, производятся по курсу, зафиксированному в момент заключения сделки, через определенный промежуток времени.

Опцион – соглашение, которое при уплате комиссии предоставляет одной из сторон в купить или продать определенное количество валюты по ранее оговоренному курсу.

Фьючерс - стандартное соглашение, означающее обязательство на продажу или покупку определенного количества валюты на определенную дату, по заранее установленному курсу.

### 4.3.2 Задачи

1. Английская компания хочет приобрести американские доллары для оплаты поставки товаров из США.  $USD/GBP = 1,8715 / 1,8725$ . По какому курсу будет произведен обмен.

2. Американский импортер покупает 2 млн. EVRO, чтобы произвести платеж за товар. Сколько понадобится долларов, если банк котирует  $USD/ EVRO = 1,5695 / 1,5705$ .

3. Рассчитать рублевый эквивалент обязательной продажи валютной выручки экспортера при следующих условиях: сумма контракта – 100 тыс. долл.; норма обязательной продажи валютной выручки – 75 %, Официальный курс рубля ЦБ – 28,75 р. за долл.

4. Обменный пункт дает следующие котировки долларов США  $USD/RUS = 32,12 / 32,25$ . Один клиент продал 1000 долл., а другой купил 1000 долл. Определить прибыль банка.

5. Определит кросс-курс  $GBR/EUR$  на основе следующих котировок:  $EUR/USD 0,9560$  ;  $GBR/ USD 1,6470$ .

6. Предположим, что текущий курс доллара по отношению к фунту составляет 1,55  $USD/GBP$ . Каким будет текущий курс доллара по отношению к фунту через год если: уровень инфляции в Англии составит 5 %, а в США- 9 %.

## 7. Решить сканворд

П	Д	Е	В	Ш	Е	Е	Я	А	Н
А	А	Л	А	Ы	Н	И	В	И	Ч
Р	И	Ь	Ю	В	О	В	Н	Т	С
Ф	Т	В	А	Я	П	А	У	Ч	А
И	Е	Т	Ц	И	Л	К	Т	Н	Н
К	С	И	О	Т	О	В	Р	Е	Я
Л	П	Р	К	И	Р	С	О	А	Я
А	Т	О	В	А	Д	Т	М	И	Т
В	Щ	И	Й	Н	О	Ь	Р	Р	А
А	Ю	Й	Ы	Н	Л	Л	А	Б	О

Соотношение покупательной способности различных национальных денежных единиц (валют).

Официальное изменение уровня фиксированного валютного курса в сторону понижения.

Фактически параллельные рублю платежное средство на внутреннем рынке.

... национальной денежной единицы обеспечивает стране долгосрочные выгоды от участия в многосторонней мировой системе торговли и расчетов.

Обратимость, при которой свободой обмена национальных денежных единиц на иностранную валюту пользуются лишь резиденты данной страны, тогда как нерезиденты этим правом не обладают.

Курс, являющийся результатом международного соглашения заинтересованных стран о поддержании пропорций обмена своих валют на определенном уровне или в определенных пределах.

Конвертируемость валюты, которая распространяется не на все виды внешнеэкономической деятельности и категории владельцев валюты.

Свободно повышающийся и понижающийся курс валюты, устанавливающийся в зависимости от спроса и предложения.

Установившиеся обменные курсы валют.

Ревальвация - ... курса национальной денежной единицы по отношению к курсам валют других стран.

8. Курс доллара к фунту стерлингу в банке составил: 1,6610 / 1,6480. Необходимо определить:

- а) сколько долларов можно купить на 1 млн. фунтов стерлингов;
- б) каков курс продавца и покупателя;
- в) сколько фунтов стерлингов можно купить на 1 млн. долларов.

9. Определить потери и выгоды США от ревальвации доллара, вызванной девальвацией фунта стерлинга с 2,9 до 2,6 долл., если сумма невыполненных контрактов по экспорту США в Великобританию составляет 20 млн. ф.ст., а сумма невыполненных контрактов по импорту из Великобритании -15 млн. ф.ст.

10. Валютный курс фунта стерлингов к доллару равен 1,60 долл. / 1 ф. ст., а объем английского экспорта 1000 шт. Как изменятся цены на английский экспорт и его физический объем, если фунт стерлингов подорожает относительно доллара и валютный курс фунта увеличится до 2,0 долл. за 1 ф. ст.? Как изменения курса отразятся на спросе на фунты стерлингов?

## **5 Финансы и финансовая система**

### **5.1 Сущность и функции финансов**

#### **5.1.1 Методические указания к решению задач**

При решении задач по данной теме следует обратить внимание на следующие теоретические аспекты. Финансы это неотъемлемая часть денежных отношений, но не всякие денежные отношения являются финансовыми. Финансы отличаются от денег, как по содержанию, так и по выполняемым функциям.

Совокупность экономических отношений, возникающих между государством, предприятиями, отраслями, регионами и отдельными гражданами в связи с движением денежных средств, образует финансовые отношения.

Материальной основой финансовых отношений являются финансовые ресурсы.

Финансовые ресурсы предназначены для выполнения финансовых обязательств; покрытия затрат по расширенному воспроизводству; материального поощрения работников. Главным материальным источником денежных фондов выступает национальный доход страны – это вновь созданная стоимость. Он распределяется на стоимость необходимого и прибавочного продукта. Необходимый продукт и часть прибавочного – это фонд накопления. У хозяйствующих субъектов основными денежными фондами являются: фонд накопления, фонд потребления и фонд финансовых резервов.

Функции финансов – их роль, которую они выполняют в системе экономических отношений, проявляется через их функции. Выделяют распределительную, контрольную и стимулирующую функции финансов. Функции финансов реализуются через финансовый механизм – представляющий собой совокупность способов управления финансовыми отношениями.

Финансовая система представляет собой совокупность подразделений и звеньев финансовых отношений, посредством которых осуществляется распределение, формирование и использование фондов денежных средств. В финансовую систему включается вся совокупность финансовых учреждений страны, обслуживающих денежное обращение.

Поскольку финансы являются носителем распределительных отношений, то это распределение происходит, прежде всего, между различными хозяйствующими субъектами. В общей совокупности финансов, образующих финансовую систему, можно выделить следующие крупные сферы:

- а) государственные и муниципальные финансы;
- б) финансы хозяйствующих субъектов;
- в) финансы домашних хозяйств.

## 5.1.2 Задачи

1. Выберите признаки, характерные для финансовых отношений:

- а) всеобщий эквивалент, с помощью которого измеряются затраты ассоциированных производителей;
- б) вторичная категория, производная от денег;
- в) экономический инструмент распределения и перераспределения ВВП и НД, орудие контроля за образованием и использованием фондов денежных средств;
- г) более общая экономическая категория;
- д) охватывают широкие экономические отношения.

Выявите отличия финансов от других экономических категорий.

2. Соотнесите название функции финансов с их значением по таблице 5.1

Таблица 5.1 – Функции финансов

Функции	Характеристика функций
1 контрольная	реализуется в процессе осуществления воздействия на развитие предприятий и целых отраслей
2 регулирующая	осуществляется распределение новой стоимости и перераспределение этой стоимости, а так же формирование фондов денежных средств.
3 распределительная	выражается в контроле за распределением ВВП и НД по соответствующим фондам и расходованию их по целевому назначению

3. Составьте схему источников формирования финансовых ресурсов.

4. Составьте схему финансовой системы, определив ее сферы и звенья. Назовите звенья финансовой системы.

5. Определите особенности, которыми характеризуется каждое звено финансовой системы.



6. Определите степень взаимодействия звеньев финансовой системы. Проиллюстрируйте на примерах взаимодействие между элементами финансовой системы.

7. Определите различия в подходах к определению финансовой системы в отечественной и зарубежной традиции.

8. Составьте схему финансового механизма, определив его составные элементы.

9. Определите условия возникновения финансовых отношений. Приведите примеры.

10. Составьте схему системы органов власти, осуществляющих финансовую деятельность в РФ.

## **5.2 Бюджет и бюджетная система**

### **5.2.1 Методические указания к решению задач**

При решении задач и выполнении заданий следует обратить внимание на следующие определения. Бюджет – это форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства, субъектов Федерации и местного самоуправления.

Бюджетная система российской Федерации в соответствии с Бюджетным кодексом Российской Федерации состоит из бюджетов трех уровней:

- первый уровень – федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов;
- второй уровень – бюджеты субъектов Российской Федерации и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов;
- третий уровень – местные бюджеты.

Функционирование государственного федерального бюджета происходит посредством особых экономических форм – доходов и расходов, выражающих последовательные этапы перераспределения стоимости общественного продукта, концентрируемой в руках государства. Доходы служат финансовой базой государства, а расходы – удовлетворению общественных потребностей.

Доходы бюджета выражают экономические отношения, возникающие у государства с организациями, предприятиями и гражданами в процессе образования бюджетного фонда страны.

Источниками доходов бюджетов являются налоговые, неналоговые поступления средств, а также безвозмездные перечисления.

К налоговым доходам относятся предусмотренные налоговым законодательством Российской Федерации федеральные, региональные и местные налоги и сборы, а также пени и штрафы.

К неналоговым доходам относятся доходы от использования имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности; от продаж имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности; от платных услуг, оказываемых органами государственной власти, органами местного самоуправления, а также бюджетными учреждениями, находящимися в ведении, соответственно, федеральных органов исполнительной власти, органов исполнительной власти субъектов РФ, органов местного самоуправления; средства, полученные в результате применения мер гражданско-правовой, административной и уголовной ответственности, в том числе штрафы, конфискации, компенсации, а также средства, полученные в возмещение вреда, причиненного РФ, субъектам РФ, муниципальным образованиям, и иные суммы принудительного изъятия; доходы в виде финансовой помощи и бюджетных ссуд, полученных от бюджетов других уровней бюджетной системы РФ и иные неналоговые доходы.

Расходы бюджета – это денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства и местного самоуправления. Расходы бюджетов осуществляются в соответствии с бюджетной классификацией.

Свод бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации на соответствующей территории представляет собой консолидированный бюджет.

### 5.2.2 Задачи

1. Составьте схему участия бюджета в распределении и перераспределении ВВП.

2. Дополните приведенную ниже схему на рисунке 5.2 недостающими элементами

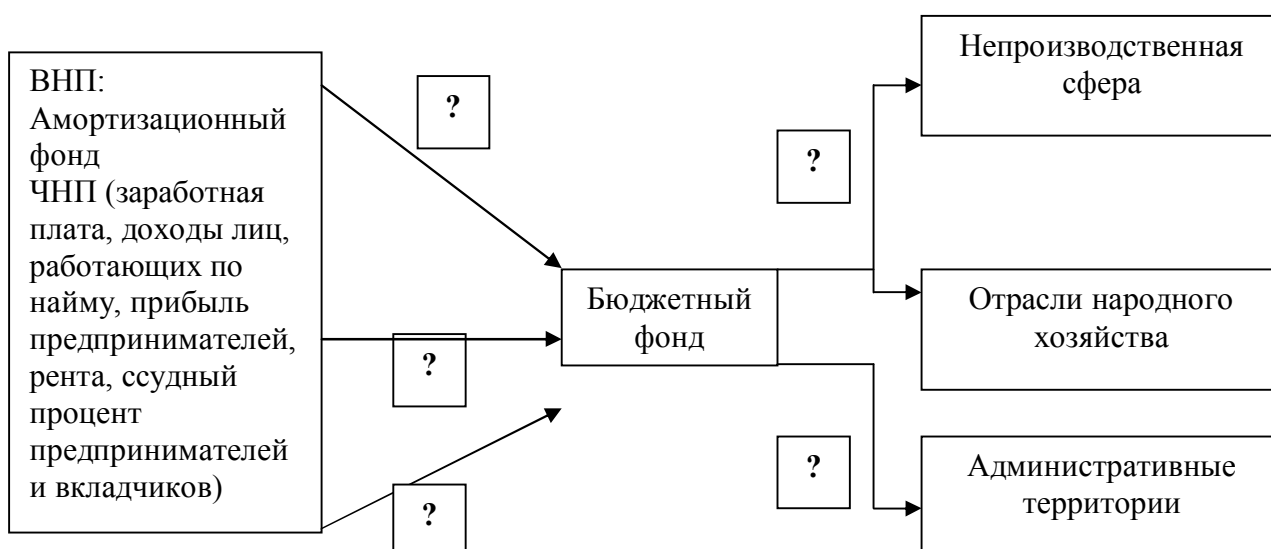


Рисунок 5.2 – Источники формирования бюджетного фонда

3. Составьте схему бюджетной системы, определив ее основные уровни и элементы, формы перераспределения бюджетных средств.

4. Объясните, что означает принцип самостоятельности бюджетов, входящих в состав бюджетной системы.

5. Определите размер расходов федерального бюджета в прогнозируемом году при следующих условиях:

- в текущем году ВВП страны составил 7 трлн. р., а в прогнозируемом году увеличится на 12 %;

- доходы федерального бюджета в прогнозируемом году составят 18 % от ВВП;

- дефицит федерального бюджета в прогнозируемом году составит 2 % от объема его доходов.

6. Дополните недостающие этапы бюджетного процесса согласно бюджетному кодексу РФ на рисунке 5.3

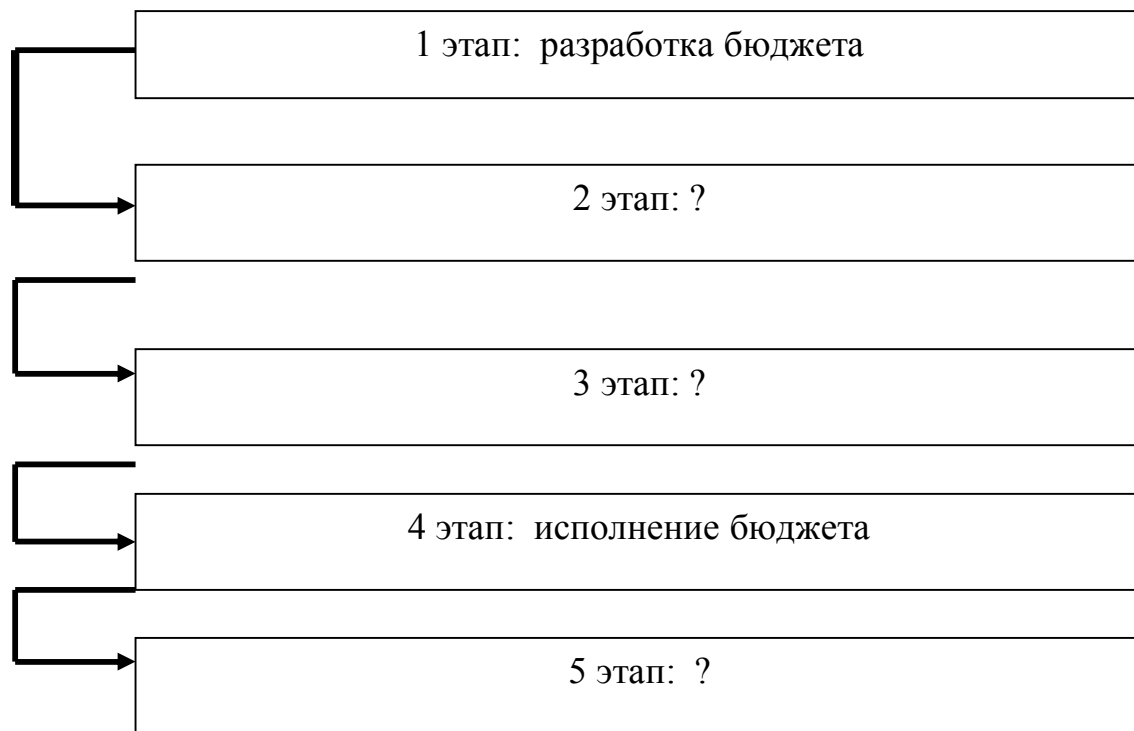


Рисунок 5.3 – Этапы бюджетного процесса

7. Рассчитайте структуру доходов федерального бюджета РФ за 2006 – 2008 гг., а также их динамику на основе данных в таблице 5.2. Сделайте выводы.

Таблица 5.2 – Доходы бюджета РФ за 2006 – 2008 гг.

Наименование доходов	2006 г.		2007 г.		2008 г.	
	в млрд. р.	%	в млрд. р.	%	в млрд. р.	%
Доходы, всего		100		100		100
В том числе:						
1 Налоговые доходы						
В том числе: налог на прибыль	377,6		485,7		635,6	
ЕСН	267,5		310,4		389,1	
НДС	1472,2		1534,5		2230,7	
Акцизы	107,1		106,5		132,9	
Другие налоговые доходы	872,3		1104,2		1114,7	
2 Неналоговые доходы						
В том числе:						
От внешнеэкономической деятельности	1680,9		2301,2		2364,3	
От продажи государственного имущества	80,3		113,3		88,2	
Другие неналоговые доходы	-		-		-	
3. Прочие доходы	57,9		53,5		46,6	

8. Определите размер доходов федерального бюджета в прогнозируемом году при следующих условиях:

- ВВП увеличится по сравнению с текущим годом на 6,8 % и составит 8,4 трлн. р.;

- расходы федерального бюджета в текущем году составят 22 % от ВВП;

- расходы федерального бюджета в прогнозируемом году увеличатся по сравнению с текущим годом на 11 %;

- профицит федерального бюджета в прогнозируемом году – 4 % от объема его доходов.

9. Рассчитайте структуру и динамику расходов федерального бюджета РФ за 2006 – 2009 гг. по данным таблицы. На основе данных таблицы 5.3, сделайте выводы.

Таблица 5.3 – Расходы бюджета РФ за 2006-2008 гг.

Наименование расходов	2006 г.		2007 г.		2008 г.	
	млрд. р.	%	млрд. р.	%	млрд. р.	%
Расходы:		100		100		100
на общегосударственные вопросы	501,0		623,2		1122,1	
обслуживание государственного и муниципального долга	208,3		171,5		149,1	
на национальную оборону	581,1		686,1		839,1	
на национальную безопасность и правоохранительную деятельность	450,1		556,3		674,8	
на национальную экономику, в том числе:						
- на топливо и энергетику	4,8		8,1		12,7	
- на с/хозяйство и рыболовство	19,5		26,1		27,1	
- на транспорт	42,2		136,2		218,6	
- на связь и информатику	4,3		13,6		28,7	
- на приклад. научные исследования	38,0		45,6		60,9	
на др. вопросы в области национальной экономики	95,0		67,6		323,5	
на социально-культурные мероприятия	476,2		644,7		920,9	
на межбюджетные трансферты	758,9		1500,9		1939,7	

10. Проанализируйте существующую бюджетную классификацию.

## **5.3 Управление финансами, финансовая политика, финансовый контроль**

### **5.3.1 Методические указания к решению задач**

Процесс перераспределения финансовых ресурсов между различными субъектами финансовой системы и внутри них всегда направлен на достижения определенных целей, поэтому он не может осуществляться стихийно и соответственно предполагает организацию системы управления.

Управление - это совокупность приемов и методов целенаправленного воздействия на объект для достижения определенного результата.

Управление государственными финансами имеет целью обеспечение:

- а) относительного баланса экономических институтов государства, юридических и физических лиц;
- б) бездефицитного государственного бюджета;
- в) устойчивости национальной валюты как основополагающего элемента в финансовых отношениях.

В качестве инструментов управления финансами выступают планирование, управление, контроль.

Для выполнения контрольных заданий следует знать, что в ходе планирования хозяйствующий субъект, всесторонне оценивает свои финансовые возможности, выявляет возможности увеличения фин. Ресурсов, направления наиболее эффективного их использования. Управление в процессе планирования принимаются на основе анализа финансовой информации.

Управление может быть стратегическим (общим) и оперативное. Стратегическое управление выражается в определении финансовых резервов через прогнозирование на перспективу, установление объема финансовых ресурсов и реализации целевых программ. Оперативное управление - это комплекс мер, разработанных на основе оперативного анализа складывающейся финансовой ситуации и преследующих цель получения максимального эффекта при минимальных затратах с помощью перераспределения средств. Основное

содержание оперативного управления сводится к маневрированию финансовыми ресурсами, с целью ликвидации «узких» мест, и решения возникающих задач.

Контроль позволяет сопоставить фактические результаты от использования финансовых ресурсов с плановыми, выявить резервы роста финансовых ресурсов, наметить пути эффективного развития.

Управление финансами осуществляются в соответствии с финансовой политикой. Через финансовую политику государство осуществляет воздействие на экономическое и социальное развитие общества, оно должно учитывать интересы всех субъектов финансовой системы, а не только свои собственные.

Финансовая политика – это особая сфера деятельности государства, направленная на мобилизацию финансовых ресурсов, их рациональное распределение и эффективное использование для осуществления государством его функций.

В зависимости от длительности периода и характера решаемых задач различают финансовую стратегию и финансовую тактику.

Финансовая стратегия - долговременный курс финансовой политики, рассчитанной на длительную перспективу, предусматривающий решение крупномасштабных задач.

Финансовая тактика – это решение задач конкретного этапа развития посредством современной перегруппировки финансовых связей.

Финансовый контроль является формой реализации контрольной функции финансов.

Финансовый контроль - это совокупность действий и операций законодательных и исполнительных органов, а также специально созданных контролирующих органов по проверке финансовой деятельности всех экономических субъектов, в лице государства, предприятий, учреждений и организаций.

Процесс финансового контроля включает следующие этапы:



- планирование, которое предполагает определение объекта, цели, задачи, и формы контроля и формирование количественных и качественных показателей, по которым будет производиться оценка реализации финансовых решений;

- проведение контроля целью, которого является сбор оперативных данных, характеризующих состояние объекта контроля и их предварительная оценка;

- систематизация результатов контроля (обобщение и упорядочение полученной информации по определенным критериям) и составление отчетности;

- реализация результатов контроля, которая предполагает доведение принятых по результатам контроля решений до всех заинтересованных лиц, выработку и проведение мероприятий по устранению выявленных нарушений и недостатков;

Принципы финансового контроля включают: законность, независимость, ответственность, объективность, гласность, разграничения функций и полномочий, системность.

Выделяют следующие методы (способы) финансового контроля: проверку, обследование, анализ, ревизию.

### **5.3.2 Задачи**

1. Финансовая политика – это:

- а) деятельность органов власти по погашению долгов и выплате процентов;
- б) деятельность органов власти по предоставлению кредитов;
- в) деятельность органов власти направленная на формирование, распределение и эффективное использование денежных фондов;
- г) социально-экономическая политика по обеспечению жильем.

2. Управление государственными финансами осуществляют:

- а) предприниматели;
- б) налоговые органы;
- в) федеральное казначейство
- г) министерства;

- д) парабанки;
- е) иностранные юридические лица.

3. Выберите из предложенных характеристики текущего, предварительного, последующего контроля:

а) контроль осуществляется на стадии смет доходов и расходов, проектов бюджета, учредительных документов. - это...;

б) контроль в процессе выполнения финансовых планов, в ходе хозяйственной деятельности – это...;

в) контроль после завершения отчетного периода и финансового года в целом - это...

4. Определите правильность соотнесения определений: «управление финансами», «система управления финансами», «финансовый механизм» их содержанию в таблице 5.4.

Таблица 5.4 – Определения понятий «финансовый механизм», «система управления финансами», «управление финансами»

Понятие	Описания понятия
Финансовый механизм	это комплекс мер, инструментов, финансовых институтов, обеспечивающих стабильное и эффективное функционирование как финансовой системы в целом, так и её отдельных звеньев.
Система управления финансами	совокупность мер общегосударственного характера по реализации финансовой политики государства.
Управление финансами	совокупность видов и форм организации финансовых отношений, используемых при формировании финансовых ресурсов, способствующих проведению финансовой политики.

5. Из предложенного перечня функций в выберите функции управления финансами и вставить в таблицу 5.5: планирование экономического развития; финансовое прогнозирование; контроль за состоянием финансов; контроль за

деятельностью коммерческих банков; учёт финансовых ресурсов; анализ деятельности предприятия.

Таблица 5.5 – Функции управления финансами

Функции
Финансовый анализ
?
Планирование финансовых ресурсов
Оперативное регулирование финансов
?
?

6. Соотнести типы финансовой политики с её содержанием в таблице 5.6.

Таблица 5.6 – Типы финансовой политики

Типы финансовой политики	Описание
1 Классическая	финансовая политика исходит из необходимости вмешательства государства в циклическое развитие экономики, обеспечение полной занятости.
2 Регулирующая	максимальная концентрация ресурсов в руках государства и перераспределение их в соответствии с планом.
3 Планово-директивная	финансовая политика направлена на невмешательство государства в экономику, сохранение свободной конкуренции, использование рыночного механизма как главного регулятора хозяйственных процессов

7. К каким составляющим финансовой политики, представленным в таблице 5.7 можно отнести следующее:

...связана с созданием условий для привлечения отечественных и иностранных инвестиций, прежде всего в реальный сектор экономики;

... связана с решением задач финансового обеспечения прав граждан России, установленных в Конституции РФ, и охватывает следующие сферы: пенсионную,

миграционную, финансовой помощи отдельным социальным группам населения и др.

... ограничивает или расширяет доступ на внутренний рынок товаров и услуг и поощряя либо сдерживая экспорт и импорт товаров и услуг из страны.

Таблица 5.7 – Составляющие финансовой политики

Составные части
Бюджетная политика
Налоговая политика
Таможенная политика
Инвестиционная политика
Денежная политика
Финансовая политика в области международных отношений
Социальная политика

8. Найти соответствующее содержание каждому методу финансового контроля в таблице 5.8.

Таблица 5.8 – Методы финансового контроля

Методы	Содержание метода финансового контроля
Проверка	проводится по периодической и годовой отчетности.
Ревизия	охватывает отдельные стороны деятельности предприятий, но проводится по более широкому кругу показателей и определяет финансовое положение хозяйственных органов.
Анализ	по отдельным вопросам на основе отчетных балансов и других расходных документов (выявляются нарушения и намечаются мероприятия по их устранению).
Обследование	проверка хозяйственной деятельности за отчетный период

9. Какие из перечисленных функций выполняет Президент РФ:

- а) определяет цели и задачи финансовой политики;
- б) разрабатывает и исполняет бюджет РФ;

- в) осуществляет финансовый контроль;
- г) регулирует деятельность министерств и ведомств.

10. Перечислить основные элементы управления финансами на рисунке 5.4.

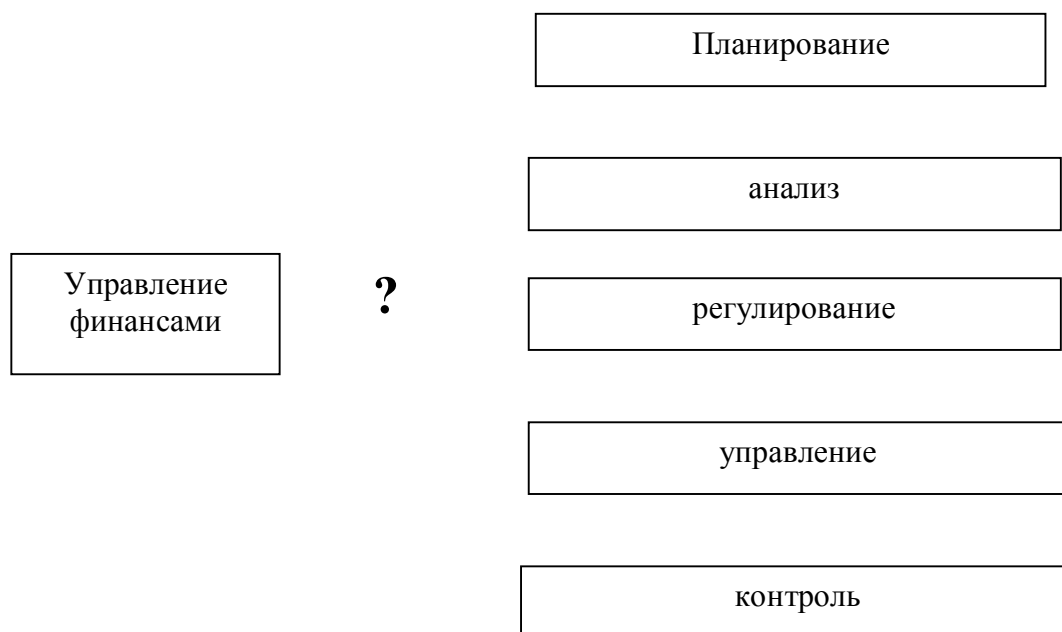


Рисунок 5.4. – Методы управления финансами

## 5.4 Налоги и налоговая система

### 5.4.1 Методические указания к решению задач

Налоги – неотъемлемая часть общественно-хозяйственной жизни. Налоги и сборы представляют собой часть национального дохода, мобилизуемого во все звенья бюджетной системы.

Под налогом понимается обязательный, индивидуально безвозмездный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц в форме отчуждения принадлежащих им по праву собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления денежных средств, с целью финансового обеспечения деятельности государства и муниципальных образований, поступающих в заранее установленных законом размерах и в определенные сроки.

Совокупность налогов, сборов, пошлин и других платежей, взимаемых в установленном порядке, образует налоговую систему.

В соответствии с Налоговым кодексом РФ по уровням бюджета выделяют федеральные, региональные и местные налоги.

При расчете уровня налогового бремени важно правильно выбрать методику расчета.

Согласно первому методу налоговое бремя хозяйствующих субъектов оценивается как процентное отношение всех уплачиваемых налогов к выручке от реализации, включая выручку от прочей реализации.

$$H_6 = \sum H / V_p \times 100, \quad (24)$$

С помощью этого показателя устанавливается доля налогов в выручке от реализации.

Содержание второго метода состоит в том, что каждая группа налогов в зависимости от источника, за счет которой они уплачиваются, имеет свой критерий оценки тяжести налогового бремени.

В данном случае используются следующие формулы определения уровня налогового бремени

$$H_6 = (H_{\pi} + H_c + H_{\phi} + H_p) / \Pi_p, \quad (25)$$

$$H_6 = (H_{\pi} + H_c + H_{\phi} + H_p) / \Pi_{\text{ч}}, \quad (26)$$

где  $H_6$  – уровень налогового бремени;

$H_{\pi}$  – налоги, уплачиваемые из прибыли;

$H_c$  – налоги, относимые на издержки производства и обращения;

$H_{\phi}$  – налоги, относимые на финансовый результат деятельности;

$H_p$  – налоги, уплачиваемые из выручки предприятия;

$P_p$  – расчетная прибыль, определяемая как разница между выручкой от реализации, включающей косвенные налоги, и суммой затрат на производство и реализацию;

$P_{\text{ч}}$  – чистая прибыль, остающаяся после уплаты налогов.

Эти показатели отражают то, какая часть расчетной прибыли изымается у налогоплательщика в форме налогов и каково соотношение суммарной величины уплаченных налогов и прибыли, остающейся в распоряжении налогоплательщика после уплаты этих налогов.

В соответствии с третьим методом налоговое бремя определяется как доля созданной хозяйствующим субъектом и отдаваемой государству добавленной стоимости. Добавленная стоимость по своей сути является доходом предприятия и соответственно достаточно универсальным источником уплаты всех налогов. Для определения налогового бремени в этом случае применяется следующая формула

$$H_b = H / D_c, \quad (27)$$

где  $H$  – сумма фактически уплаченных налогов, за исключением налога на доходы физических лиц;

$D_c$  - добавленная стоимость, которая, в свою очередь, рассчитывается по формуле

$$D_c = A_m + Z_n + C_n + \text{НДС} + A_k + H_o + P_p, \quad (28)$$

где  $A_m$  – амортизационные отчисления;

$Z_n$  – затраты на оплату труда;

$C_n$  – единый социальный налог;

НДС – налог на добавленную стоимость;

$A_k$  – акцизы;

$H_o$  – оборотные налоги и налоги, уплачиваемые за счет издержек, а также относимые на финансовый результат;

$P_p$  – прибыль.

Достоинства данного метода, так же как и предыдущего, заключаются в том, что он позволяет сравнить налоговое бремя по конкретным предприятиям независимо от их отраслевой принадлежности, а также по индивидуальным предпринимателям. Кроме того, налоговое бремя в данном случае определяется относительно источника уплаты налогов.

#### **5.4.2 Задачи**

1. Сгруппируйте налоги, уплачиваемые ООО «Чайка» в соответствии с классификацией по источнику уплаты, проанализируйте структуру налогов, уплачиваемых предприятием, и рассчитайте показатель налогового бремени, если известно, что величина чистой прибыли за 2008 г. составила 3633287 р. За 2008 г. предприятие уплатило налоги в следующих размерах: НДС – 83526 р., налог на имущество – 2700 р., транспортный налог – 6712 р., единый социальный налог – 86210 р., налог на прибыль – 315069 р.

2. Проведите сравнительную характеристику понятий «налог» и «сбор», приведите примеры.

3. Назовите элементы налогообложения и определите роль каждого из названных элементов.

4. Определите по данным таблицы 5.9 соответствие названия функций налогов ее содержанию.



Таблица 5.9 – Функции налогов

Функция	Описание функции
Регулирующая	Являются важнейшим инструментом, способствующим антицикличности экономики.
Фискальная	Реализуется путем воздействия через налоговый механизм на процессы производства и обращения.
Экономическая	Обеспечивает формирование доходов бюджетов.

5. Малое предприятие приобрело оборудование стоимостью 14 млн. р., норма амортизации по нему установлена в размере 15 %. Малое предприятие применяет ускоренную амортизацию 18 %. Рассчитать сумму амортизационных отчислений предприятия за первый год и сумму экономии по налогу на прибыль (13 %).

6. Перечислите принципы налоговой системы, дайте им характеристику.

7. Определите методы и инструменты современной налоговой политики России.

8. В чем заключается метод прогрессивного налогообложения? Приведите примеры.

9. Охарактеризуйте изменения, произошедшие в налогообложении доходов физических лиц в 2008 – 2011 гг.

10. Государственная политика РФ направлена на увеличение налоговых поступлений в бюджет, вследствие чего была уменьшена ставка налога на доходы физических лиц с 15 % до 13 %. Посредством какой функции государство проводит свою политику? Объясните схему увеличения налоговых поступлений в бюджет.

## **5.5 Внебюджетные фонды**

### **5.5.1 Методические указания к решению задач**

При рассмотрении этой темы важно знать, что государственные внебюджетные фонды являются составной частью финансовой системы Российской Федерации.

Внебюджетные фонды — одна из форм перераспределения и использования национального дохода государства на определенные социальные и экономические цели.

Источником внебюджетных фондов является национальный доход. Основными источниками формирования внебюджетных фондов являются специальные налоги и сборы; средства из бюджета; займы.

Внебюджетные фонды могут создаваться на федеральном, региональном и местных уровнях. По целевому назначению внебюджетные фонды подразделяются на социальные, экономические, научно-исследовательские, кредитные и т.п., а в итоге все их объединяют одним понятием – специальные.

Специальные фонды в зависимости от правового статуса подразделяются на государственные и местные. По направлениям использования специальные фонды подразделяются на следующие группы: социальные фонды; экономические фонды; научно-исследовательские фонды; кредитные фонды; фонды личного и имущественного страхования; военно-политические фонды; межгосударственные фонды.

В Российской Федерации образованы следующие государственные целевые социальные внебюджетные фонды: Пенсионный фонд РФ; Фонд социального страхования РФ; Фонды обязательного медицинского страхования (федеральный и территориальный).

К государственным целевым экономическим фондам относятся: федеральный и территориальные дорожные фонды; внебюджетные фонды финансирования научных исследований и экспериментальных разработок; фонд воспроизводства минерально-сырьевой базы РФ и др.

### 5.5.2 Задачи

1. Составьте схему финансовой системы РФ, указав в ней внебюджетные фонды. Отрадите их взаимосвязь с другими звеньями финансовой системы.

2. Проведите классификацию видов внебюджетных фондов по следующим признакам: по целевому назначению; по уровням управления.

3. На основе представленных в таблице 5.10 данных рассчитайте уровень обеспеченности выплаты страховой части трудовой пенсии страховыми взносами за ряд лет. Сделайте выводы.

Таблица 5.10 – Взносы и выплаты страховой части трудовой пенсии

Показатель	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
1 Поступления взносов на страховую часть трудовой пенсии, млрд. р.	261,2	341,2	405,8	550,7	693,1
2 Расходы на выплату страховой части трудовой пенсии, млрд. р.	376,6	452,9	552,0	605,2	699,8

4. Оцените роль единого социального налога в формировании доходов государственных внебюджетных фондов.

5. По данным таблицы 5.11 рассчитайте сбалансированность между источниками страховой части трудовой пенсии с учетом остатка средств на начало года (резерва) и расходами на выплату страховой части трудовой пенсии. Сделайте выводы.

Таблица 5.11 – Расходы на выплату страховой части трудовой пенсии

Показатель	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
1 Поступление взносов на страховую часть трудовой пенсии, млрд. р.	261,2	341,2	405,8	550,7	693,1
2 Средства ПФР, млрд. р.	115,6	113,9	100,4	66,5	34,8
в т.ч. направленные на сбалансированность бюджета ПФР, млрд. р.	23,3	53,0	33,9	31,6	14,7
3 Расходы на выплату страховой части трудовой пенсии, млрд. р.	376,6	452,9	552,0	605,2	699,8

6. На основании представленных данных в таблице 5.12 провести анализ сведений о численности пенсионеров и суммах назначенных им пенсий в целом по Российской Федерации по состоянию на 1 января 2008 года. Сделать выводы.

Таблица 5.12 - Сведения о численности пенсионеров и суммах назначенных им пенсий

Наименование показателей	Численность пенсионеров, чел.	Средний размер пенсии, руб.
1. Всего пенсионеров	38472063	3682,26
2. Трудовые пенсии	35958259	3737,32
- по старости	29790738	3972,69
- по инвалидности	4010591	2863,59
- по случаю потери кормильца	2156930	2111,08
3. Пенсии по государственному пенсионному обеспечению	2513804	2894,57
4. Пенсии военнослужащих и их семей	67959	3650,32
5. Пенсионеры, пострадавшие от радиационных или техногенных катастроф	248688	3719,87
6. Пенсионеры – госслужащие	35488	6047,80
7. Социальные пенсии	2161669	2724,10

7. Охарактеризуйте пропорции распределения доходов между Федеральным фондом ОМС и территориальными фондами ОМС.

8. Проанализируйте структуру источников финансирования МГКБ № 4 по данным таблицы 5.13, представленной ниже, оцените роль фонда обязательного медицинского страхования в финансировании расходов больницы. Сделайте вывод.

Таблица 5.13 - Структура источников финансирования МГКБ № 4, %

Источник финансирования	2005 г.		2006 г.		2008 г.		2009 г.
	план	факт	план	факт	план	факт	план
Средства ОМС	75,00	78,04	70,42	76,61	74,32	70,46	67,43
Средства бюджета	15,68	17,00	18,25	17,92	17,59	22,94	28,77
Средства ДМС	9,32	4,96	11,32	5,47	8,08	6,60	3,80
Итого	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

9. Определите роль внебюджетных фондов в реализации национальных программ.

10. Проведите анализ структуры доходов и расходов Пенсионного фонда РФ на последнюю отчетную дату.

## **5.6 Территориальные финансы**

### **5.6.1 Методические указания к решению задач**

Территориальные финансы – это система экономических отношений, посредством которой распределяется и перераспределяется национальный доход на экономическое и социальное развитие территорий.

Главная составная часть территориальных финансов – региональные (территориальные) бюджеты. Они предназначены для финансового обеспечения задач, возложенных на государственные органы управления субъекта РФ.

Важное значение в осуществлении общегосударственных экономических и социальных задач имеют территориальные бюджеты, особенно в распределении государственных средств на содержание и развитие социальной инфраструктуры общества.

В основе распределения общегосударственных денежных ресурсов между звеньями бюджетной системы заложены принципы самостоятельности территориальных бюджетов, их государственной финансовой поддержки, территориального формирования источников их доходов. Исходя из этих принципов, доходы территориальных бюджетов формируются за счет собственных и регулирующих источников доходов.

Собственные, или закрепленные доходы представляют собой средства, принадлежащие субъекту бюджетного права, т.е. полностью или твердо в фиксированной доле на постоянной основе поступают в соответствующий бюджет, минуя вышестоящие бюджеты.

К регулирующим доходам относится вся совокупность денежных средств, передаваемых из вышестоящих бюджетов в нижестоящие с целью регулирования (сбалансирования) их расходов и доходов. Это процентные отчисления от федеральных и региональных налогов, дотации, субвенции, средства, полученные из вышестоящих бюджетов по взаимным расчетам, средства, полученные из федерального и региональных фондов финансовой поддержки территорий.

Бюджеты субъектов РФ разрабатываются и утверждаются в форме законов субъектов РФ.

При решении задач следует учесть, что размер дефицита бюджета субъекта Российской Федерации, утвержденный законом субъекта Российской Федерации о бюджете на соответствующий год, не может превышать 15 % объема доходов бюджета субъекта Российской Федерации без учета финансовой помощи из федерального бюджета.

Размер дефицита местного бюджета, утвержденный нормативным актом представительного органа местного самоуправления о бюджете на соответствующий год, не может превышать 10 % объема доходов местного бюджета без учета финансовой помощи из федерального бюджета и бюджета субъекта Российской Федерации.

Другая важная часть территориальных финансов – средства субъектов хозяйствования:

- финансовые ресурсы предприятий, находящихся в муниципальной собственности (как правило, его коммунальные предприятия);

- финансовые ресурсы предприятий, фирм, организаций, используемые ими на финансирование социально-культурных и жилищно-коммунальных объектов.

### **5.6.2 Задачи**

1. Определите, соответствует ли требованиям действующего бюджетного законодательства дефицит бюджета муниципального образования в размере 16 млн. р., если по доходам бюджет утвержден в сумме 95 млн. р., а финансовая помощь прогнозируется в размере 13 млн. р. Назовите основной законодательный документ, регулирующий бюджетные права представительных и исполнительных органов власти местного самоуправления.

2. Из областного бюджета бюджету города «А» была выделена субвенция на строительство дороги, которое должно было быть завершено к концу года. Полученные средства городские власти частично использовали на благоустройство улиц, частично для обновления автобусного парка. Часть средств к концу года осталась неосвоенной. Обоснуйте, какова судьба неосвоенных средств? Как будет обстоять дело относительно средств, использованных не по целевому назначению.

3. Определите в процентах изменение расходов бюджета субъекта РФ в прогнозируемом году по сравнению с текущим годом, если в прогнозируемом году профицит бюджета РФ составит 3 % от объема его доходов; расходы бюджета субъекта РФ в текущем году составят 5,7 млрд. р.; доходы бюджета субъекта РФ в прогнозируемом году составят 7600 млн. руб.

4. Определите размер профицита или дефицита бюджета субъекта РФ в текущем году, если расходы бюджета субъекта РФ в текущем году составят 0,84

млрд. р.; доходы бюджета субъекта РФ в прогнозируемом периоде увеличатся по сравнению с текущим годом на 17 % и составят 790 млн. р.

5. Составьте схему взаимодействия элементов, входящих в состав территориальных финансов.

6. На очередной финансовый год бюджет области был утвержден с максимально возможным дефицитом, сумма которого составила 96 млн. р. Определить величину доходов бюджета области.

7. Укажите, какие расходы вправе финансировать местные органы власти за счет средств бюджета соответствующего уровня.

8. Проведите классификацию источников доходов бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов РФ. Определите их специфику.

9. Определите, какие расходы могут быть профинансированы за счет средств бюджетов субъектов РФ.

10. Определите, соответствует ли требованиям законодательства дефицит бюджета муниципального образования в размере 0,8 млн. р., если по доходам бюджет утвержден в сумме 5 млн. р., а финансовая помощь прогнозируется в размере 180 тыс. р.

## **5.7 Государственный кредит**

### **5.7.1 Методические указания к решению задач**

При решении задач по теме важно правильно определить формы государственного кредита.

К формам внутреннего государственного кредита относятся:



а) государственные займы, которые могут существовать в двух преимущественных формах:

- облигационные займы и иные государственные ценные бумаги. Облигация представляет собой государственное долговое обязательство и дает право ее владельцу по истечении определенного срока получить обратно сумму долга и процент. Владельцами облигаций могут быть как юридические, так и физические лица;

- казначейские обязательства, которые могут распространяться только среди населения;

б) обращение части вкладов населения в государственные займы, посредством покупки особых ценных бумаг (в частности, казначейских сберегательных сертификатов) или рыночных ценных бумаг (облигаций, казначейских обязательств), а также путем оформления безоблигационных займов;

в) заимствование средств общегосударственного ссудного фонда характеризуется тем, что государственные кредитные учреждения непосредственно передают часть кредитных ресурсов на покрытие расходов правительства;

г) казначейские ссуды (бюджетные кредиты) выражают отношение оказания финансовой помощи предприятиям и организациям органами государственной власти и управления за счет бюджетных средств на условиях срочности, платности и возвратности;

д) условно государственный кредит (гарантированные займы) имеет место в том случае, когда правительство гарантирует безусловное погашение займа, выпущенного местными органами власти и управления или отдельными хозяйственными организациями, а также выплату процентов по нему, речь идет об условном государственном кредите — гарантированных займах.

Внешний (международный) государственный кредит принимает форму государственных внешних займов, которые предоставляются на условиях возвратности, срочности, платности, как и внутренние займы.

При определении объемов и структуры государственного долга важно учитывать разницу в методологических подходах. В соответствии с методологией

платежного баланса внутренний государственный долг - это долговые обязательства государства перед своими хозяйственными агентами и населением. Внешний долг - это задолженность государства иностранным гражданам, фирмам и учреждениям.

Российский бюджетный кодекс рассматривает внешний долг как долг, выраженный в иностранной валюте, и этот подход целесообразен для бюджетных целей, поскольку информация, представленная в соответствии с этим подходом позволяет судить о валютной нагрузке на государственные органы власти, но в этом случае не берется в расчет «резидентность» или «нерезидентность» кредитора.

Для осуществления инвестиций, в какой либо финансовый актив, необходимо определить ценность денег на момент вложения, т.к. она реальна, и именно ею необходимо распорядиться. Поэтому необходимо вычислить текущую стоимость этих денег. Для этого применим следующую формулу

$$PV = \frac{FV}{(1+i)^n}, \quad (29)$$

где  $PV$  - текущая стоимость финансового актива,

$FV$  - ожидаемые поступления в момент времени  $n$ ;

$i$  - ставка дисконтирования;

$n$  – срок обращения (число периодов).

Для определения цены облигации, имеющий определенный срок обращения и постоянный процентный доход, применим формулу (28):

$$P = \frac{C}{(1+r)} + \frac{C}{(1+r)^2} + \dots + \frac{(C+N)}{(1+r)^n}, \quad (30)$$

где  $P$  - цена облигации;

$C$  - годовой доход;

$r$  - доходность до погашения;

$N$  - номинал облигации;

$n$  - срок обращения.

$$i_o = \frac{1}{\sqrt[n]{k/100}} - 1, \quad (31)$$

где  $i_o$  – объявленная норма годового дохода облигации;

$k$  – курс облигации;

$n$  – срок до выкупа облигации.

Купонная доходность – величина, периодически выплачиваемая дохода, выраженная в процентах от номинала.

Доходность к погашению (полная доходность, ставка помещения) – ставка сложного процента, совпадающая с эффективной ставкой потока платежей, определяемого данной облигацией.

$$i_p = \frac{1+d}{\sqrt[n]{k/100}} - 1, \quad (32)$$

где  $i_p$  - полная доходность;

$d$  - годовые проценты относительно номинала

$$i = \sqrt[n]{\frac{P_n}{P_0}} - 1, \quad (33)$$

где  $i$  – полная доходность бескупонной облигации;

$n$  – срок обращения;

$P_n$  – цена погашения;

$P_0$  – действующая рыночная цена.

$$P = P_r + C_n, \quad (34)$$

где  $P$  – цена облигации с купонным доходом;

$P_r$  – рыночная стоимость облигации;

$C_n$  - купонный доход облигации.

$$C = \frac{T+r}{100} \times (T-n), \quad (35)$$

где  $C$  – объявленный купонный доход облигации;

$N$  – номинал облигации;

$r$  - величина купона в процентах годовых;

$T$  - купонный период;

$n$  – количество дней до выплаты ближайшего купона.

$$C_n = \frac{C}{T} \times (T-n) \quad (36)$$

### 5.7.2 Задачи

1. Определите структуру государственного долга в соответствии с методикой, используемой в платежном балансе на основе следующих данных, представленных в таблице 5.14.

Таблица 5.14 – Структура государственного долга

Показатель	Сумма, млрд. долл.
Кредиты международных финансовых организаций:	15,1
Казначейские ссуды, предоставленные электроэнергетике	0,3
Кредиты МВФ	8,2
Кредиты МБРР	6,8
Государственные краткосрочные облигации, приобретенные нерезидентами	9,8
Казначейские обязательства	2,1
Государственные краткосрочные облигации, приобретенные резидентами	30,8
Итого	73,1

2. Определите структуру государственного долга в соответствии с методикой платежного баланса и методикой, установленной Бюджетным кодексом РФ, если известны следующие данные: государственные ценные бумаги в иностранной валюте, приобретенные резидентами – 15 млрд. долл., государственные ценные бумаги в иностранной валюте, приобретенные нерезидентами – 3,6 млрд. долл., гарантии, выданные Российской Федерацией по обязательствам субъектов РФ в рублях – 1,8 млрд. долл., кредиты, предоставленные международными кредитными организациями – 16 млрд. долл. казначейские рублевые обязательства – 5,2 млрд. долл.

3. Выкупная цена 3-летней облигации без купонных выплат составляет 1000 ден. ед. Срок до погашения облигации 2 года. Вычислите ее текущую стоимость, если на финансовом рынке сложилась двухгодичная ставка доходности – 7 % годовых.

4. Определите, каким образом частота выплат купонных платежей влияет на купонную ставку и цену размещения облигаций при прочих равных условиях:

а) цена размещения облигации с большей частотой купонных выплат будет выше, а купонная ставка будет ниже по сравнению с облигацией с меньшей частотой купонных выплат;

б) цена размещения и купонная ставка по облигациям с большей частотой купонных выплат будет ниже по сравнению с облигацией с меньшей частотой купонных выплат;

в) цена размещения и купонная ставка по облигациям с большей частотой купонных выплат будет выше по сравнению с облигацией с меньшей частотой купонных выплат.

5. В очередном выпуске ГКО было предложено к размещению 500 тыс. облигаций. В период размещения их продано 200 тыс. Можно ли считать данный выпуск состоявшимся? Поясните свой ответ.

6. Государство выпустило облигации с нулевым купоном, срок обращения - 3 года, курс реализации 60 %. Определить доходность облигации на дату погашения.

7. Облигация сроком обращения 2 года и 20 % годовых относительно номинала, куплена по курсу 70. Процент и номинал выплачивается в конце срока. Определить полную доходность облигации.

8. Купонные облигации номиналом 1000 р. со сроком погашения 5 лет, с ежегодными купонными платежами в размере 100 р. (купонная ставка 10 %) Определить цену купонной облигации и текущую доходность.

9. Бескупонная облигация А со сроком обращения 1 год в настоящее время продается на рынке по цене 100 ден. ед. Цена погашения данной облигации равна 120 ден. ед. Бескупонная облигация В со сроком обращения 2 года имеет текущую цену 90 ден. ед. и цену погашения 130 ден. ед. Бескупонная облигация со сроком погашения 3 года куплена в настоящее время по курсу 85 %. Определите, для которой из этих облигаций больше доходность к погашению.

10. Курс государственной краткосрочной облигации номиналом 200 р. равен 80. Определить цену облигации, исходя из формулы определения ее курса.

## **5.8 Финансы домашних хозяйств**

### **5.8.1 Методические указания к решению задач**

При решении задач по данной теме важно учесть, что домашнее хозяйство - это группа лиц, совместно принимающих экономические решения.

Финансы домашнего хозяйства (домохозяйства) - это экономические денежные отношения по формированию и использованию фондов денежных средств в целях обеспечения материальных и социальных условий жизни членов хозяйства и их воспроизводства.

Финансовые ресурсы домохозяйства – это совокупный фонд денежных средств, находящийся в распоряжении семьи, созданный в результате производственной деятельности членов домохозяйства, он выступает частью национального дохода общества. Объем денежного фонда домохозяйства зависит от усилий каждого члена домохозяйства.

Финансовые ресурсы домохозяйства выступают в виде обособленных денежных фондов, имеющих, как правило, целевое назначение.

Создаются два основных фонда:

- фонд потребления, предназначенный для удовлетворения личных потребностей данного коллектива - семьи (приобретение продукт питания, товаров промышленного производства, оплата различных платных услуг и др.);

- фонд сбережений (отложенных потребностей), который будет использован в будущем для приобретения дорогостоящих товаров, либо как капитал для получения прибыли.

Финансовые ресурсы домохозяйства включают:

а) собственные средства, т.е. заработанные каждым членом семьи (зарплата, доход от подсобного хозяйства, прибыль от коммерческой деятельности);

б) средства, мобилизованные на рынке (в форме полученного кредита у кредитных организаций, дивиденды, проценты);

в) средства, поступившие в порядке перераспределения (пенсии, пособия, ссуды из бюджетов и внебюджетных социальных фондов).

Валовой доход домохозяйства - это денежные доходы, стоимость натуральных поступлений продуктов питания и предоставленных государством и предприятиями в натуральном выражении льгот, дотаций, подарков. В валовом доходе преобладают денежные доходы, представляющие собой объем денежных средств, которыми располагает домохозяйство для обеспечения своих расходов.

Денежные доходы формируются за счет следующих источников:

а) оплата труда членов домохозяйств, полученная при выполнении трудовых соглашений при найме, а также премии, постоянные надбавки к зарплате, выплаты

работодателями на социально-культурные цели: пособия, оплата транспортных услуг, путевок и т.п.;

б) доходы от предпринимательской деятельности в форме прибыли, дивидендов, процентов по ценным бумагам и вкладам, арендная плата и др.;

в) государственные социальные выплаты (трансферты) пенсии, пособия и другие платежи из бюджета и внебюджетных социальных фондов.

Кроме того, денежные доходы домохозяйств пополняются за счет натуральных поступлений (например, производимых в подсобных хозяйствах продуктов или выполнения для собственного потребления услуг, а также полученных в порядке поощрения товарно-материальных ценностей от работодателей или государства).

Расходы бюджета домохозяйства играют существенную роль и экономике страны. Используя свои доходы, семья обеспечивает формирование и развитие рынка товаров и услуг. Реализуя свои накопления и сбережения, она увеличивает спрос на ценные бумаги, расширяя тем самым фондовый рынок.

Денежные расходы бюджета домохозяйств подразделяются на: потребительские расходы (покупка товаров и оплата услуг). Оплата услуг и другие расходы включают: квартирную плату и коммунальные платежи; оплату бытовых услуг; взносы в детские учреждения; расходы на путевки в санатории и дома отдыха; лечение в платных поликлиниках.

Обязательные платежи и добровольные взносы, в том числе налоги и сборы, платежи по страхованию, взносы в общественные и кооперативные организации, взносы в жилищно-строительную кооперацию, покупка квартир, возврат ссуды, приобретение лотерейных билетов, проценты за товарный кредит, обязательные страховые платежи в Пенсионный фонд и др.

Денежные накопления и сбережения. Эти расходы включают: внесение населением вкладов в учреждения сбербанка, коммерческие и центральные банки, приобретение облигаций.

При принятии различных финансовых решений домохозяйством, необходимо задумываться потом, оправданы ли сегодняшние вложения денег ожидаемыми



выгодами в будущем. Для этого необходимо найти будущую стоимость вложенных в настоящее время денег, согласно формуле (21)

$$FV = \frac{PV}{(1+i)^n}, \quad (37)$$

где FV- будущая стоимость вложенных денег;

PV- современная стоимость вложенных денег;

r - процентная ставка;

n – количество лет.

Основной статьей доходов многих домохозяйств остается заработная плата, поэтому при поиске новой работы необходимо учитывать следующее: дополнительные денежные и натуральные выплаты, в т.ч. через систему социального страхования (пенсии, пособия); права на льготы и получение бесплатных услуг, благ, привилегий; затраты денег и времени на транспорт; вероятность и уровень возможного снижения или увеличения оплаты труда на вакансиях, получения других благ и т.д.

Для такого расчета рекомендуем следующую формулу

$$Чі = \left( 3 \cdot k + \frac{E + C - B}{12} + \frac{\sum H \cdot O}{12 \cdot Л} - \frac{M}{12 \cdot Л} \right) : (P + T) \cdot Д, \quad (38)$$

где Чі - средняя прогнозируемая почасовая оплата труда на - работе с учетом дополнительных факторов;

З - фактическая или объявленная среднемесячная зарплата (выплаты на руки, за вычетом налогов и т.д.);

P - средняя фактическая продолжительность рабочего дня с учетом сверхурочной работы и за вычетом времени досрочного ухода с работы (час.);

T - среднее время на поездку к работе и обратно домой (час в день);

Д - среднее число рабочих дней в месяце (при 5-дневке - 22 дня, при 6-дневке - 25)

к - коэффициент начисления предприятием страховых взносов (на пенсии, детские и больничные пособия и т.д.). Если начисляет  $k=1,395$ , если нет  $k=1$ .

Е - единовременные денежные выплаты в течение года;

С - стоимость социальных услуг и льгот, ежегодно получаемых (бесплатное питание, проезд, обмундирование, детсады, путевки, жилье и т.д.);

В - ежегодные затраты денег, связанные с работой (оплата проезда на транспорте, сборы сотрудников, разница цены обеда на работе и дома, дополнительные расходы на одежду, лечение профзаболеваний и т.д.);

Н - стоимость ожидаемого в будущем получения благ (жилья и т.д.) или существенного повышения (понижения) зарплаты (среднегодовое увеличение (уменьшение) зарплаты умножают на ожидаемое число лет ее изменения);

О - вероятность получения новых благ и повышенной (пониженной) зарплаты (личная оценка от 0 до 1);

Л - ожидаемое число лет работы в данной организации (например, разница между настоящим и пенсионным возрастом);

М - единовременные дополнительные затраты, связанные с переходом на другую работу (на переквалификацию, смену места жительства и т.д.).

### **5.8.2 Задачи**

1. Какова чистая стоимость вашего домохозяйства? Что можно включить в свои активы и обязательства? Что можно включить из того, что можно было бы также включить в чистую стоимость имущества?

2. Каким образом финансовые решения, которые принимаются одиноким человеком, отличаются от решений, принимаемых главой домохозяйства, на котором лежит ответственность за нескольких детей школьного возраста?

Отличаются ли имеющиеся у них альтернативы или им приходится оценивать их по-разному?

3. Соотнесите основные типы финансовых решений, которые приходится принимать домашним хозяйствам с примерами этих решений по таблице 5.15.

Таблица 5.15 – Типы финансовых решений

Финансовое решение	Примеры
Потребление и сбережение	Займом, какого типа следует воспользоваться для покупки дома или автомобиля.
Инвестиционные решения	Какую сумму следует отложить на образование детей или в качестве пенсионного обеспечения.
Решения о финансировании	Следует ли приобретать страховку по нетрудоспособности.
Решения по управлению рисками	Какую сумму следует инвестировать в приобретение акций и облигаций

4. Представим, что существуют две семьи, А и Б, каждая из которых состоит из отца, матери и двух детей школьного возраста. Оба супруга в семье А имеют работу и зарабатывают в сумме 100000 р. в год. В семье Б работает только один из супругов, который зарабатывает такую же сумму. Каким образом отличаются финансовые условия и решения, которые придется принимать этим двум семьям?

5. На основе, каких решений домохозяйство примет решение при приобретении автомобиля? Проанализируйте свои перспективы, рассмотрев следующие вопросы.

Существуют ли другие способы удовлетворить ваши потребности в средстве передвижения, кроме приобретения машины? Составьте список вариантов и укажите аргументы за и против каждого из них.

Какими разными способами вы бы могли профинансировать покупку автомобиля?

Получите информацию, как минимум от трех разных финансовых учреждений, предоставляющих кредиты на приобретение автомобиля, и оцените условия каждого из них.

6. Домашнее хозяйство собирается организовать свой бизнес, но у него нет средств. Подумайте, каким бизнесом можно заняться, не делая займов. Какой бизнес Вы бы выбрали, если бы имели возможность занять любую сумму при обычной процентной ставке. С угрозой, каких рисков можете столкнуться, занимаясь данным бизнесом?

7. Члену домохозяйства сейчас 20 лет. Он собирается положить на счет 100 \$, сроком на 45 лет при ставке процента 8 % годовых, Сколько денег будет на его счете, когда ему исполнится 65 лет?

8. Допустим, сотрудник 40 лет работает в организации по 8 часов в день с месячной зарплатой 10 тыс. р., бесплатными обедами (20 р./обед, 5 тыс. р./год) и тратит на дорогу 2 часа в день и 200 р. /мес. (проездной, 2,2 тыс. р./год),  $k=1,395$ ,  $E$ ,  $N$  и  $M=0$ . Ему предлагают новую работу в новой организации по 8 часов с оплатой 5 тыс. р./мес., но с предоставлением квартиры (50 м<sup>2</sup>, стоимость 600 тыс. р., вероятность получения ее до пенсии - 0,7) и повышением должности и зарплаты через 2 года на 2 тыс. р./мес. (вероятность 0,9). Ожидаемое время работы в новой организации (до пенсии) - 20 лет,  $k=1,395$ ,  $E$ ,  $S$  и  $M=0$ . Затраты времени и денег на дорогу - те же. Подсчитайте почасовую оплату труда для существующей и предлагаемой работы.

9. Известно, что домашние хозяйства вступают в финансовые отношения с другими хозяйствующими субъектами. Также финансовые отношения возникают и между членами самого домохозяйства. Необходимо выбрать из предложенного списка отношений, какие относятся к внутренним, а какие к внешним финансовым отношениям.

Примеры финансовых отношений домашнего хозяйства: отношения с банками; отношения с детьми; отношения с государством; отношения с родителями; отношения с другими домашними хозяйствами; отношения с мужем; отношения с работодателем; отношения со страховой компанией.

10. В каких видах денежных потоков участвуют домашние хозяйства?

## **6. Финансы предприятий**

### **6.1 Финансы коммерческих предприятий**

#### **6.1.1 Методические указания к решению задач**

Предприятие представляет собой самостоятельный хозяйствующий субъект, созданный для ведения хозяйственной деятельности, которая осуществляется с целью извлечения прибыли и удовлетворения общественных потребностей.

Финансы предприятий – сфера финансовой системы, охватывающая денежные отношения, связанные с формированием и использованием капитала, доходов, денежных фондов предприятий. Финансы предприятий следует рассматривать как неотъемлемую часть финансовой системы.

Для решения задач по данной теме необходимо знать, что финансовые ресурсы предприятия - это совокупность денежных средств в форме доходов и внешних поступлений, предназначенных для выполнения финансовых обязательств и осуществления затрат по обеспечению расширенного воспроизводства. Финансовые ресурсы предприятий могут формироваться из внешних и внутренних источников.

Ресурсы, поступающие из внешних источников, делятся на две группы:

- ресурсы, мобилизуемые на финансовом рынке: средства от продажи собственных ценных бумаг (акций, облигаций и др.), кредиты, инвестиции;
- ресурсы, поступающие в порядке перераспределения, в состав которых входят: страховые возмещения по рискам; финансовые ресурсы, формируемые на паевых началах (долевое участие в текущей и инвестиционной деятельности);

дивиденды, проценты по ценным бумагам других эмитентов; финансовые ресурсы, поступающие от союзов, ассоциаций, отраслевых структур; бюджетные ассигнования, субсидии, субвенции.

Финансовые ресурсы предприятий, формируемые за счет внутренних источников, включают:

- ресурсы, образуемые за счет собственных средств, а именно: прибыли от основной деятельности, от выполнения научно-исследовательских работ, от финансовых операций, от строительно-монтажных работ, выполняемых хозяйственным способом; внереализационных доходов.

- ресурсы, образуемые за счет приравненных к собственным, средств, в том числе: выручка от реализации выбывшего имущества; устойчивые пассивы; накопление нераспределенной прибыли; целевые поступления; резервный фонд; амортизационные отчисления.

При всем многообразии подходов выделяют следующие функции финансов предприятий:

- распределительная, посредством которой происходит формирование первоначального капитала предприятия, финансовое обеспечение производственного процесса, а так же распределение доходов и финансовых ресурсов в целях исполнения обязательств перед контрагентами;

- контрольная, которая заключается в реализации стоимостного контроля за реальным денежным оборотом и формированием фонда денежных средств.

Финансы предприятий организуются в соответствии со следующими принципами:

- принцип хозяйственной самостоятельности в области финансов;
- принцип плановости;
- принцип финансового соотношения сроков;
- принцип рациональности;
- принцип минимизации финансовых издержек;
- принцип финансовой устойчивости;
- принцип материальной заинтересованности в результатах деятельности;

- принцип материальной ответственности за результаты финансово-хозяйственной деятельности;

- принцип обеспечения финансовых резервов.

Главным источником финансовых ресурсов и целевым результатом деятельности предприятия является прибыль. Модель формирования и распределения финансовых результатов деятельности организации представлена на рисунке 6.1

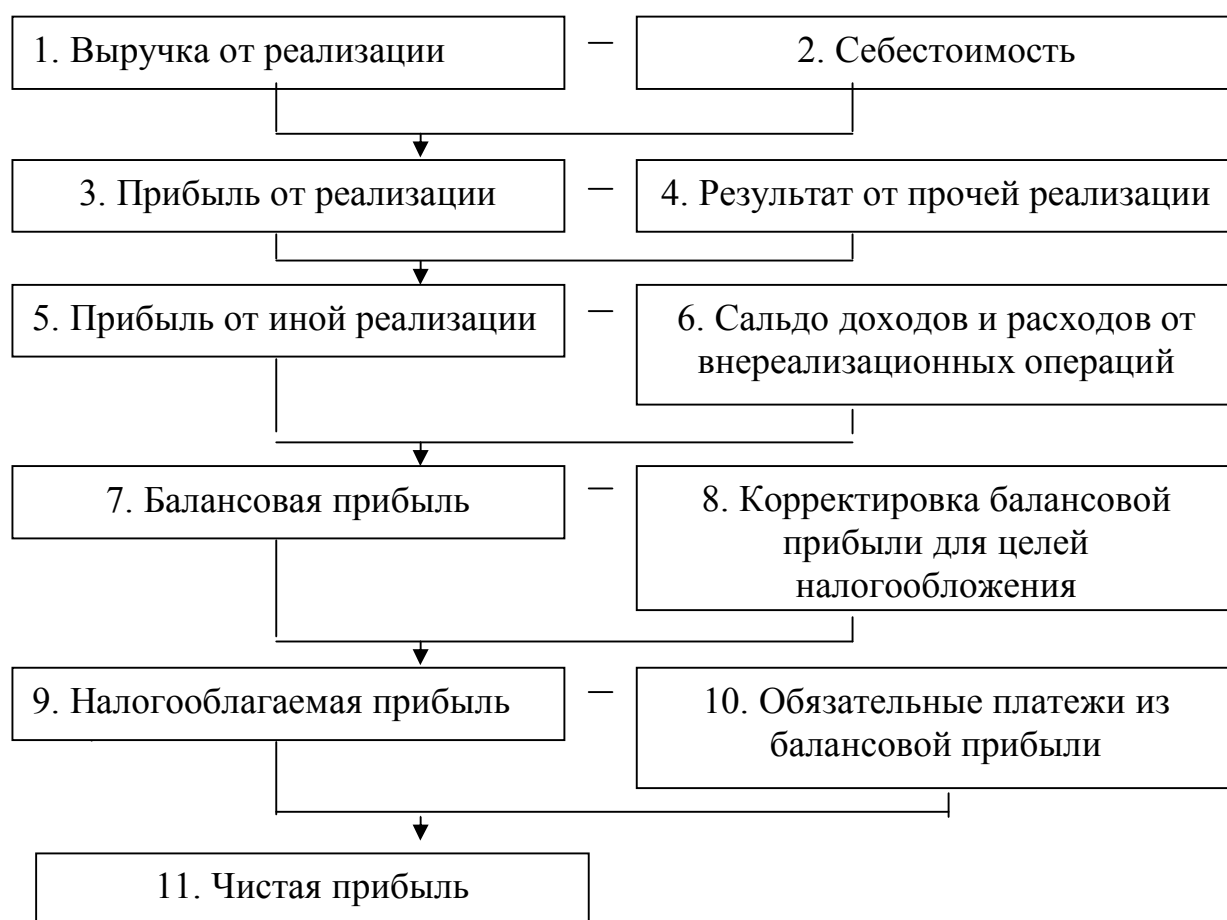


Рисунок 6.1 – Формирование и распределение финансовых результатов деятельности организации

Себестоимость продукции – денежное выражение или стоимостная оценка использованных в процессе производства продукции природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии и др. затрат на ее производство и реализацию. Величина себестоимости является одним из показателей эффективности

производства: чем ниже себестоимость (при прочих равных показателях), тем эффективнее производство.

Затраты, включаемые в себестоимость продукции (работ, услуг), в соответствии с их экономическим содержанием группируются по следующим элементам: материальные затраты, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизация основных фондов, прочие затраты.

В зависимости от связи затрат с объемом производства выделяют: постоянные и переменные. Постоянные затраты – не зависят от изменения объема продукции. К ним относятся, например, расходы на отопление, освещение помещений, заработная плата управленческого персонала, амортизационные отчисления, арендная плата и т.п.

Переменные затраты – это расходы прямо пропорциональны объему производства. К ним относятся, к примеру, затраты на сырье, материалы, заработная плата производственных работников и проч.

По степени однородности затраты подразделяются на элементные (группировка по каждому виду продукции) и комплексные (группировка по экономическому назначению – общезаводские, расходы по содержанию и эксплуатации оборудования и т.д.).

Исходя из экономического содержания, затраты можно подразделить на следующие группы:

- затраты, связанные с извлечением прибыли – включает затраты на обслуживание производственного процесса, на реализацию продукции, производство работ, оказание услуг, инвестиции;

- затраты не связанные с извлечением прибыли – расходы потребительского характера, на благотворительные и гуманитарные цели, поощрительные выплаты работникам предприятия, отчисления в негосударственные страховые и пенсионные фонды, на развитие социально – культурной сферы;

- принудительные затраты – налоги и налоговые платежи, отчисления в государственные внебюджетные фонды, расходы по обязательному страхованию, созданию резервов, штрафные санкции.



### 6.1.2 Задачи

1. Определите структуру финансовых ресурсов предприятия, если от продажи собственных акций в отчетном году было получено 900 тыс. ден. ед., страховые возмещения по рискам составили 120 тыс. ден. ед., от владения ценными бумагами других эмитентов было получено в качестве дивидендов – 65 тыс. ден. ед.; прибыль от основной деятельности составила 680 тыс. ден. ед., в течение года было реализовано собственного имущества на сумму 150 тыс. ден. ед.

2. За 2009 г. в отчетности ООО «Мехзавод» были отражены следующие показатели: прибыль от основной деятельности 389 тыс. ден. ед.; сумма устойчивых пассивов на конец года – 36 тыс. ден. ед.; сумма размещенного облигационного займа – 1 млн. ден. ед.; полученный банковский кредит – 900 тыс. ден. ед.; сумма накопленной амортизации – 212 тыс. ден. ед.; проценты по выданным займам на условиях коммерческого кредита – 157 тыс. ден. ед.; сумма размещенных собственных векселей – 180 тыс. ден. ед. Определите структуру финансовых ресурсов предприятия.

3. Содержание понятия «уставный капитал» зависит от организационно-правовой формы предприятия. Учитывая этот факт, соотнесите организационно – правовую форму предприятия и определение уставного капитала для этой формы в таблице 6.1

Таблица 6.1 – уставный капитал и организационно-правовая форма предприятий

Определение понятия «уставный капитал»	Организационно – правовая форма предприятия
стоимостная оценка имущества, закрепленного за предприятием на праве полного хозяйственного ведения	А - акционерное общество
стоимостная оценка имущества, предоставленного участниками для ведения деятельности	Б – общество с ограниченной ответственностью
совокупная номинальная стоимость акций всех типов	В - государственное предприятие
сумма долей собственников	Г - производственный кооператив

4. Приведите сравнительную характеристику эффективности привлечения ресурсов фирмой за счет выпуска акций и облигаций, за счет выпуска облигаций и путем привлечения банковского кредита.

5. По итогам финансово – хозяйственной деятельности за 2009 г. в отчетности ОАО «УралСтройМаркет» были отражены следующие показатели:

- выручка от реализации продукции, работ, услуг – 6403 тыс. р.;
- себестоимость проданных товаров, работ, услуг – 6123 тыс. р.;
- полученные штрафные санкции за неисполнение хозяйственных договоров – 127 тыс. р.;
- штраф за нарушение законодательства об акционерных обществах – 40 тыс. р.

Определите прибыль до налогообложения и чистую прибыль ОАО «Спектр», при условии, что ставка налога на прибыль в 2009 г. составляла 20 %. Как изменится величина чистой прибыли предприятия, если на 2010 г. планируется увеличение объемов производства на 12 % при сохранении уровня затрат 2009 г.?

6. Выручка от реализации продукции в свободных ценах составила 1800 тыс. р., расходы на производство продукции – 120 тыс. р. Ставка НДС – 18 %. Определите прибыль от реализации.

7. Фирма производила 20 единиц продукции и продавала их по цене 150 р. за штуку. Увеличение выпуска продукции этой фирмой на 5 единиц привело к снижению цены на 5 р. Как изменилась выручка фирмы?

8. Определите, чему равна выручка от реализации продукции, если прибыль предприятия составила 120 тыс. р., постоянные расходы равны 380 тыс. р. и составляют 25 % в структуре себестоимости?

9. Материальные затраты на производство продукции составили 1200 тыс. р., затраты на оплату труда – 850 тыс. р., отчисления на социальные нужды – 230 тыс. р., амортизация основных фондов – 120 тыс. р., прочие затраты – 35 тыс. р. Выручка от реализации составила 2800 тыс. р. Определите прибыль от реализации продукции.

10. Сделайте вывод об общей эффективности производственной деятельности предприятия, базируясь на следующих данных о себестоимости продукции: материальные затраты на производство продукции 700 тыс. р., затраты на оплату труда – 350 тыс. р., отчисления на социальные нужды – 130 тыс. р., амортизация основных фондов – 380 тыс. р., прочие затраты – 160 тыс. р.

## **6.2 Капитал предприятия**

### **6.2.1 Методические указания к решению задач**

При решении задач по данной теме важно помнить, что капитал предприятия – это совокупность денежных средств, вложенных или авансированных в основные

и оборотные фонды предприятия, участвующие в процессе воспроизводства и приносящие прибыль.

Денежные средства, авансированные на приобретение основных фондов, называются основным капиталом. Основные фонды представляет собой средства труда, которые многократно используются в хозяйственном процессе, не изменяя при этом свою вещественно-натуральную форму.

Классификация основных фондов может быть проведена по ряду признаков:

а) в зависимости от функционального назначения основные фонды делятся на производственные (функционирующие в сфере материального производства) и непроизводственные (функционирующие в отраслях сферы услуг);

б) в соответствии с натурально - вещественным признаком можно выделить следующие группы основных фондов: здания; сооружения; передаточные устройства; машины и оборудование; транспортные средства; инструмент; производственный и хозяйственный инвентарь, в том числе земельные участки.

Жизненный цикл основных средств может состоять из следующих этапов, необязательно последовательных: поступление; участие в производственном процессе; перемещение внутри предприятия; ремонт; сдача в аренду; выбытие. В течение всего жизненного цикла основные фонды переносят свою стоимость на изготовленный продукт частями, по мере износа. Процесс перенесения стоимости основных средств на изготавливаемый с их участием продукт с последующим ее возмещением в денежной форме в составе выручки от реализации в экономической литературе получил название амортизация. Простым разделением понятия износа является разделение его на два вида - физический и моральный.

Физический износ определяется исходя из формул

$$И_{\phi} = (T_{\phi} / T_{н}) \times 100, \quad (39)$$

где  $T_{\phi}$  - фактический срок службы основных фондов;

$T_{н}$  - нормативный срок службы основных фондов

$$И_{\phi} = (C_a / ОФ_{п}) \times 100 , \quad (40)$$

где  $C_a$  - сумма начисленной амортизации, тыс. р.;

$ОФ_{п}$  - первоначальная стоимость основных фондов, тыс. р.

В теории выделяют следующие методы начисления амортизации:

а) линейный – списание стоимости производится равномерно исходя из первоначальной или восстановительной стоимости объекта основных фондов и нормы амортизации, исчисленной из срока полезного использования этого объекта, согласно следующей формуле

$$Ha = \frac{\Phi - O}{T \times \Phi} \times 100 , \quad (41)$$

где  $Ha$  - норма амортизации основных фондов в год, %;

$\Phi$  - балансовая стоимость основных фондов;

$O$  - остаточная (ликвидационная) стоимость основных фондов.

Определяется остаточная стоимость основных фондов как разность между балансовой стоимостью и суммой накопленного износа;

$T$  - срок службы основных фондов;

б) списание стоимости пропорционально объему продукции (выполненных работ) - начисление амортизационных отчислений производится исходя из натурального показателя объема продукции за весь период полезного использования объекта;

в) способ уменьшаемого остатка – списание производится исходя из остаточной стоимости объекта основных средств на начало отчетного года и нормы амортизации, исчисленной на основе срока полезного использования объекта;

г) способ списания по сумме чисел лет срока полезного использования – списание производится исходя из первоначальной стоимости основных средств и годового соотношения, где в числителе число лет, оставшихся до конца срока службы объекта, а в знаменателе – сумма числа лет срока службы объекта.

Комплексное представление об эффективности использования основных фондов предприятия формируется на основе следующих показателей:

- фондоотдача;
- фондоемкость;
- фондовооруженность;
- фондорентабельность.

Результатом лучшего использования основных фондов является прежде всего увеличение объема производства. Поэтому обобщающий показатель эффективности основных производственных фондов должен строиться на принципе соизмерения произведенной продукции со всей совокупностью примененных при ее производстве основных фондов. Таким показателем является фондоотдача.

Коэффициент фондоотдачи определяется в соответствии со следующей формулой

$$\Phi_{от} = V_{прод} / \Phi_{осн}, \quad (42)$$

где  $\Phi_{от}$  - фондоотдача;

$V_{прод}$  - объемы произведенной продукции, выполненных работ, оказанных услуг;

$\Phi_{осн}$  - среднегодовая стоимость основных фондов.

Экономический смысл коэффициента фондоотдачи заключается в том, что он показывает общую отдачу от использования каждого рубля, затраченного на основные производственные фонды, т. е. эффективность этого вложения средств.

Показатель фондоемкости рассчитывается на основании следующей формулы

$$\Phi_e = \Phi_{осн} / V_{прод}, \quad (43)$$

Этот показатель определяет необходимую величину основных фондов для производства продукции заданной величины.

Коэффициент фондовооруженности определяется отношением стоимости основных производственных фондов ( $\Phi_{осн}$ ) к числу рабочих предприятия

$$\Phi_{в} = \Phi_{осн} / СЧР, \quad (44)$$

где СЧР - среднесписочная численность работников предприятия.

Для повышения фондоотдачи необходимо, чтобы темпы роста производительности труда опережали темпы роста его фондовооруженности.

Коэффициент фондорентабельности определяется по формуле

$$\Phi_{р} = ВП / \Phi_{осн}, \quad (45)$$

где ВП - валовая прибыль.

Оборотный капитал - это средства, обслуживающие процесс хозяйственной деятельности, участвующие одновременно и в процессе производства, и в процессе реализации продукции. Оборотные фонды – полностью переносят свою стоимость на стоимость готовой продукции, изменяя первоначальную форму в процессе производственного цикла.

По функциональному назначению, или роли в процессе производства и обращения, оборотный капитал предприятия подразделяется на оборотные производственные фонды и фонды обращения. Оборотные производственные фонды обслуживают сферу производства. Назначение фондов обращения состоит в обеспечении ресурсами процесса обращения, в обслуживании кругооборота средств предприятия и достижении единства производства и обращения. Структуру оборотного капитала предприятия можно представить следующим образом:

1 Производственные запасы по своему экономическому содержанию - это предметы труда, подготовленные для запуска в производственный процесс (сырье, основные материалы, полуфабрикаты, вспомогательные материалы, топливо, тара, запасные части и проч.);

2 Незавершенное производство - это предметы труда, вступившие в производственный процесс, находящиеся в процессе обработки или сборки;

3 Расходы будущих периодов - это невещественные элементы оборотных фондов, включающие затраты на подготовку и освоение новой продукции, которые производятся в данном отчетном периоде, но относятся на продукцию будущего периода.

Оборотные производственные фонды = п. 1 + п. 2 + п. 3.

4 Готовая продукция на складах.

5 Продукция отгруженная, но еще не оплаченная.

6 Средства в расчетах.

7 Денежные средства в кассе и на счетах.

Фонды обращения = п. 4 + п. 5 + п. 6 + п. 7.

Оборотный капитал (оборотные активы) = оборотные производственные фонды + фонды обращения.

Определение потребности предприятия в оборотных средствах осуществляется в процессе нормирования, т. е. установления оптимальной величины оборотных средств, необходимых для организации и осуществления нормальной хозяйственной деятельности предприятия. Нормирование оборотных средств является предметом внутрифирменного планирования, одним из ключевых направлений управления формированием и использованием оборотного капитала предприятия. Посредством нормирования финансовые службы определяют потребность в оборотных средствах в минимальном, но достаточном объеме, обеспечивающем выполнение запланированных заданий и поддерживающем бесперебойность воспроизводственного процесса.

Целью нормирования является определение рационального размера оборотных средств, отвлекаемых на определенный срок в сферу производства и сферу обращения.

Существует несколько методов расчета норматива оборотных средств:



- метод прямого счета, который основан на определении научно-обоснованных норм запаса по отдельным элементам оборотных средств и норматива оборотных средств. Данный метод является основным;

- аналитический (опытно-статистический) метод предполагает укрупненный расчет оборотных средств в размере их среднефактических остатков;

- коэффициентный метод основан на определении нового норматива на базе имеющегося с учетом поправок на планируемое изменение объемов производства и сбыта продукции, на ускорение оборачиваемости оборотных средств.

Для определения норматива принимается во внимание среднесуточный расход нормируемых элементов в денежном выражении. Норматив авансируемых в отдельные элементы оборотных средств рассчитывается по формуле

$$H = C \times D, \quad (46)$$

где  $H$  - норматив отдельного элемента оборотных средств;

$C$  - однодневной расход данного элемента оборотных средств;

$D$  - норма запаса в днях.

Однодневной расход определяется по формуле

$$C = \text{Затраты в периоде} / \text{Число дней в периоде} \quad (47)$$

### 6.2.2 Задачи

1. Стоимость станка, купленного предприятием, составляет 3 млн. ден. ед. Определите величину амортизационных отчислений линейным методом, методом уменьшаемого остатка и методом суммы чисел лет срока полезного использования, если нормативный срок эксплуатации станка составляет 12 лет. Сделайте вывод о целесообразности применения каждого из методов начисления амортизации.

2. Балансовая стоимость основных фондов на начало отчетного года составила 120 тыс. ден. ед. Норма амортизации – 11 %. 22 февраля отчетного года произошло выбытие основных фондов, остаточная стоимость которых составила 16 тыс. ден. ед. В апреле поступили основные фонды на сумму 12 тыс. ден. ед. Рассчитайте сумму амортизационных отчислений, производимых в феврале, марте, апреле, мае отчетного года?

3. По данным таблицы 6.2 определите изменение состояния основных фондов ОАО «Водстройкомплект» в разрезе выделенных элементов и в целом по основным фондам за 2007 - 2009 гг.

Таблица 6.2 – стоимость основных фондов ОАО «Водстройкомплект»

Показатели	В тысячах рублей		
	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Здания, сооружения, передаточные устройства			
Сумма начисленной амортизации	35548	36865	38169
Первоначальная стоимость основных фондов	138933	138933	139926
Машины, оборудование, транспортные средства			
Сумма начисленной амортизации	12291	15186	19122
Первоначальная стоимость основных фондов	23298	32161	34994

4. Производственные запасы – 230 тыс. ден. ед., затраты в незавершенном производстве – 36 тыс. ден. ед., расходы будущих периодов – 15 тыс. ден. ед., готовая продукция – 560 тыс. ден. ед., денежные средства в кассе – 216 тыс. ден. ед., средства в расчетах 380 тыс. ден. ед. По имеющимся данным определите величину фондов обращения и оборотных производственных фондов.

5. Какие значения будут иметь показатели фондоотдачи и фондоемкости в 2009 г., если стоимость основного капитала предприятия в 2008 г. составляла 12

млрд. р., продукции было выпущено за 2008 год на 24 млрд. р., а в 2009 г. фондоотдача увеличилась на 20 к., а фондоемкость снизилась на 15 к.?

6. Используя формулы расчета показателей эффективности использования основных фондов, определите недостающие данные таблицы 6.3

Таблица 6.3 – Показатели эффективности использования основных фондов

Показатели	2007 г.	2008 г.	2009 г.	Изменения за 2007 – 2009 гг.
Среднегодовая стоимость ОПФ, тыс. р.	61378,5	63014	63306,5	?
Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. р.	74836	112267	146068	?
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. р.	-16333	-16322	-17961	?
Среднесписочная численность персонала, чел.	515	563	587	?
Фондоотдача продукции	?	?	?	?
Фондоемкость продукции	?	?	?	?
Фондовооруженность, тыс. р. / чел.	?	?	?	?
Фондорентабельность	?	?	?	?

Сделайте выводы об изменении эффективности использования основного капитала предприятия.

7. Проведите сравнительную характеристику основного и оборотного капитала предприятия.

8. Заполните таблицу 6.4, используя приведенные компоненты: расчеты с дебиторами; материальные производственные запасы; готовая продукция; незавершенное производство; товары для перепродажи; краткосрочные финансовые вложения; товары отгруженные; расходы будущих периодов; денежные средства.

Таблица 6.4 – Состав и структура оборотных активов

Оборотные средства в сфере производства	Оборотные средства в сфере обращения

9. По данным таблицы 6.5 проанализируйте структуру оборотных средств предприятия, ее динамику и сделайте соответствующие выводы.

Таблица 6.5 – Динамика структуры оборотных средств предприятия, в ден. ед.

Элементы оборотных активов	На начало года	На конец года
1 Запасы, в том числе:	5708	10576
сырье, материалы	14	13
затраты в незавершенном производстве	131	81
готовая продукция, товары для перепродажи	4062	8114
товары отгруженные	1469	1681
расходы будущих периодов	32	687
2 Дебиторская задолженность, в том числе	1117	3301
долгосрочная	293	270
краткосрочная	824	3031
3 Краткосрочные финансовые вложения	-	-
4 Денежные средства	95	512
Прочие оборотные активы	-	-
Итого оборотные активы	?	?

10. Определите совокупный норматив оборотных средств в производственных запасах и незавершенном производстве, если известны следующие данные: материальные затраты в четвертом квартале – 45890 тыс. р., норма производственных запасов составляет 15 дней, а норма оборотных средств по незавершенному производству - 20 дней, затраты на производство валовой продукции четвертого квартала – 59678 тыс. р.

## **6.3 Финансовое планирование**

### **6.3.1 Методические указания к решению задач**

Финансовое планирование представляет собой процесс разработки системы мероприятий по обеспечению развития предприятия необходимыми финансовыми ресурсами и повышению эффективности финансовой деятельности в предстоящем периоде.

Целью финансового планирования является достижение наилучших финансовых результатов, взаимоувязка параметров развития компании с имеющимися ресурсами, обеспечение способности компании своевременно отвечать по своим обязательствам (перед государством, персоналом, партнерами, финансовыми институтами, акционерами).

Основными задачами планирования на предприятии являются:

- обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами производственной, инвестиционной и финансовой деятельности;
- определение путей эффективного вложения капитала, оценка степени рационального его использования;
- выявление внутрихозяйственных резервов увеличения прибыли за счет экономного использования денежных средств;
- установление рациональных финансовых отношений с бюджетом, банками и контрагентами;
- соблюдение прав акционеров и других инвесторов;
- контроль за финансовым состоянием, платежеспособностью и кредитоспособностью предприятия.

Финансовое планирование представляет собой особую технологию, основанную на использовании бюджетных методов, включающую организацию учета и контроля движения финансовых средств в оперативно-тактическом и стратегическом размерах.

Помимо этого, в практике финансового планирования применяются следующие методы: экономического анализа, нормативный, балансовых расчетов,

денежных потоков, метод многовариантности, экономико-математическое моделирование.

Метод экономического анализа позволяет определить основные закономерности, тенденции в движении натуральных и стоимостных показателей, внутренние резервы предприятия.

Сущность нормативного метода заключается в том, что на основе заранее установленных норм и технико-экономических нормативов рассчитывается потребность хозяйствующего субъекта в финансовых ресурсах и источниках.

Использование метода балансовых расчетов для определения будущей потребности в финансовых средствах основывается на прогнозе поступления средств и затрат по основным статьям баланса на определенную дату в перспективе.

Метод денежных потоков носит универсальный характер при составлении финансовых планов и служит инструментом для прогнозирования размеров и сроков поступления необходимых финансовых ресурсов.

Метод многовариантности расчетов состоит в разработке альтернативных вариантов плановых расчетов, с тем, чтобы выбрать из них оптимальный, при этом критерии выбора могут задаваться различные.

Метод экономико-математического моделирования позволяет количественно выразить тесноту взаимосвязи между финансовыми показателями и основными факторами, их определяющими.

Процесс финансового планирования включает несколько этапов. На первом этапе анализируются финансовые показатели за предыдущий период. Для этого используются финансовые документы предприятия - бухгалтерский баланс, отчеты о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств. Второй этап предусматривает составление основных прогнозных документов, таких как прогноз баланса, отчета о прибылях и убытках, движении денежных средств, которые относятся к перспективным финансовым планам и включаются в структуру научно-обоснованного бизнес плана предприятия. На третьем этапе уточняются и конкретизируются показатели прогнозных финансовых документов посредством составления текущих финансовых планов. На четвертом этапе осуществляется

оперативное финансовое планирование. Завершается процесс финансового планирования практическим внедрением планов и контролем за их выполнением.

Финансовое планирование можно классифицировать на перспективное (стратегическое), текущее (годовое) и оперативное.

Перспективное финансовое планирование включает разработку финансовой стратегии предприятия и прогнозирование финансовой деятельности, является главной формой реализации целей предприятия. Перспективное финансовое планирование в современных отечественных условиях охватывает период времени от одного до трех лет.

На основе финансовой стратегии определяется финансовая политика предприятия по конкретным направлениям финансовой деятельности: налоговой, амортизационной, дивидендной, эмиссионной.

Результатом перспективного финансового планирования является бюджет предприятия, выступающий как механизм планирования, оценки и управления всей деятельностью фирмы и состоящий из трех составных частей (каждая из которых сама по себе является бюджетом):

- прогноз (бюджет) прибыли и убытков, который является сводной таблицей расчета маркетинговых и производственных планов фирмы, характеризующий прогноз прибыли (убытков), которую фирма может иметь в результате планируемой деятельности;
- прогноз (бюджет) движения денежных средств, который занимает одно из центральных мест в системе финансового планирования крупной компании.

Конкретизация показателей перспективного финансового планирования осуществляется в рамках текущего финансового планирования, суть которого состоит в разработке финансового плана предприятия. Финансовый план, являясь составной частью плана социально-экономического развития (стратегического плана) компании, целесообразно разрабатывать в рамках комплексной планово-прогнозной схемы регулирования деятельности фирмы, которая представляет собой систему взаимоувязанных, сбалансированных планов-прогнозов, каждый из которых имеет иерархические, временные и функциональные особенности.

Финансовый план, являющийся финансовым разделом бизнес-плана, состоит из нескольких документов, находящихся между собой в определенной взаимосвязи через показатели, которые в них содержатся.

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

При решении задач важно учесть, что при планировании затрат на производство и реализацию продукции необходимым условием является раздельное планирование переменных и постоянных затрат. Так, установление нормы переменных затрат на единицу выпускаемой продукции позволяет определить суммарный объем затрат на объем выпуска. При планировании постоянных затрат решающее значение имеет их взаимосвязь с объемом выпуска, значит изменения в объеме выпуска могут вызвать изменения в себестоимости продукции.

При планировании постоянных затрат предприятие должно определить минимальный объем выпуска продукции, ниже которого производство продукции становится нерентабельным

$$V_{\min} = S_{\text{пост}} / P - S_{\text{перем}}, \quad (48)$$

где  $V_{\min}$  – критический объем продукции в натуральном выражении;

$S_{\text{пост}}$  – сумма постоянных расходов;

$S_{\text{перем}}$  – сумма переменных расходов на единицу продукции;

$P$  – цена единицы продукции.

### 6.3.2 Задачи

1. Назовите методы, применяемые в практике финансового планирования:

- а) метод экономического анализа;
- б) нормативный метод;
- в) метод балансовых расчетов;
- г) частично-поисковый метод;



д) метод денежных потоков.

2. Проиллюстрируйте использование методов планирования на конкретных примерах.

3. Укажите последовательно этапы финансового планирования, представленные в таблице 6.5.

Таблица 6.6 – Этапы финансового планирования

Порядок	Наименование этапа
1	Уточнение и конкретизация показателей прогнозных финансовых документов посредством составления текущих финансовых планов.
2	Анализ финансовых показателей за предыдущий период.
3	Осуществление оперативного финансового планирования.
4	Составление основных прогнозных документов

4. В зависимости от содержания, назначения и задач финансовое планирование можно классифицировать на:

- а) перспективное;
- б) текущее;
- в) оперативно;
- г) локальное;
- д) балансовое.

5. .... финансовое планирование включает разработку финансовой стратегии предприятия и прогнозирование финансовой деятельности, является главной формой реализации целей предприятия.

6. .... финансовое планирование включает разработку и составление платежного календаря, кассового плана и расчет потребности в краткосрочном кредите.

7. Предприятие производит продукцию по цене 600 р. за единицу. Переменные расходы на единицу продукции составляют 360 р. Общая величина постоянных расходов – 840 тыс. р. В результате роста накладных расходов общие постоянные расходы увеличились на 7 %. Определить, каким образом увеличение постоянных расходов повлияет на величину критического объема выпускаемой продукции?

8. Цена изделия в 1 квартале составила 850 р. Во 2 квартале цены поднялись на 11 %. Постоянные и удельные переменные расходы предприятия оставались неизменными и составляли соответственно 380 тыс. р. и 400 тыс. р. Рассчитайте, как изменение цены повлияет на критический объем реализации продукции?

9. Определите безубыточный объем производства станков, если известно, что в 2004 г. условно постоянные расходы составляли 27,8 % в себестоимости изготовленной продукции (100720 тыс. р.), а переменные расходы на единицу продукции составляли 72,2 % в себестоимости единицы продукции, т.е. 261,3 тыс. р. На базе анализа предполагаемая оптовая цена одного станка 450 тыс. р.

10. Материальные затраты на производство продукции составили 1200 тыс. ден. ед., затраты на оплату труда – 850 тыс. ден. ед., отчисления на социальные нужды – 230 тыс. ден. ед., амортизация основных фондов 120 тыс. ден. ед., прочие затраты 35 тыс. ден. ед. Выручка от реализации составила 2800 тыс. ден. ед. Определите изменение финансового результата при условии увеличения цен на энергоносители на 20 %, учитывая, что в структуре материальных затрат на оплату электроэнергии приходится 7 %.

## **6.4 Инвестиционная деятельность предприятия**

### **6.4.1 Методические указания к решению задач**

Инвестиции - это все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты предпринимательской деятельности, в результате чего формируется прибыль и (или) достигается социальный или иной эффект.

По цели инвестиции разделяются на капиталобразующие, обеспечивающие создание и воспроизводство основных фондов, и портфельные (финансовые) инвестиции, существующие в форме вложений в финансовые активы.

По форме собственности выделяют: государственные, частные инвестиции и кооперативные инвестиции.

В отечественной практике различают инвестиции иностранные и отечественные. В основе этого деления лежит собственность отечественных или иностранных инвесторов. Иностранные инвестиции являются иностранным капиталом, вывезенным из одного государства и вложенным в предприятие (или дело) на территории другого государства.

По признаку целевого назначения будущих объектов инвестиции разделяют: на производственное строительство; на строительство культурно-бытовых и др. объектов непроизводственной сферы; на изыскательские и геологоразведочные работы; на проектные и научно-исследовательские работы.

По источникам финансирования инвестиции подразделяются на: централизованные (за счет средств федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ) и нецентрализованные (за счет средств юридических и физических лиц).

В состав инвестиционной сферы включаются следующие элементы: сфера капитального строительства; инновационная сфера; сфера обращения финансового капитала; сфера реализации имущественных прав субъектов инвестиционной деятельности.

К объектам инвестиционной сферы относятся: вновь создаваемые основные фонды любой формы собственности; реконструкция, модернизация объектов основных фондов; оборотные средства всех сфер экономики; научно-техническая

продукция, инвестиционное проектирование; земельные участки; территория субъектов РФ или их часть.

Субъектами инвестиционной деятельности выступают следующие юридические лица: инвесторы; заказчики; подрядчики; разработчики проектно-сметной документации; пользователи объектов капитальных вложений.

Все источники финансирования инвестиций делят на три основные группы: собственные, привлеченные и заемные. При этом собственные средства предприятий выступают как внутренние, а привлеченные и заемные средства – как внешние источники.

Группу собственных источников финансирования образуют прибыль предприятия, амортизационные отчисления.

К привлеченным относят средства, предоставленные на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата владельцам дохода (в виде дивиденда, процента) и которые могут фактически не возвращаться (средства от эмиссии акций, дополнительные взносы (паи) в уставный капитал, целевое государственное финансирование на безвозмездной или долевого основе).

Под заемными источниками финансирования понимаются денежные ресурсы, полученные на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процентов (средства, полученные от выпуска облигаций, других долговых обязательств, а также кредиты банков, финансово-кредитных институтов, государства).

Принятие решений инвестиционного характера, как и любой другой вид управленческой деятельности, основывается на использовании различных формализованных и неформализованных критериев и методов оценки эффективности инвестиционных проектов.

Инвестиционный проект - обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

Рекомендуется оценивать следующие виды эффективности: участия в проекте и проекта в целом. Причем, эффективность проекта в целом оценивается с позиции общественной (социально-экономической) эффективности и коммерческой эффективности.

В качестве основных показателей эффективности инвестиционного проекта, используются:

- чистый дисконтированный доход (чистая дисконтированная стоимость) (ЧДД);

Чистый дисконтированный доход при расчете в текущих (базисных) ценах и постоянной норме дисконта определяется по формуле

$$\text{ЧДД} = \sum_{t=0}^T (R_t - Z_t)(1 + E)^{-t} - \sum_{t=0}^T K_t(1 + E)^{-t}, \quad (49)$$

где  $R_t$  - результаты, достигаемые на  $t$  - м шаге расчета (реализации проекта);

$Z_t$  - затраты, осуществляемые на  $t$  - м шаге расчета;

$K_t$  - капитальные вложения на  $t$  - м шаге расчета;

$E$  - норма дисконта (норма дохода на капитал), отн. ед.;

$t$  - номер шага расчета (0, 1, 2, 3,.. T);

$T$  - горизонт расчета, равный номеру шага расчета (месяц, квартал, год), в котором производится ликвидация объекта (проекта);

$a_t = (1+E)^{-t}$  - коэффициент дисконтирования (приведения) на  $t$  - м шаге расчета при постоянной норме дисконта, отн. ед.;

- индекс доходности (ИД) определяется отношением суммы приведенных эффектов к величине дисконтированных капитальных вложений

$$\text{ИД} = \frac{\sum_{t=0}^T (R_t - Z_t)(1 + E)^{-t}}{\sum_{t=0}^T K_t(1 + E)^{-t}}, \quad (50)$$

Из формул расчета ЧДД и ИД вытекает следующее:

- если ЧДД положителен, то ИД > 1 и проект эффективен;
- если ЧДД отрицателен, то ИД < 1 и проект представляется неэффективным;
- если ЧДД = 0, то ИД = 1 и вопрос об эффективности проекта остается открытым;
- срок окупаемости капитальных вложений

$$\begin{matrix} \text{ток} & & \text{ток} \\ (\sum_{t=0} (R_t - Z_t)(1 + E)^{-t}) & = & (\sum_{t=0} K_t(1 + E)^{-t}), \end{matrix} \quad (51)$$

где ток - срок окупаемости капитальных вложений, т.е. номер шага расчета (месяц, квартал, год), за пределами которого интегральный эффект становится положительным;

- внутренняя норма доходности (ВНД).

Численное значение ВНД ( $E_{\text{вн}}$ ) определяется решением уравнения

$$\begin{matrix} T & & T \\ (\sum_{t=0} (R_t - Z_t)(1 + E_{\text{вн}})^{-t}) & = & (\sum_{t=0} K_t(1 + E_{\text{вн}})^{-t}), \end{matrix} \quad (52)$$

где  $E_{\text{вн}}$  - внутренняя норма доходности.

Внутренняя норма доходности соответствует такой норме дисконта, при которой чистый дисконтированный доход при реализации инвестиционного проекта равен нулю.

Инвестиционные проекты, у которых  $\text{ВНД} > E$ , имеют положительный ЧДД и поэтому эффективны. Проекты, у которых  $\text{ВНД} < E$ , имеют отрицательный ЧДД и поэтому неэффективны.

## 6.4.2 Задачи

1. Рассмотрите ограничения использования критериев эффективности инвестиционных проектов на конкретных примерах.

2. Проведите сравнительную характеристику критериев чистого дисконтированного дохода и внутренней нормы доходности.

3. Затраты на реализацию инвестиционного проекта составили 900 тыс. ден. ед. Проект рассчитан на четыре года. Определите величину чистого дисконтированного дохода, если предполагаемый денежный поток от реализации инвестиционного проекта в первом году составит 300 тыс. ден. ед., во втором году – 250 тыс. ден. ед., в третьем году – 200 тыс. ден. ед., в четвертом году – 350 тыс. ден. ед., а ставка дисконтирования равна 15 %. Оцените целесообразность реализации данного проекта.

4. ООО «Альфа» получило кредит на приобретение оборудования. Заполните недостающие элементы таблицы 6.6, представленной ниже, учитывая, что ставка дисконтирования принимается равной ставке банковского кредита – 18 %.

Таблица 6.6 – Показатели деятельности ООО «Альфа», млн. р.

Показатели	Покупка	1- год	2- год	3- год	4- год	5- год
1	2	3	4	5	6	7
Цена приобретения	- 20000					
Затраты на обслуживание и текущий ремонт оборудования		-150	-250	-350	-450	
Выручка от реализации оборудования						15000

Продолжение таблицы 6.6

1	2	3	4	5	6	7
Налог на прибыль от реализации объекта основных средств						?
Чистый денежный поток	?	?	?	?	?	?
Чистый дисконтированный денежный поток						?

5. Рассчитайте величину чистого дисконтированного дохода с учетом инфляции для инвестиционного проекта стоимостью 130 млн. р., рассчитанного на четыре года, если денежный поток в первом году после реализации проекта составит 12 млн. р., во втором – 14 млн. р., на третьем и четвертом – 15 млн. р. Текущая ставка дисконтирования без учета инфляции составляет 15 %, инвестор принимает среднегодовой темп инфляции равным 5 %.

6. Определите значение показателя внутренней нормы доходности для инвестиционного проекта, рассчитанного на три года, стоимостью 12 млн. ден. ед., если предполагаемые денежные поступления составят 1 млн. ден. ед.; 3 млн. ден. ед.; 5 млн. ден. ед., соответственно, за первый, второй и третий год его реализации. Ставка дисконтирования равна 10 %.

7. Определите индекс доходности по инвестиционному проекту стоимостью 50 млн. ден. ед., если проект рассчитан на 7 лет, в течение которых денежный поток постоянен и равен 6 млн. р., а ставка дисконтирования составляет 15 %.

8. По итогам отчетного года ООО «Спектр» получило выручку в размере 1,2 млн. ден. ед. Определите срок окупаемости инвестиционного проекта по реконструкции и модернизации основных фондов предприятия, если величина



начальных инвестиций составит 12 млн. ден. ед., а выручка от реализации продукции по оценкам в течение последующих пяти лет после проведения модернизации будет возрастать на 12 % ежегодно, а в последующие годы изменяться не будет. Ставка дисконтирования равна среднерыночной ставке по банковскому корпоративному кредиту – 20 %.

9. Сравните эффективность инвестиционных проектов по данным таблицы 6.7, представленной ниже при условии, что сроки реализации инвестиционных проектов одинаковы, а ставка дисконтирования равна 10 %.

Таблица 6.7 – Денежные потоки проектов А и Б

Показатель	Годы				
	0	1	2	3	4
Проект А					
Притоки, тыс.р.					1732,03
Оттоки (инвестиция), тыс.р.	1000				
Чистый денежный поток, тыс.р.	?				?
Проект Б					
Притоки, тыс.р.					?
Оттоки (инвестиция), тыс.р.	500				
Чистый денежный поток, тыс.р.	?				?

10. По имеющимся данным таблицы 6.8 сравните эффективность инвестиционных проектов при условии, что сроки реализации инвестиционных проектов различны.

Таблица 6.8 – Эффективность инвестиционных проектов

Показатель	Годы					
	0	1	2	3	4	5
Проект А						
Денежный поток, тыс.р.	-500	250	250	250		
Коэффициент дисконтирования	1,00	0,91	0,83	0,75		
Дисконтированные потоки, тыс.р.	?	?	?	?		
Проект Б						
Денежный поток, тыс.р.	-500	170	170	170	170	170
Коэффициент дисконтирования, тыс.р.	1,00	0,91	0,83	0,75	0,68	0,62
Дисконтированные потоки, тыс.р.	?	?	?	?	?	?

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1 Финансы и кредит: учеб. для студентов вузов / под ред. М. В. Романовского, Г. Н. Белоглазовой ; Санкт-Петербург. гос. ун-т экономики и финансов.- 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Юрайт : Высш. образование, 2009. - 610 с.

2 Брегель, Э.Я. Денежное обращение и кредит капиталистических стран / Э. Я. Брегель.- 3-е изд., перераб. - М. : Финансы, 1973. - 376 с.

3 Рынок ценных бумаг: теория и практика: учеб. для студ. эконом. специальностей / под ред. В. А. Галанова ; Рос. эконом. акад. им. Г. В. Плеханова. - М. : Финансы и статистика, 2010. - 752 с.

4. Деньги, кредит, банки: учебник для вузов / под ред. Г. Н. Белоглазовой ; Санкт-Петербург. гос. ун-т экономики и финансов. - М. : Высшее образование, 2010. - 621 с.

5 Денежное обращение и кредит при капитализме: учебник для вузов / под ред. Л. Н. Красавиной .- 3-е изд., перераб. и доп. - М. : Финансы и статистика, 1989. - 365 с.

6 Ценные бумаги: учебник для эконом. специальностей вузов / под ред. В. И. Колесникова, В. С. Торкановского . - М. : Финансы и статистика, 2001. - 416 с.

7 Международные валютно- кредитные и финансовые отношения: учеб. для вузов / под ред. Л. Н. Красавиной .- 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Финансы и статистика, 2007. - 608 с.

8 Деньги. Кредит. Банки: учеб. для вузов / под ред. Е. Ф. Жукова .- 4-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2010. - 784 с.

9 Боровиков, В. И. Денежное обращение, кредит и финансы: курс лекций / В. И. Боровиков . - М. : Центр, 2002. - 224 с.

10 Вахрин, П. И. Финансы, денежное обращение, кредит: учеб. для вузов / П. И. Вахрин, А. С. Нешиной. - М.: Дашков и К, 2002. - 656 с.

11 История денежно-кредитной системы России: учеб. пособие для вузов / под ред. Н. И. Парусимовой. - Оренбург: ОГУ, 2004. - 350 с.

12 Кузнецова, Л. Г. Структура и операции финансового рынка: теоретический и институциональный анализ: монография / Л. Г. Кузнецова . - Хабаровск : РИОТИП, 2005. - 416 с.

13 Гинзбург, А. И. Рынки валют и ценных бумаг / А. И. Гинзбург, М. В. Михейко . - СПб. : Питер, 2004. - 251 с.

14 Общая теория денег и кредита / под ред. Е. Ф. Жукова . - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : Юнити, 2001. - 423 с.

15 Красавина, Л. Н. Регулирование инфляции: мировой опыт и российская практика / Л. Н. Красавина, В. Я. Пищик ; Финансовая акад. при Правительстве Рос. Федерации, Центр фундамент. и приклад. исследований. - М.: Финансы и статистика, 2009. - 280 с.

16 Финансы: учеб. для вузов / под ред. Н. Ф. Самсонова . - М. : Высш. образование : Юрайт, 2009. - 592 с.

17 Деева, А. И. Финансы: учебное пособие / А. И. Деева . - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Экзамен, 2004. - 416 с. -

18 Берлин, С. И. Теория финансов: учебное пособие / С. И. Берлин . - М. : Приор, 2000. - 256 с.

19 Государственные и муниципальные финансы: учебник / под ред. С. И. Лушина, В. А. Слепова . - М. : Экономистъ, 2006. - 763 с.

20 Шеремет, А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ: учеб. пособие для вузов / А.Д. Шеремет, А.Ф. Ионова; Моск. гос. ун-т им. М.В. Ломоносова, экон. фак. - М. : ИНФРА-М, 2004. - 538 с.

21 Критика современных буржуазных теорий финансов, денег и кредита. - М. : Финансы, 1978. - 288 с.

22 Сайт Центрального банка Российской Федерации. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/>

23 Сайт министерства финансов Российской Федерации. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/>

24 Сайт федеральной налоговой службы. - Режим доступа: <http://www.nalog.ru/>