

Министерство труда и социальной защиты Республики Беларусь
Государственное учреждение образования
«Республиканский институт повышения квалификации
и переподготовки работников Министерства труда
и социальной защиты Республики Беларусь»

И. П. Лубчинская

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Пособие

Минск
«Колорград»
2018

УДК 005.915(075.9)

ББК 65.290-93я75

Л82

Рекомендовано к изданию Советом института
государственного учреждения образования
«Республиканский институт повышения квалификации
и переподготовки работников Министерства труда
и социальной защиты Республики Беларусь»,
протокол № 5 от 05.11.2018

Рецензенты:

заместитель директора по научной работе

НИИ труда Минтруда и соцзащиты,

кандидат экономических наук *В. Н. Пинязик*;

заведующий кафедрой экономики и управления научными
исследованиями, проектированием и производством БНТУ,

кандидат экономических наук, доцент *Е. В. Гурина*

Лубчинская, И. П.

Л82 **Финансовый менеджмент : пособие / И. П. Лубчинская. –**
Минск : Колорград, 2018. – 52 с.
ISBN 978-985-596-251-0.

В пособии представлена методология и технология финансово-менеджмента. Подробно рассмотрены типология финансово-управления организацией и методы управления финансовыми рисками. Приведен методический материал для опросов и комплекс задач, используемый при решении финансовых задач в организациях. Пособие предназначено для руководителей и специалистов системы Минтруда и соцзащиты, проходящих повышение квалификации и переподготовку в РИПК Минтруда и соцзащиты.

УДК 005.915(075.9)

ББК 65.290-93я75

ISBN 978-985-596-251-0

© Лубчинская, И. П., 2018

© РИПК Минтруда и соцзащиты, 2018

© Оформление. ООО «Колорград», 2018

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Теории финансов	4
2. Финансовое планирование и контроль	11
3. Методы оценки финансовых активов	18
4. Государственная бюджетная система республики беларусь	29
5. Социальное страхование	37
Экзаменационные вопросы	45
Литература	47

1. ТЕОРИИ ФИНАНСОВ

Вопросы к изучению:

1. Финансы: понятие, содержание и взаимосвязи с другими категориями.
2. Субъекты финансовой системы.
3. Финансовая система Республики Беларусь.
4. Основные функции финансовой системы: планирование, организация, стимулирование и контроль.
5. Функции финансов: распределительная и учетно-контрольная.
6. Финансовая политика: содержание и основные элементы.
7. Финансовая политика и структурная перестройка экономики.
8. Финансовый механизм: содержание и основные элементы.
9. Финансовый менеджмент: значение и задачи.

Финансы как единый термин характеризуются тремя значениями:

- под финансами понимают деньги и денежные средства, используемые как один из видов экономических ресурсов, необходимых для производства и потребления. Таким образом, денежную форму ресурсов производства называют финансовыми ресурсами;
- вторая сторона финансов связана с финансированием, то есть обеспечением необходимыми денежными средствами. Под финансами понимают источники, объемы, виды и способы обеспечения экономических субъектов (государства, предприятий, предпринимателей, домашних хозяйств), регионов, социально-экономических программ финансовыми ресурсами;
- третья сторона финансов проявляется в том, что финансы представляют собой распределительные отношения.

Выделяются три крупные сферы финансов (не считая домашних хозяйств).

I. Финансы предприятий, учреждений и организаций:

- финансы предприятий, функционирующих на коммерческих началах;
- финансы учреждений и организаций, осуществляющих некоммерческую деятельность;
- финансы общественных организаций.

II. Система страхования:

- социальное страхование;
- имущественное и личное страхование;
- страхование ответственности и предпринимательского риска.

III. Государственные финансы:

- государственный бюджет;
- внебюджетные фонды;
- государственный кредит.

Характеристика основных различий двух типов экономики:

Сущностный признак	Централизованно планируемая экономика	Рыночная экономика
Экономическая цель функционирования	Объемные показатели и темпы их роста	Прибыль и рентабельность
Механизм достижения	Фондирование	Рыночные отношения
Ограничения	Ресурсы	Спрос
Рынок ценных бумаг	Отсутствует	Важнейший элемент экономической системы
Мотивация деятельности субъекта хозяйствования	Приказы, инструкции, планы, квазидоговоры	Договоры
Мотивация деятельности работников	Сочетание материальных и моральных стимулов	Материальные стимулы
Доминирующие связи в отношениях хозяйствующих субъектов	Вертикальные	Горизонтальные
Приоритетность в управлении ресурсами	Не устанавливалась	Ведущее значение финансовых ресурсов
Роль бухгалтерского учета на предприятии	Осуществление контрольной функции	Осуществление информационно-советующей функции
Система контроля деятельности субъекта хозяйствования	Различные формы централизованного контроля (ведомственный, партийный, народный и др.)	Независимый аудит
Основной источник информации при заключении сделок и договоров	Указания вышестоящего органа управления	Бухгалтерская отчетность
Роль профессиональных общественных институтов в различных сферах экономики	Номинальная	Реальная

Контрольные вопросы

1. Приведите ваше понимание финансовой системы, поясните логику взаимосвязи ее отдельных элементов.
2. Какая трансформация произошла с термином «финансы» в процессе его эволюции? В чем вы видите причины подобной трансформации? Что такое неоклассическая теория финансов?
3. Что такое финансовый менеджмент? Дайте описание основных его разделов, поясните логику их обособления и взаимосвязь.
4. Сформулируйте особенности управления финансами в предприятиях различных форм собственности.
5. Раскройте особенности профессий финансового менеджера и финансового аналитика.
6. Дайте сравнительную характеристику особенностей работы бухгалтера и финансового менеджера. Какая профессия вам кажется более привлекательной и почему?
7. Сформулируйте особенности работы финансового менеджера в условиях централизованно планируемой экономики и рыночной экономики.
8. Охарактеризуйте основные цели, стоящие перед любой компанией. Можно ли их каким-либо образом группировать и ранжировать? Что такое дерево целей?
9. Какие задачи стоят перед управленческим персоналом компании, обеспечивающим достижение ее основных финансовых целей?
10. Каким образом владельцы компании могут удостовериться, что управленческий персонал прилагает все усилия для достижения финансовых целей?
11. Какие решения приходится принимать финансовым менеджерам для достижения финансовых целей?
12. Каким образом владельцы компании могут удостовериться в том, что финансовые цели действительно достигнуты?
13. Прокомментируйте суть агентской теории. Приведите примеры, когда интересы владельцев компании и ее управленческого персонала вступают в определенное противоречие. Каким образом может стимулироваться управленческий персонал для определенного нивелирования последствий агентского конфликта?
14. Почему возникла необходимость создания в России системы аудита? В чем принципиальное отличие аудита от ревизионной проверки, имевшей место в условиях централизованно планируемой экономики? В чьих интересах может проводиться аудиторская проверка?
15. В банк обратились за ссудой общество с ограниченной ответственностью и общество с дополнительной ответственностью. Ка-

кой потенциальный заемщик несет более рисков для банка и почему? Какими способами банк может противодействовать повышенному риску?

16. Охарактеризуйте основные виды финансовых рынков. Какова их роль в плане мобилизации дополнительных источников финансирования компании? В чем состоит принципиальное различие первичного и вторичного рынков ценных бумаг с позиции эмитента?

17. Охарактеризуйте принципы государственной политики на российском рынке ценных бумаг.

18. Какие виды предпринимательской деятельности можно осуществлять на российском рынке ценных бумаг? Поясните их суть.

19. Охарактеризуйте базовые концепции финансового менеджмента. Можно ли каким-либо образом с позиции финансового менеджера ранжировать эти концепции по степени важности? Если да, то предложите свой вариант и обоснуйте его.

20. В чем смысл гипотезы эффективности рынка ценных бумаг? О какой эффективности идет речь? Возможно ли на практике существование сильной формы эффективности? Ответ обоснуйте. Какова эффективность российского рынка ценных бумаг?

21. Можно ли достичь абсолютной информационной симметрии на рынке ценных бумаг?

22. Предположим, что на балансе акционерного общества находится здание. Можно ли сказать, что акционеры являются собственниками этого здания?

23. Какие черты отличают ценную бумагу от других документов, имеющих отношение к имущественным правам?

24. Один из учредителей закрытого акционерного общества внес свой автомобиль в качестве взноса в уставный капитал. Спустя полгода он решил выйти из состава учредителей. За это время цены на автомобили значительно выросли. Имеет ли этот учредитель право забрать свой автомобиль?

25. Какие виды ценных бумаг имеют хождение в России? Дайте их характеристику.

26. Существует ли разница в поведении на рынке ценных бумаг с позиции осторожности и рискованности инвесторов?

27. Охарактеризуйте признаки производности деривативов.

28. Приведите примеры операций хеджирования.

29. Охарактеризуйте различия между форвардными и фьючерсными контрактами.

30. Дайте общую характеристику методов и моделей, используемых в анализе и прогнозировании.

31. Как соотносятся между собой формализованные и неформализованные методы анализа и планирования?
32. Охарактеризуйте основные различия между жестко детерминированной и стохастической моделями?
33. Дайте сравнительную характеристику элементарных методов факторного анализа. В чем вы видите их достоинства и недостатки? Приведите примеры их использования в аналитической работе.
34. Сформулируйте достоинства и недостатки регрессионных моделей. Каковы предпосылки построения регрессионной модели?
35. В чем различие между корреляционным анализом и регрессионным анализом? Приведите примеры корреляционной и регрессионной связей.
36. Приведите примеры различных типов моделей, используемых в финансовом анализе и планировании.
37. Можно ли строить баланс, основываясь на понятии права собственности? Если да, то какие проблемы возникают в этом случае?
38. Может ли быть на балансе предприятия имущество, не принадлежащее ему на праве собственности? Если да, то приведите примеры.
39. Приведите возможную интерпретацию терминов «расходы», «затраты», «издержки».
40. Обсудите принципиальные различия между денежными средствами и прибылью предприятия. Какие факторы определяют их динамику?
41. Сформулируйте различия в подходах к анализу финансовой деятельности предприятия в условиях централизованно планируемой экономики и рыночной экономики.
42. Бухгалтерский баланс является основой информационного обеспечения методик анализа финансового состояния предприятия. Между тем с позиции аналитика для него характерны многие ограничения. Дайте их характеристику.
43. Что такое балансовое уравнение и какова его роль в анализе финансовой деятельности предприятия? Приведите примеры балансовых уравнений.

Задача 1

Инвестор приобрел за 30 долл., колл-опцион на акции компании N с ценой исполнения 900 долл. Опцион может быть исполнен в течение года. Если текущая рыночная цена акции равна 850 долл., при какой цене инвестор предпочтет исполнить опцион? Покажите графически потенциальную прибыль инвестора. Решите эту же задачу при условии, что приобретен пут-опцион, а текущая рыночная цена акции составляет 950 долл.

Задача 2

Постройте баланс предприятия по приведенным ниже данным (тыс. руб.).

Статья	На 01.01.200X
Резервный капитал	80
Денежные средства	170
Дебиторская задолженность (нетто)	455
Долгосрочные заемные средства	340
Уставный капитал	800
Производственные запасы	2 280
Нераспределенная прибыль прошлых лет	444
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 771
Основные средства (нетто)	650
Нераспределенная прибыль отчетного периода	120

В какой оценке – брутто или нетто – этот баланс и почему? Какие дополнительные данные необходимо иметь, чтобы построить баланс-брутто? Введите их и постройте баланс.

Задача 3

Приведены данные о результатах деятельности предприятия за истекший год (тыс. руб.). Постройте отчет о прибылях и убытках в номенклатуре статей, предусмотренной действующим законодательством.

Наименование показателя	За отчетный период
Прочие операционные доходы	21
Управленческие расходы	1 312
Проценты к получению	56
Себестоимость реализации товаров	9 458
Налог на прибыль	30%
Доходы от участия в других организациях	25
Прочие внереализационные доходы	245
Коммерческие расходы	828
Прочие внереализационные расходы	119
Выручка от реализации	14 892

Задача 4

Акционерное общество получило прибыль за отчетный год в размере 500 тыс. руб. Перечислите возможные варианты ее распределения (по направлениям). Возможны ли такие варианты, при которых акционеры останутся без дивидендов?

Задача 5

Предприятие показало в отчетности прибыль за истекший год в размере 100 тыс. руб. Означает ли это, что предприятие может наверняка приобрести станок стоимостью 65 тыс. руб., если продавец требует оплаты наличными?

Задача 6

Предположим, что баланс и отчет о прибылях и убытках составляются ежедневно. Предприятие отгрузило продукцию покупателю себестоимостью 1 250 тыс. руб., за которую покупатель заплатит 1 520 тыс. руб. Изменится ли валюта баланса на конец истекшего дня и если да, то на сколько, при условии что предприятие пользуется для расчета финансовых результатов: а) методом начисления; б) кассовым методом?

2. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И КОНТРОЛЬ

Вопросы к изучению:

1. Финансовое планирование: понятие, объекты и особенности.
2. Принципы финансового планирования.
3. Методы финансового планирования.
4. Финансовые планы и их классификация.
5. Финансовый контроль: содержание и цель.
6. Задачи финансового контроля на макроуровне.
7. Виды контроля в сфере государственных финансов.
8. Задачи финансового контроля на микроуровне.

Планирование входит в число общих функций управления, имманентно присущих любой функционирующей социально-экономической системе. Необходимость составления планов определяется многими причинами. Выделим три из них, являющиеся, по нашему мнению, основными: неопределенность будущего; координирующая роль плана; оптимизация экономических последствий.

Объектом финансового планирования является финансовая деятельность государства или хозяйствующего субъекта, иногда отдельные финансовые операции.

Таким образом, финансовое планирование отражает целенаправленную деятельность государства, отдельных субъектов хозяйствования по обоснованию эффективности принимаемых экономических и социальных решений с учетом их обеспеченности источниками финансирования, оптимизации намечаемых затрат и конечных результатов.

Назначение внутрифирменного финансового планирования в определении потребности в денежных средствах, объема и структуры затрат, расчете эффективности хозяйственных и финансовых операций и анализе итогов работы субъекта хозяйствования.

Особенности финансового планирования заключаются в том, что объектом финансового планирования является финансовая деятельность субъектов хозяйствования на любом уровне управления. Сфера действий финансового планирования – перераспределительные процессы, осуществляемые посредством финансов при образовании, распределении и использовании фондов денежных средств.

Количественная оценка риска и факторов, его обусловивших, может быть выполнена различными способами; в частности, один из достаточно распространенных способов базируется на оценке и анализе

вариабельности прибыли. Показатели прибыли компании зависят от многих факторов. В финансовом менеджменте принято выделять зависимость прибыли от величины постоянных расходов, обусловленных имеющейся материально-технической базой (оценка производственного риска), и зависимость прибыли от расходов, связанных со структурой источников (оценка финансового риска). Отметим, что для оценки используют различные показатели прибыли.

В терминах финансов взаимосвязь между прибылью и стоимостной оценкой затрат активов или фондов, понесенных для получения данной прибыли, характеризуется с помощью показателя «леверидж» (leverage).

Производственный риск связан с понятием операционного, или производственного, левериджа, а финансовый – с понятием финансового левериджа.

Известны три основные меры операционного левериджа:

а) доля постоянных производственных расходов в общей сумме расходов, или, что равносильно, соотношение постоянных и переменных расходов;

б) отношение темпа изменения прибыли до вычета процентов и налогов к темпу изменения объема реализации в натуральных единицах;

в) отношение чистой прибыли к постоянным производственным расходам.

В финансовых вычислениях базовым периодом является год, поэтому обычно говорят о годовой ставке. Вместе с тем достаточно широко распространены краткосрочные операции продолжительностью до года. В этом случае за основу берется дневная ставка, причем в зависимости от алгоритмов расчета дневной ставки и продолжительности финансовой операции результаты наращения будут различными. Используются три варианта расчета: а) точный процент и точное число дней финансовой операции; б) обыкновенный процент и точное число дней финансовой операции; в) обыкновенный процент и приблизительное число дней финансовой операции.

Точный процент исчисляется исходя из точного числа дней (365 или 366), а обыкновенный – исходя из приближенного числа дней в году (360). Точное число дней финансовой операции определяется прямым подсчетом, а приблизительное – исходя из предположения, что в месяце 30 дней.

При начислении процентов за дробное число лет более эффективна смешанная схема, предусматривающая начисление сложных процентов за целое число лет и простых процентов за дробную часть года.

Ни одна из схем начисления процентов не является универсальной и пригодной на все случаи жизни, то есть нельзя определенно и однозначно отдавать приоритет той или иной схеме – все зависит от конкретных обстоятельств.

Контрольные вопросы

1. Перечислите общие функции управления. Какое место среди них занимает планирование? Можно ли планировать, например, на 100 лет вперед?

2. Охарактеризуйте основные причины, определяющие необходимость проведения плановой работы.

3. Прокомментируйте следующее утверждение: «Главное предназначение любого плана состоит в определении максимально точных значений ряда наиболее важных показателей».

4. Есть ли различия между терминами «стратегическое планирование» и «долгосрочное планирование»?

5. Охарактеризуйте основные различия между стратегическим, производственным и финансовым планами.

6. Какие функции выполняет бизнес-план? Приведите структуру типового бизнес-плана, охарактеризуйте основные его разделы. Какие из этих разделов имеют непосредственное отношение к работе финансового менеджера?

7. Охарактеризуйте ключевые различия между планом и бюджетом? Какие виды бюджетов вы знаете?

8. Составьте схему генерального бюджета компании и поясните взаимосвязь его отдельных компонентов.

9. Поясните содержание этапов финансового планирования.

10. Как соотносятся между собой налоговое и финансовое право? Охарактеризуйте взаимосвязь между налоговым и финансовым планированием.

11. В странах, исповедующих англо-американскую модель бухгалтерского учета, существуют два термина – tax avoidance и tax evasion, имеющих одинаковый лингвистический перевод «уклонение от налогов», но различающихся смысловым содержанием. Первый означает совокупность методов минимизации налоговых платежей в рамках закона, второй – незаконное уклонение от уплаты налогов путем искусственного занижения доходов или включения в расчет несуществующих расходов. Известны ли вам из российской практики примеры подобных методов? Находят ли они какое-либо отражение в процессе составления финансового плана?

12. Дайте общую характеристику методов и моделей, используемых для построения прогнозных оценок.
13. В чем различие между регрессионной и авторегрессионной зависимостями? Приведите примеры подобных зависимостей.
14. На примере отчета о прибылях и убытках поясните суть имитационного моделирования.
15. Приведите пример на использование метода построения дерева решений.
16. В чем суть метода процентного изменения продаж?
17. В чем состоит условность формализованных моделей и методов финансового планирования?
18. Каким образом классифицируются производственные расходы предприятия? Приведите примеры различных видов расходов.
19. Охарактеризуйте виды леввериджа и их значение для регулирования величины финансовых результатов.
20. Существует ли взаимосвязь между различными видами леввериджа?
21. Возможны ли пространственные сравнения уровней леввериджа?
22. Приведите примеры, когда две компании имеют: а) одинаковый уровень операционного леввериджа и различный уровень финансового леввериджа; б) одинаковый уровень финансового леввериджа и различный уровень операционного леввериджа.
23. Какими методами можно найти «мертвую точку»?
24. Какая зависимость – линейная или нелинейная – и почему более реально отражает взаимосвязь показателей при расчете «мертвой точки»?
25. Какие основные факторы влияют на величину критического объема продаж и в каком направлении имеет место данное влияние?
26. Какими методами можно влиять на уровни операционного и финансового леввериджей?
27. Что такое резервный заемный потенциал? С какими видами риска и леввериджа связано это понятие?
28. Какие компании могут позволить себе относительно высокий уровень финансового леввериджа?
29. С целью диверсификации своей деятельности и получения дополнительной прибыли компания планирует крупные инвестиции. Обсуждаются альтернативные проекты приобретения небольшой авиационной компании и строительства технологической линии по переработке сельскохозяйственной продукции. Какие виды риска необходимо учесть в данном случае?

30. Какое начисление процентов – более или менее частое – и при каких условиях более выгодно?

31. Какая схема и почему более выгодна при начислении процентов за дробное число лет?

32. В чем смысл эффективной годовой процентной ставки?

33. Какие виды денежных потоков вы знаете?

34. Что такое финансовые таблицы и как ими пользоваться?

35. Могут ли совпадать будущая и дисконтированная стоимости? Если да, то при каких условиях.

Задача 7

План товарооборота магазина в 200X году был 850 тыс. долл., фактически – 630 тыс. долл. Из-за внепланового ремонта в II квартале магазин не работал. Проанализируйте выполнение плана товарооборота при условии, что план был распределен по кварталам равномерно, доля IV квартала в фактическом товарообороте составила 28%, а с 1 октября цены на товары снизились в среднем на 10%.

Задача 8

Проанализируйте динамику товарооборота универсама, если товарооборот прошлого года был 650 млн. руб., прирост объема поставки товаров равен 2%, что составляет 11 млн. руб., а товарные запасы снизились на 120 млн. руб.; прочий недокументированный расход товаров составил 12 млн. руб.

(Указание: постройте формулу товарного баланса, увязывающую запасы на начало и конец периода, поступление товаров, их реализацию и недокументированный расход.)

Условно-постоянные годовые расходы в компании равны 12000 долл., отпускная цена единицы продукции – 16 долл., переменные расходы на единицу продукции – 10 долл.

Рассчитайте критический объем продаж в натуральных единицах. Как изменится значение этого показателя, если: а) условно-постоянные расходы увеличатся на 15%; б) отпускная цена возрастет на 2 долл.; в) переменные расходы возрастут на 10%; г) изменятся в заданных пропорциях все три фактора?

Задача 9

Имеются следующие данные о производстве продукции: условно-постоянные расходы – 50 тыс. руб.; переменные расходы на единицу продукции – 55 руб.; цена единицы продукции – 65 руб.

Требуется:

а) определить критический объем продаж;

б) рассчитать объем продаж, обеспечивающий валовой доход в размере 20 тыс. руб.

Задача 10

Планируемая годовая потребность в материалах составляет 180 тыс. ед. Если заказывается партия объемом менее 50 тыс. ед., то себестоимость материалов будет 20 руб. за единицу, если объем заказа выше, то можно получить скидку в размере 5%. Анализируются две альтернативы:

а) делать два заказа по 90 тыс. ед. в каждом;

б) делать ежемесячный заказ по 15 000 ед.

Требуется:

а) определить, какая из этих альтернатив является более дорогостоящей для компании;

б) найти, во что обходится компании выбор более дорогостоящего варианта, если высвобожденные деньги можно было бы вложить в банк под 8% годовых.

Задача 11

Годовая потребность компании в производимых ею полуфабрикатах равна 8 000 ед. Себестоимость полуфабрикатов складывается из следующих компонентов:

переменные затраты сырья (на единицу) – 5 руб.; переменные затраты труда (на единицу) – 4 руб.; переменные накладные расходы (на единицу) – 4 руб.; постоянные накладные расходы – 52 000 руб.

Существует альтернатива покупки этих полуфабрикатов у поставщика по цене 18 руб. за единицу. Какой вариант более предпочтителен, если в случае покупки полуфабрикатов постоянные накладные расходы могут быть уменьшены на 40%?

Задача 12

Предприятие получило кредит на один год в размере 10 млн. руб. с условием возврата 16 млн. руб. Рассчитайте процентную и учетную ставки.

Задача 13

Сделайте сравнительный анализ графиков изменения наращения капитала при реализации схем простых и сложных процентов.

Задача 14

Вы намерены купить дачу и для этой цели планируете накопить 10 тыс. долл, в течение 5 лет. Каким должен быть ежеквартальный взнос в банк (схема пренумерандо), если банк предлагает 12% годовых?

вых, начисляемых ежеквартально? Какую сумму нужно было бы единовременно положить в банк сегодня, чтобы достичь той же цели?

Задача 15

Вы намерены сделать подарок в сумме 8 тыс. долл. своему тринадцатилетнему сыну на момент его совершеннолетия (18 лет). С этой целью вы намерены заключить договор с банком, согласно которому вы будете делать ежеквартальные взносы в банк (схема пренумерандо), на которые банк будет ежегодно начислять проценты по ставке 8% годовых. Определите величину взноса. Какую сумму нужно было бы единовременно положить в банк сегодня, чтобы достичь той же цели?

Задача 16

Меняется ли и каким образом величина эффективной годовой ставки, если при заданной номинальной ставке число начислений процентов: а) увеличивается; б) уменьшается? Ответ обоснуйте.

Задача 17

Рассчитайте эффективную годовую процентную ставку, если номинальная ставка равна 12% и проценты начисляются: а) ежегодно; б) каждые шесть месяцев; в) ежеквартально; г) ежемесячно; д) ежедневно; е) непрерывно.

Задача 18

По векселю номиналом 5 000 руб. начислены проценты по ставке 12% годовых. Вексель предъявлен к оплате через 35 дней с момента выписки. Рассчитайте сумму начисленных процентов.

Задача 19

Анализируются два варианта накопления средств по схеме аннуитета постнумерандо, то есть поступление денежных средств осуществляется в конце соответствующего временного интервала.

План 1: вносить на депозит 500 долл. каждые полгода при условии, что банк начисляет 8% годовых с полугодовым начислением процентов.

План 2: делать ежегодный вклад в размере 1 000 долл. на условиях 9% годовых при ежегодном начислении процентов.

Ответьте на следующие вопросы.

1. Какая сумма будет на счете через 10 лет при реализации каждого плана? Какой план более предпочтителен?

2. Изменится ли ваш выбор, если процентная ставка в плане 2 будет снижена до 8,5%?

3. МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Вопросы к изучению:

1. Понятие финансовых активов предприятия.
2. Формирование портфеля ценных бумаг организации.
3. Ценные бумаги, выпуск и различия.

Финансовый актив, как и любой товар, продающийся на рынке, имеет несколько характеристик, определяющих целесообразность операций купли/продажи с этим специфическим товаром. В отличие от обычных потребительских товаров финансовые активы приобретаются не с целью их фактического потребления, а с намерением в дальнейшем получить либо регулярный доход, генерируемый данным активом (например, проценты, дивиденды), либо спекулятивный доход (доход от операций купли/продажи). Поэтому наибольший интерес представляют такие характеристики финансового актива, как стоимость, цена, доходность, риск.

Стоимость представляет собой денежную оценку ценности данного актива. В специальной литературе нередко выделяют четыре стоимостные характеристики: ценность, стоимость, цена, себестоимость. Не вдаваясь в терминологические тонкости, отметим, что в данной книге мы не будем различать термины «стоимость» и «ценность», а для характеристики стоимостной оценки актива будем использовать термин «стоимость». Делая такой выбор, мы исходили, во-первых, из существенно большей распространенности этого термина в профессиональной отечественной литературе и, во-вторых, из очевидной неоднозначности трактовки термина «ценность», которая нередко в большей степени зависит от качественных, нежели количественных интерпретаций.

Стоимость (ценность) не является абсолютно однозначной характеристикой; приведем следующий пример: некая раритетная вещь, продающаяся на рынке, может, с одной стороны, иметь исключительно высокую ценность для коллекционера, а с другой – не представлять никакого интереса для обычного посетителя рынка. Поэтому любой товар, в том числе и финансовый актив, может иметь несколько оценок стоимости.

Цена – это некоторая денежная оценка актива, по которой его можно купить (продать) в данный момент.

Можно сформулировать несколько условных правил, позволяющих провести определенное различие между ценой и стоимостью финансового актива:

а) стоимость – расчетный показатель, а цена – декларированный, то есть объявленный, который можно видеть в прейскурантах, ценниках, котировках;

б) в любой конкретный момент цена однозначна, а стоимость многозначна, при этом число оценок стоимости зависит от числа профессиональных участников рынка и формы эффективности рынка;

в) с известной долей условности можно утверждать, что стоимость первична, а цена вторична, поскольку в условиях равновесного рынка цена, во-первых, количественно выражает внутренне присущую активу стоимость и, во-вторых, стихийно устанавливается как среднее из оценок стоимости, рассчитываемых инвесторами.

С позиции финансирования деятельности компании среди множества ценных бумаг, обращающихся на рынке, особую значимость имеют долговые ценные бумаги (облигации) и долевые ценные бумаги (акции).

Облигация – долгосрочное долговое обязательство, выпущенное государственным органом или фирмой. Облигация не дает права ее владельцу на управление предприятием и долю в чистых активах, однако ее преимуществом является наличие приоритетного права на получение процентов до начисления дивидендов. Облигация имеет несколько стоимостных характеристик: нарицательная стоимость, конверсионная стоимость, внутренняя (теоретическая) стоимость, выкупная цена, рыночная цена.

Нарицательная, или номинальная, стоимость – сумма, на которую может быть обменена облигация в момент ее погашения по истечении срока действия облигационного займа. Эта сумма напечатана на бланке облигации и используется чаще всего в качестве базы для начисления процентов.

Нередко для повышения привлекательности облигационного займа проспектом эмиссии может предусматриваться возможность конвертации облигаций в обыкновенные акции фирмы-эмитента. Конверсионная стоимость – совокупная стоимостная текущая оценка актива (активов), на который может быть обменена облигация.

Внутренняя (теоретическая) стоимость – стоимость облигации, рассчитанная исходя из ожидаемых доходов и приемлемой нормы прибыли. Чаще всего ожидаемые доходы известны (проценты и нарицательная стоимость), а приемлемая норма прибыли варьирует в зависимости от состояния рынка ценных бумаг, а также текущего и перспективного финансового положения эмитента.

Выкупная цена (синонимы: цена досрочного погашения, отзывная цена) – это цена, по которой производится выкуп облигации

эмитентом по истечении срока облигационного займа или до этого момента, если такая возможность предусмотрена условиями займа.

Рыночная (курсовая) цена – цена, по которой облигация продается на рынке в данный момент времени; она переменчива и определяется конъюнктурой рынка. Значение рыночной цены облигации в процентах к номиналу называется курсом облигации.

Существуют различные виды облигаций, однако с позиции оценки стоимости важным является их подразделение на два вида: с правом и без права отзыва с рынка (досрочного погашения).

Акции имеют несколько стоимостных характеристик: номинальная стоимость, эмиссионная цена, балансовая стоимость, ликвидационная стоимость, конверсионная стоимость, внутренняя (теоретическая) стоимость, выкупная цена, курсовая (текущая рыночная) цена.

Номинальная стоимость акции – это стоимость, указанная на бланке акции. В отличие от облигации, для которой номинальная стоимость имеет существенное значение, поскольку проценты по облигациям устанавливаются по отношению к номиналу независимо от курсовой цены, для акции этот показатель практически не имеет значения и несет лишь информационную нагрузку, характеризую долю уставного капитала, которая приходилась на одну акцию в момент учреждения компании.

Эмиссионная цена представляет собой цену, по которой акция эмитируется, то есть продается на первичном рынке. Эта цена может отличаться от номинальной стоимости, поскольку чаще всего размещение акций производится через посредническую фирму, являющуюся профессиональным участником фондового рынка, которая и устанавливает эмиссионную цену.

Балансовая стоимость акции представляет собой часть балансовой стоимости «чистых» активов (общая стоимость активов по балансу за минусом задолженности кредиторам), приходящуюся на одну акцию.

Ликвидационная стоимость акции может быть определена лишь в момент ликвидации общества. Она показывает, какая часть стоимости активов по ценам возможной реализации, оставшаяся после расчетов с кредиторами, приходится на одну акцию. Поскольку учетные цены активов могут значительно отличаться от их рыночных цен в зависимости от инфляции и конъюнктуры рынка, ликвидационная стоимость не равна балансовой.

Формализованные алгоритмы расчета внутренней стоимости обыкновенных акций разработаны для трех случаев: а) дивиденды

не меняются; б) дивиденды возрастают с постоянным темпом прироста; в) дивиденды возрастают с изменяющимся темпом прироста.

В случае с постоянно возрастающими дивидендами для оценки обыкновенных акций применяется модель Гордона. Стоимость акции, найденная с помощью этой модели, в условиях равновесного рынка представляет собой цену, по которой эта акция продается. Данная цена называется экс-дивидендной; если к ней добавить последний выплаченный дивиденд, то полученная величина называется дивидендной ценой. Понимание сущности этих двух цен имеет особую значимость накануне очередной выплаты дивидендов, поскольку инвестор, купивший акцию до наступления определенного момента, получает право на получение ближайшего дивиденда; если акция приобретена позднее, это право остается за прежним владельцем акции. Таким образом, сразу же после данного момента цена акции автоматически понижается на величину объявленного дивиденда.

Бессрочные привилегированные акции оцениваются как бессрочные облигации; если условиями эмиссии предусмотрено обязательное погашение акций по истечении некоторого времени, они оцениваются подобно срочным облигациям.

Известны различные виды доходности финансовых активов, связанные между собой несложными алгоритмами, причем любой показатель доходности можно рассчитать в двух оценках: фактической и ожидаемой; первая рассчитывается по статистическим данным, вторая – по прогнозным. Именно ожидаемая доходность представляет наибольший интерес, поскольку используется для принятия решений о купле/продаже данного актива.

Контрольные вопросы

1. В чем состоит специфика финансового актива как объекта купли/продажи?

2. Перечислите основные характеристики финансового актива, дайте их экономическую интерпретацию.

3. Могут ли цена и стоимость финансового актива различаться? Если да, то в чем причина? Можно ли говорить о множественности цен и стоимостей одного и того же актива? Если да, то приведите примеры и причины множественности.

4. Поясните суть подходов к оценке финансовых активов. Каковы их достоинства и недостатки?

5. От каких параметров зависит оценка стоимости финансового актива? Можно ли ранжировать эти параметры по степени важ-

ности? Насколько вариабельны эти параметры? Может ли инвестор управлять ими?

6. В чем вы видите основные недостатки модели Уильямса как инструмента оценки финансовых активов?

7. Дайте характеристику стоимостных оценок облигации. Почему в одних оценках используется термин «цена», а в других – «стоимость»?

8. Почему придуман механизм досрочного погашения облигаций? В чьих он интересах – инвесторов, эмитентов, всех участников рынка?

9. Некоторые облигационные займы предусматривают защиту от досрочного погашения. В чем смысл этого механизма и в чьих интересах он используется?

10. Инвестор может вложить деньги либо в акции, либо в облигации. В чем принципиальное различие между этими двумя альтернативами?

11. Дайте характеристику стоимостных оценок акции. Почему в одних оценках используется термин «цена», а в других – «стоимость»?

12. Какие формулы оценки стоимости и доходности ценных бумаг вы знаете?

13. Поясните логику конвертации облигации или привилегированной акции в обыкновенные акции.

14. Охарактеризуйте показатели доходности. Каким образом они связаны между собой?

15. Охарактеризуйте различные виды источников средств, опишите их достоинства и недостатки. Выделите ключевые параметры, по которым различаются источники финансирования.

16. Как показывает практика, прибыль является одним из основных источников финансирования деятельности предприятия. Безусловно, основной фактор наращивания прибыли – производственная деятельность. Вместе с тем значением прибыли в известных пределах могут управлять представители аппарата управления, прежде всего бухгалтеры и финансисты. Может ли бухгалтер регулировать прибыль законными методами? Приведите примеры.

17. Какие трактовки термина «капитал» вы знаете? Есть ли разница между понятиями: а) привлеченные средства, заемные средства и заемный капитал; б) лендеры и кредиторы; в) капитал и денежные средства; г) основные фонды, основной капитал, основные средства; д) капитал и фонд.

18. Что вкладывается в понятие «собственный капитал» при характеристике финансового состояния компании? Дайте сравни-

тельную характеристику его компонентов. Какие изменения происходят в его структуре с течением времени?

19. В чем причины законодательного ограничения снизу величины уставного капитала?

20. Изначально привилегированные акции эмитировались на условиях их бессрочности. Сейчас в экономически развитых странах в подавляющем большинстве случаев они эмитируются либо с условием их конвертации в обыкновенные акции, либо с условием их постепенного погашения. Дайте экономическое обоснование такому подходу.

21. Дайте характеристику преимуществ и недостатков облигационного займа: а) как способа финансирования компании, то есть с позиции эмитента; б) как способа инвестирования денежных средств, то есть с позиции поставщиков капитала (держателей облигаций).

22. Какими основными нормативными актами регулируется эмиссия долевых и долговых ценных бумаг в России? Дайте краткую их характеристику. Какие способы эмиссии акций предусмотрены в российском законодательстве?

23. Компания делает дополнительную эмиссию: а) акций; б) облигаций. Возможен ли здесь конфликт интересов некоторых групп лиц? Если да, то опишите его природу в каждом из указанных случаев.

24. Если акции компании растут в цене, оказывает ли это влияние на структуру ее источников?

25. Что такое резервный заемный потенциал? Как он оценивается? Можно ли управлять его величиной?

26. В чем смысл создания фонда погашения ценных бумаг акционерного общества? За счет каких источников может формироваться этот фонд?

27. Дайте характеристику различных видов банковского кредита.

28. В чем преимущества варрантов с позиции: а) компании; б) инвестора?

29. В чем различие в трактовках понятия «лизинг» на Западе и в России?

30. Дайте характеристику отдельных видов лизинга.

31. В чем состоит принципиальное различие между операционным и финансовым лизингом?

32. Поясните логику балансовых моделей управления источниками средств.

Задача 20

Исчислите текущую цену бессрочной облигации, если выплачиваемый по ней годовой доход составляет 500 руб., а рыночная доходность – 12%.

Задача 21

Вы хотите приобрести бескупонную государственную облигацию номиналом 5 000 долл., погашаемую через 25 лет. Какова ее текущая цена, если ставка банковского процента равна 15%?

Задача 22

Вы намереваетесь приобрести облигацию с нулевым купоном номинальной стоимостью 10 тыс. руб., сроком погашения через 12 лет и текущей ценой 2 080 руб. Какова доходность этой операции?

Задача 23

Бескупонная облигация номиналом 5 000 руб. будет погашена через год. Рассчитайте ее текущую рыночную стоимость, если приемлемая норма прибыли равна: 5, 7, 10 и 15%. Чем объясняется такое изменение стоимости? Не делая расчетов, ответьте, изменится ли стоимость облигации, и если да, то в какую сторону, если она будет погашена через 3 года? Обоснуйте ваш ответ. Сделайте соответствующие расчеты.

Компания планирует эмитировать два типа облигаций номиналом 1 000 руб. и полугодовым начислением процентов по ставке 12% годовых со сроком погашения 10 лет и 2 года соответственно. Прогнозируемая доходность по аналогичным финансовым инструментом может составить: а) 8%; б) 10%; в) 12%.

1. Не делая вычислений, попытайтесь ответить на следующие вопросы: а) для каких облигаций – долгосрочных или краткосрочных – цена реализации будет в большей степени варьировать в зависимости от прогнозируемого изменения рыночной доходности?

б) Как будут продаваться облигации – выше или ниже номинала?

в) Как меняется цена с изменением рыночной доходности в сторону увеличения?

2. Сделайте необходимые расчеты в подтверждение ваших ответов.

Задача 24

Компания эмитировала бессрочные привилегированные акции номиналом 1 000 руб. и выплатой дивидендов по ставке 8% годовых:

а) ежегодно; б) каждые 6 месяцев; в) ежеквартально. Акции продаются с дисконтом 12%. Для каждого из упомянутых вариантов выплаты дивидендов найдите:

- а) ожидаемую номинальную годовую доходность;
- б) ожидаемую эффективную годовую доходность.

Задача 25

Имеются данные о трех ценных бумагах. Первая бумага – облигация компании АА с погашением через 15 лет; вторая – краткосрочный государственный вексель с погашением через 90 дней; третья – государственная облигация с погашением через 15 лет. Известно, что доходность каждой ценной бумаги либо 6, либо 7,5, либо 9,2%. Распределите эти доходности между упомянутыми ценными бумагами. Дайте объяснение вашему выбору. Что характеризуют (с позиции риска) разницы между значениями доходности?

Задача 26

Портфель состоит из 300 акций фирмы АА, 500 акций фирмы ВВ и 1 150 акций фирмы СС. Текущие рыночные цены акций соответственно 20, 50 и 15 долл. Рассчитайте структуру портфеля.

Вы имеете возможность профинансировать проект продолжительностью 3 года. Величина требуемых инвестиций – 10 000 долл., доход по годам ожидается в размере соответственно 5 000, 4 000 и 3 000 долл. Стоит ли принимать это предложение, если приемлемая ставка дисконтирования равна 10%?

Задача 27

Проект, требующий инвестиции в размере 10 000 долл., будет генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 2 600 долл. ежегодно. Стоит ли принять этот проект, если приемлемая ставка дисконтирования равна 9%?

Задача 28

В условиях предыдущей задачи инвестор не вполне уверен в том, что сможет получать означенный доход в течение последних двух лет. Поэтому он вводит для этих лет понижающий коэффициент, равный 0,8. Стоит ли в этих условиях принимать данный проект?

Задача 29

Ожидается, что проект, требующий инвестиции в размере 100 тыс. долл., будет генерировать доходы в течение 8 лет в сумме 30 тыс. долл. ежегодно. Приемлемая ставка дисконтирования равна

10% . Рассматриваются два варианта: без учета риска и с учетом риска. В первом случае анализ проводится без какой-либо корректировки исходных данных. Во втором случае для последних трех лет вводится понижающий коэффициент 0,9, а также поправка на риск к ставке дисконтирования в размере трех процентных пунктов. Стоит ли принять этот проект в каждом из приведенных вариантов?

Задача 30

Компания намерена инвестировать до 65 млн. руб. в следующем году. Подразделения компании предоставили свои предложения по возможному инвестированию (млн. руб.):

Проект	1C	IRR	NPV
A	50	15	12
B	35	19	15
C	30	28	42
D	25	26	1
E	15	20	10
F	10	37	11
G	10	25	13
H	1	18	0,1

Выберите наиболее приемлемую комбинацию проектов, если в качестве критерия используется: а) внутренняя норма прибыли (IRR); б) чистая приведенная стоимость (NPV); в) индекс рентабельность (PI).

Задача 31

Компании необходимо некоторое оборудование стоимостью 50 тыс. долл. для осуществления производственной деятельности в течение ближайших 4 лет. Одним из вариантов является приобретение данного оборудования, для чего банк предоставляет компании кредит в размере 50 тыс. долл. на срок 4 года. Номинальная ставка по кредиту – 20% . Износ оборудования начисляется равномерно по ставке 25% . Техническая эксплуатация оборудования обходится его владельцу ежегодно в 4 000 долл.

Альтернативой выступает операционная аренда оборудования на тот же срок. Ежегодный платеж в конце года составляет 18 тыс. долл. Право собственности остается у арендодателя, то есть по окончании договора имущество возвращается ему. Техническое обслужи-

живание имущества в этом случае возлагается на арендодателя. Ставка налога на прибыль для компании – 30%.

Определите наиболее предпочтительный вариант финансирования приобретения оборудования.

Задача 32

В течение последних лет компания АА достигла среднегодового темпа прироста дивидендов в размере 7%. Ожидается, что в отчетном году дивиденд будет на 8% выше. В то же время имеется возможность инвестирования нового проекта, эффективность которого значительно превысит стоимость капитала. Единственным источником финансирования может служить вся прибыль отчетного года. Проект не предполагает существенного притока денежных средств в течение трех лет. По мнению исполнительного директора компании, в случае невыплаты дивидендов необходимо осуществить бонусную эмиссию акций. В этом случае акционеры получают «дивиденд в капитализированном виде».

1. Какие аспекты теоретического и практического характера следует учесть, прежде чем принять решение о выплате дивидендов или их реинвестировании?

2. Прокомментируйте предложение директора.

Задача 33

Среднемесячный темп инфляции в следующем году прогнозируется на уровне 10%. Период погашения дебиторской задолженности в компании А – 65 дней; планируется сократить его на 15 дней. Как изменятся (в процентных пунктах) косвенные потери с каждой тысячи рублей, вложенных в дебиторскую задолженность?

Задача 34

Среднемесячный темп инфляции в следующем году прогнозируется на уровне 10%. Руководство компании считает, что в условиях высокого уровня инфляции необходимо уменьшить косвенные потери от омертвления средств в расчетах на 8,2 процентных пункта, для чего планируется поддерживать в следующем году период погашения дебиторской задолженности на уровне 30 дней. Чему в среднем была равна продолжительность погашения дебиторской задолженности в прошлом году?

Задача 35

Компании АА и ВВ, котирующие свои акции на бирже, имеют одинаковый доход на акцию – 10 долл., выплачивают 50% прибыли

в виде дивидендов. Ожидается, что годовой темп прироста прибыли компании АА составит в последующие годы 5%, а компании ВВ – 7,5%. Обе компании занимаются бизнесом одной степени риска, а требуемая рыночная доходность таких компаний – 15%.

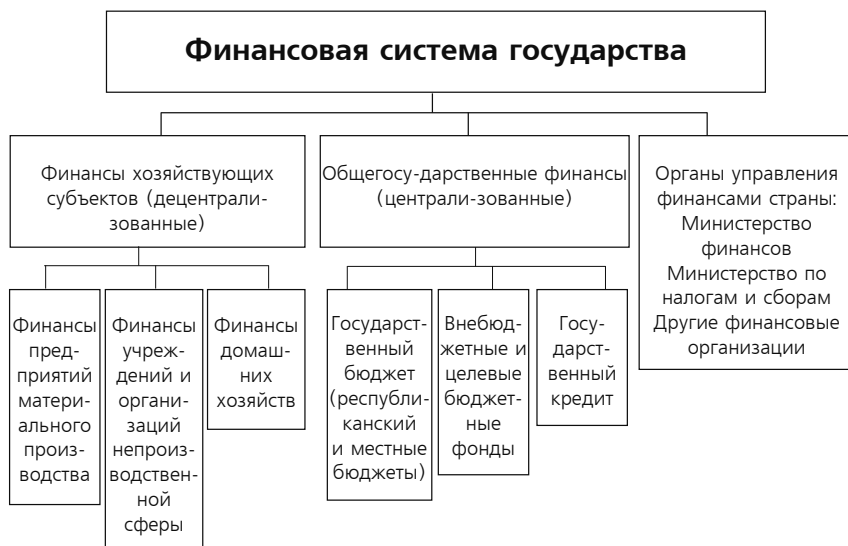
Требуется: а) рассчитать цену и ценность акции для каждой компании; б) исчислить эти же показатели при условии, что годовой прирост прибыли компаний ожидается на уровне 5%, при этом компания АА более рискованна, и потому требуемая доходность равна 20%.

4. ГОСУДАРСТВЕННАЯ БЮДЖЕТНАЯ СИСТЕМА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Вопросы к изучению:

1. Бюджетное законодательство Республики Беларусь.
2. Бюджетное устройство и принципы его построения.
3. Консолидированный и чрезвычайный бюджеты.
4. Бюджетный процесс и его законодательная основа.
5. Этапы составления бюджета на очередной финансовый год.
6. Государственные финансы: понятие и экономическая сущность, основные элементы.
7. Республиканский и местные бюджеты: понятие и различия.
8. Государственные целевые бюджетные фонды: понятия, назначение и виды.
9. Источники формирования государственных доходов.
10. Основные методы мобилизации государственных доходов.
11. Государственные расходы: понятия и классификация.
12. Формы финансирования государственных расходов.
13. Государственный бюджет как способ регулирования экономического развития.
14. Доходы государственного бюджета: понятие и особенности.
15. Налоговая система и принципы ее построения.
16. Бюджет развития и бюджет текущих расходов.
17. Основные концепции регулирования бюджетного дефицита.
18. Источники финансирования дефицита республиканского бюджета: внутренние и внешние.
19. Государственные ценные бумаги как инструмент финансирования дефицита республиканского бюджета.
20. Внебюджетные фонды: понятие и сущность.
21. Государственные целевые бюджетные фонды: понятия, назначение и виды.

Бюджетный процесс представляет собой регламентированную Конституцией Республики Беларусь, актами Президента Республики Беларусь, Законом Республики Беларусь «О бюджетной системе Республики Беларусь и государственных внебюджетных фондах» и другими нормативными актами деятельность государственных органов по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджетов.



Финансовая система Республики Беларусь

Составление бюджета на очередной финансовый (бюджетный) год производится в соответствии с законодательством Республики Беларусь на основе отчетных данных об исполнении бюджета за предыдущий год и за определенный период текущего года, прогнозных оценок доходов, параметров прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь, государственных и региональных программ в сроки, устанавливаемые Правительством Республики Беларусь и местными исполнительными и распорядительными органами.

Республиканский бюджет утверждается законом Республики Беларусь, местные бюджеты – решениями местных Советов депутатов.

Финансовый год на территории Республики Беларусь устанавливается с 1 января по 31 декабря календарного года.

Бюджетные отношения включают:

1) отношения, складывающиеся в процессе формирования доходов и осуществления расходов бюджетов всех уровней бюджетной системы Республики Беларусь и бюджетов государственных бюджетных и внебюджетных фондов, осуществления государственных заимствований, регулирования государственного долга;

2) отношения, возникающие в процессе составления и рассмотрения проектов бюджетов всех уровней, утверждения и исполнения бюджетов, контроля за их реализацией.

Бюджетное законодательство как правовая основа бюджетной системы состоит из:

- Закона Республики Беларусь «О бюджетной системе Республики Беларусь и государственных внебюджетных фондах» и законов о республиканском бюджете на соответствующий год;
- законов Республики Беларусь «О внутреннем государственном долге Республики Беларусь», «О внешнем государственном долге Республики Беларусь»;
- нормативных правовых актов законодательных органов местного самоуправления о местных бюджетах на соответствующий год;
- нормативных актов, издаваемых Министерством финансов, в функции которого входит организация бюджетного процесса в Республике Беларусь.

Закон Республики Беларусь «О бюджетной системе Республики Беларусь и государственных внебюджетных фондах» определяет основы функционирования бюджетной системы Республики Беларусь, отношения между республиканским и местными бюджетами, а также бюджетами и юридическими и физическими лицами по уплате налогов, внесению других обязательных платежей, иных поступлений и использованию бюджетных ассигнований, устанавливает общие принципы составления, рассмотрения, утверждения и исполнения бюджетов, создания и порядка использования государственных бюджетных и внебюджетных фондов.

Президент Республики Беларусь, как правило, до 1 октября года, предшествующего очередному финансовому году, вносит в Парламент Республики Беларусь проект Закона о бюджете Республики Беларусь на очередной финансовый (бюджетный) год со следующими приложениями:

- пояснительная записка к проекту бюджета;
- основные направления бюджетной и налоговой политики на очередной финансовый год;
- проект консолидированного бюджета Республики Беларусь на планируемый финансовый год;
- основные показатели взаимоотношений республиканского бюджета с местными бюджетами;
- оценка ожидаемого исполнения республиканского и консолидированного бюджетов за год, предшествующий планируемому финансовому году;
- прогнозные расчеты по доходам и расходам республиканского бюджета на планируемый финансовый год.

Государственные расходы представляют собой часть финансовых отношений, обусловленную использованием централизованных и децентрализованных доходов государства. Государственные расходы состоят из прямых расходов государства, осуществляемых через систему бюджетных и внебюджетных фондов, и расходов государственных предприятий. Государственные расходы необходимы для расширения производства, образования общественных фондов социального назначения и удовлетворения других потребностей государства.

Государственный бюджет отражает денежные отношения, возникающие у государства с юридическими и физическими лицами по поводу перераспределения национального дохода (частично и национального богатства) в связи с образованием и использованием бюджетного фонда, предназначенного на финансирование народного хозяйства, социально-культурных мероприятий, нужд обороны и государственного управления.

Особенности государственного бюджета как экономической категории проявляются в следующем:

- госбюджет является особой экономической формой перераспределительных отношений, связанной с обособлением части национального дохода в распоряжении государства и ее использованием для удовлетворения потребностей общества;
- с помощью бюджета происходит перераспределение национального дохода (реже – национального богатства) между отдельными отраслями народного хозяйства, территориями страны, сферами общественной деятельности;
- пропорции бюджетного перераспределения стоимости определяются потребностями расширенного воспроизводства на каждом историческом этапе развития;
- область бюджетного распределения занимает центральное место в составе государственных финансов, что обусловлено ключевым положением бюджета по сравнению с другими звеньями.

Сущность государственного бюджета как экономической категории реализуется через распределительную (перераспределительную) и контрольную функции. В соответствии с первой происходят концентрация денежных средств и их использование для удовлетворения общественных потребностей, вторая позволяет узнать, насколько своевременно и полно финансовые ресурсы поступают в распоряжение государства, как фактически складываются пропорции в распределении бюджетных средств, эффективно ли они используются.

Государственные ценные бумаги являются важным и эффективным инструментом макроэкономического регулирования. Их выпуск – наиболее приемлемый вариант финансирования дефицита республиканского бюджета.

Основными видами государственных ценных бумаг Республики Беларусь являются:

- государственные краткосрочные облигации;
- государственные долгосрочные облигации с купонным доходом;
- векселя Правительства Республики Беларусь;
- облигации, номинированные в свободно конвертируемой валюте;
- облигации государственного выигрышного валютного займа.

Цель выпуска государственных ценных бумаг (ГЦБ) заключается, во-первых, в создании устойчивой системы государственного заимствования, во-вторых, в финансировании дефицита республиканского бюджета, в-третьих, в развитии и расширении рынка ценных бумаг.

Государственные краткосрочные облигации (ГКО) Республики Беларусь и государственные долгосрочные облигации с купонным доходом (ГДО) выпускаются в бездокументарной форме. Первичное размещение их осуществляется:

- путем продажи на закрытом аукционе, проводимом Национальным банком, где принимают участие первичные инвесторы, список которых утверждается Национальным банком по согласованию с Министерством финансов;
- путем покупки Национальным банком выпуска ГКО и ГДО для их последующей продажи на вторичном рынке ценных бумаг;
- путем их продажи Министерством финансов юридическим лицам на условиях, определяемых этим министерством.

Сделки купли-продажи данных ценных бумаг на вторичном рынке осуществляются только на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». ГКО и ГДО погашаются за счет доходов бюджета, процентные платежи осуществляются за счет расходной части бюджета.

В условиях дефицита государственного бюджета, ограниченности финансовых ресурсов и необходимости финансирования целевых программ и мероприятий в Республике Беларусь широко применяется практика образования целевых внебюджетных и бюджетных фондов. Аккумулируемые в них денежные средства выступают в качестве дополнительных источников финансирования и позволяют в определенной степени снять нагрузку с бюджета.

Внебюджетные фонды как совокупность финансовых ресурсов, используемых по целевому назначению, могут создаваться по ре-

шению Совета Министров Республики Беларусь и местных Советов депутатов всех уровней. Каждый внебюджетный фонд определяется его статусом (положением) и назначением. Статус содержит характеристику источников доходов и направлений их применения, а также регламентирует порядок управления целевым фондом. Главные распорядители средств внебюджетных фондов представляют в установленные сроки Министерству финансов и местным финансовым органам отчеты об исполнении доходов и расходов этих фондов.

В Республике Беларусь созданы и функционируют фонды республиканского значения:

- 1) государственные целевые бюджетные фонды:
 - Государственный фонд содействия занятости;
 - Республиканский дорожный фонд;
 - Республиканский фонд охраны природы;
 - Республиканский фонд «Энергосбережение»;
 - Республиканский фонд поддержки производителей сельскохозяйственной продукции, продовольствия и аграрной науки;
- 2) внебюджетный фонд:
 - Фонд социальной защиты населения.

Контрольные вопросы

1. Бюджетное законодательство Республики Беларусь.
2. Бюджетное устройство и принципы его построения.
3. Принципы построения бюджетной системы.
4. Консолидированный и чрезвычайный бюджеты.
5. Бюджетный процесс и его законодательная основа.
6. Этапы составления бюджета на очередной финансовый год.
7. Организация бюджетного процесса: субъекты и сроки.
8. Формирование проекта закона о бюджете Республики Беларусь.
9. Основные показатели, устанавливаемые законом о бюджете Республики Беларусь.
10. Исполнение республиканского и местных бюджетов.
11. Бюджетная классификация: понятие и назначение.
12. Классификация доходов: понятие и основные виды.
13. Функциональная классификация расходов: понятие и основные виды.
14. Ведомственная классификация расходов: понятие и основные виды.
15. Экономическая (предметная) классификация расходов: понятие и основные виды.

16. Классификация источников внутреннего финансирования дефицита республиканского и местных бюджетов.
17. Классификация источников внешнего финансирования дефицита республиканского бюджета.
18. Классификация видов внутреннего государственного долга.
19. Классификация видов внешнего государственного долга.
20. Государственные финансы: понятие и экономическая сущность, основные элементы.
21. Республиканский и местные бюджеты: понятие и различия.
22. Государственные целевые бюджетные фонды: понятия, назначение и виды.
23. Государственные кредиты: понятия и формы.
24. Государственные доходы: понятия и классификация.
25. Источники формирования государственных доходов.
26. Основные методы мобилизации государственных доходов.
27. Государственные расходы: понятия и классификация.
28. Характеристики системы государственных расходов.
29. Формы финансирования государственных расходов.
30. Бюджетные отношения и их специфика.
31. Особенности государственного бюджета как экономической категории.
32. Государственный бюджет как способ регулирования экономического развития.
33. Доходы государственного бюджета: понятие и особенности.
34. Налоговая система и принципы ее построения.
35. Формирование доходов республиканского бюджета в 2018 году.
36. Формирование доходов областей и г. Минска в 2018 году.
37. Расходы государственного бюджета: понятие и особенности.
38. Основные направления расходов республиканского бюджета в 2018 году.
39. Расходы республиканского бюджета в 2018 году: приоритеты и перечень защищенных расходов.
40. Дефицит государственного бюджета: понятие, состояние, причины возникновения и приемлемый уровень дефицита.
41. Бюджет развития и бюджет текущих расходов.
42. Основные концепции регулирования бюджетного дефицита.
43. Дефицит государственного бюджета в Республике Беларусь.
44. Бюджет Республики Беларусь на 2018 год: основные подходы и особенности формирования его доходной и расходной части.

45. Источники финансирования дефицита республиканского бюджета: внутренние и внешние.

46. Государственные ценные бумаги как инструмент финансирования дефицита республиканского бюджета.

47. Внебюджетные фонды: понятие и сущность.

48. Государственные целевые бюджетные фонды: понятия, назначение и виды.

49. Государственный фонд содействия занятости: назначение, источники формирования и направления расходования средств.

50. Республиканский дорожный фонд: назначение, источники формирования и направления расходования средств.

51. Республиканский фонд охраны природы: назначение, источники формирования и направления расходования средств.

52. Республиканский фонд «Энергосбережение»: назначение, источники формирования и направления расходования средств.

53. Республиканский фонд поддержки производителей сельскохозяйственной продукции, продовольствия и аграрной науки: назначение, источники формирования и направления расходования средств.

5. СОЦИАЛЬНОЕ СТРАХОВАНИЕ

Вопросы к изучению:

1. Социальное страхование: понятие, задачи и принципы его организации.
2. Социальное страхование и социальные риски.
3. Основные программы обязательного социального страхования.
4. Государственное социальное страхование в Республике Беларусь: законодательная основа, принципы страхования, источники средств.
5. Право на выплаты по государственному социальному страхованию по основным случаям страхования.
6. Фонд социальной защиты населения: цель и назначение, основные направления расходования средств фонда.
7. Обязательные страховые взносы: плательщики и размеры.
8. Индивидуальный (персонифицированный) учет в системе государственного страхования.
9. Пенсионная реформа в Республике Беларусь: цели, принципы построения, этапы реализации.
10. Трехуровневая пенсионная система: социальные пенсии, трудовые (страховые) пенсии, дополнительное негосударственное пенсионное обеспечение.

Социальное страхование возникает в условиях рыночной экономики как способ реализации конституционного права граждан на материальное обеспечение. Размеры получаемых средств зависят от величины трудового стажа, заработной платы, степени утраты трудоспособности или инвалидности и регулируются соответствующим законодательством.

Для всех видов социального страхования характерно наличие как универсальных государственных систем, охватывающих все категории трудящихся, так и специальных систем – для отдельных категорий работников. Данные системы сочетаются с дополнительным частным страхованием. В большинстве стран общей практикой является совместная уплата взносов по социальному страхованию или в пенсионный фонд работниками и работодателями.

Организация социального страхования базируется на принципах:

- всеобщности охвата граждан системой социального страхования;
- оптимального сочетания интересов личности, трудовых коллективов и общества в целом при использовании средств социального страхования;

- управления через организации трудящихся.

Социальное страхование строится на началах самоуправления, предполагает активную роль профессиональных союзов, других общественных организаций в формировании и использовании соответствующих целевых фондов.

Основными задачами системы социального страхования являются:

- обеспечение восстановления и сохранения трудоспособности работников, включая проведение оздоровительных мероприятий и переподготовку;
- гарантии материального обеспечения лиц, утративших или не имевших трудоспособность.

Социальный риск характеризует риск возникновения обстоятельств, наносящих существенный ущерб многим лицам одновременно. В отличие от частных страховщиков, государство способно справляться с социальными рисками благодаря:

- недоступному для частных компаний всеобщему охвату страхованием;
- способности привлекать дополнительные средства с помощью увеличения налогов.

В отличие от других видов страхования в социальном страховании отсутствует индивидуализация рисков в отношении отдельных лиц. Предварительно оцениваются групповые риски и финансовые расходы, связанные с выплатой предусмотренных пособий для распределения на всех застрахованных независимо от их возраста, состояния здоровья, условий труда или занимаемого положения.

Все системы социального страхования финансируются за счет взносов работников и их работодателей. Исключение составляют системы страхования в связи с несчастными случаями на производстве, которые финансируются только за счет взносов работодателей. В финансировании систем социального страхования возможно также участие государства, осуществляемое путем уплаты установленных взносов или дотаций в такие системы.

Выплаты и услуги можно классифицировать по функциональному назначению:

- выплаты и предоставление услуг, имеющих цель поддержать жизнедеятельность организма и сохранение здоровья человека (пенсии по возрасту, инвалидности, в связи с потерей кормильца, пособия по временной нетрудоспособности, по беременности и родам, содержание в домах престарелых и др.);
- выплаты и услуги, обусловленные дополнительными затратами в связи с рождением и воспитанием детей (пособие на рождение ребенка, частичная оплата отпуска по уходу за ним до дости-

жения определенного возраста);

- выплаты и услуги, имеющие цель восстановить трудоспособность, связанные главным образом с протезированием, обучением и переобучением.

Классификация выплат и услуг по признаку их адресности (в зависимости от того, к какой группе населения они относятся) лежит в основе разработки законодательных документов, регулирующих социальное страхование различных групп населения. В соответствии с этим законодательством и формируются различные целевые программы.

Основными программами обязательного социального страхования являются:

- 1) пенсионное страхование (по старости, инвалидности и по случаю потери кормильца);
- 2) страхование временной утраты трудоспособности;
- 3) страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний;
- 4) страхование от безработицы;
- 5) обязательное медицинское страхование.

Введение в государственную пенсионную систему социальных пенсий и осуществление страховыми организациями дополнительного пенсионного страхования обусловили необходимость развития в республике трехуровневой системы, что является практически мировым стандартом. Первый уровень пенсионной системы составляют социальные пенсии, второй – трудовые (страховые) пенсии и третий – дополнительные негосударственные пенсии.

Социальные пенсии. Государство с социально ориентированной экономикой не может игнорировать проблемы материального обеспечения нетрудоспособных, по различным причинам не охваченных системой государственного социального страхования и не имеющих в связи с этим соответствующего трудового (страхового) стажа.

Право на получение социальной пенсии должно предоставляться всем неработающим нетрудоспособным гражданам независимо от наличия у них трудового (страхового) стажа. Размер пенсии необходимо увязать с бюджетом прожиточного минимума пенсионера, степень утраты им трудоспособности (фактической или условной). При этом важным представляется совмещение нескольких факторов: пенсия должна быть по возможности достаточной для обеспечения прожиточного минимума, но не создающей условий для того, чтобы люди в период активной трудовой деятельности могли не за-

ботиться о сбережениях на старость.

Трудовые (страховые) пенсии. Условия назначения, выплаты, размеры трудовых (страховых) пенсий должны быть подвергнуты существенным изменениям. Именно этим может быть оптимизирована экономическая нагрузка пенсионной системы, а сама трудовая пенсия станет основой пенсионной системы, и через нее будут действовать принципы пенсионного страхования.

Пенсионное страхование представляется как объединение страховых взносов нанимателей и работников, а в соответствующих случаях – средств государства с целью защиты от определенных рисков (утраты заработка вследствие достижения определенного возраста, инвалидности, смерти кормильца), уменьшить которые призван институт пенсионного страхования.

Право на трудовую (страховую) пенсию, условия пенсионного обеспечения и его нормы должны увязываться с продолжительностью уплаты и объемом страховых взносов. В число лиц, имеющих право на трудовую пенсию, должны войти все работающие по найму, а также другие граждане, охваченные системой государственного пенсионного страхования.

Минимальный размер трудовой (страховой) пенсии должен увязываться с бюджетом прожиточного минимума пенсионера. Что касается максимального размера пенсии, то его величину целесообразно определять путем установления предельного заработка, с которого взимаются страховые взносы и на основе которого впоследствии исчисляются пенсии с учетом экономических возможностей пенсионного фонда.

Правила индивидуального (персонифицированного) учета застрахованных лиц в системе государственного социального страхования (далее – Правила) утверждаются Советом Министров Республики Беларусь.

На каждое застрахованное лицо органы, осуществляющие персонифицированный учет, открывают индивидуальный лицевой счет, который содержит:

- страховой номер;
- фамилию, имя и отчество, в том числе новую фамилию, если прежняя была изменена после регистрации застрахованного лица в органах, осуществляющих персонифицированный учет;
- дату рождения и пол;
- информацию о месте жительства;
- серию и номер паспорта и дату его выдачи;
- гражданство;

- сведения о страховом стаже и других периодах деятельности застрахованного лица, засчитываемых в стаж работы для назначения пенсии (включая сведения о работе, дающей право на пенсию по возрасту за работу с особыми условиями труда и за выслугу лет);
- сумму выплат застрахованному лицу или доход застрахованного лица за каждый месяц страхового стажа, на которые начислены страховые взносы;
- сумму страховых взносов за каждый месяц страхового стажа;
- другие сведения, необходимые для назначения и выплаты пенсии и пособия.

Информация, содержащаяся в индивидуальном лицевом счете, является конфиденциальной. Доступ к данной информации осуществляется в порядке, установленном законодательством Республики Беларусь.

Застрахованному лицу выдается свидетельство социального страхования в порядке, установленном Советом Министров Республики Беларусь.

Формы государственного кредита

Государственный кредит функционирует в формах государственных займов и государственных гарантий.

Государственные займы характеризуются тем, что временно свободные денежные средства населения, предприятий и организаций привлекаются для финансирования дефицита государственного бюджета путем выпуска и реализации облигаций и других видов государственных ценных бумаг. Когда государство выступает в роли гаранта под кредиты, правительство реально несет финансовую ответственность в случае неплатежеспособности плательщика, то есть погашает заем, выпущенный нижестоящими органами власти и управления или отдельными хозяйствующими субъектами, а также осуществляет выплату процентов по нему.

Формами государственных гарантий являются:

- бюджетные ссуды;
- товарные кредиты;
- льготные кредиты;
- инвестиционный налоговый кредит как отсрочка налогового платежа, предоставляемая предприятиям органами государственной власти и местного самоуправления или налоговыми органами в порядке и на условиях, установленных законом.

Рассмотрим классификацию государственных займов по различ-

ным признакам:

- по виду эмитента: займы центрального правительства и займы местных органов власти;
- по признаку держателей ценных бумаг: займы, реализуемые среди населения, реализуемые среди юридических лиц, универсальные займы;
- по способам обеспечения: залладные обеспечиваются конкретным доходом или имуществом; беззалладные займы обеспечиваются всем имуществом государства или муниципалитета;
- по месту размещения: внешние и внутренние;
- по характеру обращения на рынке: рыночные заемные инструменты, которые свободно продаются и покупаются, являются основой при погашении бюджетного дефицита. Нерыночные займы не могут свободно менять своего владельца и не подлежат обращению на рынке ценных бумаг и используются для мобилизации средств негосударственных пенсионных фондов, страховых компаний;
- по срокам привлечения средств: краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 года до 5 лет), долгосрочные (от 5 и более лет);
- по форме эмиссии: облигационные, безоблигационные в виде записей на счетах или в специальных реестрах;
- по методам определения дохода облигации могут выпускаться с твердым и плавающим доходом;
- по способу выплаты (получения) дохода: процентные, с нулевым купоном.

Понятие и виды государственного долга

В экономической литературе под государственным долгом (или задолженностью) понимается вся сумма выпущенных, но не погашенных государственных займов с начисленными процентами, которые должны быть по ним выплачены к определенной дате или за определенный срок. Можно уловить тесную взаимосвязь между понятиями «государственный долг» и «дефицит бюджета». Как известно, под дефицитом бюджета понимают сумму, на которую в данном году расходы бюджета превосходят его доходы. Бюджетный дефицит и государственный долг тесно взаимосвязаны: во-первых, государственные займы являются важнейшим источником покрытия бюджетного дефицита, во-вторых, определить, насколько опасен тот или иной размер дефицита бюджета, невозможно без анализа величины государственного долга. С другой стороны, для оценки величины государственного долга необходимо исследование роста

дефицита. Задолженность правительственных органов накапливается и превращается в государственный долг, который необходимо выплачивать с процентами.

Различают внешний и внутренний государственный долг, а также краткосрочный (до 1 года), среднесрочный (от 1 года до 5 лет) и долгосрочный (свыше 5 лет).

Внешний государственный долг отражает долг иностранным государствам, организациям и лицам. Этот вид долга ложится на страну наибольшим бременем, так как для его погашения государство должно отдавать какие-либо ценные товары, оказывать определенные услуги. Внутренний государственный долг характеризует долг своему населению и приводит, прежде всего, к перераспределению доходов внутри страны.

Государственный долг можно классифицировать как капитальный и текущий. Капитальный включает в себя всю совокупность долговых обязательств государства на определенную дату. Текущий государственный долг состоит из платежей по обязательствам, которые заемщик обязан погасить в отчетном периоде.

Контрольные вопросы

1. Социальное страхование: понятие, задачи и принципы его организации.
2. Социальное страхование и социальные риски.
3. Основные программы обязательного социального страхования.
4. Государственное социальное страхование в Республике Беларусь: законодательная основа, принципы страхования, источники средств.
5. Право на выплаты по государственному социальному страхованию по основным случаям страхования.
6. Фонд социальной защиты населения: цель и назначение, основные направления расходования средств фонда.
7. Обязательные страховые взносы: плательщики и размеры.
8. Индивидуальный (персонифицированный) учет в системе государственного страхования.
9. Пенсионная реформа в Республике Беларусь: цели, принципы построения этапы реализации.
10. Трехуровневая пенсионная система: социальные пенсии, трудовые (страховые) пенсии, дополнительное негосударственное пенсионное обеспечение.
11. Индивидуальный (персонифицированный) учет в системе го-

сударственного социального страхования.

12. Информация в системе индивидуального (персонифицированного) учета.

13. Государственный кредит: сущность, значение и функции.

14. Государственный кредит: возможность и необходимость использования.

15. Формы государственного кредита.

16. Классификация государственных займов в зависимости от различных признаков.

17. Дефицит бюджета и государственный долг: понятия и взаимоотношения.

18. Внутренний государственный долг Республики Беларусь.

19. Внешний государственный долг Республики Беларусь.

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЕ ВОПРОСЫ

1. Финансы как экономическая категория: сущность финансов, взаимосвязь с другими категориями.
2. Финансовая система: элементы и их характеристика.
3. Функции финансов: распределительная, учетно-контрольная, стимулирующая.
4. Понятие и сущность финансов, связь с другими экономическими категориями.
5. Субъекты и объекты финансовых отношений.
6. Использование финансов для регулирования экономики и стимулирования производства.
7. Финансовая политика: содержание и значение, финансовый механизм.
8. Управление финансами: понятие и органы управления финансами.
9. Содержание и принципы финансового планирования.
10. Финансовые планы и их классификация.
11. Необходимость финансового контроля.
12. Виды финансового контроля на макро- и микроуровне.
13. Бюджетная система Республики Беларусь.
14. Содержание государственных финансов.
15. Государственные доходы и методы их мобилизации.
16. Государственные расходы, их экономическое и социальное значение.
17. Сущность госбюджета, его роль в социально-экономических процессах.
18. Доходы государственного бюджета.
19. Расходы государственного бюджета.
20. Дефицит государственного бюджета и источники его финансирования.
21. Дефицит государственного бюджета: причины и способы преодоления.
22. Государственный долг: понятие и основные показатели, его характеризующие.
23. Особенности государственного бюджета Республики Беларусь в 2019 году.
24. Бюджетные целевые фонды: понятие и значение.
25. Государственный фонд содействия занятости: назначение, источники его финансирования и основные направления расходования средств.

26. Республиканский дорожный фонд: назначение, источники его финансирования и основные направления расходования средств.

27. Республиканский фонд поддержки производителей сельскохозяйственной продукции, продовольствия и аграрной науки: назначение, источники его финансирования и основные направления расходования средств.

28. Фонд «Энергосбережение»: назначение, источники его финансирования и основные направления расходования средств.

29. Фонд социальной защиты населения: назначение, источники его финансирования и основные направления расходования средств.

30. Экономическая сущность страхования, его функции.

31. Принципы и механизм финансирования страхового рынка.

32. Сущность и значение социального страхования.

33. Необходимость и сущность государственного кредита.

34. Формы государственного кредита.

35. Основные принципы государственных займов.

36. Эмиссия государственных ценных бумаг.

37. Государственные гарантии и порядок их предоставления.

38. Финансовые отношения в материальной и непродуцированной сферах.

39. Финансовые ресурсы предприятия: особенности их формирования и использования.

40. Финансовый менеджмент на предприятии и показатели информационной базы финансового менеджмента.

ЛИТЕРАТУРА

Законодательные и нормативные акты

1. Бюджетный кодекс Республики Беларусь от 16.07.2008 412-З // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2008 г. – № 183. – Рег. № 2/1509 // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://etalonline.by/?type=text®num=hk0800412#load_text_none_1

2. Закон Республики Беларусь от 31.12.2013 № 95-З «О республиканском бюджете на 2014 г.» // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=12551&p0=H11300095&p1=1>

3. Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-З «Об инвестициях» // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://pravo.newsby.org/belarus/zakon0/z020.htm>

4. Инструкция о порядке применения бюджетной классификации Республики Беларусь: постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 31.12.2008 № 208 // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/upload/bp/act/postmf_311208_208.pdf

5. Инструкция по бухгалтерскому учету доходов и расходов: утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 30.09.2011 № 102 // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/upload/accounting/acts/postmf_300911_102.zip

6. Инструкция о порядке составления бухгалтерской отчетности: утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 31.10.2011 № 111 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». Нац. Центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2012.

7. Инструкция по бухгалтерскому учету отложенных налоговых активов и обязательств: утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 31.10.2011 № 113 // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/upload/accounting/acts/postmf_311011_113.zip

8. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования: утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь от 27.12.2011 № 140/206 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный

ресурс] / ООО «ЮрСпектр». Нац. Центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2012.

9. Налоговый кодекс Республики Беларусь. Общая часть: принят Палатой представителей 15 ноября 2002 г.: одобрен Советом Республики 2 декабря 2002 г. // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/upload/np/acts/nk_obshhaja_chast.pdf

10. Налоговый кодекс Республики Беларусь (Особенная часть) от 29 декабря 2009 г. № 71–3 // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/upload/np/acts/nk_osobennaja_chast.pdf

11. Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования: утв. постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 12.12.2011 № 1672 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». Нац. Центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2012.

12. Об установлении типового плана счетов бухгалтерского учета, утверждении Инструкции о порядке применения типового плана счетов бухгалтерского учета и признании утратившими силу некоторых постановлений Министерства финансов Республики Беларусь и их отдельных структурных элементов: утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 29 июня 2011 г. № 50 // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/upload/accounting/tip_plan/postmf_290611_50.zip

13. Об установлении форм бухгалтерской отчетности, утверждении Инструкции о порядке составления бухгалтерской отчетности и признании утратившими силу постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 14 февраля 2008 г. № 19 и отдельного структурного элемента постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 11 декабря 2008 г. № 187: утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 31 октября 2011 г. № 111 // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/upload/accounting/acts/postmf_311011_111.zip

14. Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы.

Основная литература

1. Барсегян, Л. М. Финансы: курс лекций / Л. М. Барсегян, Т. Г. Струк. – Минск: Акад. упр. при Президенте РБ, 2006; 2008. – 251 с. – (Система открытого образования). – Библиогр. – 247 с.

2. Бочаров, В. В. Корпоративные финансы: учеб. пособие. – СПб.: Питер, 2008. – 271 с.

3. Вериго, А. В. Финансы и финансовый рынок: курс лекций // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://elib.psu.by:8080/handle/123456789/9345>

4. Дворецкая, А. Е. Финансы: учебник для академического бакалавриата / А. Е. Дворецкая. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 503 с. – Серия: Бакалавр. Академический курс. // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://static.ozone.ru/multimedia/book_file/1010319700.pdf

5. Ковалев, В. В. Финансы: учеб. – 2-е изд., перераб. и доп. / под ред. В. В. Ковалева. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – 610 с.

6. Пупликов С. И. Фондовый рынок: операции с ценными бумагами: учеб. – метод. комплекс по дисц. «Междунар. ценные бумаги», «Рынок ценных бумаг», «Фондовый рынок» / С. И. Пупликов; Минский ин-т управления. – Мн.: Изд-во МИУ, 2006. – 171 с.

7. Рынок ценных бумаг: учеб. – метод. комплекс для студ. спец. 1–250104 «Финансы и кредит» / М-во образования РБ, Полоцкий гос. ун-т; сост. и общ. ред. Л. В. Масько. – Новополоцк: ПГУ, 2008. – 99 с. – Библиогр.: с. 99.

8. Тарасевич, Л. С. Теория корпоративных финансов: учебник / Л. С. Тарасевич, Гребенников П. И., Леусский А. И. – М.: Высшее образование, 2007. – 237 с. // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.economicus.ru/site/grebenikov/corp_fin.pdf

9. Финансы предприятий: учеб. пособие для экон. спец. / под ред. Н. Е. Заяц, Т. И. Василевской. – 3-е изд., испр. – Минск: Выш. шк., 2006. – 528 с. – Допущено М-вом образования РБ.

10. Финансы: учебно-методический комплекс (для студентов, обучающихся по специальности 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»). – Горно-Алтайск: РИО ГАГУ, 2009. – 159 с. // [Электронный ресурс]. – Режим доступа:

<http://e-lib.gasu.ru/eposobia/UMK/shvakov/finansy.pdf>

11. Шанюкевич, И. В. Финансовый менеджмент: учебно-методическое пособие для студентов дневной и заочной формы обучения специальности 1–700202 «Экспертиза и управление недвижимостью» и направления специальности 1–27 01 01-17 «Экономика и организация производства (строительство)» / И. В. Шанюкевич; кол. авт. Белорусский национальный технический университет, Кафедра «Экономика строительства». – Минск: БНТУ, 2017. – 88 с.

12. Юшко, Ю. И. Корпоративные финансы: теория, методы и модели управления: учеб. – метод. пособие. – Минск: ФУ Аинформ, 2006. – 575 с.

Дополнительная литература

1. Врублевской, О. В. Финансы / Под редакцией М. В. Романовского, О. В. Врублевской, Б. М. Сабанти. – М.: Юрайт, 2018. – 464 с.
2. Бабич, А. М. Государственные и муниципальные финансы / А. М. Бабич, Л. Н. Павлова. – М.: Юнити-Дана, 2016. – 687 с.
3. Вайс, Делай. Деньги во время паники на бирже / Вайс, Д. Мартин. – М.: СПб: Питер, 2015. – 384 с.
4. Вермуш, Г. Аферы с фальшивыми деньгами / Г. Вермуш. – М.: Международные отношения, 2016. – 224 с.
5. Денежное обращение и кредит СССР: Учебник / ред. А. Я. Ротлейдер. – М.: Финансы, 2017. – 320 с.
6. Ермасова, Н. Б. Государственные и муниципальные финансы: теория и практика в России и в зарубежных странах / Н. Б. Ермасова. – М.: Высшее образование, 2016. – 516 с.
7. Кокорин, А. Климат в кредит / А. Кокорин. – М.: [не указано], 2015. – 471 с.
8. Корчагин, Ю. А. Деньги, кредит, банки / Ю. А. Корчагин. – М.: Ростов н/Д: Феникс, 2016. – 348 с.
9. Минз, Г. Деньги и власть. История бизнеса / Г. Минз. – М.: Аналитика, 2016. – 256 с.
10. Новикова, Н. А. 100 вопросов о кредите: теряем или приобретаем? / Н. А. Новикова, Н. В. Орлова. – М.: Ростов н/Д: Феникс, 2017. – 284 с.
11. Робинсон. Всемирная прачечная. Террор, преступления и грязные деньги в офшорном мире / Робинсон, Джеффри. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2015. – 540 с.
12. Свиридов, О. Ю. Деньги, кредит, банки: Учеб. пособие / О. Ю. Свиридов. – М.: МарТ, 2015. – 480 с.
13. Титов, В. Личные финансы на кончиках пальцев / В. Титов. – М.: ООО ИПЦ «Маска», 2015. – 256 с.
14. Федулова, С. Ф. Финансы / С. Ф. Федулова. – М.: КноРус, 2017. – 400 с.
15. Якимкин, В. FOREX: Как заработать большие деньги / В. Якимкин. – М.: Омега-Л, 2017. – 416 с.
16. Финансы и кредит: учеб. пособие / под ред. М. И. Плотницкого. – Мн.: Кн. Дом: Мисанта, 2005. – 335 с.
15. Финансы: Учебно-методический комплекс для студ. спец. 1–26 02 02. / Сост. М. А. Авилкина. – Новополюцк: УО «ПГУ», 2008. – 108 с. // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.psu.by/images/stories/fef/personal/avilkina_finans.pdf

Учебное издание

Лубчинская Ирина Петровна

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Пособие

Ответственный за выпуск *Е. Пате́й*

Компьютерная верстка *О. Воробьева*

Подписано в печать 03.12.2018. Формат 60×84/16.

Бумага офсетная. Печать цифровая.

Усл печ. л. 3,0. Уч.-изд. л. 2,2.

Тираж 100 экз. Заказ. 15517.

Издатель и полиграфическое исполнение:

Общество с ограниченной
ответственностью «Колорград».

Свидетельство о государственной регистрации
издателя, изготовителя, распространителя печатных
изданий № 1/471 от 23.12.2015.

Пер. Велосипедный, 5-904, 220033, Минск.

www.сегмент.бел

