

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«СЕВАСТОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ. ПРАКТИКУМ

Учебное пособие

Под редакцией А.П. Возжова

Севастополь
СевГУ
2020

УДК 005.915(076)
ББК 65.290-93я73
У67

Рецензенты:

М.В. Намханова – д.э.н., доцент, профессор кафедры «Менеджмент и бизнес-аналитика» Института финансов, экономики и управления ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

А.Т. Петрова – д.э.н., профессор, заведующий кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита ФГАОУ ВО «Сибирский федеральный университет»

Авторский коллектив: Г.С. Азизов (5.3), Н.В. Алесина (1.8, 1.9), М.С. Беляева (1.9), А.П. Вожжов (введение, 2.4, 2.5, 5.5), С.П. Вожжов (2.12, 2.13), Н.А. Глухова (1.7), Е.Л. Гринько (2.1, 2.6, 2.7, 2.8, 2.10, 2.14), О.А. Грищенко (2.9, 2.11), У.В. Дремова (1.4, 1.11, 1.18, 4.1), Ю.А. Зима (2.5), Д.А. Илюнина (2.9, 2.11), М.И. Казнова (3.1, 3.2, 3.3), И.В. Колесова (1.4, 1.5, 1.10, 1.11, 4.1), Е.А. Кричевец (1.14, 1.15), В.В. Кудревич (5.4), О.В. Луняков (2.3, 2.16), Н.А. Лунякова (2.2, 2.3, 5.1), С.В. Мазуренко (4.4), Т.М. Одинцова (1.1, 1.2, 1.12), Е.И. Пискун (4.2, 4.3, 5.2), В.И. Плаксин (Прил.), Е.А. Посная (1.17), Л.А. Прудникова (3.4), С.В. Сорокина (1.3, 1.6), И.И. Стайкова (2.4), С.В. Тарасенко (1.13), В.В. Хохлов (1.16), Е.В. Чайкина (2.15), Д.В. Черемисинова (1.5, 1.10, 1.19, 5.5)

У67 Управление финансами. Практикум : учебное пособие / Г.С. Азизов, Н.В. Алесина, М.С. Беляева [и др.] ; под редакцией д-ра экон. наук А.П. Вожжова ; М-во науки и высшего образования РФ, Севастопольский государственный университет, Ин-т финансов, экономики и управления. – Севастополь : СевГУ, 2020. – 300 с. ; ил. – Текст : непосредственный.

ISBN 978-5-6043402-5-7

Учебное пособие подготовлено согласно учебным программам бакалавриата направления 38.03.01 Экономика, профиль «Финансы и кредит» и магистратуры 38.04.08 «Финансы и кредит».

В издание вошли контрольные вопросы, комплексные практические задания и методические указания по их решению, а также тесты по основным темам дисциплин, предусмотренных учебным планом, и методика проведения деловой игры.

Рекомендовано для студентов экономических специальностей, преподавателей вузов и практических работников, специализирующихся в области финансов.

УДК 005.915(076)
ББК 65.290-93я73

Рекомендовано к печати Ученым советом Института финансов, экономики и управления ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет», протокол № 1 от 26 сентября 2018 г.

ISBN 978-5-6043402-5-7

© Коллектив авторов, 2020
© ФГАОУ ВО Севастопольский
государственный университет», 2020

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	6
РАЗДЕЛ 1 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ	7
Тема 1.1 Финансовое планирование на предприятии (<i>Одинцова Т.М.</i>)...	7
Тема 1.2 Бюджетирование хозяйственной деятельности предприятия (<i>Одинцова Т.М.</i>)	12
Тема 1.3 Планирование прибыли от операционной деятельности предприятия (<i>Сорокина С.В.</i>)	20
Тема 1.4 Прогнозирование движения денежных средств и разработка расчетной политики предприятия (<i>Колесова И.В., Дремова У.В.</i>).....	24
Тема 1.5 Оптимизация управления оборотными средствами предпри- ятия с использованием теории игр (<i>Колесова И.В., Черемисинова Д.В.</i>)	28
Тема 1.6 Оценка эффективности инвестиционного проекта предпри- ятия (<i>Сорокина С.В.</i>)	40
Тема 1.7 Выбор способа финансирования капитальных вложений предприятия (<i>Глухова Н.А.</i>)	45
Тема 1.8 Формирование оптимальной программы капитальных вложе- ний предприятия (<i>Алесина Н.В.</i>)	50
Тема 1.9 Стратегия диверсификации инвестиций предприятия в аль- тернативные группы отраслей (<i>Алесина Н.В., Беляева М.С.</i>)...	57
Тема 1.10 Факторный анализ источников финансирования долгосроч- ных инвестиций предприятия (<i>Колесова И.В., Черемисинова Д.В.</i>)	69
Тема 1.11 Расчет стоимости источников финансовых ресурсов и фор- мирования структуры капитала предприятия (<i>Колесова И.В., Дремова У.В.</i>).....	75
Тема 1.12 Анализ безубыточности в оперативном финансовом контрол- линге предприятия (<i>Одинцова Т.М.</i>)	80
Тема 1.13 Оценка эффективности внешнеэкономической деятельности предприятия (<i>Тарасенко С.В.</i>)	85
Тема 1.14 Формирование дивидендной политики предприятия (<i>Кричевец Е.А.</i>)	89
Тема 1.15 Анализ денежных потоков предприятия (<i>Кричевец Е.А.</i>).....	94
Тема 1.16 Финансовый риск-менеджмент на предприятии (<i>Хохлов В.В.</i>)	100
Тема 1.17 Определение внутренних резервов в процессе санации пред- приятия (<i>Посная Е.А.</i>)	105
Тема 1.18 Оценка коммерческой недвижимости с применением доход- ного подхода и финансовых коэффициентов (<i>Дремова У.В.</i>)...	109
Тема 1.19 Оценка инвестиций в финансовые активы предприятия (<i>Черемисинова Д.В.</i>).....	113

РАЗДЕЛ 2 УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ БАНКОВ	118
Тема 2.1 Анализ пассивных операций и оценка стоимости ресурсов банка (Гринько Е.Л.)	118
Тема 2.2 Оценка эффективности использования депозитных ресурсов банка (Лунякова Н.А.)	125
Тема 2.3 Оценка депозитного риска банка (Лунякова Н.А., Луняков О.В.)	131
Тема 2.4 Оценка эффективности трансформации средств до востребо- вания в стабильные ресурсы банка (Вожжов А.П., Стайкова И.И.)	138
Тема 2.5 Трансформация вариативной части текущих пассивов в ста- бильные ресурсы банка методом краткосрочных заимствова- ний на межбанковском рынке (Вожжов А.П., Зима Ю.А.).....	142
Тема 2.6 Формирование структуры кредитного портфеля банка (Гринько Е.Л.)	147
Тема 2.7 Анализ кредитоспособности заемщика и оценка кредитного риска банка (Гринько Е.Л.)	154
Тема 2.8 Анализ и управление ипотечным кредитованием банка (Гринько Е.Л.).....	162
Тема 2.9 Управление операциями банковского овердрафта (Грищенко О.А., Илюнина Д.А.)	169
Тема 2.10 Оценка и регулирование процентного риска банка (Гринько Е.Л.)	173
Тема 2.11 Управление факторинговыми операциям банка (Грищенко О.А., Илюнина Д.А.)	181
Тема 2.12 Анализ и управление прибыльностью банка (Вожжов С.П.)	184
Тема 2.13 Анализ и управление ликвидностью банка (Вожжов С.П.) ...	190
Тема 2.14 Оценка доходности акций и управление стоимостью банка (Гринько Е.Л.)	196
Тема 2.15 Влияние политики центрального банка по формированию международных резервов на деятельность хозяйствующих субъектов (Чайкина Е.В.)	203
Тема 2.16 Макропруденциальное правило формирования контрцикли- ческого буфера капитала в банковском секторе (Луняков О.В.).....	207
РАЗДЕЛ 3 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ.....	215
Тема 3.1 Анализ формирования прибыли страховой компании (Казнова М.И.)	215
Тема 3.2 Оценка эффективности тарифной политики и рентабельности деятельности страховой компании (Казнова М.И.)	219
Тема 3.3 Оценка платежеспособности страховой компании (Казнова М.И.)	222

Тема 3.4	Рейтинговая оценка страховой компании и разработка политики ее повышения (<i>Прудникова Л.А.</i>)	225
РАЗДЕЛ 4 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ ДРУГИХ		
	ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ.....	230
Тема 4.1	Формирование портфеля ценных бумаг инвестиционного фонда (<i>Колесова И.В., Дремова У.В.</i>)	230
Тема 4.2	Оценка эффективности деятельности институтов совместного инвестирования (<i>Пискун Е.И.</i>)	234
Тема 4.3	Доверительное управление имуществом (<i>Пискун Е.И.</i>).....	238
Тема 4.4	Управление валютными контрактами на мировом финансовом рынке (<i>Мазуренко С.В.</i>)	242
РАЗДЕЛ 5. УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ		
	И МЕСТНЫМИ ФИНАНСАМИ	247
Тема 5.1	Анализ доходов и расходов федерального бюджета (<i>Лунякова Н.А.</i>)	247
Тема 5.2	Анализ бюджетной устойчивости муниципальных образований и субъектов Российской Федерации (<i>Пискун Е.И.</i>)	253
Тема 5.3	Система социального страхования в Российской Федерации (<i>Азизов Г.С.</i>)	257
Тема 5.4	Государственный финансовый контроль в Российской Федерации (<i>Кудревич В.В.</i>)	264
Тема 5.5	Финансовое обеспечение экономического роста (<i>Вожжов А.П., Черемисинова Д.В.</i>)	268
	Библиографический список	279
Приложение ОБЩИЕ МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ		
ПО ПРОВЕДЕНИЮ ДЕЛОВОЙ ИГРЫ В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ		
ПОДГОТОВКИ СПЕЦИАЛИСТОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОФИЛЯ		
ВСЕХ ФОРМ ОБУЧЕНИЯ (<i>Плаксин В.И.</i>)		
		287
Сведения об авторах		
		299

ВВЕДЕНИЕ

Подготовка студентов по финансовому направлению в высшей школе требует от них не только глубокого усвоения всей совокупности знаний по каждой изучаемой дисциплине, но и овладения навыками пользования этими знаниями, умением решать комплексные, системные задачи, с которыми будущим финансистам придется постоянно сталкиваться в практике своей работы на предприятиях, в финансовых и бюджетных учреждениях. Практическая деятельность в этих сферах имеет многосторонний характер, многогранны и ситуации, возникающие в ее процессе. Поэтому учебный процесс обязательно должен предусматривать и контроль знаний по отдельным дисциплинам (финансовый, бюджетный, инвестиционный, страховой и банковский менеджмент, финансовый анализ, анализ банковской деятельности, рынок финансовых услуг, социальное страхование, финансовое обеспечение экономического роста), и формирование навыков комплексного решения широкого спектра практических задач. Таким образом, возникла объективная необходимость в применении комплексного подхода к разработке учебных материалов, адекватного указанным требованиям к качеству подготовки специалистов такого профиля, а также и соответствующая потребность в дополнительных источниках учебной информации.

Цель предлагаемого учебного пособия – обеспечить студентов учебно-методическими материалами, необходимыми для более глубокого, в т.ч. самостоятельного, освоения дисциплин учебных программ бакалавриата направления 38.03.01 Экономика, профиль «Финансы и кредит» и магистратуры 38.04.08 «Финансы и кредит». Каждая тема учебного пособия содержит комплексное задание и ситуации, описание теоретико-методического подхода к их решению, вопросы для самоконтроля и тесты для проверки прочности усвоения знаний, а прилагаемая методика проведения деловой игры экономического направления позволяет освоить и внедрить активные методы обучения.

Не менее важной составной частью подготовки будущих финансистов является формирование у них творческого подхода к выполнению профессиональных функций – знаний, умений и навыков разработки предложений по совершенствованию финансового менеджмента на основе анализа деятельности организаций и оценки их положения в рыночной среде. В этом плане предлагаемый практикум разработан с максимальным приближением к реальным условиям функционирования хозяйствующих субъектов в части формирования исходных данных, содержания, структуры и логики разработки комплексных заданий с учетом нормативно-правовых новелл.

Практикум предназначен для студентов, обучающихся по соответствующим программам бакалавриата и магистратуры дневной и заочной форм обучения, для преподавателей высших учебных заведений, а также может быть полезен специалистам, работающим в финансовой сфере.

Раздел 1. **УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Тема 1.1. Финансовое планирование на предприятии

Одинцова Т.М.

Контрольные вопросы

1. Каковы цель, задачи и основные этапы финансового планирования на предприятии?
2. Назовите основные отличия краткосрочного и долгосрочного планирования.
3. Назовите основные принципы финансового планирования.
4. Какие методы финансового планирования Вы знаете?
5. Идентичны ли понятия «финансовое планирование» и «бюджетирование»?

Комплексное задание

Вы работаете финансовым контроллером на машиностроительном предприятии «Инкомтех». Вам необходимо составить прогноз основных показателей финансово-имущественного состояния по итогам следующего месяца, оценить необходимость и объем привлечения дополнительной банковской ссуды в качестве источника финансирования.

Для решения поставленной задачи Вам следует составить следующие прогнозные формы: отчет о финансовых результатах, бюджет денежных средств, отчет о движении денежных средств и баланс.

Решение по оценке необходимости и объема привлечения дополнительной банковской ссуды оформите в любой произвольной форме, которая, по Вашему мнению, будет наиболее наглядна и доступна для восприятия руководством.

Есть такие прогнозируемые данные хозяйственной деятельности на апрель 20XX г.:

1) Закупка производственных запасов (комплектующих элементов и материалов) по данным отдела снабжения планируется на сумму 210 650 д.ед., из них в апреле будет оплачено приблизительно 48 %.

2) В соответствии с предварительными расчетами технологической службы и отдела снабжения остатки производственных запасов на складе на конец месяца в стоимостном выражении составят 12 300 д.ед.

3) Остатки незавершенного производства и готовой продукции не планируются.

4) По данным маркетинговой службы планируются продажи продукции на сумму 500 000 д.ед. Оплата за реализованную продукцию в апреле составит 50 % продаж.

5) Предприятие не является плательщиком НДС.

6) Планируемые затраты в апреле по предварительным расчетам технологической службы, отдела труда и заработной платы, финансового отдела и других функциональных подразделений составят:

- Оплата труда с отчислениями:
 - производственных рабочих – 48 600 д.ед.
 - административного персонала – 26 000 д.ед.
 - работников маркетинга и сбыта – 5 200 д.ед.
- Амортизация производственных основных средств – 1 610 д.ед.
- Аренда производственного помещения была оплачена на год вперед в прошлом месяце.
- Другие общепроизводственные расходы (выплатного характера) – 39 250 д.ед.
- Амортизация общехозяйственных основных средств – 920 д.ед.
- Оплата различных услуг в составе административных расходов – 2 300 д.ед.
- Оплата рекламы и другие маркетинговые затраты – 10 000 д.ед.
- Отчисления в резерв на гарантийные выплаты и ремонт начисляются ежемесячно в размере 0,1 % от продаж.
- Амортизация товарных знаков – 200 д.ед.
- Процентная ставка за банковский кредит составляет 24 % годовых по простой ставке. Выплата процентов осуществляется до последнего числа каждого месяца.

7) Задолженность по оплате труда и оплате различных услуг предприятие планирует погасить в месяце начисления. Кроме того, срок погашения задолженностей предыдущих периодов перед кредиторами также истекает в апреле.

8) За месяц планируются гарантийные выплаты на ремонт приблизительно в сумме 600 д.ед.

9) Налог на прибыль за месяц начисляется в текущем, а уплачивается в следующем месяце. Ставка налогообложения налогом на прибыль (условно) составляет 25 %.

10) В соответствии с прогнозом финансового отдела поступления от дебиторов по задолженности прошлых периодов составят 50 %.

Финансовый директор считает, что минимальный остаток денежных средств на текущем счете, гарантирующий нормальную повседневную деятельность составляет 15 000 д.ед. Требуется ли дополнительное финансирование предприятия? Возможно, у Вас возникнут рекомендации по корректировке плановых показателей.

Таблица 1.1

Баланс предприятия «Инкомтех» на 31.03.XX г. (д.ед.)

Актив	Сумма	Пассив	Сумма
1. Внеоборотные активы		3. Собственный капитал:	
Основные средства:		Уставный капитал	30 000
Первоначальная стоимость	48 900	Нераспределенная прибыль	11 320
Накопленная амортизация	7 650	Итого собственный капитал	41 320
Остаточная стоимость	41 250	4. Долгосрочные обязательства:	
Нематериальные активы:		Долгосрочный кредит банка	25 000
Первоначальная стоимость	6 000	Итого долгосрочные обязательства	25 000
Накопленная амортизация	1 200	5. Краткосрочные обязательства:	
Остаточная стоимость	4 800	Кредиторская задолженность перед поставщиками	18 200
Итого внеоборотные активы:	46 050	Обязательства по оплате труда и страхованию	7 500
2. Оборотные активы:		Оценочные обязательства *	700
Производственные запасы	5 100	Обязательства по расчетам с бюджетом	4 430
Дебиторская задолженность покупателей	19 000	Итого краткосрочные обязательства:	30 830
Денежные средства	21 000	Баланс	97 150
Расходы будущих периодов **	6 000		
Итого оборотные активы:	51 100		
Баланс	97 150		

* Резерв на гарантийные выплаты и ремонт бракованной продукции

** Оплаченная на год вперед арендная плата за арендуемое производственное помещение

Методические указания к решению задания

При решении данного задания рекомендуется:

1) Использовать формат финансовой отчетности предприятия, в частности, баланса, отчета о финансовых результатах и отчета о движении денежных средств, а также, поскольку прогнозный отчет о движении денежных средств не дает полной детализированной информации о поступлениях и выплатах, дополнительно использовать любую удобную форму бюджета денежных средств.

2) Придерживаться такой последовательности выполнения задания:

а) составить прогнозный отчет о финансовых результатах (в развернутой форме, с расшифровкой содержания статей), определить в нем показатели финансовых результатов до и после налогообложения;

б) составить бюджет денежных средств по стандартной схеме: остаток денежных средств на начало – поступления по видам – выплаты по видам – остаток денежных средств на конец месяца;

в) по данным бюджета определить необходимость и требуемый объем привлечения дополнительных денежных средств в виде банковского кредита. Следует учесть, что если предприятие будет привлекать кредитные ресурсы,

то показатели прогнозного отчета о финансовых результатах изменятся в части финансовых расходов и потребуется его повторное составление;

- г) составить прогнозный баланс на конец месяца по стандартной форме;
- д) составить прогнозный отчет о движении денежных средств косвенным методом по стандартной форме.

Контрольные значения для проверки правильности решения:

Чистая прибыль предприятия «Инкомтех» в апреле 20XX г. составит 120 727 д.ед.

Сальдо денежного потока составит (4 192) д.ед.

Итог баланса по итогам планируемого месяца составит 337 428 д.ед.

Привлечение дополнительных финансовых ресурсов в виде банковского кредита нецелесообразно.

Тесты

1. Финансовый план, составленный на ближайшие 12 месяцев, относится к:
 - а) краткосрочным;
 - б) долгосрочным;
 - в) не правильного ответа.
2. К обязательным составляющим финансового планирования относят:
 - а) прогнозирование определяющих факторов и показателей;
 - б) выбор оптимального финансового плана;
 - в) сценарное финансовое планирование;
 - г) контроль над реализацией финансового плана;
 - д) ситуационное моделирование финансовых показателей;
 - е) все ответы верны.
3. Потребность предприятия в капитале – это:
 - а) текущая потребность в денежных средствах;
 - б) потребность в денежных средствах, материальных и нематериальных активах, необходимых для обеспечения операционного цикла;
 - в) потребность в денежных средствах, материальных и нематериальных активах, необходимых для достижения поставленных целей;
 - г) сумма заемных финансовых ресурсов, необходимая для покрытия дефицита необоротных и оборотных активов;
 - д) планируемая сумма увеличения уставного капитала;
 - е) нет правильного ответа.
4. Если выплаты и поступления предприятия составили, соответственно: в январе 500 тыс. д.ед. и 400 тыс. д.ед., в феврале 550 тыс. д.ед. и 500 тыс. д.ед., то потребность предприятия в капитале в феврале составит:
 - а) 50 тыс. д.ед.;

- б) 150 тыс. д.ед.;
- в) 100 тыс. д.ед.;
- г) 0 д.ед.
- д) нет правильного ответа.

5. Какие из приведенных методов используются для расчета потребности в капитале для финансирования оборотных активов:

- а) элективный метод;
- б) кумулятивный метод;
- в) сценарный метод;
- г) нет правильного ответа.

6. Какие факторы из перечисленных влияют на потребность в капитале для финансирования оборотных активов:

- а) длительность операционного цикла;
- б) структура операционных затрат;
- в) объемы производства и реализации продукции;
- г) общая величина операционных затрат;
- д) цена реализации и ассортимент продукции.

7. Какие из перечисленных форм финансирования не относятся к внешним:

- а) банковские кредиты;
- б) товарные и коммерческие кредиты;
- в) обеспечения;
- г) дезинвестиции;
- д) уставный и дополнительно вложенный капитал;
- е) амортизация.

8. Бюджет денежных средств:

- а) относится к финансовым планам;
- б) не относится к финансовым планам.

9. Составление финансового плана не может осуществляться методами:

- а) сверху - вниз;
- б) снизу - вверх;
- в) встречным;
- г) перечисленные методы не относятся к финансовому планированию.

10. В стратегическом финансовом планировании используют методы:

- а) сбалансированных оценочных показателей (BSC);
- б) бюджетирования на основе деятельности (ABB);
- в) анализа «издержки-объем-прибыль» (CVP);
- г) бенчмаркинга;
- д) ни один ответ не подходит.

Тема 1.2. Бюджетирование хозяйственной деятельности предприятия

Одинцова Т.М.

Контрольные вопросы

1. Назовите основные виды операционных и финансовых бюджетов предприятия
2. Что такое сводный бюджет (мастер-бюджет)? Из каких элементов он состоит?
3. В чем разница между статическим и гибким бюджетом?
4. Виды отклонений от гибкого бюджета Вы можете назвать?
5. В чем разница между бюджетированием «от достигнутого» и бюджетированием «с нуля» (ZBB)?

Комплексное задание

На предприятии ОАО «Бета» начата подготовка краткосрочного финансового плана на следующий год. Финансовый контроллер составляет систему бюджетов на ежеквартальной основе, получая необходимые данные из отделов маркетинга, производства, труда и заработной платы и других служб. Собранная информация представлена такими данными.

Таблица 1.2

Прогнозируемый объем продаж и цены на продукцию

Прогноз сбыта	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	Всего за год
Ожидаемый объем продаж, тыс. шт.	100	180	200	120	600
Ожидаемая цена единицы, д.ед.	14	14	14	14	х

Доля оплаты реализованной продукции в каждом квартале составляет 80 %, остальные 20 % оплачиваются в следующем квартале.

Планируемый остаток запаса готовой продукции на конец квартала составляет 10 % от объема продаж текущего квартала.

Запасы готовой продукции на конец года планируются в объеме 12 000 ед. продукции.

На изготовление единицы продукции требуется 0,5 кг материала. Цена 1 кг материала составляет 10 д.ед. Остаток производственного запаса материала на конец каждого квартала составляет 10 % от планируемого объема потребления будущего периода. Оценка необходимого запаса материала на конец года составляет 4 000 кг. Оплата поставщикам за сырье производится на условиях: 70 % оплачивается в текущем квартале, 30 % - в следующем.

Затраты труда основных производственных рабочих на единицу продукции составляют 0,25 часа. Стоимость одного часа с начислениями составляет 8 д.ед.

Накладные расходы планируются по переменной и постоянной составляющей. Переменные общепроизводственные расходы (ОПР) составляют 11 д.ед. на 1 час работы основного производственного персонала. Постоянные ОПР составляют 114 000 д.ед. в квартал, причем из них 90 000 д.ед. приходится на амортизацию.

Переменные коммерческие расходы составляют 1.2 д.ед. на единицу проданной продукции. Постоянные коммерческие и управленческие расходы составляют 140 000 д.ед. ежеквартально, в т.ч. 50 000 д.ед. приходится на амортизацию.

Предприятие планирует закупку и ввод в эксплуатацию основных средств в сумме 250 000 д.ед. в 3 квартале и 400 000 д.ед. – в 4 квартале.

Дивиденды акционерам будут выплачены в 1 квартале в планируемой сумме 10 000 д.ед.

Ставка процента по краткосрочному кредитованию составляет 15 % годовых. Ставка налога на прибыль в данном примере – 25 %.

Таблица 1.3

Состояние активов и пассивов на начало планового периода (тыс. д.ед.)

Актив	Сумма	Пассив	Сумма
1.Необоротные активы		3. Собственный капитал	
Основные средства:		Уставный капитал	500
-первоначальная стоимость	740	Нераспределенная прибыль	237
-износ	(215)	Итого по третьему разделу:	737
-остаточная стоимость	525	4.Долгосрочные обязательства	-
Итого по первому разделу:	525	5. Краткосрочные обязательства:	-
2. Оборотные активы		Расчеты с кредиторами за товары	200
Производственные запасы (4500 кг)	45	Итого по пятому разделу:	200
Готовая продукция (4000 шт.)	42		
Расчеты с дебиторами за продукцию	271		
Денежные средства	54		
Итого по второму разделу	412		
Баланс	937	Баланс	937

На основе имеющихся данных составим бюджеты предприятия.

Методические указания к решению задания

1. Необходимо сформировать бюджет продаж с графиком получения денег от покупателей.

Таблица 1.4

Бюджет продаж

Бюджетные показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего за год
1	2	3	4	5	6
Ожидаемый объем продаж, тыс. шт.					
Ожидаемая цена единицы, д.ед.					
Выручка от реализации, тыс. д.ед.					

Продолжение таблицы 1.4

1	2	3	4	5	6
График поступления денежных средств:					
Товарная задолженность на начало года					
Приток денег от продаж 1 квартала					
Приток денег от продаж 2 квартала					
Приток денег от продаж 3 квартала					
Приток денег от продаж 4 квартала					
Итого поступление денежных средств					

Остаток дебиторской задолженности на конец года составит _____ д.ед.

2. Бюджет производства продукции составляется исходя из бюджета продаж с учетом необходимой динамики остатков готовой продукции на складе.

Таблица 1.5

Бюджет производства продукции

Бюджетные показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего за год
Ожидаемый объем продаж, тыс. шт.					
Запас продукции на конец квартала, тыс. шт.					
Требуемый объем продукции, тыс. шт.					
Минус запас продукции на начало квартала, тыс. шт.					
Объем производства продукции, тыс. шт.					

3. Бюджет прямых материальных затрат с графиком выплат поставщикам включает: расчет объема материалов, необходимого для выполнения плана производства, объема закупок (с учетом переходящих остатков запасов) и график оплаты закупок материалов.

Таблица 1.6

Бюджет прямых материальных затрат с графиком выплат поставщикам

Бюджетные показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего за год
1	2	3	4	5	6
Объем производства продукции, тыс. шт.					
Требуемый объем материала на единицу продукции, кг					
Требуемый объем материала на период, тыс. кг					
Запас материала на конец периода, тыс. кг					
Общая потребность в материале, тыс. кг					
Запасы материала на начало периода, тыс. кг					
Планируемые закупки, тыс. кг					
Стоимость закупок материала, тыс. д.ед.					
График денежных выплат поставщикам материала:					
Товарная кредиторская задолженность на начало года					

Продолжение таблицы 1.6

1	2	3	4	5	6
Оплата за материалы 1 квартала					
Оплата за материалы 2 квартала					
Оплата за материалы 3 квартала					
Оплата за материалы 4 квартала					
Итого платежи поставщикам					

Для включения в годовой баланс дополнительно определяются две суммы:

- Остаток запасов материалов составит _____ д.ед.
- Остаток товарной кредиторской задолженности составит _____ д.ед.

4. Бюджет затрат на оплату труда основных производственных рабочих составляется исходя из принятой на предприятии системы оплаты труда.

Таблица 1.7

Бюджет затрат на оплату труда основных производственных рабочих

Бюджетные показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	За год
Объем производства продукции, тыс. шт.					
Затраты прямого труда на единицу, час.					
Общее количество часов труда, час.					
Стоимость одного часа, д.ед.					
Итого расходы на оплату труда, тыс. д.ед.					

5. Бюджет общепроизводственных расходов составляется для переменных и постоянных затрат.

Таблица 1.8

Бюджет общепроизводственных расходов

Бюджетные показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	За год
Часы прямого труда, час.					
Норматив переменных ОПР, д.ед.					
Переменные ОПР, тыс. д.ед.					
Постоянные ОПР, тыс. д.ед.					
Итого ОПР, тыс. д.ед.					
в т.ч. амортизация					
Оплата ОПР					

6. Бюджет производственной себестоимости продукции составляется на основе данных бюджетов затрат и определяет затраты на единицу продукции и товарный выпуск.

Таблица 1.9

Бюджет производственной себестоимости продукции

Статья калькуляции	На единицу продукции			Объем производства, тыс. шт.	Себестоимость выпуска продукции за год, тыс. д.ед.
	Норма расхода	Цена ресурса, д.ед.	Сумма, д.ед.		
Прямые материальные затраты					
Прямые затраты на оплату труда					
ОПР:					
- переменные					
- постоянные					
Всего ОПР					
Итого себестоимость:					

На основе этого бюджета определяются остатки готовой продукции на конец года, которые войдут в прогнозный баланс _____ д.ед.

7. Бюджет коммерческих и управленческих расходов в рассматриваемом примере объединен, хотя на практике лучше их составлять отдельно.

Таблица 1.10

Бюджет коммерческих и управленческих расходов, тыс. д.ед.

Бюджетные показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	За год
Ожидаемый объем продаж, тыс. шт.					
Переменные коммерческие расходы на единицу, д.ед.					
Итого переменные коммерческие расходы					
Постоянные коммерческие и управленческие расходы					
в т.ч. амортизация					
Всего коммерческие и управленческие расходы					
В т.ч. денежные выплаты					

8. Прогнозный отчет о финансовых результатах является обобщающим операционным бюджетом и завершает стадию ресурсного планирования. Он составляется на основе данных остальных бюджетов в формате формы № 2.

Таблица 1.11

Прогнозный отчет о финансовых результатах

Бюджетные показатели, тыс. д.ед.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	За год
Выручка от реализации					
Себестоимость реализованной продукции					
Валовая прибыль					
Административные и сбытовые расходы					
Операционная прибыль					
Проценты за кредит (при наличии)					
Прибыль от обычной деятельности до налогообложения					
Налог на прибыль					
Чистая прибыль					

9. Бюджет денежных средств является итоговым и собирает показатели движения денежных средств каждого частного бюджета. Бюджет составляется методом «up-down»: вначале определяется движение денег и выводится сальдо потока по 1 кварталу, затем оно переносится входящим остатком второго квартала и планируются его потоки и т.д.

Таблица 1.12

Бюджетные показатели, тыс. д.ед.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	За год
1	2	3	4	5	6
Денежные средства на начало периода					
Поступления денежных средств от покупателей					
Денежные средства в распоряжении					
Расход денежных средств:					
На оплату материалов поставщикам					
На оплату труда основных рабочих					
Денежные выплаты по ОПР					
Денежные выплаты по коммерческие и управленческие расходам					
Налог на прибыль					
Покупка основных средств					
Дивиденды					
Итого выплат					
Избыток (дефицит) денежных средств					

10. Прогнозный баланс завершает систему бюджетов. Его показатели формируются по данным частных бюджетов. Целями составления бюджетного баланса являются:

- выявление будущего неблагоприятного финансового состояния предприятия;
- определение будущих ресурсов и обязательств;
- обеспечение контроля точности составления бюджетов.

Состояние активов и пассивов на конец планового периода представлено в виде прогнозного баланса (тыс. д.ед.)

Таблица 1.13

Прогнозный баланс

Актив	Сумма	Пассив	Сумма
1	2	3	4
1. Внеоборотные активы		3. Собственный капитал	
Основные средства:		Уставный капитал	
- первоначальная стоимость		Нераспределенная прибыль	
- износ		Итого по третьему разделу:	
- остаточная стоимость			
Итого по первому разделу:		4. Долгосрочные обязательства	
2.оборотные активы			
Производственные запасы		5. Текущие обязательства:	
Готовая продукция		Расчеты с кредиторами за товары	

Продолжение таблицы 1.13

1	2	3	4
Расчеты с дебиторами за продукцию		Итого по пятому разделу:	
Денежные средства			
Итого по второму разделу			
Баланс		Баланс	

Контрольные значения для проверки правильности решения.

Бюджетный объем производства 608 тыс. шт.

Бюджетная себестоимость единицы продукции 10,5 д. ед.

Бюджетное сальдо денежного потока – 388, 2 тыс. д.ед.

Бюджетный финансовый результат – прибыль в сумме 615 тыс. д.ед.

Бюджетный баланс – 1 505, 2 тыс. д.ед.

Тесты

- Дефицитный бюджет движения денежных средств (БДДС) это:
 - БДДС, в котором предусмотрено заемное финансирование.
 - БДДС, в котором на начало любого планового периода рассчитан отрицательный остаток денежных средств.
 - БДДС в котором отток денежных средств превышает приток (без учета остатка на начало).
- Плановый объем (V) производства i -го вида продукции в натуральном выражении при составлении бюджета производства рассчитывается по формуле
 - V производства $i = V$ продаж;
 - V производства $i = V$ производства i прошлого периода;
 - V производства $i = \text{Остаток на начало} + V \text{ продаж} - \text{Остаток на конец}$.
- Операционные бюджеты состоят:
 - только в количественном выражении;
 - только по суммам;
 - в количественно-суммовом выражении по решению менеджеров предприятия.
- Влияние плановой суммы амортизации на финансовые бюджеты заключается в следующем:
 - амортизация уменьшает остаток денежных средств в БДДС и прогнозном балансе;
 - амортизация увеличивает остаток денежных средств в БДДС и прогнозном балансе;
 - амортизация уменьшает плановую остаточную стоимость основных средств в прогнозном балансе и чистую прибыль в БПУ.

5. При выборе вариантов покрытия дефицита БДДС с разной ценой ресурсов для покрытия следует выбрать тот вариант, в котором:

- а) чистая прибыль по БПЗ будет больше;
- б) чистый денежный поток (с учетом ресурсов для покрытия дефицита) будет больше;
- в) покрывать дефицит БДДС нецелесообразно.

6. В бюджете доходов и убытков накладные постоянные административные расходы приводятся по методу:

- а) начисление;
- б) кассовым
- в) не отражаются.

7. Какой из представленных бюджетных документов содержит информацию для планирования объема производства?

- а) бюджетный отчет о финансовых результатах;
- б) бюджет продаж;
- в) бюджет прямых материальных затрат;
- г) бюджет денежных средств.

8. Бюджет управленческих расходов не включает:

- а) затраты на оплату труда управленческому персоналу;
- б) амортизация производственных основных средств;
- в) амортизация общехозяйственных средств;
- г) расходы на связь.

9. Если бюджетный объем продаж в феврале составляет 8 100 ед. продукции, в марте 8 000 ед. продукции, в апреле 9 200 ед. продукции, страховой запас продукции на конец периода – составляет 10 % от продаж следующего периода, сколько должен составить бюджетный объем производства в марте?

- а) 8 000;
- б) 7 900;
- в) 7 880
- г) 9 100;
- д) нет правильного ответа.

10. Бюджетный баланс относится:

- а) к операционным бюджетам;
- б) к финансовым бюджетам;
- в) не относится к бюджетам вообще.

Тема 1.3. Планирование прибыли от операционной деятельности предприятия

Сорокина С.В.

Контрольные вопросы

1. Какие существуют методы планирования прибыли от реализации?
2. В чем преимущества и недостатки каждого метода планирования прибыли от реализации?
3. Какие факторы влияют на размер прибыли от реализации?
4. Что означает показатель «затраты на 1 рубль товарной продукции» и как он используется в планировании прибыли?
5. По какой методике определяется прибыль в остатках готовой продукции на конец планируемого года?

Комплексное задание

Определить величину прибыли аналитическим методом и рассчитать влияние на нее отдельных факторов.

1. Прогнозный выпуск продукции в текущем году, тыс. руб.:
 - по полной себестоимости – 2730;
 - в оптовых ценах – 3270.
2. Удельный вес продукции в 4-м квартале текущего и планируемого года 27 %.
3. В связи с повышением стоимости сырья, материалов, энергии оптовые цены на некоторые виды продукции выросли, в результате чего прибыль увеличилась на 63 тыс. руб.
4. В планируемом году предусмотрен следующий выпуск продукции:

Таблица 1.14

Выпуск продукции (тыс. руб.)

Показатель	Сравнимая продукция	Несравнимая продукция
По полной себестоимости	4300	6215
В оптовых ценах	570	780

5. В планируемом году предусматривается снижение себестоимости сравнимой товарной продукции на 2 % по сравнению с текущим годом.
6. Полная себестоимость несравнимой товарной продукции в текущем году – 640 тыс.руб., рентабельность – 20 %.
7. Норма запаса готовой продукции в текущем и планируемом году – 6 дней.
8. В планируемом году предусмотрены такие изменения в структуре ассортимента сравнимой товарной продукции с учетом ее рентабельности, % :

Таблица 1.15

Изменения в структуре ассортимента продукции

Группа продукции по уровню рентабельности	Рентабельность товарной продукции	Удельный вес в выпуске продукции	
		Текущего года	Планируемого года
1	30	54	35
2	52	26	51
3	18	20	14

9. В планируемом году предусматривается повышение качества выпускаемой продукции.

В связи с этим удельный вес продукции, учитываемой по сортности, составит, % :

Таблица 1.16

Удельный вес продукции

Сорт	Соотношение оптовых цен	Текущий год	Планируемый год
Высший	100	50	70
1	80	30	25
2	70	20	5

Методические указания к решению задания

При планировании прибыли аналитическим методом расчет ведется раздельно по сравнимой и несравнимой товарной продукции в следующей последовательности:

1) Для сравнимой товарной продукции определяем базовую рентабельность (это рентабельность продукции отчетного года).

2) Исходя из величины базовой рентабельности и объема сравнимой товарной продукции в планируемом году по полной себестоимости рассчитывается базовая прибыль. В этом расчете учтено влияние первого фактора – объема производства.

3) Учитываем изменение себестоимости. Поскольку себестоимость сравнимой продукции снизилась, величина базовой прибыли увеличилась на эту величину.

4) Учитываем изменение цен на продукцию (дается в условии).

5) Определяем влияние на прибыль ассортиментной политики предприятия. Для этого рассчитываем средневзвешенную рентабельность в отчетном и плановом году. Прирост средней рентабельности умножаем на себестоимость сравнимой товарной продукции планового года. Увеличение средней рентабельности свидетельствует об увеличении прибыли предприятия.

6) В связи с изменением структуры сортности продукции определяем влияние качества продукции на размер прибыли от реализации. Для этого рассчитываем коэффициент сортности в текущем и планируемом годах по методике средневзвешенной. Прирост средней сортности умножаем на базовую прибыль.

7) Прибавляем влияние четырех факторов (себестоимости, цен, качества и ассортимента) к величине базовой прибыли.

8) Прибыль по несравнимой продукции определяется прямым методом как разница между оптовой ценой и себестоимостью.

9) Прибыль в остатках продукции на начало и на конец планируемого года определяется по нормативу исходя из однодневного выпуска продукции в четвертом квартале отчетного и планируемого года.

10) Определяем итоговый результат сложением базовой прибыли с учетом всех факторов (п.7), прибыли от несравнимой продукции (п.8), прибыли в остатках продукции на начало и на конец планируемого года (п.9).

Тесты

1. В чем состоит расчетно-аналитический метод финансового планирования?
 - а) в использовании финансовых норм и технико-экономических нормативов при расчете потребности в финансовых ресурсах;
 - б) в составлении нескольких вариантов плана и выборе лучшего по установленному критерию;
 - в) в расчете базовых финансовых показателей и учете их изменения в планируемом периоде;
 - г) в балансировании итоговых показателей доходов и затрат;
 - д) в использовании экономико-математических моделей.
2. Какой метод планирования прибыли применяется в двух разновидностях: поассортиментного планирования и укрупненном?
 - а) расчетно-аналитический;
 - б) прямого счета.
3. Как определяется показатель затрат на 1 рубль товарной продукции?
 - а) делением полной себестоимости на прибыль предприятия;
 - б) делением полной себестоимости на выручку от реализации в оптовых ценах предприятия;
 - в) делением прибыли от реализации продукции на ее полную себестоимость;
 - г) делением прибыли от реализации продукции на выручку в оптовых ценах.
4. Как рассчитывается базовая рентабельность при использовании расчетно-аналитического метода планирования прибыли?
 - а) Делением прибыли от реализации отчетного года на полную себестоимость сравнимой товарной продукции отчетного года;
 - б) делением прибыли от реализации планируемого года на полную себестоимость сравнимой товарной продукции отчетного года;
 - в) делением прибыли от реализации отчетного года на полную себестоимость сравнимой товарной продукции отчетного года;

- стоимость сравнимой товарной продукции планируемого года;
- г) делением прибыли от реализации планируемого года на полную себестоимость сравнимой товарной продукции планируемого года.
5. Какой фактор оказывает обратное влияние на изменение прибыли от реализации?
- а) изменение качества;
 - б) изменение оптовых цен;
 - в) изменение ассортимента;
 - г) изменение себестоимости.
6. Как выглядит формула для расчета плановой прибыли от реализации при использовании метода прямого счета?
- а) Прибыль от реализации на планируемый год = Прибыль в остатках нереализованной продукции на начало периода + Прибыль от выпуска товарной продукции + Прибыль в остатках нереализованной продукции на конец периода;
 - б) Прибыль от реализации на планируемый год = Прибыль в остатках нереализованной продукции на начало периода + Прибыль от выпуска товарной продукции – Прибыль в остатках нереализованной продукции на конец периода;
 - в) Прибыль от реализации на планируемый год = Прибыль в остатках нереализованной продукции на начало периода - Прибыль от выпуска товарной продукции – Прибыль в остатках нереализованной продукции на конец периода;
 - г) Прибыль от реализации на планируемый год = Себестоимость остатков нереализованной продукции на начало периода - Прибыль от выпуска товарной продукции – Себестоимость остатков нереализованной продукции на конец периода.
7. Прогноз прибыли от реализации на пятилетний период относится:
- а) к оперативным планам;
 - б) к текущим планам;
 - в) к перспективным планам.
8. В настоящее время ставка налога на прибыль в Российской Федерации составляет:
- а) 16 %;
 - б) 19 %;
 - в) 20 %;
 - г) нет правильного ответа.
9. Какой из перечисленных ниже доходов не учитывается при определении прибыли от реализации продукции:

- а) выручка от реализации запчастей для неиспользуемого оборудования;
- б) выручка от реализации полуфабрикатов собственного производства;
- в) возврат безнадежного долга по бартерной сделке;
- г) положительная курсовая разница по операциям в инвалюте по инвестиционной деятельности.

10. Верно ли следующее утверждение:

Величина непрямых налогов не оказывает влияния на размер прибыли от реализации продукции:

- а) верно;
- б) неверно.

Тема 1.4. Прогнозирование движения денежных средств и разработка расчетной политики предприятия

Колесова И.В., Дремова У.В.

Контрольные вопросы

1. Объясните, почему циркуляционная природа текущих активов имеет ключевое значение в управлении оборотным капиталом?
2. В чем заключается политика управления оборотным капиталом? Назовите варианты такой политики.
3. Назовите основные принципы управления денежными средствами.
4. Что такое финансовый цикл и как измеряется его продолжительность? О чем свидетельствует отрицательное значение продолжительности финансового цикла? О чем говорит значение продолжительности финансового цикла, которое растет во времени?
5. Какие приемы и методы используются при управлении запасами предприятия и как они позволяют экономить денежные средства?

Комплексное задание

Компания «Пассат» имела на 1 июля XX г. остаток средств на текущем счете в размере 24 000 руб. Компания производит продукцию со следующими характеристиками (на единицу продукции): расходы сырья - 120 руб., расходы на оплату труда - 60 руб., прямые накладные расходы - 60 руб.

Прогнозируются следующие объемы производства и реализации на XX г. (табл. 1.17).

Таблица 1.17

Объем производства и реализации

Показатель	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
Производство	100	150	200	250	300	350	400
Продажа	75	100	150	200	200	300	300

Цена реализации планируется на уровне 510 руб.

Имеется дополнительная информация:

– все прямые расходы оплачиваются в том же месяце, в котором они осуществлялись;

– продажа продукции осуществляется в кредит, период кредитования - 1 месяц;

– в июле компания приобретет новый станок за 60 000 руб., оплата за который будет сделана в октябре;

– постоянные накладные расходы оплачиваются ежемесячно в размере 24 000 руб.

Составьте прогноз движения денежных средств на шесть месяцев, то есть до конца XX г. Дайте оценку расчетно-кредитной политике предприятия «Пассат» и рекомендации по управлению денежными средствами фирмы.

Методические указания к решению задания

Для составления прогноза движения денежных средств необходимо составить таблицу на шесть месяцев, в которой будет отображаться остаток денежных средств на начало периода, поступления, расходы предприятия и остаток денежных средств на конец каждого месяца (таблица 1.18).

Таблица 1.18

Прогноз движения денежных средств за период

Показатель	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
1. Остаток денежных средств на нач. пер.							
2. Поступления							
3. Затраты:							
- постоянные							
- переменные							
- другие							
4. Остаток денежных средств на кон. пер. (п.1 + п.2 - п.3)							

1. Сумма остатка денежных средств на начало периода задана в условии задачи. В следующих месяцах остаток денежных средств на начало периода отражает полученный остаток денежных средств на конец предыдущего месяца.

1. Поступления рассчитываются путем умножения объема реализации на цену. Поскольку продажа продукции осуществляется в кредит сроком на 1 месяц, то в июле будут отображаться поступления от реализации за июнь.

2. Постоянные расходы предприятия указаны в условии задачи.

3. Переменные расходы находятся путем умножения объема производства продукции на сумму затрат на единицу продукции, которые есть в условии задачи.

4. В другие расходы предприятия включены единовременные затраты, связанные с приобретением станка в сумме 60 000 руб. Отражаются в таблице в том месяце, когда была произведена оплата, то есть в октябре.

5. Остаток денежных средств на конец периода рассматривается как остаток денежных средств на начало периода и поступления за вычетом расходов, осуществленных в этих периодах.

Оценка расчетно-кредитной политики проводится путем рассмотрения наличия на предприятии дебиторской и кредиторской задолженности.

Рекомендации по управлению движением денежных средств фирмы целесообразно осуществлять по следующим направлениям:

- отказ от политики поощрения партнеров. В этом случае поступления отражаются в том же месяце, в котором они поступили;

- вместе с политикой поощрения партнеров рекомендуется ввести политику самокредитования (период кредитования 1 месяц). Таким образом, переменные затраты будут отражаться в последующем месяце;

- сократить объем производства до объема реализации, сохранив при этом политику поощрения партнеров. Таким образом, переменные затраты рассчитываются путем умножения объема реализации продукции на сумму расходов на единицу продукции по условию задачи;

- повысить объем реализации до уровня объемов производства, сохранив политику поощрения партнеров. В этом случае поступления рассчитываются путем умножения объема производства на цену реализации.

Все предложенные рекомендации необходимо подтвердить расчетами, которые оформляются в таблице по форме табл. 1.6.

В аналитическом заключении рекомендуется обосновать полученные результаты по предложенным направлениям и выбрать оптимальный для предприятия вариант в части движения денежных средств: отказаться от политики поощрения партнеров, ввести политику самокредитования, сократить объем производства до объема реализации, повысить объем реализации до объема производства.

Тесты

1. Чистый денежный поток - это:

- а) сумма остатка денежных средств на расчетном счете организации;
- б) сумма поступлений денежных средств за анализируемый период;
- в) разница между положительным и отрицательным денежным потоком.

2. Коэффициент равномерности денежного потока отражает:
- а) степень равномерности распределения денежных потоков в отдельные временные интервалы;
 - б) уровень ликвидности денежных потоков по видам деятельности организации;
 - в) тесноту связи между показателями притока и оттока денежных средств.
3. Коэффициент достаточности денежного потока - это отношение:
- а) чистой прибыли к величине притока денежных средств за анализируемый период;
 - б) чистого денежного потока к сумме выплат по кредитам и займам, прироста остатков материальных оборотных активов и выплаченных дивидендов за анализируемый период;
 - в) чистого денежного потока к сумме прироста денежных средств за анализируемый период.
4. Прямой метод анализа денежных потоков - это:
- а) определения сумм притока денежных средств за анализируемый период;
 - б) оценка ликвидности денежного потока;
 - в) оценка объема, состава, структуры денежных потоков.
5. Косвенный метод анализа денежных средств позволяет:
- а) раскрыть причины отклонений суммы прироста остатка денежных средств и суммы чистой прибыли за анализируемый период;
 - б) оценить структуру поступлений денежных средств по финансовой деятельности;
 - в) провести коэффициентный анализ денежных потоков.
6. При оценке денежных потоков косвенным методом прирост остатков дебиторской задолженности необходимо:
- а) добавить к сумме чистой прибыли;
 - б) вычесть из суммы чистой прибыли;
 - в) оставить показатель чистой прибыли без изменения.
7. Зависимость между риском потери ликвидности и чистым оборотным капиталом:
- а) параболическая (изогнутая);
 - б) обратно параболическая (выпуклая);
 - в) обратно прямолинейная;
 - г) прямо прямолинейная;
 - д) нет.

8. Зависимость между величиной прибыли и чистым оборотным капиталом:
- а) параболическая (изогнутая);
 - б) обратно параболическая (выпуклая);
 - в) обратно прямолинейная;
 - г) прямо прямолинейная;
 - д) нет.
9. Реальный дефицит / избыток денежных средств определяется как:
- а) собственные оборотные средства - чистый оборотный капитал;
 - б) разница между остатком денежных средств отчетного периода и остатком денежных средств базисного года;
 - в) собственные оборотные средства + финансово-эксплуатационная потребность в оборотных средствах;
 - г) потенциальный дефицит с учетом займов и финансовых вложений;
 - д) (запасы и затраты + дебиторская задолженность) - кредиторская задолженность.
10. Коэффициент потери / восстановления платежеспособности показывает:
- а) возможность потери платежеспособности в течение года;
 - б) возможность потери платежеспособности в течение 6-ти месяцев;
 - в) возможность потери платежеспособности в течение 3-х месяцев;
 - г) возможность восстановления платежеспособности в течение 6 месяцев;
 - д) возможность восстановления платежеспособности в течение 3-х месяцев.

Тема 1.5. Оптимизация управления оборотными средствами предприятия с использованием теории игр

Колесова И.В., Черемисинова Д.В.

Контрольные вопросы

1. Как проявляется действие операционного рычага? Как сила воздействия операционного рычага используется в финансовом анализе?
2. Как методы факторного анализа прибыли от реализации может использовать аналитик?
3. Какова взаимосвязь между рентабельностью активов и рентабельностью собственного капитала?
4. Постройте пирамиду ключевых показателей, характеризующих деловую активность.
5. Чем может быть вызвано вовлечение оборотных средств в процессе хозяйственной деятельности компании?

Комплексное задание

Производственное предприятие «Сапфир», изучив сезонные колебания спроса на некоторые виды продукции, определяет оптимальный выпуск, который обеспечил бы максимальный доход от реализации. По данным наблюдений за несколько лет, проведенных службой маркетинга, установлено, что предприятие в 1-м квартале может реализовать в условиях теплой погоды – 150000 единиц продукции «А» и 35000 единиц продукции «Б», а в условиях холодной погоды – 75000 единиц продукции «А» и 100000 единиц продукции «Б». Имеются следующие данные о продукции предприятия.

Таблица 1.19

Данные о переменных и постоянных затратах компании «Сапфир»

№	Показатель	Вид продукции	
		Продукция «А»	Продукция «Б»
1.	Удельные переменные затраты, ден.ед.	5,1	5,8
2.	Постоянные затраты, ден.ед.	118000	
3.	Цена реализации, ден.ед.	6,5	7,2

Критерий оптимизации рекомендуется принять равным 0,5. Необходимо определить плановую выручку и прибыль предприятия.

Имеются следующие данные о финансово-имущественном состоянии предприятия:

Таблица 1.20

Данные об имуществе компании «Сапфир»

№	Показатель	Сумма, ден.ед.	
		На начало 1 квартала	На конец 1 квартала
1.	Средняя величина активов	1564210	1785000
2.	Средняя величина оборотных активов	845200	876240
3.	Средняя величина дебиторской задолженности	57920	102360
4.	Сомнительная дебиторская задолженность	4800	7580
5.	Средняя величина кредиторской задолженности	68100	78350
6.	Средняя величина запасов	195640	211725

На основании оптимального выпуска необходимо определить следующие показатели.

Таблица 1.21

Показатели маржинального анализа компании «Сапфир»

№	Показатель	Сумма	
		план	факт
1.	Выручка от реализации за предыдущий период, ден.ед.	-	1058420
2.	Выручка от реализации продукции за отчетный период, ден.ед.	?	1116500
3.	Переменные затраты, ден.ед.	?	962500
4.	Маржинальная прибыль, ден.ед.	?	?
5.	Уровень маржинальной прибыли в выручке от реализации, %	?	?
6.	Постоянные затраты, ден.ед.	?	?
7.	Прибыль от реализации, ден.ед.	?	?
8.	Критический объем реализации, ден.ед.	?	?
9.	Запас финансовой прочности (ЗФП), ден.ед.	?	?
10.	Уровень ЗФП в объеме продаж, %	?	?
11.	Рентабельность продаж, %	?	?

Необходимо оценить:

1) сколько процентов прибыли предприятие сможет сохранить, если погода будет теплая и выручка уменьшится на 12 %;

2) процент снижения выручки, при котором предприятие окажется на пороге рентабельности.

Определить показатели:

1) оборачиваемость:

- активов;
- оборотных активов;
- запасов;
- дебиторской задолженности;
- кредиторской задолженности;

2) длительность одного оборота:

- активов;
- оборотных активов;
- запасов;
- дебиторской задолженности;
- кредиторской задолженности;

3) коэффициент закрепления оборотных активов;

4) однодневную выручку;

5) экономический результат:

- ускорение/замедление оборачиваемости оборотных активов;
- сумма высвобожденных из оборота средств в связи с ускорением оборачиваемости оборотных активов;

- сумма вовлеченных в оборот средств в связи с замедлением оборачиваемости.

Оценить влияние факторов на экономический результат, в том числе за счет:

- изменения средних остатков оборотных активов;
- изменения выручки от реализации.

Оценить влияние на прибыль от реализации следующих факторов:

- рентабельности продаж;
- оборачиваемости оборотных активов;
- величины оборотных активов.

6) долю дебиторской задолженности в совокупных активах;

7) долю сомнительной дебиторской задолженности в составе дебиторской задолженности;

8) соотношение дебиторской и кредиторской задолженности;

9) определите тип расчетно-кредитной политики предприятия;

10) длительность операционного цикла;

11) длительность финансового цикла;

12) рентабельность оборотного капитала;

Сформулировать выводы и рекомендации по полученным результатам.

Методические указания к решению задания

1) При выпуске продукции предприятие располагает двумя стратегиями:

A1 – предприятие полагает, что погода будет теплая и выпустит 150000 единиц продукции «А» и 35000 единиц продукции «Б»;

A2 - предприятие полагает, что погода будет холодная и выпустит 75000 единиц продукции «А» и 100000 единиц продукции «Б».

Природа при этом выступает со своими стратегиями:

B1 – погода будет теплая;

B2 – погода будет холодная.

Рассмотрим различные варианты реализации стратегий:

1. Реализация стратегии A1B1

$$\begin{aligned} \text{Прибыль/убыток от реализации}_1 = & Q_{A_{A1}} * (P_A - VC_A) + \\ & + Q_{B_{A1}} * (P_B - VC_B) - FC, \end{aligned} \quad (1.1)$$

где Q_A – количество продукции «А» при стратегии A1,

Q_B – количество продукции «Б» при стратегии A1,

P_A – цена изделия «А»,

P_B – цена изделия «Б»,

VC_A – удельные переменные затраты на изделие «А»,

VC_B – удельные переменные затраты на изделие «Б»,

FC – постоянные затраты.

2. Реализация стратегии A1B2

$$\begin{aligned} \text{Прибыль/убыток от реализации}_2 = & Q_{AA2} * P_A - Q_{AA1} * VC_A + Q_{BA1} * P_B - \\ & - Q_{BA1} * VC_B - FC. \end{aligned} \quad (1.2)$$

3. Реализация стратегии A2B1

$$\text{Прибыль/убыток от реализации}_3 = Q_{AA2} * P_A - Q_{AA2} * VC_A + Q_{BA1} * P_B - Q_{BA2} * VC_B - FC. \quad (1.3)$$

4. Реализация стратегии A2B2

$$\text{Прибыль/убыток от реализации}_4 = Q_{AA2} * P_A - Q_{AA2} * VC_A + Q_{BA2} * P_B - Q_{BA2} * VC_B - FC. \quad (1.4)$$

Рассматривая предприятие и погоду (покупательский спрос) в качестве двух игроков, получим платежную матрицу:

$$\begin{array}{cc} & \begin{array}{cc} B1 & B2 \end{array} \\ \begin{array}{c} A1 \\ A2 \end{array} & \begin{pmatrix} \text{Пр/Уб}_1 & \text{Пр/Уб}_2 \\ \text{Пр/Уб}_3 & \text{Пр/Уб}_4 \end{pmatrix} \end{array} \quad (1.5)$$

При этом верхняя цена игры будет:

$$a = \max(\min a_{ij}). \quad (1.6)$$

Нижняя цена игры составит:

$$b = \min(\max a_{ij}). \quad (1.7)$$

Таким образом, цена игры лежит в диапазоне:

$$\max(\min a_{ij}) \leq v \leq \min(\max a_{ij}). \quad (1.8)$$

Поскольку план производства изменить невозможно, то для определения оптимальной стратегии предприятия используем критерии «природы».

- Критерий Вальде (пессимистический критерий) – рекомендуется применять максиминную стратегию, которая достигается из условия:

$$\max(\min a_{ij}) \quad (1.9)$$

и совпадает с нижней ценой игры.

- Критерий максимума (оптимистический критерий) – стратегия выбирается из условия

$$\max(\max a_{ij}). \quad (1.10)$$

- Критерий Гурвица – критерий рекомендует выбирать стратегию, определяемую по формуле:

$$\max \{ \alpha \min a_{ij} + (1 - \alpha) \max a_{ij} \}, \quad (1.11)$$

где α – степень оптимизма.

По условию степень оптимизма составляет 0,5.

- Критерий Сэвиджа

Определим элементы матрицы рисков

$$r_{ij} = \max a_{ij} - a_{ij}. \quad (1.12)$$

Оптимальная стратегия находится по формуле

$$\min_i \left\{ \max_j (\max a_{ij} - a_{ij}) \right\}. \quad (1.13)$$

На основании данных критериев выбирается стратегия предприятия и объем произведенной продукции для расчета плановой прибыли.

2) На основании выбранной стратегии и объема производства определяются плановые и фактические показатели маржинального анализа, представленные в таблице 1.22.

Таблица 1.22

**Плановые и фактические показатели маржинального анализа
компании «Сапфир»**

№	Показатель	Сумма	
		план	факт
1	Выручка от реализации за предыдущий период, ден.ед.	-	1058420
2	Выручка от реализации продукции за отчетный период, ден.ед.		1116500
3	Переменные затраты, ден.ед.		962500
4	Маржинальная прибыль, ден.ед.		
5	Уровень маржинальной прибыли в выручке от реализации, %		
6	Постоянные затраты, ден.ед.		
7	Прибыль от реализации, ден.ед.		
8	Критический объем реализации, ден.ед.		
9	Запас финансовой прочности, ден.ед.		
10	Уровень ЗФП в объеме продаж, %		
11	Рентабельность продаж, %		

Выручка от реализации определяется как:

$$B = Q_A \cdot P_A + Q_B \cdot P_B. \quad (1.14)$$

Переменные затраты:

$$VC = Q_A \cdot VC_A + Q_B \cdot VC_B. \quad (1.15)$$

Маржинальная прибыль определяется как

$$МП = B - VC. \quad (1.16)$$

Уровень маржинальной прибыли в выручке от реализации:

$$Y_{МП} = \frac{МП}{B} \cdot 100\%. \quad (1.17)$$

Прибыль от реализации:

$$\Pi = B - VC - FC = МП - FC. \quad (1.18)$$

Критический объем реализации определяется по формуле

$$Вкр = \frac{FC}{Y_{МП}} \cdot 100. \quad (1.19)$$

Запас финансовой прочности:

$$ЗФП = B - Вкр. \quad (1.20)$$

Уровень ЗФП в объеме продаж определяется как

$$Y_{ЗФП} = \frac{ЗФП}{B} \cdot 100\%. \quad (1.21)$$

Рентабельность продаж определяется по формуле

$$R_{пр} = \frac{\Pi}{B} \cdot 100\%. \quad (1.22)$$

3) СВПР составит

$$СВПР = \frac{Выр - Зпер}{Пр} = \frac{МПр}{Пр} \quad (1.23)$$

и предприятие сможет сохранить при уменьшении выручки на 15 % прибыль на уровне:

$$100\% - \text{СВПР} \cdot 15\% . \quad (1.24)$$

4) Предприятие окажется на пороге рентабельности

$$\text{СВПР} \cdot X = 100 \quad (1.25)$$

$$X = \frac{100}{\text{СВПР}} \quad (1.26)$$

- процент снижения выручки, при котором предприятие окажется на пороге рентабельности.

5) Расчет показателей деловой активности компании «Сапфир».

Таблица 1.23

Расчет показателей деловой активности компании «Сапфир»

Показатель	Формула для расчета	На начало периода	На конец периода	Отклонение
1	2	3	4	5
Коэффициент оборачиваемости активов	$Ko = \frac{\text{Чистая выручка от реализации}}{\text{Среднегодовая сумма активов}}$			
Длительность оборота активов, дн	$Доб = \frac{\text{Количество календарных дней в периоде (360 / 365)}}{Ko}$			
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$KoOA = \frac{\text{Нетто-выручка от реализации}}{OA}$			
Длительность оборота оборотных активов, дн.	$ДоOA = \frac{\text{Количество дней в периоде (360 / 365)}}{KoOA}$			
Коэффициент закрепления оборотных активов	$Kз = \frac{1}{KoOA}$			
Однодневная выручка от реализации, ден.ед.	$Выр_{одн} = \frac{\text{Нетто-выручка от реализации}}{\text{Количество дней в периоде (360 / 365)}}$			
Коэффициент оборачиваемости запасов	$KoЗ = \frac{\text{Нетто-выручка от реализации}}{\bar{З}}$			
Длительность оборота запасов, дн.	$ДoЗ = \frac{\text{Количество календарных дней в периоде (360 / 365)}}{KoЗ}$			
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$KoДЗ = \frac{\text{Нетто-выручка от реализации}}{ДЗ}$			
Период погашения дебиторской задолженности, дн.	$ДоДЗ = \frac{\text{Количество календарных дней в периоде (360 / 365)}}{KoДЗ}$			
Доля дебиторской задолженности в совокупных активах, %	$Д_{ДЗ} = \frac{ДЗ}{A} \cdot 100\%$			

Продолжение таблицы 1.23

1	2	3	4	5
Доля сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности, %	$Д_{\text{сомн}}ДЗ = \frac{ДЗ_{\text{сомн}}}{ДЗ} \cdot 100\%$			
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$КоКЗ = \frac{\text{Нетто - выручка от реализации}}{КЗ}$			
Период погашения кредиторской задолженности, дн.	$ДоКЗ = \frac{\text{Количество календарных дней в периоде (360/365)}}{КоКЗ}$			
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	$\frac{ДЗ}{КЗ}$			
Длительность операционного цикла, дн.	$Д_{\text{оц}} = Д_{\text{оЗ}} + Д_{\text{оДЗ}}$			
Длительность финансового цикла, дн.	$Д_{\text{фц}} = Д_{\text{оц}} - Д_{\text{оКЗ}}$			
Рентабельность оборотного капитала, %	$R_{\text{оА}} = \frac{Пр}{ОА} \cdot 100\%$			

Экономический эффект

Высвобождение

$$(\text{иммобилизация}) = (\text{об} - \text{тб}_1 - \text{об} - \text{тб}_0) \cdot \text{нетто - выручка}_1 \quad (1.27)$$

- сумма высвобожденных/вовлеченных из оборота средств в связи с ускорением/замедлением оборачиваемости оборотных активов.



Рисунок 1.1 – Длительность операционного и финансового цикла

6) Оценка влияния факторов на экономический результат (оборачиваемость):

$$Коб = \frac{\text{нетто - выручка (от реализации)}}{\text{средний остаток оборотных средств}} \quad (1.28)$$

Имеем двухфакторную кратную модель типа $y = \frac{a}{b}$. С помощью метода цепных подстановок определим влияние основных факторов.

Влияние фактора выручки:

$$\Delta y_a = \frac{a_1}{b_0} - \frac{a_0}{b_0}. \quad (1.29)$$

Влияние фактора средних остатков оборотных активов:

$$\Delta y_b = \frac{a_1}{b_1} - \frac{a_1}{b_0}. \quad (1.30)$$

Совокупное влияние факторов:

$$\Delta y = \Delta y_a + \Delta y_b. \quad (1.31)$$

7) Оценка влияния на прибыль следующих факторов (рентабельности продаж, оборачиваемости оборотных активов, величины оборотных активов) по модели:

$$Пр = \frac{Пр}{Выр} \cdot \frac{Выр}{ОА} \cdot ОА, \quad (1.32)$$

где $\frac{Пр}{Выр}$ - рентабельность продаж;

$\frac{Выр}{ОА}$ - оборачиваемость оборотных активов;

ОА – величина оборотных активов.

$$Пр = \text{Факт} - \text{План}. \quad (1.33)$$

Используем метод цепной подстановки для оценки влияния факторов:

$$Пр_0 = \frac{Пр_{план}}{Выр_{план}} \cdot \frac{Выр_{план}}{ОА_{план}} \cdot ОА_{план} \quad (1.34)$$

$$Пр_{усл.1} = \frac{Пр_{факт}}{Выр_{факт}} \cdot \frac{Выр_{план}}{ОА_{план}} \cdot ОА_{план} \quad (1.35)$$

$$Пр_1 = Пр_{усл.1} - Пр_0 \quad (1.36)$$

$$Пр_{усл.2} = \frac{Пр_{факт}}{Выр_{факт}} \cdot \frac{Выр_{факт}}{ОА_{факт}} \cdot ОА_{план} \quad (1.37)$$

$$\text{Пр}_2 = \text{Пру сл.}_2 - \text{Пру сл.}_1 \quad (1.38)$$

$$\text{Пр усл.}_3 = \frac{\text{Пр}_{\text{факт}}}{\text{Выр}_{\text{факт}}} \cdot \frac{\text{Выр}_{\text{факт}}}{\text{ОА}_{\text{факт}}} \cdot \text{ОА}_{\text{факт}} \quad (1.39)$$

$$\text{Пр}_3 = \text{Пру сл.}_3 - \text{Пру сл.}_2 \quad (1.40)$$

$$\text{Пр} = \text{Пр}_1 + \text{Пр}_2 + \text{Пр}_3. \quad (1.41)$$

8) Определение типа расчетно-кредитной политики предприятия:

Для определения типа расчетно-кредитной политики компании сравниваем коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности. В случае, если оборачиваемость дебиторской задолженности выше, чем кредиторской, то можно сделать вывод об использовании предприятием политики самокредитования; в случае, если оборачиваемость кредиторской задолженности выше оборачиваемости дебиторской задолженности, то предприятие в расчетах с контрагентами использует политику поощрения партнеров.

Тесты

1. С помощью показателей оборачиваемости активов и капитала оценивается:
 - а) эффективность управления компанией в целом;
 - б) эффективность использования ресурсов;
 - в) прибыльность вложения капитала;
 - г) нет правильного ответа.
2. Коэффициент рентабельности продаж зависит от:
 - а) собственного капитала компании;
 - б) заемного капитала компании;
 - в) величины дебиторской задолженности;
 - г) чистой прибыли компании;
 - д) не зависит от перечисленных факторов.
3. Деловая активность компании зависит от:
 - а) величины оборотных активов;
 - б) маркетинговой политики;
 - в) качества управления активами;
 - г) динамики чистой прибыли;
 - д) не зависит от перечисленных факторов.
4. При высокой силе воздействия операционного рычага запас финансовой прочности:

- а) снижается;
- б) растет;
- в) остается неизменным.

5. Ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности и рост остатков текущих активов в балансе приведет:

- а) к оттоку денежных средств;
- б) к притоку денежных средств;
- в) величина денежных средств не изменится.

6. Общее время, в течение которого финансовые ресурсы «омертвлены» в запасах и дебиторской задолженности, называется:

- а) оборачиваемость запасов;
- б) операционный цикл;
- в) оборачиваемость активов;
- г) финансовый цикл;
- д) производственный процесс.

7. Время, в течение которого денежные средства иммобилизованы из оборота, называется:

- а) оборачиваемость запасов;
- б) операционный цикл;
- в) оборачиваемость активов;
- г) финансовый цикл;
- д) производственный процесс.

8. Политика поощрения партнеров устанавливается с помощью:

- а) формирования нормальной отсрочки исполнения обязательств перед кредиторами;
- б) использования в расчетах с поставщиками и подрядчиками последующей оплаты;
- в) предоставления скидок покупателям за предоплату или оплату в срок.

9. Длительность финансового цикла сократится, если:

- а) предприятие в расчетах с покупателями перейдет к использованию предоплаты;
- б) коэффициент оборачиваемости запасов уменьшится, коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности не изменится;
- в) используется реализация товаров в кредит;
- г) нет правильных ответов.

10. Рентабельность продаж сокращается, если:

- а) прибыль от реализации не изменится, а средние остатки оборотных

- средств и коэффициент оборачиваемости оборотных активов возрастут;
- б) при уменьшении значения коэффициента оборачиваемости оборотных средств и неизменной величине прибыли и средних остатков оборотных средств;
 - в) темпы роста длительности 1-го оборота оборотных средств опережают темпы роста прибыли от реализации при неизменной сумме средних остатков оборотных средств;
 - г) нет правильных ответов.

Тема 1.6. Оценка эффективности инвестиционного проекта предприятия

Сорокина С.В.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение термина «проект».
2. Что такое эффективность?
3. Какие принципы лежат в основе определения экономической эффективности?
4. Что такое «чистый денежный поток»?
5. По каким критериям оценивается эффективность проекта?

Комплексное задание

Компания по производству бытовых приборов осваивает новый продукт и оценивает целесообразность вложения средств в проект. Команда проекта проводит маркетинговые исследования и хочет выбрать лучшую ценовую стратегию. Проект предполагает реконструкцию предприятия для введения в действие цеха по производству изделия «А». Размер необходимых капитальных вложений – 750 тыс. руб., оборотных средств – 250 тыс. руб. После завершения проекта оборотные средства будут высвобождены. Ликвидационная стоимость оборудования составляет 80 тыс. руб. Компания считает нецелесообразным принимать участие в проектах со сроком окупаемости большим, чем 4 года.

Финансирование проекта осуществляется из следующих источников:

- эмиссия обычных акций на 600 тыс. руб. под 10 %;
- эмиссия привилегированных акций на 100 тыс. руб. под 8 %;
- долгосрочный кредит на 150 тыс. руб. под 20 %
- собственные средства – 150 тыс. руб., с рентабельностью 30 %

Риск проекта оценен в 2 %.

Емкость рынка продукции составляет 50 тыс. штук. Переменные затраты на производство единицы продукции составляют 100 руб. в первый год с дальнейшим увеличением на 1 %. Постоянные затраты по проекту – 250 тыс. руб. в год. Предусмотрены две ценовые стратегии. Первая стратегия ориентирована на высокий уровень надбавки, вследствие чего цена единицы продукции будет составлять 200 руб., а доля рынка составит 15%. Вторая стратегия ориентирована на относительно низкий уровень надбавок, цена составит 180 руб., а доля рынка – 20 %. Проект рассчитан на 6 лет. После завершения проекта оборудование будет продано по ликвидационной стоимости 80 тыс. руб.

Необходимо:

1. Для каждой стратегии рассчитать точку безубыточности, определить размер прибыли или убытка, сделать вывод относительно выбора стратегии.
2. Составить таблицу с расчетом чистого денежного потока средств по выбранной стратегии.
3. Рассчитать показатели экономической эффективности проекта.
4. Сформулировать выводы.

Методические указания к решению задания

1. Расчет точки безубыточности, определения финансового результата:

$$ТБ = \frac{ПЗ}{Ц - ЗЗ}, \quad (1.42)$$

где ТБ – точка безубыточности;

ПЗ – постоянные затраты за период;

Ц – цена единицы продукции;

ЗЗ – переменные затраты на единицу продукции.

$$\text{Прибыль} = \text{Выручка} - \text{Себестоимость}. \quad (1.43)$$

Расчет амортизационных отчислений (пропорциональный метод):

$$A = \frac{ПС_{ос} - ЛС_{ос}}{\text{срокЭКСПЛ.}}, \quad (1.44)$$

где А – сумма амортизационных отчислений за год;

ПС_{ос} – первоначальная стоимость основных средств;

ЛС_{ос} – ликвидационная стоимость основных средств.

Таблица 1.24

Расчет чистых денежных потоков по второй стратегии (в тыс. руб.)

Показатель	годы					
	1	2	3	4	5	6
Выручка						
Себестоимость						
Постоянные затраты						
Переменные затраты						
Амортизация						
Прибыль до налогообложения						
Налог на прибыль						
Чистая прибыль						
Оборотный капитал						
Ликвидационная стоимость						
Чистый денежный поток						

Таблица 1.25

Расчет средневзвешенной цены капитала

Источники средств	сумма, тыс. руб.	d _i %	p _i %	WACC, %
Эмиссия обычных акций				
Эмиссия привилегированных акций				
Долгосрочный кредит				
Собственные средства				
ВСЕГО				

$$WACC = \sum_{i=1}^n \frac{d_i * p_i}{100} + ПР, \quad (1.45)$$

где d_i – удельный вес каждого источника в общей стоимости инвестиций;
 p_i – «цена» капитала;
 ПР – плата за риск.

Сумма инвестиций составит: сумма капитальных вложений + оборотные средства.

2. Расчет показателей экономической эффективности.

Расчет чистой приведенной стоимости (NPV)

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{P_t}{(1+r)^t} - I_0, \quad (1.46)$$

где P_t – чистый денежный поток в периоде t;
 r – ставка дисконтирования;
 I₀ – объем начальных инвестиций.
 Индекс рентабельности (PI)

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{P_t}{(1+r)^t}}{I_0}. \quad (1.47)$$

Внутренняя доходность (IRR)

$$IRR = r_1 + \frac{NPV(r_1)}{NPV(r_1) - NPV(r_2)} * (r_2 - r_1). \quad (1.48)$$

Срок окупаемости

$$T = \frac{I_0}{\bar{P}}, \quad (1.49)$$

где $\bar{P}$ – среднегодовой доход за n лет.

Коэффициент экономической эффективности (ARR)

$$PI = \frac{\Pi}{1/2(I - Л)}, \quad (1.50)$$

где Π – среднегодовая чистая прибыль;
 $Л$ – ликвидационная стоимость.

Тесты

1. Проектом называют:

- а) план;
- б) отчет;
- в) предложение по изменению профиля деятельности предприятия с конкретной целью;
- г) координацию действий;
- д) все ответы верны;
- е) нет правильного ответа.

2. Какие разделы включает в себя схема анализа инвестиционных проектов:

- а) предварительный анализ;
- б) коммерческий анализ;
- в) технический анализ;
- г) финансовый анализ;
- д) все ответы верны;

- е) нет правильных ответов.
3. К задачам технического анализа относят:
- а) оценку зрелости отрасли;
 - б) анализ конкурентоспособности;
 - в) выбор технологии;
 - г) финансовый анализ;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильных ответов.
4. Финансовый анализ включает:
- а) анализ безубыточности;
 - б) анализ фондоотдачи;
 - в) анализ заработной платы;
 - г) анализ трудоемкости;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильных ответов.
5. Экономический анализ проводится с целью:
- а) определения выгоды инвестора;
 - б) определения выгоды государства;
 - в) определения выгоды страховой компании;
 - г) определения выгоды банка;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильных ответов.
6. Институционный анализ включает:
- а) анализ возможностей производственного менеджмента;
 - б) анализ трудовых ресурсов;
 - в) анализ организационной структуры;
 - г) государственную поддержку;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильных ответов.
7. Функциональная структура управления проектами предусматривает:
- а) инициализацию;
 - б) определение работ;
 - в) изменение содержания;
 - г) планирование закупок;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильных ответов.
8. Функциональная структура управления проектами включает:
- а) координацию проектов;

- б) управление содержанием;
- в) управление временем;
- г) управление качеством;
- д) все ответы верны;
- е) нет правильных ответов.

9. Управление риском включает:

- а) обучение персонала;
- б) идентификацию риска;
- в) передачу информации;
- г) разработку графика работ;
- д) все ответы верны;
- е) нет правильных ответов

10. Управление временем включает:

- а) определение работ;
- б) построение команд;
- в) оценку стоимости;
- г) план реализации;
- д) все ответы верны;
- е) нет правильных ответов.

Тема 1.7. Выбор способа финансирования капитальных вложений предприятия

Глухова Н.А.

Контрольные вопросы

1. Погашение кредита методом аннуитета.
2. Методы расчета лизинговых платежей.
3. Определение финансовой эффективности лизинговых платежей.
4. Дайте характеристику аннуитетов пренумерандо и постнумерандо.
5. Поясните экономическое содержание процессов компаундирования и дисконтирования.

Комплексное задание

Предприятию для модернизации одного из отделов необходимо приобрести компьютеры в количестве 15 штук, стоимость одного компьютера с НДС 5000 ден.ед. Рассматриваются два варианта:

1 вариант. Приобрести необходимое имущество в собственность за счет банковского кредита. Кредит предоставляется на 3 года под процентную ставку 15 % годовых. Возможны две схемы кредитования:

- 1) кредит и проценты погашается ежеквартально равными суммами.
- 2) кредит погашается единовременно в конце срока кредитования, выплата процентов производится ежеквартально.

2 вариант. Приобрести то же самое имущество в соответствии с договором лизинга. Срок лизинга 3 года. Процентная ставка по кредиту, полученному лизингодателем на приобретение оборудования – 15 % годовых, комиссионное вознаграждение лизингодателя – 6 % в год, предусмотрено вознаграждение за дополнительные услуги – 1,5 % от начисленных амортизационных отчислений. Лизинговые платежи, согласно договору, осуществляются ежеквартальными платежами.

Дополнительные данные. Годовая норма амортизации – 15 %. Средняя процентная ставка по кредиту (ставка сравнения) к началу сделки составляет 16 %.

Методические указания к решению задания

1. Для сравнения эффективности перечисленных вариантов кредита и лизинга рассчитываются следующие показатели:

1.1. Дисконтированная стоимость расходов на приобретение оборудования. В случае приобретения оборудования в собственность за счет использования кредита этот показатель представляет собой дисконтированную сумму ежеквартальных выплат основной суммы долга и процентов в течение трех лет. В случае приобретения оборудования в лизинг этот показатель представляет собой дисконтированную стоимость лизинговых платежей, выплачиваемых в течение трех лет.

1.2. Дисконтированная стоимость экономии по налогу на прибыль. При лизинге и кредите этот показатель представляет собой дисконтированную стоимость сумм, уменьшающих налог на прибыль (амортизационных отчислений, лизинговых платежей, процентов по кредиту).

1.3. Дисконтированная стоимость расходов на приобретение оборудования, уменьшенная на дисконтированную стоимость сумм экономии по налогу на прибыль. Именно этот показатель является результатом, позволяющим сравнить стоимость приобретения оборудования в собственность за счет привлечения кредита и получения его в лизинг. В результате сравнения принимается тот вариант, реализация которого предполагает меньшую сумму дисконтированных расходов.

2. Расчеты по обслуживанию кредита

2.1. Платежи по обслуживанию долга определяются по формуле текущей стоимости аннуитета.

$$R = \frac{D * \frac{j}{m}}{(1 - (1 + \frac{j}{m})^{-mn})}, \quad (1.51)$$

где R – ежемесячный платеж по обслуживанию долга

D – оставшаяся сумма долга (стоимость компьютеров минус авансовый платеж);

j – годовая процентная ставка;

m – периодичность начисления процентов.

Таблица 1.26

Расходы по обслуживанию кредита (1 вариант), ден. ед.

Квартал	Остаток долга на конец периода	Квартальный платеж	Проценты по долгу (гр.2*0,15/4)	Погашение основной суммы долга (гр.3-гр.4)
1	2	3	4	5
1	75000	7875,92	2812,5	5063,42
2	69936,38	7875,92	2622,62	5253,3
....				
12	7591,25	7875,92	284,67	7591,25
Всего		94511,07	19511,07	75000

2.2. Сумма расходов за квартал, уменьшающих налогооблагаемую прибыль

$$S = I + A, \quad (1.52)$$

где I – сумма процентов за квартал;

A – квартальная сумма амортизации в целях налогообложения.

Таблица 1.27

Расчет дисконтированной стоимости экономии налога на прибыль, ден. ед.

Квартал	Проценты по долгу	Амортизационные отчисления	Расходы, уменьшающие налогооблагаемую прибыль (гр.2+гр.3)	Экономия налога на прибыль	Дисконтированная экономия налога на прибыль
1	2	3	4	5	6
1	2812,5	2820	5932,5	1483,13	1429,10
2	2622,62	2820	5742,62	1435,66	1332,97
.....					
12	284,67	2820	3404,67	851,17	545,31
Всего	19511,07	33840	56951,07	14237,76	11518,01

3. Расчеты по обслуживанию лизинговой схемы

3.1. Поквартальный лизинговый платеж (L):

$$L = A + I_l + C + V, \quad (1.53)$$

где А - квартальная сумма амортизации в течение срока лизинга, рассчитанная для целей налогообложения;

I_l - квартальная сумма процентов по привлеченным лизингодателем кредитным ресурсам;

С - квартальная сумма комиссионных вознаграждений;

V - квартальная сумма вознаграждения лизингодателю.

Таблица 1.28

Расчет дисконтированной экономии налога на прибыль по лизингу

Квартал	Амортизация	Среднеквартальная стоимость	Проценты (гр.3*0,15/4)	Комиссионные (гр.3*0,06/4)	Услуги (гр.2*0,015)	Лизинговый платеж (гр.2+гр.4+гр.5+гр.6)	Экономия налога на прибыль (гр.7-гр.2)*0,25	Дисконтированная экономия налога на прибыль
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	2820	73590	2759,3	1103,85	42,3	6725,78	976,45	940,88
2	2820	72180	2706,75	1082,7	42,3	6651,75	957,94	889,42
...								
12	2820	58080	2178	871,2	42,3	5911,5	772,88	495,15
всего			29625,75			75823,65	10495,91	8391,95

4. Результаты расчета общей суммы дисконтированных расходов при лизинге и кредитовании приведены в таблице 1.29.

Таблица 1.29

Сравнение вариантов финансирования

Показатель	Кредит		Лизинг
	1 вариант	2 вариант	
Дисконтированная стоимость расходов на приобретение оборудования PV платежей, ден. ед..	73916,12	73240,3	60374,52
Дисконтированная стоимость экономии по налогу на прибыль PV экономии, ден. ед..	11518,01	13215,36	8391,95
Дисконтированная стоимость расходов на приобретение оборудования, уменьшенная на дисконтированную стоимость экономии по налогу на прибыль, ден. ед. (строка 1 - строка 2)	62398,11	60024,94	51982,57
Приведенная стоимость экономии по налогу на прибыль в процентах к первоначальной стоимости оборудования (строка 2 : строку 1 x 100 %)	15,58	18,04	13,90

Вывод. Получение оборудования в лизинг при равных экономических условиях эффективнее покупки оборудования с привлечением кредитных ресурсов.

Тесты

1. Современная величина годового аннуитета определяется по формуле:

а) $PVA = R * \frac{(1+i)^{-n} - 1}{i}$;

б) $PVA = R * \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$;

в) $PVA = R * \frac{(1+i)^{-n} - 1}{i} * (1+i)$.

2. Для оценки бессрочного аннуитета не имеет смысла определение:

- а) современной величины аннуитета;
- б) наращенной величины аннуитета;
- в) регулярного платежа.

3. Для определения платежа по ренте необходимо знать:

- а) наращенную сумму;
- б) первоначальную сумму;
- в) первоначальную и наращенную сумму;
- г) только процентную ставку и срок ренты.

4. Если платежи по финансовой ренте производятся в начале временных периодов, то рента называется

- а) постнумерандо;
- б) пренумерандо.

5. Может ли современная величина годовой ренты быть меньше ее годового платежа?

- а) да;
- б) нет.

6. Если уровень инфляции ниже процентной ставки, то это:

- а) уменьшение первоначальной денежной суммы;
- б) рост реальной денежной суммы;
- в) роста денежной суммы не будет.

7. Какой тип аннуитета сделает вклад в финансовое учреждение более выгодным для клиента?

- а) пренумерандо;
- б) постнумерандо.

8. Способ, начисления процентов, предполагающий их выплату в начале периода, называется:

- а) декурсивным;
- б) антисипативным;
- в) пренумерандо;
- г) постнумерандо.

9. Система начисления процентов, позволяющая осуществить капитализацию процентных платежей, называется:

- а) простыми процентами;
- б) декурсивными процентами;
- в) сложными процентами;
- г) антисипативными процентами.

10. Какой тип аннуитета сделает кредитование в финансовом учреждении более выгодным для клиента?

- а) пренумерандо;
- б) постнумерандо.

Тема 1.8. Формирование оптимальной программы капитальных вложений предприятия

Алесина Н.В.

Контрольные вопросы

1. Раскройте экономическую сущность понятия «капитальные вложения» и перечислите их формы.
2. Охарактеризуйте роль капитальных вложений для предприятия.
3. Какие существуют методы оценки эффективности реальных (капитальных) инвестиций?
4. Назовите главные критерии отбора инвестиционных проектов и показатели, составляющие систему ограничений при формировании инвестиционной программы.
5. Перечислите основные критерии оптимизации инвестиционных программ.

Комплексное задание

Компания ПАО "Оптимал-сервис" хочет расширить свою деятельность. Для этих целей планируется открытие сети магазинов компьютерной техники. По итогам анализа финансовых возможностей компании определено, что программа может быть профинансирована в сумме не более 4,5 млн ден.ед.

Для финансирования капитальных вложений (приобретение помещений и торгового оборудования) планируется использовать банковский кредит в сумме 3,75 млн ден.ед. под 20 % годовых. Необходимая сумма оборотных средств будет сформирована за счет собственных ресурсов (прибыли) компании в сумме 500 тыс. ден.ед. и товарного кредита поставщиков на сумму 250 тыс. ден.ед. На рассмотрение представлены четыре проекта открытия магазинов, каждый из которых представляет интерес для компании.

Таблица 1.30

Денежные потоки по проектам

Проекты	Денежный поток (тыс. ден.ед.)				
	0-й год	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Магазин А	-2080	624	910	1040	960
Магазин Б	-2000	800	1160	1480	880
Магазин В	-2000	740	880	880	880
Магазин Г	-1800	800	880	1000	1000

Дополнительные сведения о финансовой деятельности компании:

- средняя сумма собственного капитала в текущем периоде - 3,75 млн. ден.ед.;

- планируемый темп роста выплат прибыли на единицу вложенного капитала – 5 %;

- сумма чистой прибыли за отчетный период - 1350 тыс. ден.ед., из них к распределению: в резервный фонд – 350 тыс. ден.ед., остальные в пропорции 50:50, соответственно, в фонд выплаты дивидендов и на реинвестирование;

- расходы на привлечение кредита незначительны;

- товарный кредит предоставляется поставщиками сроком на 30 календарных дней; при покупке этих товаров на условиях предоплаты компания имела бы скидку к цене в размере 5 %.

Необходимо составить оптимальные инвестиционные программы, включающие капитальные вложения и оборотные средства, исходя из общего объема привлекаемых инвестиционных ресурсов по двум вариантам:

1 вариант. Если проекты поддаются дроблению.

Такая формулировка предусматривает, что часть проектов финансируется в полном объеме в пределах общей суммы запланированных средств, а финансирование остальных может быть отложено или произведено только в части их стоимости (например, без открытия сервисного центра и торговли расходными материалами).

2 вариант. Если проекты не поддаются дроблению.

В этом случае программа будет предусматривать полное финансирование нескольких проектов в пределах общей суммы выделяемых средств, а финансирование остальных должно быть перенесено на следующий период.

По результатам расчетов сделать выводы и подготовить аналитическое заключение.

Методические указания к решению задания

При формировании оптимальной инвестиционной программы по критерию ограничения общего объема инвестиционных ресурсов решения принимаются в три этапа.

На первом этапе: в соответствии с приведенными ниже методиками определяем стоимости каждого источника финансирования программы и средневзвешенной цены привлекаемых ресурсов (WACC).

Стоимость банковского кредита:

$$СБК = \frac{ПК_{\text{Б}} * (1 - C_{\text{НП}})}{1 - ЗП_{\text{Б}}}; \quad (1.54)$$

где СБК – стоимость банковского кредита, %;

$П_{\text{КБ}}$ – ставка % по банковскому кредиту, %;

$C_{\text{НП}}$ – ставка налога на прибыль (десятичная дробь);

$ЗП_{\text{Б}}$ – уровень расходов, связанных с привлечением банковского кредита по отношению к его сумме (десятичная дробь).

Примечание: знаменатель дроби рассчитывается в том случае, если затраты на привлечение кредита достаточно существенны.

Стоимость нераспределенной прибыли как собственного источника финансирования:

$$СНП = \left(\frac{ЧП * \partial}{СК} \right) * 100\%; \quad (1.55)$$

где СНП – стоимость нераспределенной прибыли, %;

ЧП – сумма чистой прибыли, предназначенная для выплаты собственникам в текущем периоде, ден.ед.;

СК – средняя сумма собственного капитала предприятия в текущем периоде, ден.ед.;

∂ – темп роста выплат прибыли на единицу вложенного капитала. Величина желаемой доходности, которую определяет собственник (в виде десятичной дроби).

Стоимость краткосрочного (не более месяца) товарного кредита оценивается по разнице между ценой товара на условиях предоплаты и ценой на условиях отсрочки платежа:

$$СТК_{\text{К}} = \frac{(ЦС * 360\text{дн.}) * (1 - C_{\text{НП}})}{ПО}; \quad (1.56)$$

где $СТК_{\text{К}}$ – годовая стоимость краткосрочного товарного кредита, %;

ЦС – размер ценовой скидки при условии предоплаты, %;

$C_{\text{НП}}$ – ставка налога на прибыль (десятичная дробь);

ПО – период предоставления отсрочки платежа (дни).

Средневзвешенная цена капитала:

$$WACC = \sum_{i=1}^n \frac{d_i * p_i}{100}; \quad (1.57)$$

где WACC - средневзвешенная цена капитала

d_i – удельный вес каждого источника в общей стоимости инвестиций, %;

p_i - «цена» источника капитала, %.

Таблица 1.31

Расчет средневзвешенной цены капитала

Источники средств	Сумма, тыс. ден.ед.	d_i (%)	p_i (%)	WACC (%)
Банковский кредит				
Собственные средства				
Товарный кредит				
ВСЕГО				

На втором этапе проводим расчет показателей экономической эффективности анализируемых проектов - NPV (чистой приведенной стоимости) и PI (индекс рентабельности инвестиций) при ставке дисконтирования, равной WACC.

Расчет чистой приведенной стоимости (NPV):

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{P_t}{(1+r)^t} - I_0; \quad (1.58)$$

где P_t - чистый денежный поток в период t

r - ставка дисконтирования;

I_0 - объем начальных инвестиций.

Расчет индекса рентабельности (PI)

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{P_t}{(1+r)^t}}{I_0}. \quad (1.59)$$

На третьем этапе формируем оптимальную инвестиционную программу в зависимости от вариантов.

1 вариант. Если проекты поддаются дроблению.

Схема принятия решения следующая:

1. Проекты ранжируются по убыванию индекса рентабельности (PI);
2. В инвестиционный портфель включаются первые N проектов, стоимость которых в сумме не превышает лимита средств для инвестирования;
3. Очередной проект берется не в полном объеме, а в той части, в которой может быть профинансирован, финансирование остальных откладывается.

Расчеты провести с помощью аналитических таблиц 1.32-1.33.

Таблица 1.32

Ранжирование проектов по показателю PI

Проект	NPV, тыс.ден.ед.	PI	Ранг по PI
Магазин А			
Магазин Б			
Магазин В			
Магазин Г			

Исходя из результатов ранжирования сформируем оптимальную инвестиционную программу.

Таблица 1.33

Расчет оптимальной инвестиционной программы

Проект	Инвестиции, тыс.ден.ед.	Часть инвестиций, включаемая в инвестиционную программу, %	NPV, тыс.ден.ед.
.....			
.....			
.....			
.....			
ВСЕГО			

2 вариант. Если проекты не поддаются дроблению.

В этом случае для оптимизации инвестиционной программы проводится анализ сочетаний проектов с расчетом их суммарного NPV в пределах общей суммы инвестиционных ресурсов (финансирование остальных откладывается). Комбинация, обеспечивающая максимальное значение суммарного NPV на 1 ден.ед. суммарных инвестиций, считается оптимальной.

Расчеты провести с помощью аналитической таблицы 1.34.

Таблица 1.34

Расчет оптимальной инвестиционной программы

Варианты сочетания проектов	Сумма NPV, тыс.ден.ед.	Суммарные инвестиции, тыс.ден.ед.	NPV на 1 ден.ед. инвестиций
А + Б			
А + В			
А + Г			
Б + В			
.....			

В аналитическом заключении по каждому варианту следует указать какие проекты должны быть профинансированы (в каком объеме) в рамках данной инвестиционной программы, а какие отложены на перспективу.

Тесты

1. Капитальные вложения это инвестиции в:
 - а) новое строительство;
 - б) реконструкцию;
 - в) модернизацию;
 - г) приобретение целостных имущественных комплексов;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильного ответа.

2. Реальные (капитальные) инвестиции могут осуществляться в следующих формах:
 - а) приобретение облигаций внутреннего государственного займа;
 - б) вложения в уставный капитал компаний;
 - в) приобретение долговых ценных бумаг зарубежных компаний;
 - г) вложения в финансовые деривативы;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильного ответа;

3. Разница между дисконтированными суммами чистого денежного потока инвестиционного проекта и инвестиционными затратами на его реализацию - это:
 - а) чистая текущая стоимость;
 - б) внутренняя норма рентабельности;
 - в) бухгалтерская доходность;
 - г) индекс рентабельности;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильного ответа;

4. Отношение чистого дисконтированного денежного потока проекта к сумме начальных инвестиций – это:
 - а) индекс окупаемости проекта;
 - б) коэффициент доходности проекта;
 - в) индекс привлекательности проекта;
 - г) индекс рентабельности проекта;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильного ответа;

5. Какой показатель позволяет сравнить объем инвестиционных затрат с будущим денежным потоком проекта?
 - а) чистая текущая стоимость;
 - б) внутренняя норма доходности;
 - в) период окупаемости;
 - г) индекс рентабельности;

- д) все ответы верны;
 - е) нет правильного ответа;
6. Максимальный уровень затрат проекта характеризуется показателем:
- а) чистая текущая стоимость;
 - б) внутренняя норма доходности;
 - в) период окупаемости;
 - г) индекс рентабельности;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильного ответа;
7. На первом этапе формирования инвестиционной программы в нее включаются проекты, в которых:
- а) $NPV=0$, $IRR=1$;
 - б) $NPV<0$, $IRR>1$;
 - в) $NPV>WACC$, $IRR<1$;
 - г) $NPV>0$, $IRR>WACC$;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильного ответа;
8. Главным критерием отбора при формировании инвестиционных программ является показатель:
- а) PI ;
 - б) IRR ;
 - в) NPV ;
 - г) DPP ;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильного ответа;
9. С позиций риска инвестиционные проекты можно сравнивать по критерию:
- а) ARR ;
 - б) IRR ;
 - в) NPV ;
 - г) DPP ;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильного ответа.
10. Какие из приведенных комбинаций показателей дают возможность определить одновременно экономический эффект и резерв безопасности проектов при формировании инвестиционной программы:
- а) ARR , IRR ;
 - б) NPV , DPP ;
 - в) NPV , PI ;

- г) PI, ARR;
- д) все ответы верны;
- е) нет правильного ответа.

Тема 1.9. Стратегия диверсификации инвестиций предприятия в альтернативные группы отраслей

Алесина Н.В., Беляева М.С.

Контрольные вопросы

1. Поясните цель, задачи инвестиционной стратегии и этапы ее формирования.
2. Какие факторы влияют на отраслевую диверсификацию и должны быть учтены при разработке и реализации инвестиционной стратегии.
3. Перечислите основные элементы и показатели с помощью которых проводится оценка инвестиционной привлекательности отраслей.
4. Раскройте механизм проведения оценки инвестиционной привлекательности отраслей.
5. Поясните, от чего зависит выбор значимости элементов при расчете рангового интегрального показателя оценки инвестиционной привлекательности отраслей.

Комплексное задание

Компания ПАО «Интерком», имея свободные финансовые ресурсы, готова участвовать в инвестиционной программе развития одного из городов РФ. Финансовому менеджеру поставлена задача: сформировать инвестиционную стратегию компании с учетом диверсификации инвестиций по различным группам отраслей экономического комплекса города. С этой целью ему необходимо оценить уровень инвестиционной привлекательности каждой из них и определить приоритеты в инвестировании. Исходные данные для проведения оценки представлены в таблицах 1.35-1.43.

Таблица 1.35

**Динамика валовой добавленной стоимости (ВДС) по видам
экономической деятельности в субъекте РФ за 20X0 - 20X3 годы (млрд руб.)**

Вид экономической деятельности	ВДС			
	20X0 г.	20X1 г.	20X2 г.	20X3 г.
1	2	3	4	5
1. Обрабатывающие производства	462,3	489,2	510,0	563,2
2. Сельское хозяйство	126,7	145,6	171,5	189,4

Продолжение таблицы 1.35

1	2	3	4	5
3. Строительство	110,6	119,9	125,0	138,0
4. Транспорт и связь	171,2	174,5	239,1	241,9
5. Оптовая и розничная торговля	308,2	332,6	362,3	458,4
6. Финансовая деятельность	58,4	52,8	72,1	97,4
7. ВРП по субъекту РФ	1784,8	1933,5	2015,9	2225,9

Таблица 1.36

**Численность занятых по видам экономической деятельности в городе
в 20X3 году (тыс. чел.)**

Вид экономической деятельности	Численность занятых
1. Обрабатывающие производства	64,3
2. Сельское хозяйство	10,8
3. Строительство	18,9
4. Транспорт и связь	25,5
5. Оптовая и розничная торговля	83,1
6. Финансовая деятельность	2,3
ВСЕГО	204,9

Таблица 1.37

**Собственный капитал и активы организаций по видам экономической
деятельности в городе за 20X2 - 20X3 годы (млн руб.)**

Вид экономической деятельности	Собственный капитал		Активы	
	01.01.20X2	01.01.20X3	01.01.20X2	01.01.20X3
1. Обрабатывающие производства	879512,2	888515,9	1483940,9	1610852,5
2. Сельское хозяйство	115698,6	115698,6	134711,7	146039,8
3. Строительство	73896,4	76482,5	202004,9	202718,1
4. Транспорт и связь	508883,0	585468,2	674088,9	761900,4
5. Оптовая и розничная торговля	56950,6	94489,7	489671,8	595142,5
6. Финансовая деятельность	52527,4	59747,9	69767,6	68732,1

Таблица 1.38

**Финансовый результат от текущей деятельности по видам
экономической деятельности в городе в 20X3 году (млн руб.)**

Вид экономической деятельности	Финансовый результат
1. Обрабатывающие производства	17132,5
2. Сельское хозяйство	1793,6
3. Строительство	1879,2
4. Транспорт и связь	6894,5
5. Оптовая и розничная торговля	5687,9
6. Финансовая деятельность	3341,8

Таблица 1.39

**Затраты по видам экономической деятельности в городе на 1 руб.
реализованной продукции (работ, услуг) в 20X3 году (руб.)**

Вид экономической деятельности	Затраты на 1 руб.
1. Обрабатывающие производства	0,82
2. Сельское хозяйство	0,89
3. Строительство	0,96
4. Транспорт и связь	0,94
5. Оптовая и розничная торговля	0,91
6. Финансовая деятельность	0,97

Таблица 1.40

**Реализация продукции (работ, услуг) в фактических ценах
по видам экономической деятельности в городе в 20X3 году (млн руб.)**

Вид экономической деятельности	Объем реализации
1. Обрабатывающие производства	342650
2. Сельское хозяйство	44810
3. Строительство	18968
4. Транспорт и связь	57454
5. Оптовая и розничная торговля	31599
6. Финансовая деятельность	18565

Таблица 1.41

**Количество хозяйствующих субъектов по данным ЕГРЮЛ и ЕГРИП в 20X3 году
по видам экономической деятельности в городе (ед.)**

Вид экономической деятельности	Численность СХД
1. Обрабатывающие производства	11240
2. Сельское хозяйство	1250
3. Строительство	1379
4. Транспорт и связь	2594
5. Оптовая и розничная торговля	22563
6. Финансовая деятельность	194
ВСЕГО	39220

Таблица 1.42

**Среднемесячная зарплата по городу по видам экономической деятельности
за 20X3 год (руб.)**

Вид экономической деятельности	Зарплата
1	2
1. Обрабатывающие производства	27570
2. Сельское хозяйство	18907
3. Строительство	28475
4. Транспорт и связь	21139
5. Оптовая и розничная торговля	22816

Продолжение таблицы 1.42

1	2
6. Финансовая деятельность	30430
Среднемесячная зарплата по городу в целом	26056

Примечание: федеральный МРОТ составляет _____ руб./мес.

Таблица 1.43

Динамика показателей рентабельности собственного капитала за 20X1 - 20X3 годы по экономическим отраслям городского комплекса (%)

Вид экономической деятельности	Рентабельность собственного капитала		
	20X1 г.	20X2 г.	20X3 г.
1	2	3	4
1. Обрабатывающие производства	2,9	1,3	1,94
2. Сельское хозяйство	0,8	5,1	1,55
3. Строительство	1,9	2,3	2,5
4. Транспорт и связь	8,1	6,7	8,57
5. Оптовая и розничная торговля	8,6	5,6	7,51
6. Финансовая деятельность	1,23	3,41	5,47

Методические указания к решению задания

Инвестиционные решения по направлениям отраслевой диверсификации основываются на оценке инвестиционной привлекательности отраслей экономики (видов экономической деятельности), которая осуществляется по следующим основным элементам:

1. Оценка уровня перспективности развития отрасли
2. Оценка среднеотраслевой рентабельности
3. Оценка отраслевых инвестиционных рисков

На первом этапе рассчитывается ранговая значимость отраслей по каждому элементу оценки. В процессе такой оценки все аналитические показатели, используемые для характеристики отдельных элементов инвестиционной привлекательности отраслей, рассматриваются как равнозначные.

Ранговая значимость отрасли по каждому элементу определяется как средняя ранговая ее значимость по всем входящим в данный элемент аналитическим показателям.

На втором этапе на основе ранговой значимости отрасли по каждому элементу рассчитывается интегральный ранговый показатель оценки их инвестиционной привлекательности. Учитывая, что отдельные элементы оценки играют разную роль в принятии инвестиционных решений, их значимость дифференцирована экспертным путем.

Расчет интегрального рангового показателя оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики осуществляется по формуле

$$РИП_0 = \sum_{i=1}^n PЭQ_i * ЗЭQ_i, \quad (1.60)$$

где $РИП_0$ – интегральный ранговый показатель инвестиционной привлекательности отрасли экономики;

$РЭО_i$ – средний ранговый показатель по рассматриваемому элементу оценки отраслей;

$ЗЭО_i$ – значимость соответствующего элемента в общей оценке отрасли, выраженная десятичной дробью.

Значимость элементов в общей оценке:

1. Уровень перспективности развития – 20 %;
2. Уровень среднеотраслевой рентабельности – 65 %;
3. Уровень инвестиционных рисков – 15 %.

На третьем этапе на основе рассчитанных ранговых показателей оценки инвестиционной привлекательности отдельных отраслей выделяются отрасли с наиболее высоким и низким уровнем инвестиционной привлекательности и, соответственно, приоритеты в инвестировании.

Для удобства расчетов следует использовать аналитические таблицы 1.44 - 1.59.

Расчет элементов оценки инвестиционной привлекательности отраслей

ЭЛЕМЕНТ 1. Уровень перспективности развития отрасли

Таблица 1.44

Расчет экономической значимости отрасли

Вид экономической деятельности	ВДС за 20X3 год, млрд. руб.	Доля, %	Ранг
1. Обрабатывающие производства			
2. Сельское хозяйство			
3. Строительство			
4. Транспорт и связь			
5. Оптовая и розничная торговля			
6. Финансовая деятельность			
ВРП по субъекту РФ		100 %	

Таблица 1.45

Расчет устойчивости отрасли к экономическому спаду (по ВДС)

Вид экономической деятельности	ВДС 20X1/20X0 годы	Темп роста ВДС по отношению к приросту ВРП	ВДС 20X2/20X1 годы	Темп роста ВДС по отношению к приросту ВРП	ВДС 20X3/20X2 годы	Темп роста ВДС по отношению к приросту ВРП	Среднее значение темпа роста ВДС по отношению к приросту ВРП за анализируемый период	Ранг
1. Обрабатывающие производства								
2. Сельское хозяйство								
3. Строительство								
4. Транспорт и связь								
5. Оптовая и розничная торговля								
6. Финансовая деятельность								
ВРП по субъекту РФ		1,0		1,0		1,0		

Таблица 1.46

Расчет социальной значимости отрасли

Вид экономической деятельности	Численность занятых в 20X3 г. (тыс. чел.)	Доля (%)	Ранг
1. Обрабатывающие производства			
2. Сельское хозяйство			
3. Строительство			
4. Транспорт и связь			
5. Оптовая и розничная торговля			
6. Финансовая деятельность			
ВСЕГО по городу		100%	

Таблица 1.47

Расчет обеспеченности отрасли собственными финансовыми ресурсами

Вид экономической деятельности	Средняя величина собственного ка- питала за 20X2 и 20X3 г.г. (млн.руб.).	Средняя вели- чина активов за 20X2 и 20X3 г.г. (млн.руб.).	Доля собст- венного капи- тала в активах (%)	Ранг
1. Обрабатывающие производства				
2. Сельское хозяйство				
3. Строительство				
4. Транспорт и связь				
5. Оптовая и розничная торговля				
6. Финансовая деятельность				

Таблица 1.48

Средний ранг по элементу «Уровень перспективности развития отрасли»

Вид экономической деятельности	Ранги по показателям				Средний ранг по показателям	Ранг по элементу
	Экономическая значимость	Устойчивость к экономическому спаду	Социальная значимость	Обеспеченность собственными финансовыми ресурсами		
1. Обрабатывающие производства						
2. Сельское хозяйство						
3. Строительство						
4. Транспорт и связь						
5. Оптовая и розничная торговля						
6. Финансовая деятельность						

ЭЛЕМЕНТ 2. Уровень среднеотраслевой рентабельности

Таблица 1.49

Расчет коэффициента рентабельности активов

Вид экономической деятельности	Средняя величина активов за 20X2 и 20X3 г.г. (млн руб.).	Финансовый результат от текущей деятельности в 20X3 г. (млн руб.).	Рентабельность активов	Ранг
1. Обрабатывающие производства				
2. Сельское хозяйство				
3. Строительство				
4. Транспорт и связь				
5. Оптовая и розничная торговля				
6. Финансовая деятельность				

Таблица 1.50

Расчет коэффициента рентабельности собственного капитала

Вид экономической деятельности	Средняя величина собственного капитала за 20X2 и 20X3 г.г. (млн руб.).	Финансовый результат от текущей деятельности в 20X3 г. (млн руб.).	Рентабельность собственного капитала	Ранг
1	2	3	4	5
1. Обрабатывающие производства				
2. Сельское хозяйство				

Продолжение таблицы 1.50

1	2	3	4	5
3. Строительство				
4. Транспорт и связь				
5. Оптовая и розничная торговля				
6. Финансовая деятельность				

Таблица 1.51

**Расчет коэффициентов рентабельности реализованной продукции
(работ, услуг)**

Вид экономической деятельности	Объем реализации продукции (работ, услуг) в 20X3 г., (млн руб.).	Финансовый результат от текущей деятельности в 20X3 г. (млн руб.).	Рентабельность реализованной продукции (работ, услуг)	Ранг
1. Обрабатывающие производства				
2. Сельское хозяйство				
3. Строительство				
4. Транспорт и связь				
5. Оптовая и розничная торговля				
6. Финансовая деятельность				

Таблица 1.52

Расчет коэффициента рентабельности текущих затрат

Вид экономической деятельности	Текущие затраты в 20X3 г., (млн руб.).	Финансовый результат от текущей деятельности в 20X3 г. (млн руб.).	Рентабельность текущих затрат	Ранг
1. Обрабатывающие производства				
2. Сельское хозяйство				
3. Строительство				
4. Транспорт и связь				
5. Оптовая и розничная торговля				
6. Финансовая деятельность				

Таблица 1.53

Средний ранг по элементу «Уровень среднеотраслевой рентабельности»

Вид экономической деятельности	Ранги по показателям				Средний ранг по показателям	Ранг
	Рентабельность активов	Рентабельность собственного капитала	Рентабельность реализованной продукции (работ, услуг)	Рентабельность текущих затрат		
1	2	3	4	5	6	7
1. Обрабатывающие производства						

Продолжение таблицы 1.53

1	2	3	4	5	6	7
2. Сельское хозяйство						
3. Строительство						
4. Транспорт и связь						
5. Оптовая и розничная торговля						
6. Финансовая деятельность						

ЭЛЕМЕНТ 3. Уровень отраслевых инвестиционных рисков

Таблица 1.54

Расчет дисперсии среднеотраслевой рентабельности собственного капитала по годам (за три последних года)

Вид экономической деятельности	Рентабельность собственного капитала			Средняя рентабельность	Дисперсия	Ранг
	20X1 г.	20X2 г.	20X3 г.			
1. Обрабатывающие производства						
2. Сельское хозяйство						
3. Строительство						
4. Транспорт и связь						
5. Оптовая и розничная торговля						
6. Финансовая деятельность						

Дисперсия среднеотраслевой рентабельности собственного капитала рассчитывается по формуле

$$s^2 = \sum_{t=1}^T (x_t - \bar{x})^2; \bar{x} = \frac{\sum_{t=1}^T x_t}{T}, \quad (1.61)$$

где σ^2 – дисперсия

$\bar{x}$ – среднее значение рентабельности собственного капитала за 20X1–20X3 г.г.,

x_t – значения рентабельности собственного капитала в год t ,

T – количество лет.

Таблица 1.55

Расчет уровня конкуренции в отрасли

Вид экономической деятельности	Численность СХД в 20X3 г. (ед.)	Доля (%)	Ранг
1. Обрабатывающие производства			
2. Сельское хозяйство			
3. Строительство			
4. Транспорт и связь			
5. Оптовая и розничная торговля			
6. Финансовая деятельность			
ВСЕГО		100 %	x

Таблица 1.56

Расчет уровня социальной напряженности в отрасли

Вид экономической деятельности	Среднемесячная зарплата в 20X3 г. (руб.)	Соотношение средне-месячной зарплаты и МРОТ	Ранг
1. Обрабатывающие производства			
2. Сельское хозяйство			
3. Строительство			
4. Транспорт и связь			
5. Оптовая и розничная торговля			
6. Финансовая деятельность			
Федеральный МРОТ в 20X3 г.		х	х

Таблица 1.57

Средний ранг по элементу «Уровень отраслевых инвестиционных рисков»

Вид экономической деятельности	Ранги по показателям			Средний ранг по показателям	Ранг по элементу
	Дисперсия средне-отраслевой рентабельности собственного капитала	Уровень конкуренции в отрасли	Социальная напряженность в отрасли		
1	2	3	4	5	6
1. Обрабатывающие производства					
2. Сельское хозяйство					
3. Строительство					
4. Транспорт и связь					
5. Оптовая и розничная торговля					
6. Финансовая деятельность					

На основе оценки трех элементов и их ранговой значимости в общей характеристике инвестиционной привлекательности рассчитываются ранговые интегральные показатели (РИП) уровня инвестиционной привлекательности отдельной отрасли.

Таблица 1.58

Исходные данные для расчета ранговых интегральных показателей (РИП)

Вид экономической деятельности	Средние ранги по элементам		
	Уровень перспективности развития отрасли	Уровень средне-отраслевой рентабельности	Уровень отраслевых инвестиционных рисков
1	2	3	4
1. Обрабатывающие производства			

Продолжение таблицы 1.58

1	2	3	4
2. Сельское хозяйство			
3. Строительство			
4. Транспорт и связь			
5. Оптовая и розничная торговля			
6. Финансовая деятельность			
7. Значимость элементов в оценке (%)	20 %	65 %	15 %

Таблица 1.59

Расчет ранговых интегральных показателей (по формуле 1.60)

Вид экономической деятельности	Ранговые интегральные показатели	Ранг
1. Обрабатывающие производства		
2. Сельское хозяйство		
3. Строительство		
4. Транспорт и связь		
5. Оптовая и розничная торговля		
6. Финансовая деятельность		

Тесты

- Процесс разработки инвестиционной стратегии включает:
 - постановку целей инвестиционной стратегии;
 - оптимизацию структуры формируемых инвестиционных ресурсов и их распределение;
 - выработку инвестиционной политики по наиболее важным аспектам инвестиционной деятельности;
 - поддержание взаимоотношений с внешней инвестиционной средой;
 - все ответы верны;
 - нет правильного ответа;
- Инвестиционная стратегия формируется на основании следующих принципов:
 - принципа декомпозиции;
 - принципа преимущественной ориентации на предпринимательский стиль стратегического управления;
 - принципа самофинансирования;
 - принципа иррелевантности;
 - все ответы верны;
 - нет правильного ответа;
- В рамках инвестиционной стратегии разрабатываются следующие виды политики:
 - управления реальными инвестициями;

- б) управления финансовыми инвестициями;
- в) формирования инвестиционных ресурсов;
- г) управления инвестиционными рисками;
- д) все ответы верны;
- е) нет правильного ответа;

4. Стратегия диверсификации инвестиций предусматривает:

- а) аккумулирование инвестиционных ресурсов;
- б) инвестирование средств в рамках той же отрасли;
- в) инвестирование средств в создание дочернего предприятия с аналогичной сферой деятельности;
- г) инвестирование средств в создание филиала с аналогичной сферой деятельности;
- д) все ответы верны;
- е) нет правильного ответа;

5. Стратегия диверсификации инвестиций в альтернативные группы отраслей используется компанией-инвестором:

- а) в стадии «роста»;
- б) в стадии «упадка»;
- в) в стадии «зарождения»;
- г) в стадии «зрелости»;
- д) все ответы верны;
- е) нет правильного ответа;

6. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности отраслей осуществляется на основе следующих показателей:

- а) показателей развития рынка капитальных вложений;
- б) показателей макроэкономического развития инвестиционного рынка;
- в) показателей среднеотраслевой рентабельности;
- г) показателей средневзвешенной стоимости инвестиционных ресурсов;
- д) все ответы верны;
- е) нет правильного ответа;

7. Уровень среднеотраслевой рентабельности деятельности предприятий отрасли характеризует:

- а) коэффициент рентабельности активов;
- б) коэффициент рентабельности собственного капитала;
- в) коэффициент рентабельности реализации продукции;
- г) коэффициент рентабельности текущих затрат;
- д) все ответы верны;
- е) нет правильного ответа;

8. Показатели перспективности развития отрасли включают:
- а) уровень прибыльности активов;
 - б) уровень прибыльности продукции;
 - в) устойчивость к экономическому спаду;
 - г) уровень развития инфраструктуры;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильного ответа;
9. Показатели уровня инвестиционных рисков отрасли включают:
- а) уровень конкуренции;
 - б) обеспеченность собственными ресурсами;
 - в) уровень рентабельности затрат;
 - г) уровень общеэкономического развития;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильного ответа;
10. Обеспеченность отрасли собственными финансовыми ресурсами характеризуется:
- а) стоимостью собственных финансовых ресурсов;
 - б) долей продукции отрасли в ВВП в текущем и прогнозируемом периоде;
 - в) среднеотраслевой рентабельностью собственного капитала;
 - г) долей собственного капитала в активах;
 - д) все ответы верны;
 - е) нет правильного ответа.

Тема 1.10. Факторный анализ источников финансирования долгосрочных инвестиций предприятия

Колесова И.В., Черемисинова Д.В.

Контрольные вопросы

1. Какие отличия существуют между инвестициями в реальные и финансовые активы? Влияют ли они на выбор методов финансового анализа?
2. Какие факторы влияют на источники финансирования долгосрочных инвестиций?
3. Насколько сильно влияние финансовой инфраструктуры на выбор предприятиями источников финансирования?
4. Перечислите преимущества и недостатки финансирования долгосрочных инвестиций только за счет собственных средств.
5. Укажите преимущества и недостатки финансирования долгосрочных инвестиций только за счет заемных средств.

Комплексное задание

Необходимо определить потенциальную возможность долгосрочного инвестирования на основании имеющихся данных о направлениях вложений средств предприятия и основных источниках финансирования, а также оценить влияние основных факторов на величину источников финансирования долгосрочных инвестиций: объема продукции; уровня налоговых платежей в бюджет; доли прибыли, направляемой на финансирование долгосрочных инвестиций; структуры источников финансирования; объема привлеченных средств.

Таблица 1.60

Направления вложений ООО «Пирит», тыс. ден.ед.

Направления инвестиций	20XX г.	20XX+1 г.
1. Замена основных фондов	5210	5850
2. Реконструкция основных фондов	3620	2910
3. Новое строительство	1240	1440
4. Приобретение и установка основных фондов	2870	2760
5. Прочие капитальные вложения	860	940
Итого:	?	?

Таблица 1.61

Источники финансирования инвестиций ООО «Пирит», тыс. ден.ед.

Собственные средства	20XX г.	20XX+1 г.
1. Амортизация	4980	5100
2. Чистая прибыль, направляемая на финансирование инвестиций	590	575
Привлеченные средства		
3. Кредиты банков	4750	5875
4. Целевое финансирование	940	940
5. Заемные средства из других источников	2540	1410
Всего долгосрочных источников	?	?

Таблица 1.62

Основные факторы, определяющие величину источников финансирования ООО «Пирит», тыс. ден.ед.

Показатели	20XX г.	20XX+1 г.
1	2	3
1. Объем реализации	12560	13210
2. Прибыль до налогообложения	1020	980
3. Чистая прибыль	650	625
4. Прибыль, направляемая на финансирование долгосрочных инвестиций	590	575
5. Амортизация основных фондов	4980	5100

Продолжение таблицы 1.62

1	2	3
6. Собственные источники финансирования долгосрочных инвестиций	?	?
7. Величина источников финансирования долгосрочных инвестиций	?	?
8. Рентабельность продаж	?	?
9. Уровень чистой прибыли предприятия	?	?
10. Уровень накопления	?	?
11. Структура источников собственных средств	?	?
12. Структура источников финансирования долгосрочных инвестиций	?	?

Методические указания к решению задания

1) Оценка динамики и структуры капитальных вложений ООО «Пирит».

Таблица 1.63

Структурно-динамический анализ капитальных вложений ООО «Пирит»

Направление инвестиций	20XX г.		20XX+1г.		Абс. изм-е, тыс. ден.ед.	Темп прироста %
	тыс. ден. ед.	уд. вес, %	тыс. ден. ед.	уд. вес, %		
1. Замена основных фондов						
2. Реконструкция основных фондов						
3. Новое строительство						
4. Приобретение и установка основных фондов						
5. Прочие капитальные вложения						
Итого:						

2) Оценка динамики средств по составу и структуре источников финансирования.

Таблица 1.64

Структурно-динамический анализ долгосрочных источников финансирования ООО «Пирит»

Показатели	Использование средств в 20XX г.		Использование средств в 20XX+1 г.		Изменение	
	тыс. ден. ед.	% к итогу	тыс. ден. ед.	% к итогу	тыс. ден. ед.	%
1	2	3	4	5	6	7
Собственные средства, в т.ч.						
- амортизация						
- чистая прибыль, направляемая на финансирование инвестиций						

Продолжение таблицы 1.64

1	2	3	4	5	6	7
Привлеченные средства, в т.ч.						
- кредиты банков						
- целевое финансирование						
- заемные средства из других источников						
Всего долгосрочных средств						

3) Оценка влияния факторов на величину инвестиций.

Влияние факторов на изменение величины источников финансирования инвестиционных проектов оценивается по следующей модели:

$$I_c = \frac{Q \cdot K^N \cdot K^P \cdot K_P^Q}{K^{UC} \cdot K^{IC}}. \quad (1.62)$$

Для оценки влияния факторов на величину долгосрочных источников финансирования инвестиций можно использовать индексный метод.

Таблица 1.65

**Динамика факторов, оказавших влияние на величину источников средств, направляемых на финансирование капитальных вложений
ООО «Пирит»**

Факторы	Условное обозначение	20XX г.	20XX+1 г.	Абс. изм-е	Темп прироста, %
1. Объем реализации, тыс. ден.ед.	Q				
2. Прибыль до налогообложения, тыс. ден.ед.	P ^H				
3. Чистая прибыль, тыс. ден.ед.	P ^Ч				
4. Прибыль, направляемая на финансирование долгосрочных инвестиций, тыс. ден.ед.	P ^{IC}				
5. Амортизация, тыс. ден.ед.	A				
6. Собственные источники финансирования инвестиций, тыс. ден.ед.	I ^{IC}				
7. Величина источников финансирования долгосрочных инвестиций, тыс. ден.ед.	I _c				
8. Рентабельность продаж, %	K ^{Q_P}				
9. Уровень чистой прибыли предприятия	K ^P				
10. Уровень накопления	K ^N				
11. Структура источников собственных средств	K ^{UC}				
12. Структура источников финансирования долгосрочных инвестиций	K ^{IC}				

Таблица 1.66

**Расчет влияния факторов на величину источников финансирования
долгосрочных инвестиций ООО «Пирит»**

Факторы	Сумма источников инвестиций базисного периода	Коэффициент изменения показателя*	Сумма источников инвестиций с учетом изменения показателя	Влияние отдельных факторов на сумму источников инвестиций
1. Изменение объема реализации продукции, тыс. ден.ед.				
2. Изменение уровня накоплений, тыс. ден.ед.				
3. Изменение уровня налогообложения, тыс. ден.ед.				
4. Изменение рентабельности продукции				
5. Изменение структуры источников собственных средств, тыс. ден.ед.				
6. Изменение структуры источников финансирования инвестиций				
7. Общее изменение источников финансирования инвестиций			100	

*Коэффициент изменения показателя рассчитывается как цепной темп прироста. Только в п.5 и п.6 данный коэффициент рассчитывается как

$$\frac{1}{0,9565} = 1,0454 \quad \text{и} \quad \frac{1}{1,0115} = 0,9886. \quad (1.63)$$

Тесты

1. Если темп прироста долгосрочных финансовых вложений превышает темп прироста внеоборотных активов, то это следует рассматривать:

- а) как положительную тенденцию, поскольку растут финансовые инвестиции компании;
- б) как отрицательную тенденцию, поскольку растет риск долгосрочных инвестиций;
- в) не следует принимать во внимание.

2. За счет каких источников предприятию необходимо финансировать приобретение внеоборотных активов, чтобы не была нарушена финансовая устойчивость:

- а) за счет собственного капитала, краткосрочных займов и кредитов;
- б) за счет прибыли, краткосрочных кредитов и займов;
- в) за счет кредиторской задолженности;

- г) за счет собственного капитала, долгосрочных займов и кредитов.
3. Проценты за использование долгосрочного кредита относятся к:
- а) оттоку денежных средств текущей деятельности;
 - б) оттоку денежных средств по финансовой деятельности;
 - в) оттоку денежных средств по инвестиционной деятельности;
 - г) нет правильного ответа.
4. Расходы на приобретение объекта основных средств относятся к:
- а) текущей деятельности;
 - б) инвестиционной деятельности;
 - в) финансовой деятельности;
 - г) прочей деятельности;
 - д) нет правильного ответа.
5. При финансировании внеоборотных активов за счет долгосрочного заемного капитала необходимо, чтобы срок окупаемости внеоборотных активов был:
- а) больше срока привлечения долгосрочных заемных финансовых ресурсов;
 - б) меньше срока привлечения долгосрочных заемных финансовых ресурсов;
 - в) равен сроку привлечения долгосрочных заемных финансовых ресурсов.
6. Если компания имеет недвижимость в размере 15 тыс. д. ед., долгосрочные обязательства – 5 тыс. д. ед., оборотные активы – 10 тыс. д. ед., краткосрочные обязательства – 7 тыс. д. ед., то сумма собственного капитала равна:
- а) 17 тыс.д.ед.;
 - б) 37 тыс.д.ед.;
 - в) 13 тыс.д.ед.;
 - г) 8 тыс.д.ед.
7. Рентабельность собственного капитала будет уменьшаться, если:
- а) в финансировании деятельности предприятия участвуют только собственные средства и рентабельность активов уменьшается;
 - б) в финансировании деятельности участвуют заемные средства, уровень финансовых издержек по которым выше, чем рентабельность активов;
 - в) в финансировании деятельности используется заемный капитал, уровень финансовых издержек по которому ниже, чем рентабельность активов;
 - г) доля собственных средств в структуре капитала увеличивается при неизменных уровнях рентабельности деятельности и финансовых издержек по привлечению средств.

8. Оптимальная структура источников финансирования позволяет:
- а) минимизировать издержки по привлечению капитала;
 - б) максимизировать рентабельность собственного капитала;
 - в) максимизировать рыночную стоимость компании;
 - г) подать «правильный» сигнал рынку.
9. Структура источников финансирования, максимизирующая рыночную оценку капитала фирмы, также:
- а) минимизирует средневзвешенную стоимость капитала;
 - б) минимизирует необходимую прибыльность акционерного капитала;
 - в) максимизирует показатель прибыли на 1 акцию;
 - г) максимизирует средневзвешенную стоимость капитала;
 - д) не влияет.
10. Если рынок несовершенный, то структура источников финансирования значительно влияет на стоимость компании:
- а) да;
 - б) не влияет.

Тема 1.11. Расчет стоимости источников финансовых ресурсов и формирования структуры капитала предприятия

Колесова И.В., Дремова У.В.

Контрольные вопросы

1. Назовите порядок расчета и показатели, характеризующие структуру капитала.
2. Дайте определение термина «цена капитала».
3. По каким причинам финансовый менеджер должен знать цену капитала своего предприятия?
4. Перечислите виды расходов, которые осуществляет предприятие для привлечения того или иного источника средств.
5. Каковы основные принципы оценки стоимости капитала?

Комплексное задание

Вы - финансовый менеджер компании «Чароит». Вам необходимо определить цену капитала корпорации и ее изменение, если в прогнозируемом периоде предполагается:

1. Получить чистую прибыль в размере 90 000 руб. и ее часть направить в резервный фонд – 60 000 руб.
2. Погасить долгосрочный кредит в полном объеме .

3. Получить краткосрочный кредит под 23 % годовых в размере 300 000 руб.

4. Увеличить объем кредиторской задолженности за счет авансовых платежей от заказчиков – 150 000 руб.

Определить действие финансового рычага, если экономическая рентабельность деятельности компании 30 %.

Таблица 1.67

Исходные данные

Структура капитала	Текущий период	Прогнозный период	Абсолютное изменение
1. Собственный капитал:	660 000		
а) префакции (уровень дивидендов – 15 %)	60 000		
б) простые акции (уровень дивидендов – 10%)	480 000		
в) накопленная прибыль	60 000		
г) резервный фонд	60 000		
2. Заемные средства:	600 000		
а) краткосрочный кредит под 22 % годовых;	180 000		
б) долгосрочный кредит под 24 % годовых;	300 000		
в) текущая кредиторская задолженность;	120 000		
Итого капитал, руб.			
Цена капитала (WACC) %			

Методические указания к решению задания

Цена капитала предприятия рассчитывается по модели WACC (средневзвешенная стоимость капитала), которая является суммой произведений цены элементов капитала на их удельный вес в структуре капитала предприятия. Следовательно, для решения этого комплексного задания необходимо составить и заполнить таблицу 1.68, в которой будут отражены цена и удельный вес элементов капитала предприятия.

Таблица 1.68

Определение цены капитала компании по модели WACC

Структура капитала	Текущий период			Прогнозный период			Отклонение
	Сумма	Цена k_i	Доля d_i	Сумма	Цена k_i	Доля d_i	
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Собственный капитал:	660 000						
а) префакции (уровень дивидендов – 15 %)	60 000						
б) простые акции (уровень дивидендов – 10 %)	480 000						
в) накопленная прибыль	60 000						

Продолжение таблицы 1.68

1	2	3	4	5	6	7	8
г) резервный фонд	60 000						
2. Заемные средства:	600 000						
а) краткосрочный кредит под 22 % годовых	180 000						
б) долгосрочный кредит под 24 % годовых	300 000						
в) текущая кредиторская задолженность	120 000						
Итого капитал							
Цена капитала							

При заполнении таблицы 1.68:

- прогнозный период в табл. заполняется с учетом операций, указанных в условии задачи;
- цена отражается в табл. для тех элементов капитала, за которые предприятие «платит» в виде дивидендов и процентов в результате привлечения различных источников финансирования своей деятельности. Цена элементов капитала является стоимостью привлеченных средств в процентах;
- удельный вес отдельных элементов капитала рассчитывается делением величины этого элемента на итоговую величину капитала и выражается в виде десятичной дроби
- цена капитала предприятия рассчитывается по формуле

$$WACC = k_i * d_i , \quad (1.64)$$

где k_i – цена элементов капитала;
 d_i – доля элементов капитала.

- отклонение находится как разница между значениями в прогнозном и текущем периодах.

Определение действия финансового рычага осуществляется по формуле:

$$\text{ЭФР} = (\text{ЭР} - \text{СК}) * (1 - C_{\text{нп}}) * \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}} , \quad (1.65)$$

где ЭР – экономическая рентабельность, %;
 СК – средняя процентная ставка заемного капитала, %;
 ЗК – заемный капитал;
 СК – собственный капитал.
 $C_{\text{нп}}$ – ставка налога на прибыль;

Экономическая рентабельность, величина заемного и собственного капитала - по условию.

Ставка налога на прибыль - в соответствии с действующим законодательством. Средняя процентная ставка по заемному капиталу определяется по модели WACC по кредитным ресурсам.

В результате оценки стоимости капитала в текущем и прогнозном периодах, а также эффекта финансового рычага необходимо выявить их изменение и обосновать полученные результаты в аналитическом заключении.

Тесты

1. Определите средневзвешенную стоимость капитала компании, если известно, что финансовые расходы по обслуживанию долгосрочных обязательств составляют 22 %, их удельный вес в общей величине капитала – 36 %, текущая рыночная стоимость акции компании - 180 руб., величина дивиденда на ближайший период – 24 руб., а ожидаемый темп прироста дивидендов – 5 %:

- а) 19,6 %;
- б) 20,0 %;
- в) 27,0 %;
- г) 25,4 %.

2. Какая часть активов финансируется за счет предприятия, если отношение собственного и привлеченного капитала составляет 1 : 3:

- а) 1/3;
- б) 3/4;
- в) 1/4;
- г) 2/4.

3. Рассчитайте цену собственного капитала компании, если рыночная цена акции равна 15 руб., а ожидаемый валовой дивиденд (дивиденды к выплате налога на прибыль) равен 8 %:

- а) 10,5 %;
- б) 12,5 %;
- в) 6,0 %;
- г) 17,75 %

4. Какова цена такого источника средств предприятия как 10-процентные долговые обязательства:

- а) 6,7 %;
- б) 7,0 %;
- в) 7,2 %.
- г) укажите ваш вариант.

5. В компании, которая не имеет заемных источников средств, цена капитала составляет 12 %. Как измениться цена собственного капитала предприятия, если фирма эмитирует 10%-ные долгосрочные обязательства:

- а) снизится;
- б) увеличится;
- в) не изменится;
- г) нет правильного ответа.

6. Рассчитайте средневзвешенную цену капитала предприятия, если есть следующая информация: величина совокупного капитала – 22 400 тыс. руб., в том числе: уставный капитал – 4 000 тыс. руб., нераспределенная прибыль – 3 600 тыс. руб. и долгосрочные обязательства – 14 800 тыс. руб.; доходность акции – 30 %, цена нераспределенной прибыли – 34 %, финансовые расходы по обслуживанию заемного капитала – 25 %:

- а) 30,80 %;
- б) 32,50 %;
- в) 29,72 %;
- г) 27,34 %.

7. Руководство предприятия изучает возможность производства новой продукции. В результате реализации инвестиционного проекта планируется ежегодно получать прибыль после уплаты налогов в размере 31 200 тыс. руб., единовременные капитальные затраты составят 91 600 тыс. руб., а средневзвешенная цена капитала предприятия – 34 %. Определите целесообразность осуществления такого проекта:

- а) капитальные вложения неприемлемы;
- б) целесообразно осуществить данный проект;
- в) необходим поиск альтернативных вариантов капиталовложений;
- г) недостаточно данных для ответа.

8. Какое ограничение коэффициента соотношения заемного и собственного капитала является оптимальным:

- а) $K \leq 1$;
- б) $K \geq 2$;
- в) $K \geq 1$;
- г) $K = 1$.

9. За счет каких источников предприятию необходимо формировать внеоборотные активы, чтобы не была нарушена финансовая устойчивость:

- а) за счет собственного капитала, краткосрочных займов и кредитов;
- б) за счет прибыли, краткосрочных кредитов и займов;
- в) за счет собственных, заемных и привлеченных средств;
- г) за счет собственного капитала, долгосрочных займов и кредитов.

10. Рентабельность собственного капитала будет расти, если:

- а) в финансировании деятельности предприятия участвуют только собственные средства и рентабельность активов увеличивается;
- б) в финансировании деятельности участвуют заемные средства, уровень финансовых затрат по которым выше, чем рентабельность активов;
- в) в финансировании деятельности используется заемный капитал, уровень финансовых затрат по которому ниже, чем рентабельность активов;
- г) доля собственных средств в структуре капитала увеличивается при неизменных уровнях рентабельности деятельности и финансовых затрат на привлечение средств.

Тема 1.12. Анализ безубыточности в оперативном финансовом контроллинге предприятия

Одинцова Т.М.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение понятия «контроллинг»? Какие существуют трактовки данного понятия?
2. В чем заключается разница между оперативным и стратегическим контроллингом?
3. В чем заключается роль анализа «издержки – объем - прибыль» (CVP) в оперативном контроллинге?
4. Какие допущения используются в CVP-анализе?
5. Назовите основные виды показателей, рассчитываемых при анализе безубыточности, чувствительности прибыли к изменению факторов ее формирования и оценке производственного риска?

Комплексное задание

Вы являетесь финансовым контроллером ОАО «Омега», в структуру которого входит ряд подразделений, являющихся центрами прибыли.

Руководствуясь стратегическими планами, в настоящее время руководство ОАО заинтересовано в расширении торговой сети и рассматривает вопрос о приобретении компании «Альфа», которая занимается закупкой и реализацией ортопедических матрасов. Данные о деятельности этой компании за предыдущий год представлены в таблице 1.69.

Таблица 1.69

Данные о деятельности компании «Альфа»

Показатель	Сумма	
	Ед. продукции	Ден.ед.
Объем реализации:		
• модель А	1 620	336 960
• модель В	2 160	758 160
• модель С	1 620	1 010 880
Себестоимость реализованных ортопедических матрацев		1 620 000
Расходы на уплату комиссионных		210 600
Расходы на транспортировку		216 000
Налоги и обязательные платежи, включаемые в расходы		8 450
Расходы на энерго-, водо- и теплообеспечение		10 000
Заработная плата административного и общехозяйственного персонала		40 000
Заработная плата руководителя		40 000

Цена реализации устанавливается из расчета себестоимость модели плюс 30 %. Комиссионные выплачиваются менеджерам по продажам в размере 10 % от каждого проданного матраца. Транспортировка матрацев осуществляется партиями по 10 шт. с расходами на доставку 400 д.ед. за партию. Все остальные расходы представлены в годовом исчислении. Ассортимент продаж ближайшее время, скорее всего, не изменится.

Цена приобретения компании «Альфа» - 550 000 д.ед. Ставка по банковским депозитам составляет 10 %. Проведенные рыночные исследования показали, что число семей в городе, покупающих подобные товары составляет приблизительно 44 880, на каждую семью в среднем приходится 2,1 матраца. Согласно недавнему опросу установлено, что 10 % семей осуществляют покупку подобного товара каждые 9 лет, 60 % - каждые 10 лет, 30 % - каждые 11 лет. Модели А, В и С являются, в принципе, взаимозаменяемыми, и предполагается, что при снятии с производства одной из них, общий спрос на продукцию не снизится, а объем продаж других моделей возрастет в равных долях.

Вам предложено:

1. Дать оценку операционной деятельности анализируемой компании.
2. Определить минимальное количество матрацев, которое необходимо продать, чтобы компания перестала нести убытки и минимальные общие поступления от реализации, которые обеспечат безубыточную деятельность.
3. Дать оценку эффективности структуры продаж и ценовой политики компании и предложения по ее совершенствованию.
4. Рассчитать минимальную прибыль, которую должна приносить компания при инвестировании в нее и показать, сколько матрацев она должна продавать для получения такой прибыли.
5. Определить (приблизительно) максимально возможное количество ортопедических матрацев, которое компания сможет продать за год, указать возможные причины неточности этой оценки.

6. На основании этих данных подготовить рекомендацию о целесообразности приобретения «Альфа».

Методические указания к решению задания

1). В данном задании необходимо провести анализ безубыточности деятельности компании «Альфа» по методике CVР-анализа для многономенклатурного производства. Для расчета точки безубыточности используются следующие соотношения:

$$BEP = \frac{F}{WACM}, \quad (1.66)$$

где BEP – точка безубыточности, ед.;

F – постоянные издержки за анализируемый период, д.ед.;

$WACM$ – средневзвешенный маржинальный доход.

$$WACM = \frac{\sum CM_i \times q_i}{\sum q_i}, \quad (1.67)$$

где Q – объем продаж i -того изделия, ед.;

CM_i – маржинальный доход на единицу i -того изделия.

$$Q_T = \frac{F + NI_T}{WACM} \quad (1.68)$$

где Q_T – целевой объем продаж для получения целевой прибыли, ед.;

NI_T – целевая прибыль, д.ед.

Полученное значение безубыточного объема продаж распределяется между видами продукции пропорционально комбинации продаж.

2) Для выполнения расчетов требуется определить цену реализации и сумму удельных переменных затрат для единицы продукции каждого вида, а также общую сумму постоянных издержек компании.

3) Получив безубыточный объем продаж в натуральном выражении, его необходимо пересчитать в стоимостный измеритель и сравнить с фактическими показателями сбыта компании. На основании этого можно сделать выводы о прибыльности работы и эффективности сложившейся структуры продаж. Если структура продаж неэффективна, просчитайте наиболее вероятный вариант ее изменения и оцените его целесообразность.

4) Целевая прибыль рассчитывается компанией-инвестором исходя из минимального приемлемого уровня рентабельности и суммы инвестиции. Соответственно, при решении задания необходимо сравнить целевой объем продаж с максимально возможным объемом продаж подобной продукции в год. На основании этого можно сделать выводы о целесообразности покупки компании «Альфа» инвестором (ОАО «Омега»).

5) В решении допускается вариативность при расчете возможных вариантов повышения эффективности операционной деятельности компании «Альфа».

Контрольные значения для проверки правильности решения.

- $WACM = 11$ д.ед.
- Безубыточные продажи составляют 3 490 500 д.ед.
- Целевой объем продаж составляет 13 950 шт.
- Инвестирование при существующей структуре продаж компании «Альфа» нецелесообразно.

Тесты

1. Продолжите фразу: «контроллинг – это...»

- а) система управления достижением целей предприятия;
- б) совокупность методов, направленных на организацию деятельности предприятия;
- в) совокупность задач, направленных на реализацию основных целей предприятия;
- г) одно из функционально обособленных направлений экономической работы на предприятии;
- д) все приведенные определения недостаточно корректны (дайте собственное).

2. Какие допущения имеют место в CVP-анализе?

- а) предполагается, что вся произведенная продукция будет продана в течение отчетного периода;
- б) предполагается, что постоянные затраты можно распределить по видам продукции;
- в) рассматривается только релевантный диапазон;
- г) предполагается, что постоянные расходы являются инвариантом;
- д) рассматривается только неизменная комбинация продаж.

3. Коэффициент маржинального дохода, в частности:

- а) показывает долю маржинального дохода в выручке;
- б) позволяет оценить изменение прибыли при изменении объема продаж;
- в) показывает, на сколько фактический (запланированный) объем продаж превышает безубыточный;
- г) отражает разницу между ценой и переменными издержками;
- д) характеризует чувствительность прибыли и степень операционного риска (чем выше коэффициент, тем выше степень риска потери прибыли);
- е) используется в расчете точки безубыточности.

4. Предприятие планирует продать 100 000 единиц изделия X по цене 8 д.ед. за единицу и 200 000 единиц изделия Y по цене 6 д.ед за единицу. Переменные затраты составляют 70 % для изделия X и 80 % для изделия Y. Для получения общей прибыли 320 000 д.ед. постоянные затраты должны составить, д.ед.:

- а) 160 000;
- б) 180 000;
- в) 480 000;
- г) 1 200 000.

5. При равноценных продажах, у какого предприятия будет выше степень операционного риска:

- а) у предприятия, доля постоянных затрат которого в выручке составляет 60 % при коэффициенте маржинального дохода 0,75;
- б) у предприятия, доля постоянных затрат которого в выручке составляет 25 %, при коэффициенте маржинального дохода 0,3;
- в) у предприятия, сила воздействия операционного рычага которого равна 3, а коэффициент маржинального дохода 0,6;
- г) у предприятия, прибыль которого равна 160, а коэффициент маржинального дохода 0,8.

6. При проведении CVP-анализа дифференциальным методом:

- а) составляется прогнозный отчет о финансовых результатах;
- б) рассматриваются только изменения данных за период;
- в) рассматриваются только изменения релевантных данных за период;
- г) сравнивается существующий маржинальный доход с прогнозируемым;
- д) рассчитываются и сравниваются показатели операционного риска.

7. Производственный леверидж – это:

- а) показатель, характеризующий изменение объема реализации продукции в зависимости от изменения объема прибыли;
- б) показатель, характеризующий изменение объема прибыли в зависимости от изменения объема реализации продукции;
- в) показатель, характеризующий рентабельность продаж в зависимости от изменения переменных затрат.

8. Какие допущения имеют место в CVP-анализе?

- а) предполагается, что вся произведенная продукция будет продана в течение отчетного периода;
- б) предполагается, что постоянные затраты можно распределить по видам продукции;
- в) рассматривается только релевантный диапазон;
- г) предполагается, что постоянные расходы являются инвариантом;
- д) рассматривается только неизменная комбинация продаж.

9. При изменении объема деятельности инвариантом являются:
- а) общие постоянные затраты;
 - б) общие переменные затраты;
 - в) постоянные затраты в расчете на единицу продукции;
 - г) переменные затраты в расчете на единицу продукции.
10. При принятии решения: купить помещение для размещения производственного оборудования или взять его в аренду релевантными затратами будут:
- а) стоимость помещения;
 - б) стоимость оборудования;
 - в) сумма арендных платежей;
 - г) заработная плата персонала, обслуживающего помещение;
 - д) заработная плата персонала, обслуживающего оборудование.

Тема 1.13. Оценка эффективности внешнеэкономической деятельности предприятия

Тарасенко С.В.

Контрольные вопросы

1. Поясните суть показателя экономической эффективности импорта продукции, с целью ее реализации на внутреннем рынке.
2. С какой целью рассчитываются показатели экономической эффективности экспорта продукции?
3. Назовите показатели экономической эффективности экспорта.
4. Приведите пример расчета экономического эффекта от экспорта.
5. Охарактеризуйте показатель экономической эффективности импорта продукции для собственного потребления фирмы (фирмы-производителя).

Комплексное задание

Компания ООО «Электрик» может реализовать 5000 шт. сварочных аппаратов на внутреннем или на внешнем рынке. На основании данных, приведенных в табл.1.70, определите, в каком случае выгодно реализовать продукцию на внутреннем рынке, а в каком – на внешнем, а также рассчитайте показатели эффективности экспорта товара.

Таблица 1.70

Данные по компании ООО «Электрик»

№	Показатели	Вариант 1	Вариант 2
1.	Объемы реализации, шт.	5000	5000
2.	Производственная себестоимость 1 шт., руб.	14000	14000
3.	Цена за 1 сварочный аппарат:		
3.1	на внутреннем рынке, руб.	22 500	22 500
3.2	на внешнем рынке, дол. США	450	410
4.	Затраты, связанные с реализацией продукции:		
4.1	на внутреннем рынке, руб./ шт.	350	350
4.2	на внешнем рынке, дол. США/ шт.	200	200
5.	Курс валюты, руб. / дол. США	50	55

Методические указания к решению задания

Экономическое обоснование решений по управлению внешнеэкономической деятельностью предприятия осуществляется через расчет разных показателей экономической эффективности. Всю систему показателей экономической эффективности ВЭД предприятия можно разделить на две группы.

1. Показатели эффекта, определены как абсолютные величины, которые выражаются в соответствующих денежных единицах как разница между результатами и затратами.

2. Показатели эффективности, определенные на основании соотношений результатов к затратам, как правило, выражаются в относительных единицах.

Экономический эффект от экспорта товаров определяется таким образом:

$$E_E = B_P - B_E, \quad (1.69)$$

где B_P – рублевый эквивалент валютной выручки на дату поступления валюты, руб.;

B_E – полные затраты предприятия на экспорт: затраты на производство (приобретение) и реализацию продукции (реклама, маркетинг, транспорт, страхование, пошлина).

По экономическому содержанию показатель эффекта соответствует понятию прибыли.

Показатель экономической эффективности экспорта E_{Ee} рассчитывается таким образом:

$$E_{Ee} = \frac{B_P}{B_E}, \quad (1.70)$$

Необходимое условие эффективности $E_{Ee} > 1$.

Экономический смысл показателя EE_e в том, что он показывает размер выгоды (результата) на каждый рубль затрат.

Для принятия более взвешенного решения относительно экспорта продукции, показатель EE_e сравнивается с показателем эффективности производства и реализации продукции на внутреннем рынке ($EE_{вн}$):

$$EE_{вн} \frac{O_{экспорт}}{BpCC + B_{вн}}, \quad (1.71)$$

где $O_{экспорт}$ – объем экспорта в внутренних ценах, руб.;

$BpCC$ – производственная себестоимость товаров (затраты на производство), руб.;

$B_{вн}$ – затраты на реализацию экспортной продукции внутри страны, руб.

Необходимое условие эффективности экспорта: $EE_e > EE_{вн} > 1$.

Тесты

1. $EE_{вн}$ – показатель эффективности производства и реализации продукции на внутреннем рынке; EE_e – показатель экономической эффективности экспорта. Необходимым условием эффективности экспорта является выполнение соотношения:

- а) $EE_e > EE_{вн} > 1$;
- б) $EE_{вн} > EE_e$;
- в) $EE_e > EE_{вн} < 1$.

2. На уровень конкурентоспособности фирмы во внешнеэкономической деятельности влияние имеют следующие факторы:

- а) эффективность проведения рекламных мероприятий;
- б) применение ценовых и неценовых методов;
- в) уровень технического развития;
- г) правильный ответ отсутствует.

3. $C_{пи}$ – цена приобретения импортного товара, которая включает все затраты (цена контракта, пошлина, сборы, транспорт, страховка, оплата услуг посредника и др.), связанные с приобретением товаров на внешнем рынке; $B_{пи}$ – полные затраты на приобретение (изготовление) и использование продукции, альтернативной импортной. Если $C_{пи} > B_{пи}$, то:

- а) абсолютное значение этого неравенства говорит о той прибыли, которую может иметь потенциальный импортер, если он вместо импортной продукции приобретет (изготовит) продукцию, альтернативную импортной;
- б) абсолютное значение этого неравенства говорит о величине убытка, который будет иметь импортер, если он все-таки приобретет импорт-

ную продукцию вместо приобретения (изготовления) продукции, аналогичной импортной;

- в) абсолютное значение этого неравенства говорит о величине прибыли, которую будет иметь импортер, если он все же приобретет импортную продукцию вместо приобретения (изготовления) продукции, аналогичной импортной;

4. Экономический смысл показателя экономической эффективности импорта продукции для собственного использования показывает:

- а) во сколько раз импортная продукция (товар) эффективней продукции, аналогичной импортной;
- б) сколько рублевой выручки получит импортер на каждый рубль затрат, связанных с импортом;
- в) какую прибыль будет иметь импортер, если приобретет импортную продукцию вместо приобретения (изготовления) продукции, альтернативной импортной.

5. $E_{\text{ИМП}}$ – показатель экономического эффекта от импорта продукции для собственного использования, руб.; $V_{\text{и}}$ – полные затраты на приобретение (изготовление) и пользование продукцией, альтернативной импортной, руб.; $\text{ЦП}_{\text{п.в.}}$ – цена приобретения (затраты на изготовление) продукции по базовому варианту (альтернативной продукции или аналогичной импортной), которая включает все затраты, связанные с ее приобретением (изготовлением), руб.; ЭЗ – эксплуатационные затраты на весь период службы продукции, альтернативной или аналогичной импортной, которые включают стоимость сырья, материалов, топлива и энергии, стоимость ремонта, замены запчастей, заработную плату работников со всеми отчислениями, занятых обслуживанием, и другие аналогичные затраты, руб.; $\text{ЦП}_{\text{и}}$ – цена потребления импортного товара (продукции), то есть все затраты за весь период службы импортного товара, продукции, руб.

Экономический эффект импорта для внутреннего потребления (использования) продукции, которая импортируется, может быть рассчитан:

- а) $E_{\text{ИМП}} = V_{\text{и}} - \text{ЦП}_{\text{и}}$;
- б) $E_{\text{ИМП}} = \text{ЦП}_{\text{п.в.}} + \text{ЭЗ}$;
- в) $E_{\text{ИМП}} = V_{\text{и}} + \text{ЭЗ}$;
- г) $E_{\text{ИМП}} = \text{ЦП}_{\text{п.в.}} - \text{ЦП}_{\text{и}}$.

6. Таможенные пошлины, срок которых не может превышать 6 месяцев:

- А) адвалорные;
- Б) специальные;
- В) смешанные;
- Г) сезонные.

7. Таможенные сборы исчисляются в валюте:

- А) страны-экспортера;
 - Б) страны-импортера;
 - В) Российской Федерации;
 - Г) свой вариант ответа.
8. Форма расчетов с наибольшим риском экспортера:
- а) Инкассо;
 - б) Аккредитив;
 - в) Открытый счет;
 - г) Авансовые платежи.
9. Адвалорные ставки таможенных пошлин:
- А) не начисляются;
 - Б) имеют фиксированный размер для всех групп товаров;
 - В) начисляются в процентах к таможенной стоимости товара за минусом НДС;
 - Г) начисляются в процентах к таможенной стоимости облагаемого товара.
10. Для защиты внутреннего рынка от ввозимых товаров по более низким ценам, чем на внутреннем рынке страны производителя применяются:
- А) компенсационные пошлины;
 - Б) антидемпинговые пошлины;
 - В) специальные пошлины;
 - Г) все ответы верны.

Тема 1.14. Формирование дивидендной политики предприятия

Кричевец Е.А.

Контрольные вопросы

1. Поясните основную цель дивидендной политики акционерного общества. Может ли дивидендная политика разрабатываться на предприятиях иных организационно-правовых форм деятельности?
2. Какие факторы влияют на дивидендную политику предприятия и должны быть учтены в ходе ее разработки и реализации?
3. Каким образом в России осуществляется налогообложение дивидендов? Не возникает ли при этом проблемы двойного налогообложения?
4. Перечислите показатели, с помощью которых производится оценка эффективности дивидендной политики предприятия.
5. Какие формы выплаты дивидендов существуют? Зависит ли выбор формы выплаты дивидендов от используемого предприятием типа дивидендной политики?

Комплексное задание

Финансовому менеджеру необходимо разработать дивидендную политику для АО "Тамариск". В таблице 1.71 приведен упрощенный баланс предприятия на 01.01.20X1 года.

Таблица 1.71

Агрегированный баланс АО "Тамариск" на 01.01.20X1, тыс. ден.ед.

Актив	Сумма	Пассив	Сумма
1. Основные средства и внеоборотные активы	270	1. Уставный фонд	200
		2. Нераспределенная прибыль	50
2. Запасы и дебиторская задолженность	85	4. Долгосрочные займы	40
3. Денежные средства	15	3. Текущие обязательства	80
Баланс	370	Баланс	370

Общим собранием акционеров решено направить 20 % нераспределенной прибыли на выплату дивидендов за 20X0 год.

На ближайшие 6 лет были спрогнозированы ожидаемые объемы чистой прибыли и определены необходимые объемы финансирования долгосрочного инвестиционного проекта АО "Тамариск" (см. таблицу 1.72).

Таблица 1.72

Прогнозируемая чистая прибыль и капитальные расходы АО "Тамариск", тыс. ден.ед.

Год	20X1	20X2	20X3	20X4	20X5	20X6
Чистая прибыль	40	30	20	40	40	70
Капитальные расходы	15	30	30	10	20	30

Вам необходимо:

1. выбрать тип дивидендной политики для АО "Тамариск";
2. определить наилучшую форму выплаты дивидендов (получено принципиальное согласие общего собрания акционеров АО "Тамариск" с любой из возможных форм дивидендных выплат)

Методические указания к решению задания

1. В процессе решения данной задачи необходимо сделать следующие допущения:

а) расходы по финансированию долгосрочного инвестиционного проекта осуществляются только за счет нераспределенной прибыли соответствующего года, а при ее нехватке – за счет внешнего финансирования;

б) прибыль может направляться либо на выплату дивидендов, либо на финансирование инвестиционного проекта;

в) эмиссионные и транзакционные затраты отсутствуют.

2. Определить величину дивидендных выплат за 20X0 год.

3. Рассчитать по годам за 6-летний период суммы фонда выплаты дивидендов и объемы внешнего финансирования для пяти типов дивидендной политики:

а) политика остаточных дивидендов. Из суммы чистой прибыли вычитается сумма капитальных затрат, оставшаяся после этого чистая прибыль полностью направляется на выплату дивидендов. При нехватке чистой прибыли для финансирования инвестиционного проекта на сумму дефицита привлекаются средства из внешних источников;

б) политика стабильных дивидендов. В первую очередь из чистой прибыли вычитается сумма фонда выплаты дивидендов (сумма постоянна, равна дивидендным выплатам за 20X0 год), а затем – необходимые капитальные затраты;

в) политика экстра-дивиденда. Самостоятельно определить, в каких годах кроме стабильного дивиденда, рассчитанного в п. 3 а, возможна выплата премии (экстра-дивиденда). Следует помнить, что экстра-дивиденд не может выплачиваться два года подряд, а также что его объем должен быть связан с величиной чистой прибыли (так как одним из преимуществ данного типа дивидендной политики является связь суммы дивидендных выплат с финансовыми результатами деятельности предприятия);

г) политика стабильного дивидендного выхода. С учетом величины дивидендных выплат за 20X0 год, самостоятельно установить на ближайшие 6 лет долю прибыли, направляемой на выплату дивидендов (уровень дивидендного выхода);

д) политика постоянно растущих дивидендов. Данная политика предполагает постоянное возрастание дивидендных выплат, темп прироста дивидендов определите самостоятельно, приняв во внимание динамику прогнозируемой чистой прибыли предприятия.

Во всех типах дивидендной политики (кроме п. 3а) из суммы чистой прибыли сначала вычитаются дивидендные выплаты, а только после них – капитальные затраты. Средства из внешних источников привлекаются только для покрытия капитальных затрат в случае нехватки прибыли, оставшейся после выплаты дивидендов.

Определите наилучший, по вашему мнению, тип дивидендной политики для АО "Тамариск". Поясните, какими критериями Вы руководствовались.

4. Выберите форму выплаты дивидендов за 20X0 год, составив агрегированные балансы после осуществления данной операции. Выбор необходимо делать из четырех существующих форм выплат:

а) выплата дивидендов денежными средствами;

б) выплата дивидендов акциями;

в) автоматическое реинвестирование (самостоятельно предположите соотношение акционеров, согласных получить дивиденды денежными средствами, и собственников, желающих получить дивиденды акциями);

г) выкуп акций АО "Тамариск".

Рассчитайте по полученным агрегированным балансам АО "Тамариск" следующие коэффициенты:

абсолютной ликвидности:

$$K_{\text{ЛА}} = \text{ДС} / \text{КО} \quad (1.72)$$

текущей ликвидности:

$$K_{\text{ЛТ}} = \text{ТА} / \text{КО}; \quad (1.73)$$

общей ликвидности:

$$K_{\text{ЛО}} = \text{А} / \text{О} \quad (1.74)$$

финансовой независимости

$$K_{\text{ФН}} = \text{СК} / \text{К}; \quad (1.75)$$

где ДС – денежные средства;

КО – краткосрочные обязательства;

ТА – текущие (оборотные) активы;

А – совокупные активы;

О – обязательства;

СК – собственный капитал (капитал и резервы);

К – совокупный капитал.

Сравните полученные значения коэффициентов с рекомендуемыми, сделайте выбор формы выплаты дивидендов.

5. Разработайте рекомендации по формированию дивидендной политики АО "Тамариск".

Тесты

1. В рамках какой теории, связанной с формированием дивидендной политики, предполагается максимизация дивидендных выплат собственникам?

- а) теории Ф. Модильяни и М. Миллера ("теории иррелевантности дивидендной политики");
- б) теории соответствия дивидендной политики составу акционеров ("теории клиентуры");
- в) теории Р. Литценбергера и К. Рамасвами ("теории налоговых предпочтений");
- г) сигнальной теории дивидендов;
- д) теории М. Гордона и Дж. Линтнера ("теории о приоритетности дивидендов").

2. Основными постулатами сигнальной теории дивидендов являются:

- а) дивидендная политика не влияет на рыночную стоимость предприятия и его корпоративных прав;
- б) каждая единица текущего дивидендного дохода предпочтительнее дивидендов, отложенных на будущее, из-за влияния фактора риска;

- в) налогообложение текущих дивидендных доходов выше будущих (с учетом временного фактора и пр.);
- г) рост дивидендных выплат обуславливает увеличение рыночной стоимости предприятия и свидетельствует о его успешном и динамичном развитии;
- д) проводимая дивидендная политика должна соответствовать ожиданиям большинства собственников предприятия.

3. Какая теория, связанной с формированием дивидендной политики, наиболее привлекательна для мелких акционеров с незначительными доходами?

- а) теория иррелевантности дивидендной политики;
- б) теория о приоритетности дивидендов;
- в) теория налоговых предпочтений;
- г) теория сигнализирования;
- д) теория клиентуры.

4. Недостатками политики остаточных дивидендов являются:

- а) снижение инвестиционной привлекательности акций компании;
- б) слабая связь с финансовыми результатами деятельности предприятия;
- в) непредсказуемость уровня дивидендных выплат;
- г) данная политика генерирует снижения финансовой устойчивости из-за сокращения темпов роста собственного капитала;
- д) невозможность корректировки суммы дивидендных выплат при высоких темпах инфляции;
- е) отсутствие гибкости;
- ж) сокращение инвестиционной активности предприятия из-за значительного потребления прибыли.

5. Выплата дивидендов акциями имеет следующие преимущества:

- а) акционеры получают дополнительные денежные доходы;
- б) изменение структуры капитала предприятия, повышение уровня левериджа;
- в) получение акционерами преимуществ по налогообложению;
- г) отсутствие дополнительного расходования денежных средств;
- д) рыночная стоимость акций может быть выше, чем величина дивиденда в денежном выражении;
- е) простота осуществления и незначительные эмиссионные и транзакционные издержки.

6. Модель Уолтера основана на теореме:

- а) пассивной роли дивидендов;
- б) активной роли дивидендов;
- в) иррелевантности;

г) совершенного рынка капитала.

7. Какой тип дивидендной политики позволит обеспечить высокие темпы развития предприятия:

- а) политика растущего дивиденда;
- б) политика экстра-дивиденда;
- в) политика остаточных дивидендов;
- г) политика минимальных стабильных дивидендов.

8. На выплату дивидендов могут быть направлены средства:

- а) резервного капитала предприятия;
- б) добавочного капитала предприятия;
- в) нераспределенной прибыли предприятия;
- г) чистой прибыли отчетного периода.

9. Какой тип дивидендной политики генерирует повышенный уровень финансового риска для предприятия:

- а) остаточная политика;
- б) политика минимальных стабильных дивидендов;
- в) политика экстра-дивиденда;
- г) политика растущего дивиденда;
- д) политика стабильного дивидендного выхода.

10. Какой тип дивидендной политики сопряжен с минимальным уровнем финансового риска для предприятия:

- а) остаточная политика;
- б) политика минимальных стабильных дивидендов;
- в) политика экстра-дивиденда;
- г) политика растущего дивиденда;
- д) политика стабильного дивидендного выхода.

Тема 1.15. Анализ денежных потоков предприятия

Кричевец Е.А.

Контрольные вопросы

1. Дайте сравнительную характеристику денежных и финансовых потоков предприятия. Правомерно ли их отождествление?

2. Какие методы расчета чистого денежного потока от операционной (текущей) деятельности существуют? Перечислите их преимущества и недостатки.

3. Какие показатели целесообразно рассчитывать в процессе анализа денежных потоков предприятия?

4. Сформулируйте и поясните основную цель управления денежными потоками предприятия.

5. Охарактеризуйте состав входящих и исходящих денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. К какому виду денежных потоков относится погашение процентов за пользование заемными средствами?

Комплексное задание

Финансово-хозяйственная деятельность АО "Самшит" в I квартале 20X1 года характеризуется данными, приведенными в таблице 1.73.

Таблица 1.73

Хозяйственные операции, проведенные АО "Самшит" за I квартал 20X1 года, тыс. ден. ед.

Наименование операции	Сумма
1	2
1) поступила выручка от реализации продукции	1340
2) перечислены налоги и иные обязательные платежи в бюджет	620
3) покупателю отгружена готовая продукция с отсрочкой платежа	1300
4) получены проценты по облигациям ООО "Вымпел"	60
5) начислены проценты за пользование банковским кредитом	32
6) по решению хозяйственного суда взыскана с должника просроченная дебиторская задолженность	420
7) погашены проценты за пользование банковским кредитом	105
8) погашена задолженность по заработной плате работникам	200
9) проданы акции АКБ "ПромБанк"	150
10) погашен долгосрочный банковский кредит, полученный на строительство административного комплекса	6410
11) получен аванс от покупателя за продукцию	900
12) выплачена заработная плата	1100
13) произведена дооценка основных фондов предприятия	700
14) проданы морально устаревшие основные фонды	2800
15) получен краткосрочный кредит на пополнение оборотного капитала	4000
16) инкассирована дебиторская задолженность	830
17) оплачены счета поставщиков сырья и материалов	1500
18) приобретено производственное оборудование	3000
19) реализованы ценные бумаги собственной эмиссии	2480

На основании данных, приведенных в таблице 1.73, рассчитайте объемы притока и оттока денежных средств от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности АО "Самшит". Произведите анализ денежных потоков предприятия. Используя свойство взаимной компенсации денежных потоков, сделайте вывод о качестве финансового менеджмента АО "Самшит" и разработайте рекомендации по его совершенствованию.

Методические указания к решению задания

Решение данного комплексного задания производится по следующей методике:

1) из приведенных в таблице 1.73 операций необходимо исключить те, которые не приводят к движению денежных средств (так, например, приобретение товаров в кредит вызывает увеличение расходов предприятия, но не сопровождается перечислением денежных средств, то есть на объем денежных потоков данная операция не влияет. Собственно, отрицательный денежный поток возникнет в момент погашения кредиторской задолженности данного предприятия перед поставщиком товаров);

2) оставшиеся сделки классифицировать на операции, проведенные в рамках операционной (текущей), инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. При определении принадлежности операции по погашению процентов за пользование заемными средствами необходимо учитывать, что в соответствии с действующим ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств» оплата процентов относится к денежным потокам от текущих операций, хотя по сути является оттоком денежных средств в результате финансовой деятельности;

3) разделить денежные потоки от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности на положительные и отрицательные и рассчитать:

- приток от текущей деятельности
- отток от текущей деятельности;
- приток от инвестиционной деятельности;
- отток от инвестиционной деятельности;
- приток от финансовой деятельности;
- отток от финансовой деятельности.

Определить чистые денежные потоки от различных видов деятельности и совокупный чистый поток денежных средств. Расчет чистого денежного потока от операционной деятельности необходимо осуществить прямым методом. При расчете уделить внимание проблеме, отмеченной в п.2, и вычислить объемы денежных потоков по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности в соответствии с требованиями ПБУ и в соответствии с экономической сущностью операции;

4) рассчитать коэффициенты ликвидности и эффективности совокупного денежного потока (по методике И.А. Бланка):

$$КЛ_{дп} = ПДП / ОДП, \quad (1.76)$$

$$КЭ_{дп} = ЧДП / ОДП, \quad (1.77)$$

где ПДП – положительный денежный поток,

ОДП – отрицательный денежный поток,

ЧДП – чистый денежный поток.

Возможен также расчет следующих показателей по авторской методике коэффициентного анализа потоков денежных средств:

- коэффициент окупаемости денежного потока:

$$K_1 = \text{ОДП} / \text{ПДП}; \quad (1.78)$$

- отдача притока денежных средств:

$$K_2 = \text{ЧДП} / \text{ПДП}; \quad (1.79)$$

- соотношение денежных поступлений и ЧДП:

$$K_3 = \text{ПДП} / \text{ЧДП}; \quad (1.80)$$

- соотношение денежных выплат и ЧДП:

$$K_4 = \text{ОДП} / \text{ЧДП}. \quad (1.81)$$

Прокомментируйте полученные результаты.

5) учитывая свойство взаимной компенсации денежных потоков на основании полученных в п.3 данных сделайте вывод о качестве финансового менеджмента ОАО "Самшит". Примите во внимание, что традиционное соотношение чистых денежных потоков от различных видов деятельности таково: $\text{ЧДП}_{\text{ТД}} > 0$; $\text{ЧДП}_{\text{ИД}} < 0$; $\text{ЧДП}_{\text{ФД}} > 0$. (Возможны восемь вариантов соотношения чистых денежных потоков, которые могут свидетельствовать о проведении активной политики дезинвестиций, о нерациональном финансовом управлении предприятием, о нарушениях кредито- и платежеспособности, о глубоком финансовом кризисе предприятия). Методика диагностики качества менеджмента по структуре денежных потоков подробно рассмотрена в издании: Кричевец Е.А. Менеджмент денежных потоков предприятия: монография / Е.А. Кричевец. Севастополь: СевНТУ, 2013. 232 с.;

6) при получении варианта соотношения чистых денежных потоков, отличного от традиционного, разработайте рекомендации по повышению качества финансового менеджмента в целом и качества управления денежными потоками в частности.

Тесты

1. Уменьшение какого-либо вида дебиторской задолженности приводит к возникновению:

- денежного притока от операционной деятельности;
- денежного оттока от операционной деятельности;
- денежного притока от инвестиционной деятельности;
- денежного оттока от инвестиционной деятельности;
- денежного притока от финансовой деятельности;
- денежного оттока от финансовой деятельности.

2. При расчете чистого денежного потока от текущих операций прямым методом используются:

- сумма оплаты труда персонала предприятия;
- сумма приобретения нематериальных активов;
- сумма уплаченных процентов за пользование банковским кредитом;
- сумма приобретения долгосрочных облигаций других эмитентов;
- сумма прироста запасов товарно-материальных ценностей;
- сумма прироста кредиторской задолженности;

- ж) сумма амортизационных отчислений;
- з) сумма дооценки основных фондов.

3. При расчете чистого денежного потока от текущих операций непрямым (косвенным) методом используются:

- а) сумма оплаты труда персонала предприятия;
- б) сумма приобретения нематериальных активов;
- в) сумма уплаченных процентов за пользование банковским кредитом;
- г) сумма приобретения долгосрочных облигаций третьих эмитентов;
- д) сумма прироста запасов товарно-материальных ценностей;
- е) сумма прироста кредиторской задолженности;
- ж) сумма амортизационных отчислений;
- з) сумма нереализованных курсовых разниц.

4. К каким классификационным группам денежных потоков относится погашение процентов за пользование банковским кредитом?

- а) денежный поток, не поддающийся регулированию;
- б) денежный поток от финансовой деятельности;
- в) регулярный денежный поток;
- г) непредсказуемый денежный поток;
- д) наличный денежный поток;
- е) денежный поток по предприятию в целом;
- ж) нет верного ответа, так как данная операция не вызывает движения денежных средств.

5. К каким классификационным группам денежных потоков перечисление налоговых платежей в бюджет?

- а) денежный поток, не поддающийся регулированию;
- б) денежный поток от инвестиционной деятельности;
- в) регулярный денежный поток;
- г) приоритетный денежный поток;
- д) наличный денежный поток;
- е) денежный поток по отдельному структурному подразделению;
- ж) нет верного ответа, так как данная операция не вызывает движения денежных средств.

6. С помощью анализа денежных потоков можно оценить следующие характеристики финансово-хозяйственной деятельности предприятия:

- а) имущественное положение;
- б) ликвидность и платежеспособность;
- в) финансовую устойчивость;
- г) деловую активность;
- д) рентабельность;
- е) эффективность и интенсивность функционирования;

ж) качество финансового менеджмента.

7. Основной целью управления денежными потоками предприятия является:
- а) максимизация чистого денежного потока от всех видов деятельности;
 - б) минимизация оттока денежных средств от инвестиционной деятельности;
 - в) максимизация денежных поступлений от финансовой деятельности;
 - г) максимизация чистого притока денежных средств от операционной деятельности;
 - д) варианты б) и в);
 - е) варианты в) и г);
 - ж) нет верного варианта.
8. К сфере какого вида контроллинга относится контроль основных целевых параметров развития денежных потоков предприятия?
- а) к сфере оперативного контроллинга;
 - б) к сфере текущего контроллинга;
 - в) к сфере стратегического контроллинга;
 - г) нет верного ответа;
 - д) все ответы верны.
9. Величина чистого денежного потока предприятия может быть исчислена как:
- а) разность между конечным и начальным сальдо денежных средств и денежных эквивалентов за период;
 - б) сумма чистой прибыли и амортизационных отчислений за период;
 - в) прирост денежного капитала предприятия за период;
 - г) разница между приростом дебиторской и кредиторской задолженности предприятия;
 - д) величина добавленной стоимости, созданной предприятием за период.
10. Величина чистого денежного потока от текущих операций предприятия может быть исчислена как:
- а) разность между конечным и начальным сальдо денежных средств и денежных эквивалентов за период;
 - б) сумма чистой прибыли и амортизационных отчислений за период;
 - в) прирост денежного капитала предприятия за период;
 - г) разница между приростом дебиторской и кредиторской задолженности предприятия;
 - д) величина добавленной стоимости, созданной предприятием за период.

Тема 1.16. Финансовый риск-менеджмент на предприятии

Хохлов В.В.

Контрольные вопросы

1. Сущность причины и формы проявления финансового риска?
2. Характерные особенности статистического метода оценки риска?
3. Связь коэффициента вариации с уровнем риска?
4. Как используется точка безубыточности при анализе риска?
5. Как определить вероятность события, связанного с убытками предприятия на основании статистических данных?

Комплексное задание

Предприятие изготавливает хлебобулочную продукцию. Средняя цена изделия составляет 2,5 руб.; переменные затраты на одно изделие – 1,2 руб. Постоянные затраты составляют 78000 руб. в месяц. Объем ежедневной реализации продукции в течение полумесяца приведен в таблице 1.61.

Определить: как часто объем продаж будет ниже точки безубыточности?

Таблица 1.74

Выручка предприятия в руб. по дням

День	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Выручка	5994	6010	6079	6147	6071	5795	5516	6423	6291	5653	6043	6509	5904	5391	5577

Методические указания к решению задания

1. Определим объем реализации, соответствующий точке безубыточности;
2. Найдем среднее значение реализации продукции и ее среднеквадратическое отклонение;
3. Приведем безубыточный объем реализации к стандартизированному виду;
4. Для стандартизированной величины найдем значение функции нормального распределения и, соответственно, вероятность того, что объем реализации окажется ниже безубыточного уровня.
5. Валовая прибыль на единицу продукции равна цене изделия минус удельные переменные затраты, т.е. $2,5 - 1,2 = 1,3$ (руб.)

Коэффициент валовой прибыли – отношение валовой прибыли к продажной цене, – равен $\frac{1,3}{2,5} = 0,52$.

Объем реализации для определенного периода времени, необходимый для обеспечения безубыточности равен отношению постоянных затрат за этот период к коэффициенту валовой прибыли. Поскольку исходные данные приведены с разбивкой по дням, то для расчетов в качестве временного периода примем один день. И постоянные затраты, отнесенные к одному дню, составят $\frac{78000}{30} = 2600$ руб.

Тогда безубыточный объем ежедневной реализации равен $\frac{2600}{0,52} = 5000$ руб. Обозначим его $X_{6/y}$.

1. Для определения вероятности того, что объем реализации будет ниже безубыточного уровня, определим основные характеристики исходных данных: среднее значение и дисперсию. Для этого можно воспользоваться формулами

$$\bar{x} = \sum_{t=1}^T x_t; s^2 = \sum_{t=1}^T (x_t - \bar{x})^2, \quad (1.82)$$

где $\bar{x}$ – среднее значение выручки за день;

s^2 – дисперсия (среднеквадратическое отклонение, которое потребуется в дальнейшем равно корню квадратному из дисперсии);

x_t – значение выручки в день t ;

T – число дней в статистических данных.

Для вычислений можно воспользоваться любым стандартным программным обеспечением, к примеру, – Excel.

Несложные подсчеты показывают, что среднее значение выручки за день составляет 5960,20 руб., среднеквадратическое отклонение – 326,18 руб.

Зная основные характеристики ежедневной выручки, найдем стандартизированный вид безубыточного объема реализации по формуле

$$\tilde{X}_{6/y} = \frac{X_{6/y} - \bar{x}}{s} \quad (1.83)$$

$$\text{Таким образом, } \tilde{X}_{6/y} = \frac{5000 - 5960,20}{326,18} = -2,943.$$

2. Стандартизированная случайная величина имеет стандартные характеристики: нулевое математическое ожидание и единичную дисперсию, т.е. для нее можно по статистическим таблицам [2] найти значение функции нормального распределения.

Функция распределения случайной величины равна вероятности того, что значение случайной величины будет меньше текущего аргумента этой функции. Таким образом, значение функции распределения для безубыточного объема реализации будет равно вероятности того, что очередная выручка будет меньше безубыточного объема. Вероятность же соответствует тео-

ретиическому значению частоты данного события, т.е. по вероятности можно судить о том, как часто будет происходить данное событие.

В статистических таблицах приведены значения функции нормального распределения только для положительных значений аргумента. Однако для этой функции известно, что ее значения для отрицательных аргументов связаны с положительными посредством формулы:

$$\Phi(-x) = 1 - \Phi(x) \quad (1.84)$$

Однако значение функции нормального распределения удобно находить с помощью функции Excel НОРМСТРАСП(x). В ячейку Excel вводим =НОРМСТРАСП(-2,943), и получаем, что:

$$\Phi(-2,943) = 0,001625$$

Ответ: Объем продаж у предприятия будет ниже точки безубыточности в среднем 16 раз в 10000 дней (примерно дважды за сто дней, или раз в два месяца), что для предприятия может быть вполне допустимым.

Тесты

1. Волатильность – это ...

- а) устойчивость – среднее значение доходности финансового инструмента;
- б) стабильность – максимальное значение доходности по безрисковым инструментам;
- в) колебание – ширина размаха между максимальной и минимальной процентной ставкой активных операций коммерческого банка;
- г) раскачивание – разрыв между максимальной и минимальной доходностями финансового инструмента;
- д) изменчивость – квадратный корень из оценки дисперсии доходности финансового инструмента.

2. Что показывает бета-коэффициент (β) при измерении риска?

- а) Невосприимчивость финансового инструмента к изменениям на финансовом рынке.
- б) Чувствительность риска финансового инструмента по отношению к риску всего рынка в целом, т.е. систематический рыночный риск.
- в) Чувствительность риска финансового инструмента по отношению к политике центрального банка, т.е. регуляторный рыночный риск.
- г) Иммуниетет финансового инструмента к колебаниям рыночных процентных ставок.
- д) Специфический риск финансового инструмента.

3. Что показывает альфа-коэффициент(α) при измерении риска?

- а) Чувствительность отдельного сегмента финансового рынка к стоимости потребительской корзины.
- б) Специфический риск финансового инструмента.

- в) Переоценку или недооценку рынком систематического риска для данного актива.
- г) Изменение волатильности данного актива за период времени, соответствующий приросту его цены на одну денежную единицу.
- д) Ответы б и в

4. Как определяется гарп (разрыв) данной срочности?

- а) Как разность между притоком и оттоком денежных средств банка на данный момент времени.
- б) Как разность между суммой привлеченных и размещенных средств на межбанковском рынке кредитных ресурсов.
- в) Как сумма процентных активов минус сумма собственных средств банка.
- г) Как разность суммы процентных активов и процентных пассивов за период, установленный контролирующим органом.
- д) Как разность суммы процентных активов и процентных пассивов данной срочности.

5. VaR – это ...

- а) выраженная в денежных единицах оценка такой величины, которую не превысят потери, ожидаемые в течение данного периода времени, с заданной вероятностью;
- б) выраженная в процентах величина возможных потерь по отношению к объему продаж за данный период;
- в) выраженная в денежных единицах оценка такой величины, которую превысят потери, ожидаемые в течение данного периода времени, с заданной вероятностью;
- г) стоимость экспертной оценки риска инвестиционного проекта;
- д) сумма средств, зарезервированных для погашения краткосрочных обязательств перед кредиторами.

6. Основными показателями кредитного риска являются:

- а) номинальная стоимость потерь;
- б) взвешенная по риску сумма актива;
- в) кредитный рейтинг;
- г) величина вероятных потерь, рассчитанная с помощью модели оценки кредитного риска для портфелей ссуд;
- д) все, указанное выше.

7. Модель Марковица предназначена

- а) для прогноза возможных потерь по данному виду актива;
- б) для анализа инвестиционной политики субъекта предпринимательства;

- в) для контроля несистематического риска, т.е. риска, связанного с отдельными финансовыми инструментами;
- г) для контроля систематического риска, т.е. риска, связанного со всем рынком в целом;
- д) для учета внеплановых поступлений от форматирования оптимального портфеля инвестиций.

8. К макропруденциальным индикаторам относятся:

- а) достаточность капитала;
- б) качество активов кредитных организаций;
- в) платежный баланс;
- г) инфляция;
- д) все, указано выше.

9. Модифицированная дюрация D_{mod} определяется равенством (D – дюрация Маколея; r – номинальная процентная ставка, m – число периодов капитализации)

- а) $D_{\text{mod}} = \frac{D}{1 + r/m}$;
- б) $D_{\text{mod}} = \frac{D}{1 - r/m}$;
- в) $D_{\text{mod}} = \frac{D}{1 + m/r}$;
- г) $D_{\text{mod}} = \frac{D}{r/m - 1}$;
- д) $D_{\text{mod}} = \frac{1 + r/m}{D}$.

10. Показатель риска «вега» измеряет:

- а) изменение стоимости финансового инструмента при изменении волатильности базового ценового фактора;
- б) изменение доходности базового ценового фактора;
- в) изменение стоимости финансового инструмента при изменении доходности базового ценового фактора;
- г) изменение уровня процентных ставок на рынке кредитных ресурсов;
- д) изменение систематического риска в результате повышения учетной процентной ставки.

Тема 1.17. Определение внутренних резервов в процессе санации предприятия

Посная Е.А.

Контрольные вопросы

1. Перечислить и охарактеризовать основные признаки банкротства.
2. Причины неплатежеспособности должника.
3. Причины и симптомы финансового кризиса на предприятии.
4. Особенности рассмотрения дела о банкротстве арбитражным судом.
5. Определение ответственности должника в деле о банкротстве согласно законодательству Российской Федерации.

Комплексное задание 1

Определить иммобилизацию внутренних ресурсов предприятия «Прогресс» на основании имеющихся данных.

Таблица 1.75

Показатель, тыс. руб.	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
Наличие оборотных активов в капитальном строительстве на начало планируемого периода	90	210	150
Кредиторская задолженность на начало планируемого периода	41	87	62
Плановая потребность в оборотных средствах на конец планируемого периода	75	196	160
Переходная кредиторская задолженность на конец планируемого периода	56	76	54

Сделать обоснованные выводы, в каком из трех вариантов предприятию необходимо применять санационную поддержку. Объяснить источники ресурсов для проведения возможной санации.

Методические указания к решению задания 1

Для того, чтобы определить иммобилизацию внутренних ресурсов предприятия необходимо произвести расчеты по следующей формуле:

$$И = (\text{Наличие оборотных активов в капитальном строительстве на начало планируемого периода} - \text{плановая потребность в оборотных активах на конец планируемого периода}) - (\text{кредиторская задолженность на начало планируемого периода} - \text{переходная кредиторская задолженность на конец планируемого периода}).$$

Чем выше полученный результат, тем больше предприятие может иммобилизовать средств из производственного цикла.

Расчеты необходимо производить для трех вариантов, предложенных в задании, и сделать обоснованные выводы.

Необходимо объяснить причины, из-за которых предприятию необходимо внедрять процесс санационного управления.

Комплексное задание 2

Принято решение реорганизовать АО «Х», присоединив его к АО «У». Отношение, согласно которому обмениваются корпоративные права в случае присоединения 4:2. Как доплату к корпоративным правам АО «У» выплачивает в пользу акционеров АО «Х» компенсацию в размере 2,0 руб. за каждую акцию номинальной стоимостью 50 руб. Количество акций АО «Х» 10000 штук. Вычислить, на сколько увеличился уставный капитал и составить баланс АО «У» после присоединения к нему АО «Х», если балансы обоих предприятий до реорганизации имели вид:

Таблица 1.76

Баланс АО «Х», тыс. руб.

Актив		Пассив	
1. Основные средства	620	1. Уставный капитал	500
2. Запасы и затраты	300	2. Дополнительный капитал	50
3. Дебиторская задолженность	280	3. Резервные фонды	30
4. Денежные средства	100	4. Обязательства	720
Баланс		Баланс	

Таблица 1.77

Баланс АО «У», тыс. руб.

Актив		Пассив	
1. Основные средства	1300	1. Уставный капитал	630
2. Запасы и затраты	600	2. Дополнительный капитал	240
3. Дебиторская задолженность	500	3. Резервные фонды	130
4. Денежные средства	200	4. Обязательства	1600
Баланс		Баланс	

Методические указания к решению задания 2

1. Необходимо внимательно ознакомиться с содержанием Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)».

2. Определить валюту баланса.

3. Поскольку предприятия объединяются, необходимо составить новый баланс, исключив предшествующие.

4. После объединения балансов сделать вывод о целесообразности реорганизации присоединением одного предприятия к другому.

Тесты

1. Выберите правильный ответ. Санация – это:
 - а) система мероприятий финансового характера для восстановления платежеспособности должника, которые может осуществить собственник имущества должника;
 - б) система мероприятий, которые осуществляются с целью предотвращения признания должника банкротом и его ликвидации, направленная на оздоровление финансово-хозяйственного состояния должника;
 - в) система мероприятий для проведения реструктуризации;
 - г) процесс реорганизации;
 - д) нет правильного ответа.
2. К основным внешним факторам финансового кризиса относят:
 - а) низкое качество менеджмента;
 - б) низкий уровень квалификации персонала;
 - в) усиление конкуренции в отрасли;
 - г) превышение кредиторской задолженности над дебиторской;
 - д) все ответы верны.
3. К внутренним факторам финансового кризиса относят:
 - а) недостатки организационной структуры;
 - б) снижение покупательной способности населения;
 - в) кризис в отдельной отрасли;
 - г) конфликты между собственниками;
 - д) все ответы верны.
4. Банкротство – это:
 - а) невозможность выполнить обязательства перед бюджетом;
 - б) обязательство должника заплатить определенную сумму;
 - в) определение судом невозможности должника восстановить свою платежеспособность и удовлетворить требования кредиторов;
 - г) приостановление должником выполнения своих обязательств;
 - д) нет правильного ответа.
5. Регулирующий орган – это:
 - а) федеральный орган исполнительной власти, уполномоченный Правительством РФ на осуществление функций по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере банкротства;
 - б) орган власти, регулирующий уплату налогов;
 - в) орган власти, уполномоченный представлять в суде должника;
 - г) контролирующий орган;
 - д) все ответы верны.

6. Наблюдение – это:

- а) процедура, применяемая в деле о банкротстве должнику в целях обеспечения сохранности его имущества;
- б) процедура, обеспечивающая платежеспособность;
- в) процедура, применяемая в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов;
- г) мировое соглашение;
- д) нет правильного ответа.

7. Арбитражный управляющий – это:

- а) член совета кредиторов;
- б) гражданин РФ, являющийся членом саморегулируемой организации арбитражных управляющих;
- в) представитель органов власти;
- г) представитель должника;
- д) нет правильного ответа.

8. К компетенции собрания кредиторов относится:

- а) введение режима финансового оздоровления;
- б) утверждение и изменение плана внешнего управления;
- в) выбор арбитражного управляющего;
- г) заключение мирового соглашения;
- д) все ответы верны.

9. Собрание кредиторов осуществляется по инициативе:

- а) арбитражного управляющего;
- б) комитета кредиторов;
- в) конкурсных кредиторов;
- г) одной трети от общего количества конкурсных кредиторов и уполномоченных органов;
- д) все ответы верны.

10. Реестр требований кредиторов ведет:

- а) арбитражный управляющий;
- б) секретарь совета кредиторов;
- в) уполномоченный кредитор;
- г) независимый эксперт;
- д) все ответы верны.

Тема 1.18. Оценка коммерческой недвижимости с применением доходного подхода и финансовых коэффициентов

Дремова У.В.

Контрольные вопросы

1. Какие подходы используются при оценке недвижимости, особенности их применения?
2. Алгоритм процесса оценки объектов недвижимости.
3. Перечислить и дать характеристику основным финансовым коэффициентам, используемым в оценке недвижимости.
4. Порядок расчета чистого операционного дохода при оценке недвижимости.
5. Коэффициент капитализации: экономическая интерпретация и формулы расчет.

Комплексное задание

На балансе предприятия имеется коммерческая недвижимость площадью 300 кв.м, стоимостью 20 950 000 руб. Для того, чтобы сдавать недвижимость в аренду были проведены следующие улучшения:

1. Укладка паркета:
 - 1.1 Стоимость паркета – 1400 руб. / кв.м
 - 1.2 Подложка – 24 руб. / кв.м
 - 1.3 Укладка паркета – 700 руб. / кв.м
 - 1.4 Плинтуса – 100 руб. / шт. (всего надо 100 шт.)
2. Выравнивание и покраска стен:
 - 2.1 Выравнивание стен – 220 000 руб.
 - 2.2 Покраска стен – 160 000 руб.
3. Натяжные потолки:
 - 3.1 Материал – 115 000 руб.
 - 3.2 Установка – 15 000 руб.
4. Гипсокартонные перегородки:
 - 4.1 Гипсокартон – 100 шт по цене 280 руб. / шт.
 - 4.2 Профиля – 10 000 руб.
 - 4.3 Работа дизайнера и мастера – 55 000 руб.

На финансирование улучшений планируется использование собственных и заемных средств. Собственный капитал предприятия составляет 52 750 000 руб., из которых 950 000 руб. будет направлено на финансирование улучшений. Оставшаяся часть финансирования будет за счет банковского кредита. Банк предоставляет фирме кредит на 5 лет под 22 % годовых.

После проведения улучшений недвижимость будут сдавать в аренду. Рыночные расценки составляют 700 руб./кв.м за месяц. На сегодняшний день

у фирмы есть возможность сдавать в аренду по 640 руб./м². Расходы на содержание объекта недвижимости составляют 15 500 руб. в месяц.

Провести оценку объекта недвижимости доходным методом с использованием финансовых коэффициентов (коэффициент улучшений, коэффициент задолженности, коэффициент собственного капитала, коэффициент долга, коэффициент недоиспользования, коэффициент расходов на содержание недвижимости, коэффициент рентабельности). Составить аналитическое заключение.

Методические указания к решению задания

Для проведения оценки объекта недвижимости доходным методом с использованием финансовых коэффициентов необходимо составить таблицу (табл. 1.78).

Таблица 1.78

Показатель	Методика расчета
1	2
1.Стоимость улучшений, руб.:	1.1+1.2+1.3+1.4
1.1 укладка паркета, руб.:	1.1.1+1.1.2+1.1.3+1.1.4
1.1.1 паркет, руб.	1400 × 300
1.1.2 подложка, руб.	24 × 300
1.1.3 плинтуса, руб.	100 × 100
1.1.4 работа, руб.	700 × 300
1.2 выравнивание и покраска стен, руб.	1.2.1+1.2.2
1.2.1 выравнивание, руб.	по условию
1.2.2 покраска, руб.	по условию
1.3 натяжные потолки, руб.	1.3.1+1.3.2
1.3.1 материал, руб.	по условию
1.3.2 установка, руб.	по условию
1.4гипсокартонные перегородки, руб.	1.4.1+1.4.2+1.4.3
1.4.1 гипсокартон, руб.	280 × 100
1.4.2 профиля, руб.	по условию
1.4.3 работа дизайнера и мастера, руб.	по условию
2. Стоимость объекта недвижимости, руб.	по условию
3. Собственный капитал, руб.	по условию
3.1 Собственные средства, направленные на улучшение объекта недвижимости, руб.	по условию
4. Заемный капитал (кредит), руб.	п.1 – п.3.1
5. Платежи по заемному капиталу (ежегодные), руб.	$П_{ср} = Cr \times \frac{i}{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}$ где $P_{ср}$ – платежи по заемному капиталу; Cr – сумма кредита; i – процентная ставка по кредиту; n – срок кредита.

Продолжение таблицы 1.78

1	2
6.Расходы на содержание недвижимости, руб.	15500 ✕ 12
7.Потенциальный валовый доход, руб.	700 ✕ 300 ✕ 12
8.Фактический (действительный) валовый доход, руб.	640 ✕ 300 ✕ 12
9. Чистый операционный доход, руб.	п.8 – п.6
10. Коэффициент улучшений, %	п.1 / п.2 ✕ 100%
11. Коэффициент задолженности, %	п.4 / п.2 ✕ 100%
12. Коэффициент собственного капитала	п.3 / п.2
13. Коэффициент покрытия долга	п.9 / п.5
14. Коэффициент недоиспользования	п.8 / п.7
15. Коэффициент расходов на содержание недвижимости, %	п.6 / п.8 ✕ 100%
16. Коэффициент рентабельности, %	п.9 / п.2 ✕ 100%

В аналитическом заключении рекомендуется обосновать полученные результаты по рассчитанным финансовым коэффициентам, а также сделать вывод о необходимости проведения представленных улучшений на рассматриваемом объекте недвижимости для оценки объекта доходным методом.

Тесты

1. Объектами оценочной деятельности выступают:

- а) здания и сооружения;
- б) машины и транспортные средства;
- в) оборудование;
- г) паи, ценные бумаги;
- д) текущие и долгосрочные обязательства;
- е) нематериальные активы;
- ж) земля;
- з) дебиторская задолженность;
- и) денежные средства;
- к) все вышеперечисленные.

2. Субъектами оценочной деятельности выступают:

- а) физические лица;
- б) предприниматели;
- в) юридические лица;
- г) государство;
- д) все вышеперечисленные.

3. Формами оценочной деятельности являются:

- а) консультационная деятельность;
- б) рецензирование отчета об оценке;
- в) методическое обеспечение оценки;

- г) учебная деятельность оценщиков;
 - д) все вышеперечисленное.
4. Условиями договора на проведение оценки имущества являются:
- а) указание имущества, подлежащего оценки;
 - б) указание качественных характеристик имущества, подлежащего оценки;
 - в) указание срока использования имущества, подлежащего оценки;
 - г) указание вида стоимости имущества, подлежащего оценки;
 - д) все вышеперечисленные.
5. Органом государственной власти, осуществляющим государственное регулирование оценочной деятельности, является:
- а) Президент;
 - б) Кабинет Министров России;
 - в) Фонд государственного имущества России;
 - г) Фонд государственного регулирования;
 - д) Совет по оценочной деятельности.
6. Критериями саморегулирующей организации оценщиков является:
- а) Количественный состав не менее 50 человек оценщиков, 50 – экономистов, 50 – юристов;
 - б) количественный состав не менее 50 % оценщиков и 50 % юристов;
 - в) количественный состав не менее 300 оценщиков;
 - г) количественный состав не более 250 оценщиков;
 - д) количественный состав не менее 200 оценщиков.
7. Оценщики не имеют право:
- а) отказаться от проведения оценки имущества;
 - б) обжаловать действия должностных лиц органов государственной власти;
 - в) страховать свою гражданскую ответственность, связанную с профессиональной оценочной деятельностью;
 - г) нет правильных ответов;
 - д) все вышеперечисленные.
8. Оценщики обязаны:
- а) обеспечить объективность оценки имущества;
 - б) обеспечить сохранность документов, полученных при проведении оценки имущества;
 - в) обеспечить сохранность объекта оценки;
 - г) обеспечить открытость информации, полученной при выполнении оценки имущества;
 - д) все вышеперечисленное.

9. Нормой доходности для оцениваемого объекта выступает:
- а) Коэффициент недоиспользования
 - б) Коэффициент покрытия долга
 - в) Коэффициент улучшений
 - г) Коэффициент рентабельности
 - д) Коэффициент задолженности
10. Мультипликатор рентных платежей рассчитывается:
- а) Отношением чистого операционного дохода к стоимости недвижимости
 - б) Отношением стоимости улучшений к стоимости недвижимости
 - в) Отношением действительного валового дохода к потенциальному валовому доходу
 - г) Отношением собственного капитала к стоимости недвижимости
 - д) Отношением чистого операционного дохода к стоимости активов

Тема 1.19. Оценка инвестиций в финансовые активы предприятия

Черемисинова Д.В.

Контрольные вопросы

1. Как изменится оценка фундаментальной стоимости акции, если по ценной бумаге выплаты осуществляются чаще одного раза в год?
2. Какие принципы лежат в основе оценки фундаментальной стоимости ценных бумаг?
3. Почему оценка одной акции или акции в миноритарном пакете отличается от оценки акций в мажоритарном пакете? Поясните.
4. Представьте себя в роли финансового менеджера, управляющего инвестиционным портфелем негосударственного пенсионного фонда. Какую форму эффективности финансового рынка Вы предпочтете? Поясните, почему?
5. В чем заключается особенность оценки долевых финансовых инструментов?

Комплексное задание

Вы являетесь финансовым консультантом. Необходимо оценить текущую стоимость ценных бумаг на 31.12.20XX и принять решение о целесообразности осуществления инвестиций в них:

А) Акции компании «Параиба» с равномерно растущими дивидендами. Номинальная стоимость одной обыкновенной акции составляет 10 ден.ед. Последний процент дивидендных выплат составил 8 %, ежегодный темп рос-

та дивидендов – 5 %, требуемая собственниками доходность составляет 16 % годовых.

Б) Акции компании «Топаз», последний выплаченный дивиденд по которым составил 3 ден.ед. Предполагается, что в течение двух лет дивиденды будут расти с темпом роста 7 % годовых, а далее в течение неопределенного периода времени – на 5 % ежегодно. Требуемая доходность составляет 16 % годовых.

В) Облигации компании «Сардоникс» с нулевым купоном, стоимость при погашении которых составляет 12 ден.ед., период погашения – 3 года. Требуемая доходность составляет 16 % годовых.

Методические указания к решению задания

1. Для акций компании «Парамба»:

Необходимо определить величину дивиденда за год 20XX:

Дивиденд = Номинальная стоимость акции × Процент дивидендных выплат

Затем на основании модели Гордона определяется цена акции:

$$P = \frac{Div_0 \times (1 + k)}{(k - g)},$$

где k – требуемая доходность по собственному капиталу; g – темп роста дивидендов.

Цена акции сопоставляется с рыночной стоимостью акции компании на 31.12.20XX год.

2. Для акций компании «Топаз»:

Цена акции определяется исходя из двухфазной модели следующим образом:

$$P = \frac{\sum_{t=1}^n Div_0 \times (1 + g)^t}{(1 + k)^t} + \frac{Div_n \times (1 + g)}{(k - g)(1 + k)^n},$$

где k – требуемая доходность по собственному капиталу; g – темп роста дивидендов; Div_0 – последний выплаченный дивиденд; Div_n – дивиденд третьего года.

Цена акции сопоставляется с рыночной стоимостью акции компании на 31.12.20XX год.

3. Для облигаций компании «Сардоникс»:

Поскольку облигации с нулевым купоном, то цена такой облигации будет

$$P = \frac{\text{Стоимость погашения}}{(1 + k)}$$

Цена облигации сопоставляется с рыночной стоимостью облигаций компании на 31.12.20XX год.

В аналитическом заключении рекомендуется обосновать выбор ценных бумаг для инвестиций на основании сопоставления с их рыночной стоимостью. Если стоимость ценной бумаги ниже рыночной, то целесообразно ее приобретение, поскольку ценная бумага недооценена рынком. Если стоимость ценной бумаги выше рыночной, то ее приобретение нецелесообразно, поскольку ценная бумага переоценена рынком.

Тесты

1. Если фундаментальная стоимость акции составила 12 ден.ед., а ее рыночная стоимость составила 20 ден.ед., то разницу в стоимости можно объяснить следующими причинами:

- а) неэффективностью рынка, поскольку акции переоценены рынком;
- б) использованием некорректной модели при оценке фундаментальной стоимости акции;
- в) отсутствием необходимых данных для точной оценки фундаментальной стоимости акции;
- г) все ответы верны.

2. Стоимость ценной бумаги определяется как

- а) точка равновесия между спросом и предложением на рынке инвестиций;
- б) субъективная стоимость, определяемая только восприятием инвестора;
- в) текущая стоимость денежных потоков по ценной бумаге;
- г) все ответы верны.

3. Инвестиционная компания может увеличить свою рыночную стоимость при приобретении пакетов акций тех компаний, которые:

- а) пока недооценены на рынке и чьи акции способны подняться в цене в будущем;
- б) в настоящее время высоко оценены рынком;
- в) в настоящее время высоко оценены рынком, но в будущем их стоимость изменится;
- г) все ответы верны.

4. Бездолговые денежные потоки дисконтируются по ставке, рассчитанной по методу:

- а) оценки капитальных активов;
- б) кумулятивного построения;
- в) средневзвешенной стоимости капитала;
- г) все ответы верны.

5. Применение какого метода оценки позволяет сделать вывод о потенциальном увеличении рыночной стоимости компании-инвестора, существенном лишь для акционеров, контролирующих эту компанию?

- а) рынка капитала;
- б) сделок;
- в) дисконтированных денежных потоков;
- г) накопления активов.

6. При нахождении стоимости владения контрольным пакетом акций используются методы:

- а) метод сделок;
- б) метод чистых активов;
- в) метод дисконтирования денежных потоков;
- г) метод капитализации доходов;
- д) метод рынка капитала и добавление премии за контроль.

7. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании закрытого типа может быть осуществлена при использовании:

- а) метода сделок;
- б) метода дисконтирования денежных потоков;
- в) метода рынка капитала и при вычитании скидки за недостаточную ликвидность;
- г) метода чистых активов.

8. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании открытого типа может быть получена при использовании:

- а) метода сделок;
- б) метода чистых активов;
- в) метода дисконтирования денежных потоков;
- г) метода рынка капитала.

9. Что собой представляет капитализация:

- а) произведение акций и дивидендов;
- б) произведение акций, находящихся в обращении, и их рыночной стоимости;
- в) произведение акций, находящихся в обращении, и прибыли на акцию;
- г) произведение акций и их балансовой стоимости.

10. Купонная ставка по облигации составляет 10 %, а доходность к погашению – 12 %. Облигация продается:

- а) с дисконтом;
- б) с премией;
- в) по номинальной стоимости;
- г) по цене аукциона.

Раздел 2. УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ БАНКОВ

Тема 2.1. Анализ пассивных операций банка и оценка стоимости ресурсов банка

Гринько Е.Л.

Контрольные вопросы

1. Что такое банковские ресурсы? Чем отличаются категории «банковские ресурсы», «ресурсы банка», «банковский капитал», «ресурсная база», «ресурсный потенциал»?
2. Из каких основных элементов состоят банковские ресурсы?
3. Охарактеризуйте собственные ресурсы банка.
4. Охарактеризуйте депозитные ресурсы.
5. Охарактеризуйте недепозитные (заемные) ресурсы.

Комплексное задание

Вы являетесь менеджером банка. Ваша задача провести анализ пассивов банка и разработать выводы и дать рекомендации по совершенствованию пассивных операций банка. Анализ пассивов необходимо провести по следующим направлениям:

1. провести структурно-динамический анализ пассивов банка;
2. оценить активность формирования и использования ресурсов банка;
3. оценить стоимостные характеристики ресурсов банка;
4. сделать выводы и рекомендации по результатам всех расчетов.

В таблицах 2.1, 2.2 отражены данные, характеризующие работу банка.

Таблица 2.1

Баланс банка, тыс. ден. ед.

	Показатель	30.06.Xг.	31.12.Xг.	30.06.XXг.
1	2	3	4	5
	Активы			
1	Наличные средства в кассе	1 358 861,00	1 889 975,50	2 493 806,00
2	Средства КО в ЦБ РФ	1 931 900,50	500 327,00	2 511 969,50
3	Средства в КО	448 850,00	1 204 417,50	698 117,00
4	Межбанковские кредиты	2 126 740,00	1 517 839,00	2 485 097,50
5	Чистая ссудная задолженность,	16 603 766,50	21 107 170,00	27 685 003,00
	в.т.ч кредиты юр.лицам	17 061 692,00	19 529 541,50	24 176 319,50
	кредиты физ. лицам	2 112 484,50	4 387 942,50	6 834 352,50
	резервы по кредитам	-2 570 410,00	-2 810 314,00	-3 325 669,00
6	Чистые вложения в ценные бумаги	515 041,50	761 407,50	1 057 007,00
7	Дебиторская задолженность	1 715 517,00	778 392,00	713 687,50
8	Требования к получению процентов	954 666,50	1 104 100,00	1 295 199,50

Продолжение таблицы 2.1

1	2	3	4	5
9	Основные средства	1 342 816,50	1 623 694,50	1 741 829,50
10	Нематериальные активы	229 867,00	245 132,50	177 965,50
	Итого активов	27 228 026,50	30 732 455,50	40 859 681,50
	Обязательства			
1	Кредиты, депозиты, прочие средства ЦБ РФ	354 547,00	333 242,50	351 229,50
2	Средства КО	542 417,00	1 374 706,50	2 622 221,50
3	Межбанковские кредиты	196 312,00	175 670,00	229 861,50
4	Средства клиентов банка, в т.ч.	22 097 932,00	24 426 854,50	33 098 267,50
	текущие счета/средства до востребования юр.лиц	8 208 107,50	6 800 070,00	9 372 992,00
	срочные депозиты юр.лиц	3 531 426,00	3 446 270,00	3 770 270,50
	срочные депозиты физ.лиц	9 726 648,00	13 030 667,00	16 854 889,50
	текущие счета/средства до востребования физ. лиц	631 751,00	1 149 847,50	3 100 115,00
5	Выпущенные долговые обязательства	362 748,50	362 977,50	363 984,00
6	Обязательства по получению процентов	142 896,50	166 108,50	206 779,00
7	Другие обязательства	1 493 330,00	1 145 666,00	1 115 072,50
	Итого обязательств	25 190 183,00	27 985 225,00	37 987 415,50
	Источники собственных средств			
8	Средства акционеров	930 000,00	1 300 000,00	1 300 000,00
9	Резервы	532 233,50	677 871,00	714 067,50
10	Нераспределенная прибыль прошлых лет	471 411,50	503 406,00	733 316,00
11	Нераспределенная прибыль текущего года	104 198,50	265 953,50	124 882,00
	Итого источников собственных средств	2 037 843,50	2 747 230,50	2 872 265,50

Таблица 2.2

Динамика процентных доходов и расходов банка, тыс. ден. ед.

	Показатель	30.06.Хг.	31.12.Хг.	30.06.ХХг.
1	Процентные доходы	1 856 323,04	2 420 366,69	2 947 785,68
	по средствам, размещенным в других КО	71 710,00	59 436,00	119 776,00
	по кредитам, выданным юр.лицам	1 362 307,50	1 787 160,00	2 039 109,50
	по кредитам, выданным физ.лицам	409 429,50	554 735,50	762 475,00
	по ценным бумагам	12 876,04	19 035,19	26 425,18
2	Процентные расходы	1 686 741,80	2 398 651,18	2 843 083,99
	по кредитам, депозитам, прочим средствам ЦБ РФ	5 239,00	5 474,50	8 874,00
	по межбанковским кредитам	14 723,40	13 175,25	17 239,61
	по средствам, полученных от других КО	123 270,00	132 750,00	220 574,00
	по средствам юр.лиц	376 657,50	440 243,00	574 568,50
	по средствам физ.лиц	1 141 459,50	1 781 600,00	1 996 349,00
	по долговым обязательствам	25 392,40	25 408,43	25 478,88

При расчете стоимостных характеристик пассивов необходимо учитывать средний уровень обязательного резервирования банка – 4,25 %.

Методические указания к решению задания

- А) Проводится структурно-динамический анализ пассивов банка:
1. Определяются абсолютные изменения пассивов банка.
 2. Определяется темп роста пассивов банка.
 3. Рассчитывается удельный вес элементов пассивов.
 4. Рассчитываются относительные изменения пассивов банка (по удельному весу и темпу роста).

Расчеты п.1-4 решения целесообразно представить в виде таблицы 2.3.

Таблица 2.3

Структурно-динамический анализ пассивов банка

	Показатель	Абс. изменения, тыс.ден.ед.		Темп роста, %		Удельный вес в совокупных пассивах, %		Относительные изменения, %	
		T1	T2	T1	T2	T1	T2	Уд. веса	Темпа роста
	Обязательства								
1	Кредиты, депозиты, прочие средства ЦБ РФ								
2	Средства КО								
3	Межбанковские кредиты								
4	Средства клиентов банка, в т.ч.								
	текущие счета/средства до востребования юр.лиц								
	срочные депозиты юр.лиц								
	срочные депозиты физ.лиц								
	текущие счета/средства до востребования физ. лиц								
5	Выпущенные долговые обязательства								
6	Обязательства по получению процентов								
7	Другие обязательства								
	Итого обязательств								
	Источники собственных средств								
8	Средства акционеров								
9	Резервы								
10	Нераспределенная прибыль прошлых лет								
11	Нераспределенная прибыль текущего года								
	Итого источников собственных средств								
	Итого обязательства и капитал								

Делается промежуточный аналитический вывод на основании проведенных расчетов.

Б) Оценивается активность формирования и использования ресурсов банка.

Для этих целей целесообразно рассчитать следующие показатели:

1. Показатель использования депозитов:

$$\frac{\text{Остатки кредитных вложений}}{\text{Остатки привлеченных депозитов}} * 100\% \quad (2.1)$$

При значении показателя 80 % и более - агрессивная кредитная политика; 50 % - 80 % - оптимальная; менее 50 % - пассивная кредитная политика.

Отражает долю размещения привлечения ресурсов в кредиты. Характеризует инвестиционную активность банка и связанный с этим риск.

2. Показатель клиентской базы:

$$\frac{\text{Средства клиентов}}{\text{Чистые активы}} * 100\% \quad (2.2)$$

Оптимальный уровень 30 % - 50 %; менее 30 % - недостаточное развитие банка в части формирования ресурсов; свыше 50 % - недоиспользование потенциала роста по валюте баланса.

Характеризует активность формирования клиентской базы банка (совокупности вкладов до востребования, срочных депозитов и других депозитных обязательств банка) в аспекте осуществления активных операций.

3. Показатель использования платных пассивов:

$$\frac{\text{Доходные активы}}{\text{Платные пассивы}} * 100\% \quad (2.3)$$

Показатель должен быть не менее 90 %.

Отражает долю размещения совокупных платных пассивов в активных вложениях, приносящих банку доход.

4. Показатель использования совокупных обязательств

$$\frac{\text{Доходные активы}}{\text{Совокупные обязательства}} * 100\% \quad (2.4)$$

Не менее 75 – 80 %.

Характеризует полноту использования совокупных обязательств банка при размещении в доходные активы.

В) Анализируются стоимостные характеристики ресурсов банка:

1. Проводится оценка динамики и структуры расходов банка.
Расчеты целесообразно представить в виде таблицы 2.4.

Таблица 2.4

Структурно-динамический анализ расходов банка

	Показатель	Абсолютные изменения, тыс.ден.ед.		Темп роста, %		Удельный вес, %		Относительные изменения, %	
		T1	T2	T1	T2	T1	T2	Уд. веса	Темпа роста
1	Процентные расходы								
	по кредитам, депозитам, прочим средствам ЦБ РФ								
	по межбанковским кредитам								
	по средствам, полученных от других КО								
	по средствам юр.лиц								
	по средствам физ.лиц								
	по долговым обязательствам								

2. Рассчитывается средняя номинальная цена каждого платного ресурса:

$$\frac{\text{Процентные расходы по ресурсам}}{\text{Остатки ресурсов}} * 100\% \quad (2.5)$$

а также средняя стоимость совокупных платных ресурсов банка:

$$\sum_{i=1}^n \text{Средняя номинальная цена ресурса}_i * d_i \quad (2.6)$$

где d_i – доля i -го платного ресурса;

n – число видов платных ресурсов.

Отражает, сколько банк расходует средств на 1 единицу привлеченных ресурсов. Расчет данных коэффициентов позволяет выявить удорожание или удешевление ресурсов в отчетном периоде по сравнению с предшествующим и установить самый дорогой для банка ресурс.

3. Средняя реальная цена привлеченных ресурсов:

$$\frac{\text{Номинальная цена ресурса}}{1 - \text{Уровень обязательного резервирования по данному ресурсу}} * 100\% \quad (2.7)$$

Характеризует относительную стоимость депозитных ресурсов с учетом установленного уровня обязательного резервирования.

Показатель целесообразно рассчитать относительно каждого платного ресурса и среднюю реальную цену всех платных ресурсов банка.

Расчеты целесообразно оформить в таблице.

Таблица 2.5

Стоимостные характеристики банковских ресурсов

	Показатель	30.06.Xг.	31.12.Xг.	30.06.XXг.	Средняя номинальная цена каждого платного ресурса			Средняя реальная цена каждого ресурса		
					30.06.Xг.	31.12.Xг.	30.06.XXг.	30.06.Xг.	31.12.Xг.	30.06.XXг.
1	Платные пассивы:									
	Кредиты, депозиты, прочие средства ЦБ РФ									
	Межбанковские кредиты									
	Средства КО									
	Средства клиентов банка, в т.ч.									
	средства юр.лиц (до востребования + срочные)									
	средства физ.лиц (до востребования + срочные)									
	Выпущенные долговые обязательства									
2	Процентные расходы				X	X	X	X	X	X
	по кредитам, депозитам, прочим средствам ЦБ РФ				X	X	X	X	X	X
	по межбанковским кредитам				X	X	X	X	X	X
	по средствам, полученных от других КО				X	X	X	X	X	X
	по средствам юр.лиц				X	X	X	X	X	X
	по средствам физ.лиц				X	X	X	X	X	X
	по долговым обязательствам				X	X	X	X	X	X

Вывод: Необходимо охарактеризовать структуру и динамику ресурсов банка, на основании рассчитанных количественных и качественных показателей. Сделать вывод об эффективности формирования банком пассивов.

Тесты

1. К источникам формирования собственных ресурсов относится:

- выдача кредитов;
- эмиссия собственных акций;
- привлечение депозитов и кредитов;
- эмиссионный фонд;
- резервный фонд;

- е) резервы по ссудной задолженности;
- ж) прибыль.

2. К заемным ресурсам банка относят средства, полученные от:

- а) депозитных операций;
- б) эмиссии и продажи облигаций;
- в) операций рефинансирования;
- г) учета векселей;
- д) создания банками резервного фонда;
- е) выпуска и продажи акций.

3. Операции РЕПО - это:

- а) соглашение о хранении ценных бумаг;
- б) соглашение о покупке ценных бумаг с обратным выкупом по заранее установленной цене;
- в) соглашение о покупке ценных бумаг с обратным выкупом по сложившейся цене на день завершения сделки.

4. Вставьте ключевое слово в утверждение. Если срок финансовой операции меньше года, то для банка предпочтительным является начисление процентов по вкладу по схеме _____ процентов. (*простых или сложных*)

5. Снятие средств по вкладу до востребования может осуществляться:

- а) наличными деньгами с оформлением расходного кассового ордера;
- б) безналичным способом с оформлением чека;
- в) денежным переводом;
- г) иными способами, оговоренными в договоре.

6. К депозитным ресурсам банков относят:

- а) вклады до востребования;
- б) срочные вклады;
- в) счета «Ностро»;
- г) кредиты.

7. В чем состоит принципиальная разница между простыми и сложными процентами:

- а) используются различные процентные ставки;
- б) используется точное или приближенное число дней в периоде начисления;
- в) при начислении простых процентов база начисления процентов постоянна и изменяется при начислении сложных процентов;
- г) при начислении простых процентов начисление процентов осуществляется раз в году, а при начислении сложных - несколько раз в год.

8. В состав постоянных и самых стабильных ресурсов банков относят:
- а) срочные депозиты;
 - б) кредиторскую задолженность;
 - в) вклады до востребования;
 - г) кредиты «овернайт»;
 - д) остатки на корреспондентских счетах;
 - е) собственный капитал.
9. К основному капиталу банка не относятся:
- а) субординированные долговые обязательства банка;
 - б) инвестиции в ассоциированные компании;
 - в) общие резервы;
 - г) уставный капитал;
 - д) прибыль прошлых лет;
 - е) депозиты (вклады) населения.
10. Уставный капитал кредитной организации в организационно-правовой форме акционерного общества формируется в результате выпуска и размещения:
- а) обыкновенных акций;
 - б) привилегированных акций;
 - в) облигаций;
 - г) сберегательных сертификатов.

Тема 2.2. Оценка эффективности использования депозитных ресурсов банка

Лунякова Н.А.

Контрольные вопросы

1. Нормативно-правовое регулирование депозитных операций.
2. Сущность и классификация депозитов (вкладов).
3. Схемы начисления процентов по депозитам (вкладам).
4. Факторы, влияющие на уровень базовой депозитной ставки.
5. Депозитная политика банка.

Комплексное задание

На основании исходных данных, представленных в таблицах 2.6 и 2.7 (данные условные), сделать выводы об эффективности использования банком депозитных ресурсов.

Таблица 2.6

Исходные данные, тыс.руб.

Показатель	1.01.X1	1.01.X2
Сумма привлеченных средств	1718310	3408814
Сумма кредитных вложений	1187124	2614673
Сумма депозитных средств	1554770	3037675
в том числе депозитов до востребования	522868	554984
Сумма депозитов физических лиц	465655	887600
Сумма депозитов юридических лиц	873074	1820356
Собственный капитал банка	180889	280608

Таблица 2.7

Исходные данные для анализа стабильности депозитного портфеля банка, тыс.руб.

Показатель	1.01.X1	1.01.X2
Остатки депозитов на начало периода	1554770	3037675
Сумма досрочно изъятых депозитов	430952	172802
Процентные расходы по депозитам	788380	612169
Оборот по притоку депозитов (кредитовый оборот)	12752650	9391875
Оборот по выдаче депозитов (дебетовый оборот)	11269745	13114550

Методические указания к решению задания

Оценка эффективности использования банком депозитных ресурсов является универсальной, но каждый банк вправе самостоятельно выделять для себя те или иные критерии в зависимости от сферы его деятельности, размера, себестоимости операций и услуг и т.п. Как правило, такая оценка включает в себя анализ депозитного портфеля по различным направлениям: по характеру операций, по стабильности депозитного портфеля, по категориям вкладчиков и т.д.

Коэффициент депозитной базы, показывающий долю депозитов в общем объеме привлеченных средств банком, рассчитывается по формуле:

$$K_{д.б} = \frac{V_{ден}}{V_{пр.ср}}, \quad (2.8)$$

где $K_{д.б}$ - коэффициент депозитной базы;

$V_{ден}$ - сумма депозитных средств;

$V_{пр.ср.}$ - общая сумма привлеченных средств.

Коэффициент текущей депозитной базы, показывающий, сколько рублей депозитов до востребования приходится на 1 рубль привлеченных средств:

$$K_{т.д.б} = \frac{V_{д.востр.}}{V_{пр.ср.}}, \quad (2.9)$$

где $K_{т.д.б}$ - коэффициент текущей депозитной базы;

$V_{д.востр.}$ - сумма депозитов до востребования;

$V_{пр.ср.}$ - общая сумма привлеченных средств.

Коэффициент срочной депозитной базы, показывающий сколько рублей срочных депозитов, приходится на 1 рубль привлеченных средств, рассчитывается по формуле:

$$K_{ср.д.б} = \frac{V_{ср.д.}}{V_{пр.ср.}}, \quad (2.10)$$

где $K_{ср.д.б.}$ - коэффициент срочной депозитной базы;

$V_{ср.д.}$ - сумма срочных депозитов;

$V_{пр.ср.}$ - общая сумма привлеченных средств.

Коэффициент соотношения средств физических и юридических лиц, рассчитывается по формуле:

$$K_{соот.ф.ю} = \frac{V_{д.ф.л.}}{V_{д.юр.л.}}, \quad (2.11)$$

где $K_{соот.ф.ю.}$ – коэффициент соотношения физических и юридических лиц;

$V_{д.ф.л.}$ - сумма депозитов физических лиц;

$V_{д.юр.л.}$ - сумма депозитов юридических лиц.

Коэффициент использования депозитов, показывающий какой процент от общего объема депозитных средств размещен в кредиты, рассчитывается по формуле:

$$K_{исп.} = \frac{V_{выд.кр.}}{V_{деп.}}, \quad (2.12)$$

где $K_{исп.}$ - коэффициент использования депозитов;

$V_{выд.кр.}$ - сумма выданных кредитов;

$V_{деп.}$ - сумма депозитов.

Коэффициент соотношения депозитов до востребования и собственного капитала банка, показывающий какая часть депозитов до востребования мо-

жет быть покрыта за счет собственных средств банка, рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{соот.}} = \frac{СК}{V_{\text{д.востр.}}}, \quad (2.13)$$

где К соот. – коэффициент соотношения депозитов до востребования и собственного капитала;

СК - собственный капитал банка;

V д.востр. - депозиты до востребования.

Результаты расчетов перечисленных выше коэффициентов отражается в таблице:

Таблица 2.8

Результаты расчетов первого этапа

Коэффициент	01.01.20X1	01.01. 20X2	Абсолютное отклонение (гр.3-гр.2)
1	2	3	4
1 Коэффициент депозитной базы			
2 Коэффициент текущей депозитной базы			
3 Коэффициент срочной депозитной базы			
4 Коэффициент соотношения средств физических и юридических лиц			
5 Коэффициент использования депозитов			
6 Коэффициент соотношения депозитов до востребования и собственного капитала			

Анализ стабильности депозитного портфеля банка включает расчет следующих основных показателей:

А) Оборачиваемость депозитов (коэффициент оборачиваемости). Этот показатель характеризует количество оборотов, которые осуществили депозитные вложения за определенный период, и рассчитывается по формуле: Оборот по выдаче вкладов (дебетовый оборот) / Средний остаток вкладов. Средний остаток вкладов = (Остатки депозитов на начало периода + Остатки депозитов на конец периода) / 2. При этом, остатки депозитов на конец периода определяются по формуле: Остатки депозитов на начало периода + кредитовый оборот – дебетовый оборот.

Б) Продолжительность (длительность) одного оборота депозитов в днях. Для его расчета используется формула: количество дней в рассматриваемом периоде (365) / коэффициент оборачиваемости. Данный показатель отражает

в динамике стабильность депозитов (вкладов). Чем больше оборачиваемость, тем надежнее размещение вклада.

В) Относительное высвобождение (вовлечение) средств в результате изменения скорости оборачиваемости депозитов рассчитывается по формуле:

$$\Delta B(\Pi) = (t^1 - t^0) \cdot O^0_{1\text{дн.}}, \quad (2.14)$$

где ΔB - относительное высвобождение ресурсов, тыс.руб.;

$\Delta \Pi$ - относительное вовлечение средств, тыс.руб.;

t_1, t_0 - продолжительность одного депозитного оборота в днях соответственно в отчетном и базисном периодах;

$O^0_{1\text{дн.}}$ - однодневный оборот по возврату депозитов (оборот по выдаче депозитов (дебетовый оборот), тыс.руб./365).

Относительное высвобождение (вовлечение) средств происходит в случае ускорения (замедления) оборачиваемости.

Г) *Уровень (коэффициент) оседания депозитов* определяется по формуле: (Остаток депозитов на конец периода - Остаток депозитов на начало периода) / Оборот по притоку депозитов (кредитовый оборот). Этот коэффициент должен рассчитываться на несколько дат, чтобы проследить общую тенденцию (поведение) вкладов.

Д) *Коэффициент нестабильности депозитов* определяется по формуле: Сумма досрочно изъятых депозитов / общая сумма депозитов. Значение коэффициента нестабильности более 10% свидетельствуют об усилении нестабильности депозитной базы, что негативно влияет на ликвидность банка.

Е) *Относительная затратность депозитов* определяется по формуле: Процентные расходы по депозитам / средние остатки депозитов. Этот показатель показывает, сколько банк тратит средств на каждый рубль привлеченных ресурсов в виде депозитов.

Результаты расчетов указанных выше показателей рекомендуется отразить в таблице:

Таблица 2.9

Результаты расчетов второго этапа

Показатели	01.01. 20X1	01.01. 20X2	Абсолютное отклонение (гр.3-гр.2)
1	2	3	4
1 Остаток депозитов на конец периода, тыс.руб.			
2 Средний остаток депозитов, тыс.руб.			
3 Коэффициент оборачиваемости, %			
4 Продолжительность одного депозитного оборота (дней)			
5 Относительное высвобождение или вовлечение средств $\Delta B(\Pi)$, тыс.руб.			

Продолжение таблицы 2.9

1	2	3	4
6 Коэффициент оседания депозитов, %			
7 Коэффициент нестабильности депозитов, %			
8 Затратность депозитов, %			

Тесты

1. При осуществлении каких видов операций банки формируют ресурсы:
 - а) активных;
 - б) пассивных;
 - в) комиссионно-посреднических.
2. К косвенным методам регулирования депозитных операций со стороны Банка России относится:
 - а) обязательное резервирование;
 - б) учетная политика;
 - в) лицензирование;
 - г) операции на открытом рынке;
 - д) установление экономических нормативов.
3. Перечислите источники формирования ресурсов банка:
 - а) кредитные операции;
 - б) уставный капитал;
 - в) депозитные операции;
 - г) операции РЕПО;
 - д) лизинговые операции;
 - е) операции на открытом рынке.
4. Стратегия банка по привлечению депозитных ресурсов определяется:
 - а) кредитной политикой банка;
 - б) депозитной политикой банка;
 - в) учетной политикой банка;
 - г) депозитной и процентной политикой банка.
5. Денежные средства, которые могут быть использованы владельцем счета без предварительного уведомления, являются:
 - а) депозитом до востребования;
 - б) срочным вкладом;
 - в) депозитным (сберегательным) сертификатом.
6. В состав управляемых ресурсов коммерческих банков включаются:
 - а) срочные депозиты;
 - б) кредиторская задолженность;

- в) вклады до востребования;
 - г) кредиты «овернайт»;
 - д) остатки на корреспондентских счетах.
7. К недостаткам депозитов до востребования для банков можно отнести:
- а) определенный срок снятия средств со счета;
 - б) отсутствие уплаты процентов по счету (или низкие проценты);
 - в) неопределенный срок изъятия средств со счета;
 - г) высокий уровень процентной ставки.
8. ...операции - это операции банков и иных кредитных учреждений по привлечению денежных средств юридических и физических лиц в доверительное управление:
- а) трастовые;
 - б) инвестиционные;
 - в) кредитные;
 - г) депозитные.
9. Какие факторы влияют на уровень базовой депозитной ставки:
- а) риск невозврата средств банком;
 - б) минимальный размер комиссионных сборов за услуги;
 - в) ожидаемый уровень инфляции;
 - г) темп экономического роста в стране.
10. Положительный разрыв ликвидности возникает в том случае если:
- а) имеющиеся ликвидные средства превышают их использования;
 - б) потребность в ликвидных средствах превышает их наличие;
 - в) ликвидность растет с увеличением депозитов;
 - г) ликвидность растет со снижением объемов кредитования.

Тема 2.3. Оценка депозитного риска банка

Лунякова Н.А., Луняков О.В.

Контрольные вопросы

1. Риск и неопределенность, как экономические категории.
2. Методы количественной оценки риска.
3. Понятие и причины возникновения депозитного риска банка.
4. Влияние депозитного риска на ликвидность банка.
5. Способы минимизации депозитного риска банка.

Комплексное задание

По исходным данным, представленным в таблице 2.10 определить абсолютную и относительную меру депозитного риска банка. Сделать выводы.

В таблице 2.10 приведены условные данные по остаткам средств на текущих счетах клиентов - юридических лиц банка за квартал, где t - дни, x_t - остатки, руб.

Таблица 2.10

**Остатки средств на текущих счетах клиентов юридических лиц
на конец каждого операционного дня банка за квартал, руб.**

t	x_t	t	x_t	t	x_t
1	14091247,29	31	16304198,93	61	9234654,12
2	14997807,20	32	16805558,40	62	12564256,32
3	15154975,51	33	17817574,32	63	15987256,89
4	18778534,29	34	17831343,55	64	19546256,00
5	20494776,06	35	21534240,21	65	20421369,33
6	18707877,86	36	18712365,31	66	21897452,36
7	17076374,01	37	18956300,05	67	20583601,84
8	17851417,23	38	18056988,69	68	20851930,06
9	13719612,89	39	15420366,21	69	18056988,69
10	10048796,03	40	14882364,12	70	16962402,83
11	10221500,91	41	13556336,25	71	16370600,53
12	11315620,22	42	13220100,23	72	13526336,25
13	10988341,71	43	12854123,00	73	12421000,01
14	9352894,095	44	11112300,01	74	10000025,12
15	9662221,71	45	9825632,08	75	8998785,36
16	13396057,43	46	9500123,63	76	15745632,13
17	13956474,96	47	9836256,12	77	19523978,23
18	15138965,84	48	12545632,23	78	19998123,10
19	22056626,04	49	12698232,65	79	20012569,36
20	16900680,86	50	13456789,16	80	21100256,30
21	15970080,26	51	15159999,02	81	18321458,56
22	11900944,82	52	20056692,12	82	15012698,00
23	11384249,34	53	22239653,01	83	12021589,41
24	10969983,67	54	16123633,25	84	12169256,32
25	9146408,59	55	18025000,01	85	10025632,00
26	12519022,86	56	11899365,32	86	8997256,23
27	13351918,57	57	10256365,02	87	13023698,10
28	13663184,04	58	8965674,85	88	16365123,36
29	14859158,45	59	11298236,30	89	17256456,89
30	15928369,85	60	11563231,10	90	16938532,55

Методические указания к решению задания

Относительной мерой (показателем) депозитного риска банка является стандартное отклонение (σ), представляющее собой оценку риска оттока денежных средств со счетов, которое определяется по формуле

$$s_i = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^N (x_i - M(x))^2}{N-1}}, \quad (2.15)$$

где x_i - остатки на счетах клиентов по i -м наблюдениям;

$M(x)$ - математическое ожидание или среднее значение совокупных остатков на счетах (рассчитывается по средней арифметической);

N - количество наблюдений.

При этом распределение остатков на счетах должно соответствовать нормальному закону распределения. Поэтому, по исходным данным, представленным в таблице 2.10 необходимо определить: подчиняется ли исходный диапазон остатков средств нормальному закону распределения.

Пояснения к проверке гипотезы о нормальности распределения остатков средств в MS Excel:

1. Исходные данные по остаткам средств (табл. 2.10) скопировать в один столбец «Остатки» MS Excel (рисунок 2.1).
2. В ячейку F8 установить величину уровня значимости $\alpha = 0,05$.
3. Далее заполняются формулами следующие ячейки (см. табл.2.11)

Таблица 2.11

Применение встроенных функций Excel для проверки гипотезы о нормальности распределения остатков средств

Адрес	Формула	Пояснение
F4	=СЧЁТ(X)	подсчет X – количества элементов выборки
F6	=СРЗНАЧ(X)	расчет среднеарифметического значения $\bar{X}$
F7	=СТАНДОТКЛОН(X)	расчет стандартного отклонения S
I4	=ОКРВВЕРХ(1+3,3*LOG10(F4);1)	подсчет M – количества классов (диапазонов) по формуле Sturges'a: $M=1+3,3*\lg X$
I5	=МИН(X)	$X_{\min}$ – расчет минимального значения и
I6	=МАКС(X)	$X_{\max}$ – максимального в выборке
I7	=ОКРУГЛВВЕРХ((I6-I5)/I4;1)	расчет (округленной) ширины диапазона $\Delta X/M$

В ячейку E11 заносится формула $=I5$ – это начальное значение первого диапазона, равное минимальному в выборке. В ячейку E12 заносится формула $=E11+I\$7$ – это начальное значение второго диапазона, равное началу предыдущего плюс ширина диапазона. Далее по содержимому E12 производится автозаполнение ячеек E13:E18 начальными значениями для всех остальных диапазонов (интервалов, классов).

4. В ячейку F11 заносится формула $=E11+I\$7$ – это конечное значение первого диапазона, равное его началу плюс ширина диапазона. Далее по F11 производится автозаполнение ячеек F12:F18 конечных значений для всех остальных диапазонов (классов).

5. В ячейки G11:G18 механизмом введения формул для массивов заносится формула $=\text{ЧАСТОТА}(X; F11:F18)$, формула вводится в выделенные ячейки и активируется через Ctrl+Shift+Enter. На этом этапе определяются количества элементов выборки (частота), относящиеся к каждому классу.

6. В ячейку H11 заносится формула $=\$F\$4*\text{НОРМРАСП}(F11; \$F\$6; \$F\$7; \text{ИСТИНА})$, которая определяет для нормального закона распределения (при соответствующих значениях $\bar{X}$ и s) теоретически ожидаемое число элементов выборки для отрезка изменения переменной от $-\infty$ до конца первого диапазона данных. При этом используется встроенная в Excel функция $\text{НОРМРАСП}()$, возвращающая стандартное нормальное интегральное распределение.

7. В ячейку H12 заносится формула $=\$F\$4*(\text{НОРМРАСП}(F12; \$F\$6; \$F\$7; \text{ИСТИНА}) - \text{НОРМРАСП}(E12; \$F\$6; \$F\$7; \text{ИСТИНА}))$, которая определяет для нормального закона распределения (заданы $\bar{X}$ и s) теоретически ожидаемое число элементов выборки для второго диапазона данных. Далее по содержимому H12 производится автозаполнение ячеек H12:H17 ожидаемого числа элементов выборки для всех остальных диапазонов (классов) кроме последнего.

8. В ячейку H18 заносится формула $=\$F\$4*(1 - \text{НОРМРАСП}(E18; \$F\$6; \$F\$7; \text{ИСТИНА}))$, которая определяет для нормального закона распределения теоретически ожидаемое число элементов выборки для отрезка от начала последнего диапазона данных до $+\infty$.

9. В ячейку I11 заносится формула $=(G11-H11)^2/H11$, определяющая значение s^2 для пары частот первого интервала. Механизмом автозаполнения по содержимому I11 вводятся значения I12:I18 для остальных диапазонов.

10. В ячейке I19 формулой $=\text{СУММ}(I11:I18)$.

11. Для числа классов $I4-3$ подсчитывается «полное» значение $s_{\text{эмп}}^2$, в ячейке I20 формулой $=\text{ХИ2ОБР}(F8; I4-3)$ определяется критическое значение $s_{\text{крит}}^2$. Необходимо обратить внимание на подсчет числа степеней свободы, равного числу классов минус три, что обусловлено двухпараметричностью закона нормального распределения.

12. Сравнить значения $s_{эмп}^2$ с $s_{крит}^2$. В том случае, если окажется, что $s_{эмп}^2 < s_{крит}^2$, то гипотеза о соответствии выборке нормальному закону распределения не отвергается.

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
	Период, дни	Остатки							
1									
2	1								
3	2								
4	3				$n =$			$M =$	
5	4							$X_{min} =$	
6	5				$X_{ср} =$			$X_{max} =$	
7	6				$\sigma =$			$\Delta X/M =$	
8	7				$\alpha = 0,05$				
9	8								
10	9				$X_{нач}$	$X_{кон}$	n	$n_{теор}$	χ^2
11	10								
12	11								
13	12								
14	13								
15	14								
16	15								
17	16								
18	17								
19	18							$\chi^2_{эмп} =$	
20	19							$\chi^2_{крит} =$	
21	20								
22	...								

Рис. 2.1. Лист заполнения и проведения основных расчетов по проверке гипотезы о нормальности распределения остатков средств

Еще одной относительной мерой (показателем) депозитного риска банка является коэффициент вариации ($K_{вар}$). Он определяется как отношение среднего квадратического отклонения к средней арифметической, что может выражено формулой

$$K_{вар} = \frac{S_i}{M(x)}. \quad (2.16)$$

Коэффициент вариации определяется в процентах.

На основе значений коэффициентов вариации можно выделить следующие зоны депозитного риска банка:

1) Зона минимального депозитного риска характеризуется незначительным депозитным риском: варьирование остатков происходит в диапазоне $(m < X < m + S)$ и имеет достаточно стабильный характер (m – центр рассеивания нормального закона распределения). Отсюда следует, что уровень депозитного риска можно считать низким, если значение коэффициента вариации меньше 34 %.

2) Зона допустимого депозитного риска. В отличие от зоны минимального риска, поведение остатков характеризуются большей изменчивостью, большим варьированием остатков относительно их математического ожидания, но в целом в границах диапазона нормального закона распределения

($m + s < X < m + 3s$). Отсюда следует, что уровень депозитного риска можно считать средним, если значение коэффициента вариации колеблется в пределах от 34 % до 48-50 %.

3) Зона критического депозитного риска, характеризуется тем, что математическое ожидание остатков трудно (а иногда и невозможно) спрогнозировать, варьирование остатков происходит в диапазоне $X > m + 3s$. Отсюда следует, что уровень депозитного риска можно считать высоким, если значение коэффициента вариации больше 48-50 %.

На рис. 2.2 представлено графическое отображение указанных выше зон депозитного риска банка.

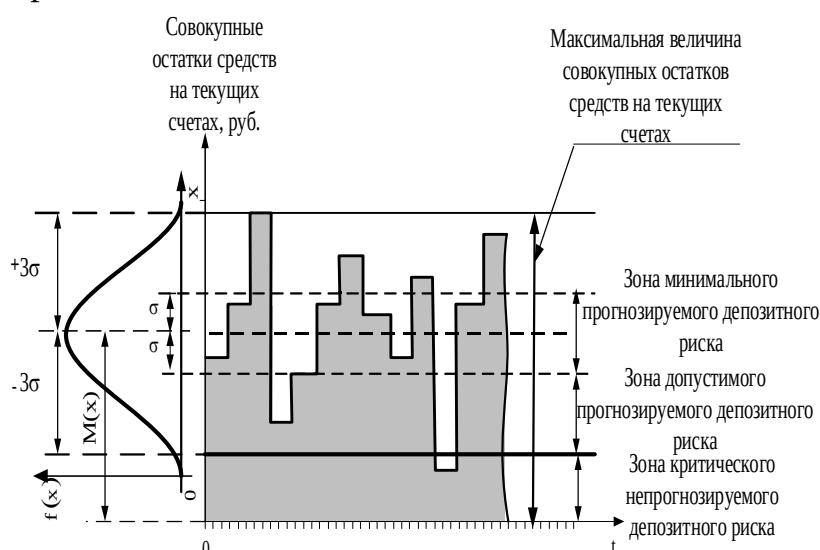


Рис. 2.2. Графическая интерпретация зон депозитного риска банка

Тесты

1. Каким ресурсам банка присущ наибольший уровень риска:
 - а) кредиторской задолженности по операциям с клиентами банка;
 - б) средствам до востребования;
 - в) собственному капиталу;
 - г) срочным средствам.
2. Какое из представленных ниже выражений наиболее полно отражает суть категории «риск»:
 - а) ситуация, когда невозможно оценить будущее развитие событий из-за отсутствия, недостаточности или неточности информации;
 - б) возможность получения как положительного, так и отрицательного результата;
 - в) вероятность наступления события, которое можно количественно оценить.
3. Денежные средства, которые должны быть возвращены вкладчику по первому его требованию, называются:

- а) вклад до востребования;
- б) депозитные операции;
- в) депозитный сертификат;
- г) вклад (депозит);
- д) срочный вклад.

4. Основными факторами, которые влияют на уровень базовой депозитной ставки являются:

- а) темп экономического роста в стране;
- б) ожидаемый уровень инфляции;
- в) базовая рыночная ставка;
- г) реальная процентная ставка;
- д) минимальный размер комиссионных сборов за услуги;
- е) риск невозврата средств банком.

5. На какие нормативы, регулирующие деятельность банка, оказывают влияние его текущие обязательства:

- а) нормативы достаточности капитала банка;
- б) нормативы кредитного риска;
- в) нормативы ликвидности;
- г) норматив использования собственных средств.

6. Возмещение по вкладам в банке выплачивается вкладчику в размере не более ...:

- а) 1 400 0000 руб.
- б) 900 000 руб.
- в) 700 000 руб.
- г) правильного ответа нет.

7. Относительной мерой депозитного риска банка является:

- а) коэффициент трансформации;
- б) среднее отклонение;
- в) математическое ожидание;
- г) коэффициент вариации.

8. Можно ли использовать депозиты до востребования как «длинный» ресурс для осуществления кредитно-инвестиционных операций банка:

- а) да, если не нарушаются нормативы кредитного риска;
- б) нет, поскольку это нестабильные ресурсы;
- в) да, используя механизм трансформации.

9. Депозитный риск, вызванный значительным оттоком средств из банка, может привести к следующим последствиям:

- а) к колебаниям процентных ставок по депозитам;

- б) к снижению уровня обязательного резервирования;
- в) к риску ликвидности.

10. Какие факторы оказывают прямое влияние на динамику совокупных остатков средств на счетах клиентов банка:

- а) количество клиентов;
- б) процентная ставка по кредитам;
- в) неритмичность или сезонность деятельности клиентов банка;
- г) экономическая и политическая ситуация в стране.

Тема 2.4. Оценка эффективности трансформации средств до востребования в стабильные ресурсы банка

Вожжов А.П., Стайкова И.И.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение терминам «банковские пассивы» и «банковские ресурсы».
2. Перечислите и охарактеризуйте функции банковского капитала.
3. Дайте классификацию банковских депозитов.
4. Опишите варианты исследования закономерностей формирования остатков средств на текущих счетах клиентов.
5. Как осуществляется трансформация «коротких» средств по требованию в «длинные» ресурсы.

Комплексное задание

Вы являетесь экономистом отдела аналитики КБ «Финансы и кредит». В банке имеются 2000 текущих счетов юридических лиц (N) и 1000 счетов физических лиц (n).

Остатки по текущим счетам (счета до востребования) являются вариативными, но в тоже время определенную их часть можно использовать как банковские ресурсы наравне со срочными вкладами.

В условиях нестабильной экономики для коммерческого банка является актуальный и важный вопрос возможности спрогнозировать, какую часть остатков по текущим счетам можно использовать в своих активных операциях. Ваша задача:

1. Для наращивания банковских ресурсов необходимо определить условно-постоянную часть текущих пассивов банка, которые можно использовать как ресурсы.
2. От каких двух основных показателей зависит расчет условно-постоянной части текущих пассивов?

3. Изобразить графически условно-постоянную части текущих пассивов банка.

4. Определить Коэффициент трансформации средств до востребования в условно-постоянную часть ресурсов, вследствие «банковского эффекта».

Таблица 2.12

Показатели деятельности Банка

Показатель	Значение
Средние величины депозитов до востребования по каждому из текущих счетов клиентов юридических лиц или их математическое ожидание*:	$m = 24$ тыс.руб.
Количество текущих счетов юридических лиц:	$n=250$
Среднеквадратическое отклонение распределения остатков по каждому счету клиентов юридических лиц:	$\sigma = 8,0$ тыс.руб.
Норма резервирования привлеченных средств до востребования юридических лиц	0% в руб.
Уровень трансформации переменной части текущих пассивов в стабильные условно-постоянные ресурсы банка	45%

*Принимаем, что по всем средствам на счетах клиентов соответствующие значения математических ожиданий (m) и среднеквадратические отклонения их распределений (σ) одинаковы.

Методические указания к решению задания

Текущие пассивы банка — это обязательства банка, которые должны быть оплачены в течение одного финансового года.

Текущие пассивы представляют собой совокупность депозитов по требованию по отдельным текущим клиентским счетам с суммарным математическим ожиданием (M_{Σ}), суммарной дисперсией (D_{Σ}) и суммарным среднеквадратическим отклонением (s_{Σ}):

$$ТП_{const} = M_{\Sigma} - 3s_{\Sigma} \quad (2.17)$$

Для того чтобы зависимость была более наглядной и отражала наиболее существенные стороны процесса трансформации, допустим, что по всем n текущим счетам такие параметры как математическое ожидание m_i и среднеквадратическое отклонение s_i одинаковы, т.е. $m_1 = m_2 = \dots = m_n = m$, а $\sigma_1 = \sigma_2 = \dots = \sigma_n = \sigma$, тогда $\sum_1^n m_i = m \cdot n$, а $\sqrt{\sum_1^n s_i^2} = \sqrt{s^2 \cdot n} = s \sqrt{n}$, тогда формула (1) принимает следующий вид:

$$ТП_{const} = m \cdot n - 3s \sqrt{n}, \quad (2.18)$$

где m — средний остаток средств по каждому из текущих счетов;

n — количество текущих счетов, обслуживаемых банком.

По счетам юридических лиц условно-постоянная часть текущих пассивов будет равна:

$$ТП_{const} = 24000 * 250 - 3 * 8000 * \sqrt{250} = 5620527 \text{ руб.};$$

Таким образом, неснижаемая часть остатков по счетам до востребования банка «Финансы и кредит» по счетам юридических лиц составляет 5,62 млн руб.

1) Условно-постоянная часть текущих пассивов зависит от количества счетов и остатков по ним.

2) График, отражающий условно-постоянную часть текущих пассивов на фоне всего объема текущих пассивов банка.

3) Величина условно-постоянной части текущих пассивов ($ТП_{const}$), отнесенная к средней величине текущих пассивов (или к их математическому ожиданию) M_{Σ} , характеризует уровень стабилизации совокупности депозитов до востребования в результате их трансформации посредством «банковского эффекта» в долгосрочные ресурсы:

$$K_{TP}^{const} = \frac{ТП_{const}}{M_{\Sigma}} \cdot 100\%, \quad (2.19)$$

где K_{TP}^{const} - коэффициент трансформации средств до востребования в условно-постоянную часть ресурсов вследствие «банковского эффекта».

По счетам юридических лиц коэффициент трансформации средств до востребования в условно-постоянную часть ресурсов будет равен:

$$K_{TP}^{const} = 5620527 / 24000 * 250 * 100 \% = 93 \%;$$

то 93 % от средней величины текущих пассивов может быть использовано в качестве «длинных» ресурсов для размещения в срочные (долгосрочные) активы.

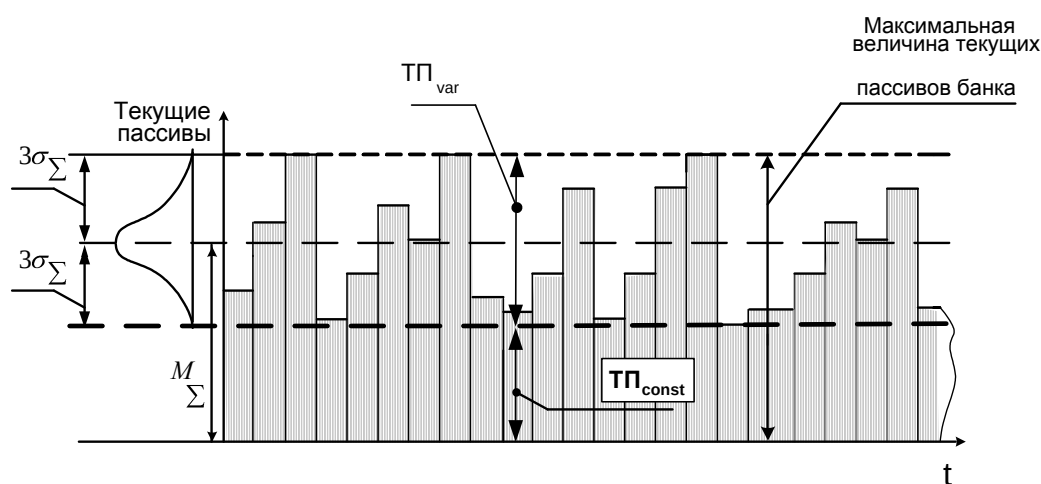


Рис. 2.3. Иллюстрация соотношения условно-постоянной и условно-переменной частей депозитов до востребования

Тесты

1. «Золотое банковское правило» гласит:
 - а) что величина и сроки финансовых требований банка должны соответствовать размерам и срокам его обязательств;
 - б) что активы и пассивы банка должны быть отделены от активов и обязательств собственника этого и других банков;
 - в) что измерение и учет всех операций банка и его финансовой отчетности осуществляется в единой денежной единице.
2. В зависимости от продолжительности времени, на которое средства переданы банкам в управление, они подразделяются на:
 - а) текущие и срочные;
 - б) постоянные и временные;
 - в) краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные.
3. Нестабильные по каждому отдельно взятому банковскому счету остатки средств до востребования в совокупности создают текущие пассивы, которые:
 - а) формируют основную ресурсную базу коммерческого банка в течение операционного года;
 - б) формируют ресурсы, направляемые на краткосрочное кредитование клиентов банка;
 - в) формируют «неснижаемую» часть, которая используется банками в качестве стабильных, долгосрочных ресурсов.
4. Банки, обладающие значительной клиентской базой и большим количеством депозитов до востребования:
 - а) проводят качественную маркетинговую политику;
 - б) снижают процентные ставки по депозитам;
 - в) создают таким образом «дешевые» ресурсы».
5. Собственный капитал-нетто определяется как:
 - а) капитал-брутто за вычетом вложений банка в хозяйственную деятельность предприятий и организаций, акций акционерных обществ, затрат будущих периодов, отчислений, средств, вложенных в основные средства и нематериальные активы;
 - б) капитал-брутто за вычетом акций акционерных обществ, средств, вложенных в основные средства и нематериальные активы;
 - в) капитал-брутто за вычетом затрат будущих периодов, отчислений, средств, вложенных в основные средства и нематериальные активы.
6. Трансформация «коротких» средств до востребования в «длинные» ресурсы осуществляется:

- а) путем расчета неснижаемого суммарного остатка на счетах до востребования и использования его в кредитовании;
 - б) поддержкой суммарного объема коротких средств путем постоянного оперативного пополнения выбываемых средств;
 - в) путем ежедневного мониторинга текущих счетов клиентов.
7. В составе переменной части текущих пассивов выделяют две составляющие:
- а) область умеренных отклонений остатков и область пиковых остатков;
 - б) области ниже и выше среднемесячных остатков;
 - в) область умеренных остатков, используемых как ресурсы и область нестабильных остатков.
8. Суммарное математическое ожидание (M_{Σ}) или средняя величина текущих пассивов определяется по формуле _____
9. Трансформация совокупности нестабильных «сверхкоротких» депозитов до востребования в текущие пассивы с выделением их условно-постоянной, неснижаемой части является проявлением:
- а) банковского эффекта;
 - б) закона трансформации банковских ресурсов;
 - в) Золотого банковского правила.
10. Разность между суммарным математическим ожиданием (M_{Σ}) или средней величиной текущих пассивов и половиной диапазона рассеивания $3\sigma_{\Sigma}$ составит
- а) неснижаемую часть текущих пассивов;
 - б) условно-постоянную часть текущих пассивов;
 - в) вариативную часть текущих пассивов.

Тема 2.5. Трансформация вариативной части текущих пассивов в стабильные ресурсы банка методом краткосрочных заимствований на межбанковском рынке

Вожжов А.П., Зима Ю.А.

Контрольные вопросы

1. Определите, какие средства входят в состав текущих пассивов банка. Перечислите их и охарактеризуйте.
2. Какая часть текущих пассивов относится к условно-постоянной части и какая к вариативной или «мерцающей» и почему?

3. Каким образом и с какой целью банки осуществляют заимствования на рынке межбанковских кредитов?

4. С применением какого метода осуществляется стабилизация «мерцающей» части текущих пассивов?

5. Чем определяется предельный уровень стабилизации вариативной части текущих пассивов?

Комплексное задание

На 01.01.20XX г. отделение № 1 ПАО «Бетта» имеет 1400 текущих счетов юридических лиц и 950 текущих счетов физических лиц. Руководство банка ведет активную работу по расширению спектра предоставляемых услуг, повышению качества обслуживания клиентов с целью расширения клиентской базы. В связи с этим к концу первого полугодия 20XX года планируется увеличение количества обслуживаемых счетов – до 1500 и 1150 юридических и физических лиц соответственно.

Ваша задача:

1) Определить эффективность работы банка по увеличению клиентской базы. Следует учесть, что при увеличении клиентской базы происходит увеличение текущих клиентских средств в распоряжении банка и формирование из них дополнительных ресурсов, направляемых на кредитование физических и юридических лиц.

2) Отобразить графически формирование вариативной части текущих пассивов при заданном уровне ее стабилизации.

3) Определить ожидаемую величину норматива мгновенной ликвидности после увеличения клиентской базы. Проанализировать регулирование структуры привлекаемых банком средств с помощью данного норматива.

Деятельность ПАО «Бетта» характеризуется данными, приведенными в таблице 2.13.

Таблица 2.13

Показатели деятельности ПАО «Бетта»

Показатель	Значение
1	2
Средние величины депозитов до востребования по текущим счетам клиентов или их математическое ожидание*: ЮЛ ФЛ	$m_{\text{юл}} = 450,0$ тыс. руб. $m_{\text{фл}} = 35$ тыс. руб.
Среднеквадратическое отклонение распределения остатков средств по счетам до востребования* ЮЛ ФЛ	$\sigma_{\text{юл}} = 150$ тыс. руб. $\sigma_{\text{фл}} = 11,7$ тыс. руб.
Норматив обязательных резервов по привлеченным средствам до востребования ЮЛ и ФЛ	4,25 %

Продолжение таблицы 2.13.

1	2
Уровень трансформации переменной части текущих пассивов в составе стабильных ресурсов банка	35 % от объема переменной части текущих пассивов
Средние величины остатков средств: на корреспондентском счете в ЦБ в кассе	6 млн руб. 4 млн руб.
Средние значения ставок на межбанковском рынке краткосрочных ресурсов размещения заимствования	10 % годовых 12 % годовых
Затраты банка по обеспечению расширения клиентской базы	10 млн руб.

* Принимаем, что по всем средствам по клиентским счетам СХД и ФЛ соответствующие значения математических ожиданий и среднеквадратические отклонения их распределений одинаковы. Распределение величин остатков средств на счетах соответствует закону нормального распределения.

Методические указания к решению задания

Ключевым моментом в решении задачи является определение объемов увеличения стабильных ресурсов за счет наращивания счетов до востребования. Распределение остатков на счетах клиентов соответствует закону нормального распределения и позволяет определить увеличение постоянной части текущих пассивов ΔTP_{const} из следующих зависимостей:

$$\Delta TP_{const} = (m_{юл} \Delta n_{юл} - 3 \sigma_{юл} \sqrt{\Delta n_{юл}}) + (m_{фл} \Delta n_{фл} - 3 \sigma_{фл} \sqrt{\Delta n_{фл}}), \quad (2.20)$$

где $\Delta n_{юл}$ - увеличение числа текущих счетов ЮЛ;

$\Delta n_{фл}$ - увеличение числа текущих счетов ФЛ.

Формирование переменной части текущих пассивов достаточно наглядно иллюстрируется графиком, представленным на рисунке 2.4

Из графика видно, что происходит стабилизация вариативной части текущих пассивов до заданного уровня АК (35% вариативной части) за счет перекрытия временного дефицита средств заимствованием на межбанковском рынке краткосрочных кредитов. Это позволяет увеличить уровень стабильных ресурсов на величину ΔTP_{var}^{stab} .

$$\Delta TP_{var}^{stab} = 0,35 * 6 \sigma_{\Sigma} = 0,35 * 6 \sqrt{(s_{юл} * \Delta n_{юл})^2 + (s_{фл} * \Delta n_{фл})^2}, \quad (2.21)$$

где σ_{Σ} – суммарное среднеквадратическое отклонение остатков средств по счетам юридических и физических лиц.

Эффективность работы банка по расширению клиентской базы определяется отношением дополнительно полученного процентного дохода от кредитования к затратам банка.

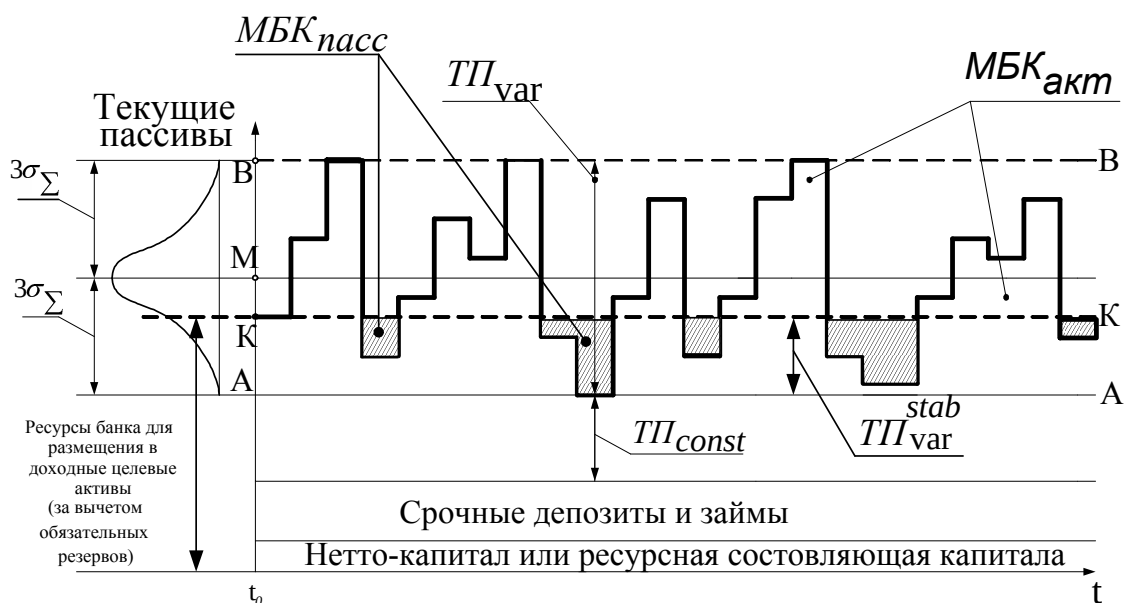


Рис. 2.4. Формирование переменной части текущих пассивов и стабилизация ее до заданного уровня методом частичного блокирования на межбанковском рынке

Увеличение объемов кредитования (Δ кред) определяется суммой наращивания стабильных ресурсов за счет постоянной части и стабилизированной переменной части текущих пассивов:

$$\Delta \text{ кред} = \Delta \text{ТП}_{\text{const}} + \Delta \text{ТП}_{\text{var}}^{\text{stab}}. \quad (2.22)$$

Сопоставление ставок привлечения и заимствования ресурсов на краткосрочном межбанковском рынке с объемами трансформации (10% и 12% годовых) с объемами трансформации переменной части текущих пассивов (35%) показывает, что разницу процентной маржи по изменению объемов привлечения ресурсов и их размещения на межбанковском краткосрочном рынке можно не учитывать.

Тесты

1. Каким методом осуществляется стабилизация условно-постоянной части текущих пассивов?

- а) методом самостабилизации;
- б) методом частичного блокирования на межбанковском рынке;
- в) методом последовательных замещений.

2. За счет чего осуществляется стабилизация вариативной части текущих пассивов?

- а) проявления «банковского» эффекта;
- б) вариативного характера мерцающих пассивов;
- в) заимствований на межбанковском рынке.

3. Что является подтверждением того, что банки активно используют метод стабилизации части мерцающих пассивов?

- а) само существование краткосрочного межбанковского рынка;
- б) наличие аналитического отдела в банке;
- в) разделение текущих пассивов на условно-постоянную и вариативную части.

4. «Провалы» мерцающих пассивов оперативно пополняются:

- а) межбанковскими заимствованиями любой продолжительности;
- б) внутренними резервами банка;
- в) «дешевыми» и короткими межбанковскими заимствованиями.

5. Максимально возможная величина ресурсов банка, отвечающих требованиям их размещения в долгосрочные активы, состоит из:

- а) нетто-капитала, срочных депозитов и займов, условно-постоянной части текущих пассивов и стабилизированной части переменных или «мерцающих» пассивов;
- б) брутто-капитала, срочных депозитов и займов и условно-постоянной части текущих пассивов;
- в) собственного капитала и текущих пассивов.

6. Использование ресурсов банка отвечающих требованиям их размещения в долгосрочные активы ограничивается:

- а) значениями обязательных экономических нормативов;
- б) не ограничивается никак.

7. Эффект трансформации переменной части текущих пассивов в составе стабильных ресурсов определяется:

- а) доходом от срочного кредитования и инвестирования, который образуется за счет того, что банк направляет в наиболее доходные виды активных операций дополнительные средства;
- б) заданным уровнем стабилизации части «мерцающих» пассивов;
- в) количеством клиентов банка на расчетно-кассовом обслуживании.

8. Уровень возможной стабилизации текущих пассивов с использованием двух методов трансформации: «банковского эффекта» и частичного блокирования «мерцающих» текущих пассивов может быть оценен интегральным показателем_____

9. Причиной формирования остатка средств по текущему счету является:

- а) большое количество клиентов банка;
- б) несовпадение сроков поступлений средств на счет и их изъятия со счета;
- в) применение на практике методов трансформации.

10. Суммарное среднеквадратическое отклонение (s_{Σ}) характеризует:

- а) среднюю величину остатка текущих пассивов;
- б) средний остаток средств по каждому из текущих счетов;
- в) диапазон рассеивания остатков текущих пассивов.

Тема 2.6. Формирование структуры кредитного портфеля банка

Гринько Е.Л.

Контрольные вопросы

1. Приведите классификацию банковских кредитов.
2. Каковы основные принципы банковского кредитования?
3. Каковы основные условия банковского кредитования?
4. Из каких этапов состоит банковский кредитный процесс?
5. Что такое кредитный портфель банка?

Комплексное задание

Вы являетесь финансовым менеджером банка. Принято решение об увеличении объемов банковского кредитного портфеля на 17% . Запланированное увеличение обеспечивается на 60 % за счет роста ипотечных жилищных кредитов физическим лицам, 20 % - кредитования корпоративных клиентов – юридических лиц, на 20 % - потребительских кредитов.

Ваша задача:

1. Проанализировать структуру кредитных вложений банка до и после увеличения кредитного портфеля (на основании таблицы 2.16);
2. Определить возможности банка по наращению объемов кредитования исходя из выполнения норматива достаточности капитала банка Н 1.0. Данные для расчета капитала отражены в таблице 2.14;

Таблица 2.14

Информация о собственном капитале банка, тыс. ден.ед.

№	Показатели	Сумма, тыс.ден.ед.
1	Уставный капитал (обыкновенные акции)	683 515,8
2	Совокупные резервы и фонды банка	644 820,0
3	Прибыль предыдущего периода (подтвержденная аудитором)	933 578,3
4	Прибыль текущего года (подтвержденная аудитором)	1 391 055,6
5	Субординированный кредит	397 343,1
6	Собственные акции, выкупленные у акционеров	42 688,8
7	Нематериальные активы	9 167,4
8	Существенные вложения в акции/доли дочерних компаний/банков	52 575,6

3. Для увеличения объемов кредитования оценить наиболее приемлемый вариант привлечения в течение трех месяцев одного из следующих видов ресурсов:

Таблица 2.15

Варианты привлечения ресурсов

№	Вид банковских ресурсов	Стоимость, % годовых	Порядок привлечения
1.	Вклады физических лиц	12	Равномерно ежедневно
2.	Депозиты юридических лиц	13	Равномерно ежедекадно

Накопленные средства по мере их привлечения направляются на расширение объемов банковского кредитования.

Средняя процентная ставка по банковскому кредитованию составляет 17 % годовых.

При определении величины средств, вкладываемых в кредитные операции, необходимо учитывать уровень обязательного резервирования – 4,25 % в среднем по всем привлеченным ресурсам, подлежащим обязательному резервированию.

Количество дней в месяце условно составляет 30 дней.

Таблица 2.16

Информация о банковских активах на 31.12.XX г.

№	Статьи актива	Сумма, тыс. ден.ед.
1	Активы, взвешенные на риск:	
2	кредитный риск	13 698 457,6
3	рыночный риск	254 155,5
4	операционный риск	1 089 281,4
5	Валюта баланса	15 503 552,6
6	Кредитный портфель банка, в т.ч.	14 884 962,0
7	кредиты юр.лицам	8 793 228,5
8	потребительские и прочие кредиты физ. лицам	1 521 236,9
9	жилищные кредиты физ.лицам	1 660 172,5
10	автокредиты физ.лицам	138 288,7
11	прочие кредиты	2 772 035,4

Методические указания к решению задания

А) Определяется величина нового объема кредитования:

1. Определяется текущий объем банковского кредитования (таблица 2.15).

2. Рассчитывается требуемый объем кредитования: увеличиваем текущий объем кредитования на 17 %.

3. Определяется сумму увеличения банковского кредитования: разница между требуемым и текущим объемом кредитования. Сумма увеличения распределяется согласно требуемым пропорциям:

- 60 % суммы на увеличение ипотечных кредитов физическим лицам,
- 20 % суммы на увеличение кредитования корпоративных клиентов – юридических лиц,
- 20 % - суммы на увеличение потребительских кредитов.

4. Анализируется структура кредитного портфеля до и после увеличения кредитных вложений. Расчеты целесообразно представить в виде таблицы:

Таблица 2.17

**Анализ структуры кредитных вложений банка до и после
увеличения кредитного портфеля**

№	Статьи баланса	Сумма до изменений, тыс. д.ед.	Сумма после изменений, тыс. ден.ед.	Удельный вес до изменений, %	Удельный вес после изменений, %
1.	кредиты юр.лицам				
2.	потребительские и прочие кредиты физ лицам				
3.	жилищные кредиты физ.лицам				
4.	автокредиты физ.лицам				
5.	прочие кредиты				
	Итого кредитный портфель				

Б) Определяются максимально допустимые возможности банка по наращиванию объемов банковского кредитования.

1. Для этого необходимо оценить достаточность капитала для расширения своих операций (Н 1.0).

$$H1.0 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Соответствующие активы, взвешенные с учетом риска}} * 100\% \quad (\text{не менее } 10\%)$$

2. В соответствии с положением Центрального банка собственный капитал банка состоит из суммы основного и дополнительного капитала определенных корректирующих показателей.

Собственный капитал = (Основной капитал – Корректировка основного капитала) + (Дополнительный капитал – Корректировка дополнительного капитала) – Отчисления из основного и дополнительного капитала

Основной капитал = Базовый капитал + Добавочный капитал

Расчет собственного капитала целесообразно произвести на основании данных условия (таблицы 2.14). Методика определения капитала на основании представленных в таблице 2.14 данных отображена ниже:

Таблица 2.18

Расчет регулятивного капитала банка по исходным данным (Н1.0)

№	Показатели	Сумма, тыс. ден.ед.
Основной капитал		
1	Уставный капитал (обыкновенные акции)	
2	Совокупные резервы и фонды банка	
3	Прибыль предыдущего периода (подтвержденная аудитором)	
4	Прибыль текущего года (подтвержденная аудитором)	
<i>Основной капитал корректируется на (минус)</i>		
5	Собственные акции, выкупленные у акционеров	
6	Нематериальные активы	
7	Существенные вложения в акции/доли дочерних компаний/банков	
Итого основной капитал		
Дополнительный капитал		-
8	Субординированный кредит	
<i>Дополнительный капитал корректируется на (минус)</i>		
Итого дополнительный капитал		
<i>Основной и дополнительный капитал корректируется на (минус)</i>		
Итого капитал банка для расчета норматива Н1.0		

3. Для расчета активов, взвешенных с учетом рисков целесообразно воспользоваться таблицей 2.14:

Активы, взвешенные на риски (Совокупный риск активов) =
Кредитный риск + Рыночный риск + Операционный риск

4. На основании таблиц рассчитывается Н1.0 до и после запланированного увеличения объемов кредитования.

5. Рассчитывается максимальная сумма увеличения активов банка с учетом выполнения показателя Н1.0 из соотношения:

$$H1.0 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Соответствующие активы, взвешенные с учетом риска} + X} * 100\% \quad (\text{не менее } 8 \%)$$

где X - максимальная сумма увеличения активов банка с учетом выполнения показателя Н1.0.

Полученная величина X сравнивается с суммой увеличения банковского кредитования (п.3). В случае превышения последней величины X , у банка может возникнуть угроза невыполнения норматива Н1.0. При этом полагаем, что весь запланированный объем увеличения кредитного портфеля составит активы со 100 % риском.

В) Рассматривается вариант привлечения ресурсов в виде вкладов физ лиц:

1. Определяется необходимая величина привлеченных средств для увеличения объемов кредитования:

Объем депозитов физ.лиц = Сумма увеличения банковского кредитования / $(1-0,0425)$

2. Определяется сумма ежедневного привлечения вкладов в течении трех месяцев:

Объем депозитов физ.лиц ежедневный = Объем депозитов физ.лиц / 90

3. Определяется сумма начисленных процентов по вкладам физ лиц:

$$\frac{\text{Объем депозитов физ.лиц ежедневный} * 0,12 * (89+88+\dots+1)}{360} =$$

Величина $(89+88+\dots+1)$ представляет собой арифметическую прогрессию. Сумма арифметической прогрессии определяется по формуле:

$$n_1+n_2+n_3+\dots+n_k = ((n_1+n_k)*k)/2$$

где $n_1, n_2, n_3, \dots, n_k$ - члены арифметической прогрессии;

4. Сумма, направляемая на кредитование:

Объем кредитов = Объем депозитов физ.лиц ежедневный * $(1-0,0425)$

5. Величина начисленных процентов по выдаваемым кредитам:

$$\frac{\text{Объем кредитов} * 0,17 * (89+1)/2 * 89}{360} =$$

6. Определяется финансовый результат в данном варианте.

Г) Рассматриваем вариант привлечения ресурсов в виде депозитов юр лиц:

1. Определяем необходимую величину привлеченных средств для увеличения объемов кредитования (см. пункт 3.1):

2. Определяем сумму ежедневно привлекаемую на депозиты в течении трех месяцев (см. пункт 3.2):

3. Сумма, привлекаемая за 10 дней:

Объем депозитов физ.лиц ежедекадный = Объем депозитов физ.лиц ежедневный *10

4. Определяем величину начисленных процентов по депозитам юридических лиц:

$$\frac{\text{Объем депозитов физ.лиц ежедекадный} * 0,13 (80+70+\dots+10)}{360}$$

Величина (80+...+10) представляет собой арифметическую прогрессию. Сумма арифметической прогрессии определяется по формуле:

$$n_1+n_2+n_3+\dots+n_k = ((n_1+n_k)*k)/2$$

где $n_1, n_2, n_3, \dots, n_k$ - члены арифметической прогрессии;

5. Сумма, направляемая на кредитование (см. пункт 3.4):

6. Величина начисленных процентов по кредитам:

$$\frac{\text{Объем кредитов} * 0,17 * ((80+10)/2) * 8}{360}$$

7. Финансовый результат в данном варианте:

Вывод: Необходимо сделать выводы по результатам анализа структуры кредитного портфеля, обосновать возможности банка по расширению кредитных операций на основе расчета показателя Н1.0. Сравнив финансовые результаты двух вариантов финансирования, выбрать наилучший.

Тесты

1. К основным принципам банковского кредитования относят:

- а) дееспособность заемщика;
- б) обеспеченность;
- в) возвратность;
- г) платность;
- д) нормативное регулирование;
- е) целевой характер;
- ж) срочность.

2. К основным формам обеспечения возврата ссуд относят:
- а) залог;
 - б) гарантия;
 - в) страхование;
 - г) факторинг;
 - д) опцион;
 - е) поручительство;
 - ж) цессия.
3. При анализе кредитоспособности заемщика – субъекта предпринимательства банки учитывают:
- а) данные количественной оценки кредитоспособности заемщика;
 - б) обязательные экономические нормативы, установленные ЦБ;
 - в) качественные параметры заемщика;
 - г) выполнение нормативов обязательного резервирования;
 - д) объем запрашиваемого кредита.
4. При анализе кредитоспособности заемщика – банка учитываются:
- а) данные количественной оценки кредитоспособности заемщика;
 - б) обязательные экономические нормативы, установленные ЦБ;
 - в) качественные параметры заемщика;
 - г) выполнение нормативов обязательного резервирования;
 - д) объем запрашиваемого кредита.
5. Межбанковский кредит представляет собой:
- а) многоцелевой краткосрочный кредит, выдаваемый корпоративным клиентам – юридическим лицам на ликвидацию разрыва в финансировании оборотного капитала;
 - б) привлечение и размещение банками между собой временно свободных денежных ресурсов кредитных учреждений;
 - в) кредит, обеспечением по которому выступает недвижимость;
 - г) ссуды, предоставляемые населению торговыми организациями.
6. Правовой и экономический аспект кредитной сделки между банком и клиентом закрепляется в:
- а) кредитном меморандуме
 - б) кредитном договоре;
 - в) депозитном договоре;
 - г) кредитном заявлении.
7. Под структурированием ссуды понимают:
- а) этап кредитования, в процессе которого банк окончательно определяет основные характеристики кредита;
 - б) процесс оценки кредитоспособности заемщика;

- в) процесс выдачи кредита;
- г) весь процесс кредитования.

8. Ипотека - это разновидность:

- а) страхования;
- б) залога;
- в) факторинга;
- г) лизинга.

9. Выберите условия кредитования, которые придерживаются банки:

- а) операции проводятся в границах свободных ресурсов
- б) банки исходят только из своих интересов и возможностей;
- в) решение об условиях и порядке предоставления кредита принимается коллективно и определяется правилами банка;
- г) кредиты выдаются право- и дееспособным заемщикам;
- д) кредит не может быть выдан не клиенту банка.

10. К первичным источникам погашения ссуд относят:

- а) целевые денежные поступления заемщика на погашение кредита;
- б) поступления от реализации залога;
- в) доход заемщика;
- г) прибыль от реализации объекта, который кредитовался;
- д) поступления от поручителя заемщика.

Тема 2.7. Анализ кредитоспособности заемщика и оценка кредитного риска банка

Гринько Е.Л.

Контрольные вопросы

1. Что такое кредитный риск, как он может быть оценен?
2. В чем состоит метод управления кредитным риском отдельной ссуды?
3. Каково содержание и этапы управления в банке кредитным риском портфеля кредитов?
4. Опишите возможные направления диверсификации кредитного портфеля банка, в каком случае в результате диверсификации может, не уменьшится, а увеличится кредитный риск?
5. По каким направлениям банки оценивает кредитоспособность клиента - юридического лица?

Комплексное задание

В филиал банка обратилось пять клиентов - юридических лиц с целью получения кредитов. Используя данные кредитных заявок и финансовых документов, ваша задача:

1. Обосновать (таблица 2.19), заявки предприятий, которые подлежат последующему рассмотрению с целью кредитования.

2. Проанализировать по любой выбранной методике финансовое состояние предприятий (таблица 2.20), заявки которых приняты к последующему рассмотрению, и на основании сравнения расчетных значений коэффициентов с рекомендуемыми, принять решения о кредитовании.

3. По данным банка (таблица 2.21, 2.22) оценить:

– наличие ресурсов для выдачи кредита (при этом необходимо учитывать, средняя норма обязательного резервирования по привлеченным ресурсам составляет 4,25 %);

– как выдача кредита отразилась на кредитном риске портфеля кредитов (на основании данных таблицы 2.22).

Таблица 2.19

Характеристики кредитных заявок предприятий

Клиент	Цель кредита	Сумма кредита, тыс.ден.ед.	Срок, мес.	Вид обеспечения	Рыночная стоимость обеспечения, тыс.ден.ед.
АО «Нефте-сервис»	Формирование уставного фонда дочернего предприятия	3 500	6	Недвижимость (автозаправочная станция в черте города)	6 500
Сеть торговых центров «Золотой колос»	Оборудование торговых площадей	150 000	8	Недвижимость	450 000
Инвестиционный фонд «Инвестброк»	Приобретение корпоративных ценных бумаг	6 700	1	Акции, не имеющие активного рынка ценных бумаг	9 500
Магазин электротехники «Наш век»	Строительство филиала магазина	12 550	12	Товары на складе	13 200
АО «Завод «Море»	Покрытие задолженности по заработной плате за 6 месяцев	11 500	5	Недвижимость (ремонтный цех)	13 000

Таблица 2.20

Характеристика отдельных статей баланса предприятий, млн ден.ед.

Показатель	АО «Нефтесервис»	Сеть торговых центров «Золотой колос»	ИФ «Инвестброк»	Магазин электротехники «Наш век»	АО «Завод «Море»
Денежные средства	602,4	1677	9,9	27,6	753
Текущие финансовые инвестиции	30	327	19,5	3,6	37,5
Текущие обязательства	767,4	3369	210	156	959,4
Дебиторская задолженность	1901,4	12150	6,6	9,3	2378,4
Векселя полученные	0,00	6	1,5	0,00	0
Оборотные активы	2899,2	17103	285	336	3624
Собственный капитал	2120,4	9120	1110	645,0	2650,5
Необоротные активы	78,9	627	185,1	36,3	98,7

Таблица 2.21

Баланс банка на 30.06.XX г.

Статьи баланса	Сумма, тыс.ден.ед.
1	2
АКТИВ	
Наличные средства в кассе	309 252,9
Средства в ЦБ РФ	576 909,9
Чистая ссудная задолженность, в т.ч.	3 319 167,1
кредиты юридическим лицам	1 408 136,7
кредиты физическим лицам	1 944 569,8
резервы по кредитам	-33 539,4
Чистые вложения в ценные бумаги	1 263 807,6
Требования к получению процентов	29 222,7
Основные средства банка	991 047,1
Нематериальные активы	28 792,2
Другие активы	17 693,7
Итого активы	6 535 893,3
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Депозиты до востребования юридических лиц	1 166 735,7
Срочные депозиты юридических лиц	988 040,8
Депозиты до востребования физических лиц	1 187 271,6
Срочные депозиты физических лиц	2 265 034,3
Сберегательные сертификаты	511,6
Выпущенные долговые обязательства	50 739,7
Обязательства по получению процентов	25 051,8
Итого обязательства	5 683 385,5

Продолжение таблицы 2.21

1	2
КАПИТАЛ	
Средства акционеров	850 000,0
Резервы банка	49,9
Нераспределенная прибыль прошлых лет	804,6
Нераспределенная прибыль текущего года	1 653,3
Итого капитал	852 507,8

Таблица 2.22

Характеристика кредитного портфеля банка

№	Показатель	Значение
1.	Средняя вероятность невыполнения обязательств по кредитному портфелю банка	0,25
2.	Вероятность невыполнения обязательств стандартному кредиту	0,01
3.	Текущая кредитная ставка, %	20

Методические указания к решению задания

А) Рассмотрение кредитных заявок предприятий с целью последующего кредитования.

Из представленных кредитных заявок выбираются заявки, удовлетворяющие следующим требованиям:

- а) обеспечение по кредиту должно быть достаточно ликвидным и в необходимой мере перекрывать сумму кредита;
- б) запрещается выдача кредитов на формирование уставного фонда;
- в) нецелесообразна выдача кредита на покрытие убытков или в случае убыточной деятельности предприятия.

Б) Анализ финансового состояния предприятий, заявки которых приняты к рассмотрению для кредитования (предлагаемая методика).

Методика оценки кредитоспособности заемщика в российской банковской практике определяется и регламентируется внутренним положением банка. Большинство крупных российских банков имеют собственные методики оценки кредитоспособности клиентов. Для оценки финансового состояния заемщика - юридического лица рекомендуется применять следующие показатели (теоретические значения показателей являются ориентировочными):

- коэффициент абсолютной ликвидности (КЛ1)
Оптимальное теоретическое значение КЛ1 не менее 0,2:

$$КЛ1 = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Текущие финансовые инвестиции}}{\text{Текущие обязательства}}, \quad (2.23)$$

- коэффициент текущей ликвидности (КЛ2).

Теоретическое значение КЛ2 не менее 0,5:

$$КЛ2 = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Текущие финансовые инвестиции} + \text{Дебиторская задолженность} + \text{Векселя полученные}}{\text{Текущие обязательства}}, \quad (2.24)$$

- коэффициент общей ликвидности.
Теоретическое значение не менее 1,0:

$$КЛЗ = \frac{\text{Оборотные (текущие) активы}}{\text{Текущие обязательства}}, \quad (2.25)$$

- коэффициент автономии (Кавт)
Теоретическое значение не менее 0,5:

$$Кавт = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}, \quad (2.26)$$

$$\text{Валюта баланса} = \text{Оборотные активы} + \text{Необоротные активы}$$

- коэффициент финансирования (Кф)
Теоретическое значение не более 0,5:

$$Кф = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}, \quad (2.27)$$

$$\text{Заемный капитал} = \text{Валюта баланса} + \text{Собственный капитал}$$

- коэффициент инвестирования (Кинв)
Теоретическое значение более 1,0:

$$Кинв = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Необоротные активы}}, \quad (2.28)$$

- коэффициент маневренности собственных средств (КМ);
Теоретическое значение не менее 0,5:

$$КМ = \frac{\text{Раздел I пассива} - \text{Раздел I актива}}{\text{Раздел I пассива}}, \quad (2.29)$$

На основании проведенного анализа финансового состояния заемщика при помощи коэффициентов принимается решение о кредитовании.

В) Оценка возможностей банка по удовлетворению кредитной заявки.

Наличие свободных ликвидных ресурсов для удовлетворения заявки = Абсолютно ликвидные активы - Обязательный резерв.

Для расчета свободных ресурсов целесообразно воспользоваться методикой, представленной в таблице:

Таблица 2.23

Расчет свободных ликвидных ресурсов банка

Показатель	Расчет
1. Привлеченные средства	
2. Обязательный резерв (п.1*4,25 %)	
3. Касса +корсчет	
4. Наличие свободных ликвидных ресурсов (п.3-п.2)	

Полученные данные сравниваются с величиной кредитной заявки, принятой к кредитованию. На основании проведенных расчетов делается заключение о наличии у банка средств для выдачи кредита.

Г) Производится оценка, как выдача кредита отразилась на кредитном риске портфеля кредитов (таблица 2.24).

Таблица 2.24

Методика оценки кредитного риска портфеля кредитов банка

№	Показатель	Расчет	Значение
1.	Средняя вероятность невыполнения обязательств по кредитному портфелю банка	P_k	0,25
2.	Вероятность невыполнения обязательств по текущему кредиту	p_k	0,01
3.	Общая вероятность невыполнения обязательств по кредитному портфелю	$P_k^{нов} = P_k * p_k$	
4.	Сумма кредитного портфеля, ден.ед..	S	по балансу
5.	Сумма текущего кредита, ден.ед.	S_k	
6.	Сумма нового кредитного портфеля, ден.ед.	$S_{нов} = S + S_k$	
7.	Срок текущего кредита, мес.	t	
8.	Процентная ставка текущего кредита, %	i	20
9.	Результат текущего года, ден.ед.	$П_{тек}$	по балансу
10.	Результат текущего года общий (с учетом выданного кредита)	$П_{нов} = П_{тек} + S_k * i * t / 12 * (1 - \text{Налоги}),$	
11.	Сумма возможных убытков по кредиту, ден.ед.	$У = S_k * p_k$	
12.	Запас прочности диверсификации кредитного портфеля	$\lambda = У / П_{нов}$	

Коэффициент $0 < \lambda \leq 1$ определяет «запас прочности» диверсификации, который возрастает с уменьшением значения λ . При выполнении условия, диверсификация считается успешной, кредитная заявка может быть одобрена.

Вывод: Формируется аналитическая записка, в которой должно быть отражено обоснование принятия решения о кредитовании конкретного клиента, а также возможности банка по проведению данной кредитной операции и допустимость ее проведения с учетом изменения риска кредитного портфеля.

Тесты

1. Какие факторы свидетельствуют об увеличении кредитного риска на уровне отдельной ссуды:

- а) повторное обращение клиента за кредитом;
- б) неблагоприятные изменения в деловом, экономическом и/или политическом окружении, в котором оперирует заемщик;
- в) падение деловой репутации заемщика;
- г) рост курсовой стоимости акций заемщика;
- д) нет правильных ответов.

2. Какие факторы приведут к росту кредитного риска портфеля выданных кредитов банка:

- а) чрезмерная концентрация кредитов в одном секторе экономики;
- б) чрезмерная диверсификация;
- в) изменение ставки обязательного резервирования ЦБ;
- г) преимущественная ориентация банка на запросы клиентов при формировании кредитного портфеля;
- д) ухудшение уровня квалификации персонала банка;
- е) выпуск дополнительной эмиссии акций банком.

3. На уровне отдельного кредита банк управляет кредитным риском посредством:

- а) анализа кредитоспособности заемщика;
- б) оценки достаточности кредита;
- в) формирования резерва по кредитному портфелю;
- г) структурирования ссуды;
- д) документирования кредитных операций;
- е) увеличения концентрации кредитов в одной отрасли;
- ж) контроля погашения кредита;

4. Особенностью управления кредитным риском на уровне отдельных кредитов является:

- а) необходимость последовательного методов, т.к. в тоже время они являются этапами процесса кредитования;
- б) необходимость из выборочного применения, т.к. их совместное применение ведет к росту кредитного риска портфеля кредитов;
- в) невозможность их совместного применения.

5. К методам управления кредитным риском на уровне портфеля кредитов относятся:

- а) анализа кредитоспособности заемщика;
- б) диверсификация
- в) концентрация;
- г) структурирования ссуды;
- д) лимитирование;
- е) создание резервов по кредитам;
- ж) формирование эффективной ценовой политики;
- з) документирования кредитных операций;
- и) хеджирование.

6. Лимитирование как метод управления кредитным риском реализуется путем:

- а) соблюдения банком обязательных экономических нормативов;
- б) установления внутренних банковских нормативов в части кредитных операций;
- в) соблюдения лимитов, рекомендованных ЦБ, а также установление внутренних банковских лимитов.
- г) установления коэффициентов оценки эффективности кредитной деятельности банка.

7. Диверсификация кредитного портфеля означает:

- а) установление диверсифицированных лимитов по кредитам;
- б) сокращение суммарного риска кредитного портфеля путем распределения ресурсов в различные по типам и характеристикам кредиты;
- в) формирование диверсифицированных резервов по кредитным операциям.

8. При формировании резервов по кредитным операциям банками учитываются:

- а) финансовое состояние заемщика;
- б) срок кредита;
- в) состояния обслуживания заемщиком кредитной задолженности;
- г) объем активов заемщика;
- д) уровень обеспечения кредитной операции.

9. ЦБ РФ с целью регулирования кредитных рисков установлены следующие обязательные экономические нормативы:

- а) норматив достаточности капитала;
- б) норматив максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков;
- в) норматив максимального размера крупных кредитных рисков;

- г) норматив максимальной вероятности кредитного риска портфеля кредитов;
- д) норматив максимального совокупного размера кредитов, гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам);
- е) норматив совокупной величины риска по инсайдерам банка.

10. Какие уровни платежной дисциплины клиента – заемщика или качества обслуживания заемщиком долга ссуды выделяют в соответствии с нормативной базой РФ:

- а) хорошее;
- б) недостаточное;
- в) среднее;
- г) удовлетворительное;
- д) неудовлетворительное.

Тема 2.8. Анализ и управление ипотечным кредитованием банка

Гринько Е.Л.

Контрольные вопросы

1. Какова сущность ипотеки и ипотечного кредитования.
2. Перечислите виды ипотеки, ипотечных кредитов.
3. Опишите основные признаки ипотечного кредитования.
4. Каково макроэкономическое значение ипотечного кредитования.
5. Какие ипотечные ценные бумаги могут выпускаться в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Комплексное задание

В январе X г. банком была получена международная кредитная линия в сумме 1 500 000 д.ед. под 7,5 % годовых на 5 лет, которую банк намеревается разместить в виде ипотечных жилищных кредитов на внутреннем рынке. В течение января – марта X г. за счет полученного кредита банком были выданы следующие ипотечные ссуды физическим лицам:

Таблица 2.25

Ипотечные кредиты, выданные банком на 31.03.X г.

Категория кредита	Текущая кредитная задолженность, д.ед.	Средневзвешенная процентная ставка, %	Доля в общей сумме ипотечных кредитов, %
Кредиты на срок до 10 лет	450 000	10,5	40,5
Кредиты на срок от 10 до 15 лет	370 000	11,7	33,3
Кредиты на срок от 15 до 20 лет	200 000	12,9	18,0
Кредиты на срок свыше 20 лет	90 000	15	8,1
Итого	1 110 000	х	100

Кроме того, в течение апреля X г. в банк обратилось еще 30 потенциальных клиентов с целью получения долгосрочных кредитов на строительство жилья. Дополнительно на стадии выдачи находится 3 ипотечных кредита (см. табл. 2.26).

Таблица 2.26

Ипотечные кредиты на стадии выдачи 30.04.X г.

Категория кредита	Срок кредита	Начальная кредитная задолженность, д.ед.	Средневзвешенная процентная ставка, %	Стоимость предмета ипотеки, д.ед.
Кредит №1	7 лет	20 000	10,75	40 000
Кредит №2	12 лет	50 000	11,8	60 000
Кредит №3	17 лет	100 000	13	150 000
Итого	х	170 000	х	х

Банк оценил текущую емкость рынка ипотечных жилищных кредитов, которую он намерен освоить в текущем периоде, на уровне 1 840 000 д.ед. Часть ресурсов для финансирования ипотечных кредитов банк планирует привлечь за счет секьюритизации существующих ипотечных активов (выпуска облигаций с ипотечным покрытием). Планируемая средняя ставка по ипотечным кредитам составляет 10,9 % годовых.

Условия выпуска облигаций банка следующие:

- основная сумма долга заемщика по обеспеченным ипотекой обязательствам не должна превышать 80 % оценочной стоимости предмета ипотеки;
- норматив минимального соотношения размера ипотечного покрытия и объема эмиссии облигаций с ипотечным покрытием (Н18) не должен превышать 100 %;
- облигации могут быть эмитированы на сумму не более 25 % уставного фонда, объем которого составляет 65 000 000 тыс.д.ед.;
- облигации процентные с выплатой 4 % годовых;
- выпуск планируется произвести в течение 60 дней;
- расходы на выпуск предположительно составят 90 000 тыс.д.ед.;

Остальную необходимую сумму долгосрочных ресурсов для удовлетворения кредитных заявок банк планирует привлечь в качестве долгосрочных

депозитов физических лиц под 5 % годовых. При этом необходимо учитывать, средний уровень обязательного резервирования составляет 7 %.

На основании представленных данных ваша задача определить:

1. общую величину и параметры эмиссии облигаций, с соблюдением условий их выпуска;
2. объем привлекаемых долгосрочных депозитов физических лиц;
3. определить, как повлияло решение о дополнительном привлечении ресурсов в виде долгосрочных депозитов и эмиссии облигаций на доходность акций банка. Учесть, банком планируется, что в X г.: процентные доходы, за исключением доходов, полученных от ипотечного кредитования, составят 10 758 050 д.ед., процентные расходы, за исключением расходов в результате дополнительного привлечения долгосрочных ресурсов на развитие ипотечных программ – 2 866 400 д.ед., прибыль от прочей деятельности составит 2 500 000 д.ед. Отчисления в фонд дивидендов банка составляют 25 % чистой прибыли;
4. сделать выводы и рекомендации по результатам всех расчетов.

Методические указания к решению задания

А) Определяется величина, параметры эмиссии, а также объем привлекаемых долгосрочных ресурсов:

1. Определяется общий объем ипотечных кредитов на 30.04.Xг.

$$\text{Объем ипотечных кредитов} = \text{Текущий объем ипотечных кредитов} + \text{Сумма ипотечных кредитов на стадии выдачи}$$

2. Рассчитывается общая величина недостающих долгосрочных ресурсов, необходимых для охвата ипотечного рынка:

$$\Delta \text{Ресурсов} = \text{Сумма международной кредитной линии} - \text{Объем ипотечных кредитов} - \text{Текущая емкость рынка ипотечных кредитов}$$

Т.е для расширения ипотечного кредитного портфеля на планируемую сумму 1 840 000 тыс.д.ед. необходимо дополнительно привлечь Δ Ресурсов д.ед. в виде долгосрочных ресурсов.

3. Проверка ипотечных кредитов, которые находятся на стадии выдачи на 30.04.Xг., требованию, предъявляемому к ипотечному покрытию (основная сумма долга должника по обеспеченным ипотекой обязательствам не должна превышать 80 % оценочной стоимости предмета ипотеки):

$$\text{Кредит №}(1,2,3) = \text{Начальная задолженность по кредиту} / \text{Стоимость предмета ипотеки} * 100\% \geq 80\%$$

Определяем номер кредита, который не удовлетворяет требованиям ипотечного покрытия и не может быть включен в состав ипотечного покрытия по ипотечным облигациям.

4. Определяем сумму ипотечного покрытия:

$$\text{Сумма ипотечного покрытия} = \text{Текущий объем ипотечных кредитов} + \text{Сумма кредитов, удовлетворяющих требованиям ипотечного покрытия}$$

5. Определяется максимальный объем эмиссии облигаций:

$$\text{Максимальный объем эмиссии облигации} = \min[100\% \text{ ипотечного покрытия}; 25\% \text{ уставного фонда}]$$

6. Определяется структура ипотечного покрытия облигаций (распределение по срокам):

Таблица 2.27

Структура ипотечного покрытия облигаций (распределение по срокам)

Категория кредита	Текущая кредитная задолженность на 31.03.Хг., д.ед.	Начальная кредитная задолженность на 30.04.Хг., д.ед.	Стоимость ипотечного покрытия, д.ед. (ст.2*ст.3)	Доля в общей сумме ипотечных кредитов, %
1	2	3	4	5
Кредиты на срок до 10 лет				
Кредиты на срок от 10 до 15 лет				
Кредиты на срок от 15 до 20 лет				
Кредиты на срок свыше 20 лет				
Итого				

7. Определяются параметры эмиссии ипотечных облигаций (распределение по срокам):

*Величина эмиссии облигаций на срок до 10 лет = Максимальный объем эмиссии облигации * Доля ипотечных кредитов до 10 лет в общей сумме*

*Величина эмиссии облигаций на срок до 15 лет = Максимальный объем эмиссии облигации * Доля ипотечных кредитов до 15 лет в общей сумме*

*Величина эмиссии облигаций на срок до 20 лет = Максимальный объем эмиссии облигации * Доля ипотечных кредитов до 20 лет в общей сумме*

*Величина эмиссии облигаций на срок свыше 20 лет = Максимальный объем эмиссии облигации * Доля ипотечных кредитов свыше 20 лет в общей сумме*

8. Определяется объем долгосрочных депозитов, который необходимо привлечь для удовлетворения всех кредитных заявок в течение X года:

$$\begin{aligned} \text{Объем долгосрочных депозитов} &= \Delta \text{Ресурсов} - \text{Максимальный объем} \\ &\quad \text{эмиссии облигации} \\ \text{Объем депозитов с учетом обязательного резервирования} &= \text{Объем} \\ &\quad \text{долгосрочных депозитов} / (1 - \text{средний уровень обязательного} \\ &\quad \text{резервирования}) \end{aligned}$$

Б) Определяется доходность акций после привлечения долгосрочных ресурсов в виде долгосрочных депозитов физических лиц, эмиссии ипотечных облигаций и выдачи долгосрочных кредитов.

1. Определяются совокупные доходы банка:

$$\begin{aligned} \text{Совокупные доходы} &= \text{Процентные доходы (кроме процентных} \\ &\quad \text{расходов, полученных от ипотечных кредитов)} + \text{Процентные доходы,} \\ &\quad \text{полученные от выдачи ипотечных кредитов} \end{aligned}$$

2. Определяются расходы банка:

$$\begin{aligned} \text{Совокупные расходы} &= \text{Процентные расходы, заисключением процентов} \\ &\quad \text{по долгосрочным депозитам физических лиц и ипотечным облигациям} + \\ &\quad \text{Процентные расходы по долгосрочным депозитам, привлеченным от} \\ &\quad \text{физических лиц} + \text{Расходы по выпуску облигаций} + \text{Расходы на выплату} \\ &\quad \text{процентов по ипотечным облигациям} \end{aligned}$$

3. Рассчитывается чистая прибыль банка:

$$\begin{aligned} \text{Чистая прибыль} &= (\text{Доходы} - \text{Расходы} + \text{Прибыль от прочей} \\ &\quad \text{деятельности}) * (1 - \text{Налоги}) \end{aligned}$$

4. Определяется текущая доходность акций:

$$\begin{aligned} \text{Доходность текущая} &= \frac{\text{Фонд дивидендов}}{\text{Уставный фонд}} * 100\% = \\ &= \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Уставный фонд}} * \text{Коэффициент выплат дивидендов} * 100\% \end{aligned}$$

В) Определяется доходность акций без учета выдачи долгосрочных кредитов и привлечения дополнительных ресурсов:

1. Определяются совокупные доходы банка:

$$\begin{aligned} \text{Совокупные доходы} &= \text{Процентные доходы (кроме процентных расходов,} \\ &\quad \text{полученных от ипотечных кредитов)} \end{aligned}$$

2. Определяются расходы банка:

*Совокупные расходы = Процентные расходы, за исключением
процентов по долгосрочным депозитам физических лиц и ипотечным
облигациям*

3. Рассчитывается чистая прибыль банка:

$$\text{Чистая прибыль} = (\text{Доходы} - \text{Расходы} + \text{Прибыль от прочих} \\ \text{деятельности}) * (1 - \text{Налоги})$$

4. Определяется текущая доходность акций:

$$\text{Доходность текущая} = \frac{\text{Фонд дивидендов}}{\text{Уставный фонд}} * 100\% = \\ = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Уставный фонд}} * \text{Коэффициент выплат дивидендов} * 100\%$$

Вывод: Необходимо описать параметры привлечения дополнительных ресурсов для охвата потенциального ипотечного кредитного рынка в текущем году и последствия реализации данной стратегии. Сделать вывод о целесообразности данного варианта финансирования для банка.

Тесты

1. Юридическая сторона ипотеки заключается в понимании данной категории как:

- а) разновидности имущественного залога, дающего право на обращение взыскания на предмет залога, который оформляется залоговым свидетельством и/или закладной;
- б) отождествлении ипотеки с одной из форм кредита (ипотечный кредит) и суммой долга по нему, а также ипотечными ценными бумагами и закладной в части участия их в рефинансировании ипотечных активов;
- в) страхованием кредита.

2. Экономическая (денежная) сторона ипотеки заключается в понимании данной категории как:

- а) разновидности имущественного залога, дающего право на обращение взыскания на предмет залога, который оформляется залоговым свидетельством и/или закладной;
- б) отождествлении ипотеки с одной из форм кредита (ипотечный кредит) и суммой долга по нему, а также ипотечными ценными бумагами и закладной в части участия их в рефинансировании ипотечных активов;
- в) страхованием кредита.

3. Стандартный ипотечный кредит (постоянный или традиционный) это:

- а) общий термин нескольких разновидностей ипотек, который означает не регулярные амортизационные выплаты за кредит, а разовую оплату

- суммы в конце кредитного срока, структурируемую исходя из сдвига текущих выплат;
- б) базисный, наиболее распространенный тип ипотечных кредитов с фиксированной процентной ставкой, жестким кредитным сроком, неизменными периодическими изначально известными платежами;
 - в) кредит с «гасящимися» (уменьшающимися) платежами.
4. Ипотечный кредит с «шаровым» платежом (срочная ипотека):
- а) общий термин нескольких разновидностей ипотек, который означает не регулярные амортизационные выплаты за кредит, а разовую оплату суммы в конце кредитного срока, структурируемую исходя из сдвига текущих выплат;
 - б) базисный, наиболее распространенный тип ипотечных кредитов с фиксированной процентной ставкой, жестким кредитным сроком, неизменными периодическими изначально известными платежами;
 - в) кредит с «гасящимися» (уменьшающимися) платежами.
5. Пружинный ипотечный кредит это:
- а) общий термин нескольких разновидностей ипотек, который означает не регулярные амортизационные выплаты за кредит, а разовую оплату суммы в конце кредитного срока, структурируемую исходя из сдвига текущих выплат;
 - б) базисный, наиболее распространенный тип ипотечных кредитов с фиксированной процентной ставкой, жестким кредитным сроком, неизменными периодическими изначально известными платежами;
 - в) кредит с «гасящимися» (уменьшающимися) платежами.
6. Рынок ипотечного капитала представляет собой объединение рынков:
- а) рынок ипотечной недвижимости;
 - б) рынок природных ресурсов;
 - в) рынок капитала;
 - г) рынок производственных мощностей;
 - д) фондовый рынок.
7. Ипотечный пул это:
- а) объединение ипотек по ипотечным договорам, обеспечивающих выполнение основных обязательств, реформированных в консолидированный ипотечный долг;
 - б) объединение закладных одного заемщика;
 - в) объединение закладных одного банка.
8. В соответствии с законодательством РФ банки могут эмитировать ипотечный сертификат форме:
- а) закладной;

- б) ипотечного сертификата с фиксированной доходностью;
- в) депозитного сертификата;
- г) ипотечной облигации;
- д) ипотечного сертификата участия.

9. В соответствии с законодательством РФ банки могут эмитировать ипотечные облигации в форме:

- а) закладной;
- б) ипотечного сертификата с фиксированной доходностью;
- в) депозитного сертификата;
- г) ипотечной облигации с ипотечным покрытием;
- д) ипотечного сертификата участия.

10. Виды ипотечных ценных бумаг, которые могут эмитироваться банками в соответствии с законодательством РФ:

- а) закладная;
- б) ипотечный сертификат с фиксированной доходностью;
- в) депозитный сертификат;
- г) ипотечная облигация с ипотечным покрытием;
- д) ипотечный сертификат участия;
- е) облигация местных органов власти.

Тема 2.9. Управление операциями банковского овердрафта

Грищенко О.А., Илюнина Д.А.

Контрольные вопросы и задания

1. Какие существуют виды овердрафта?
2. Назовите преимущества овердрафта.
3. Какие основные требования предъявляются к заемщику при кредитовании в форме овердрафта?
4. Как рассчитать лимит овердрафта?
5. По каким причинам может быть пересмотрен режим кредитования в форме овердрафта?

Комплексное задание

Вы - работник кредитного отдела банка. 05.07.XX в банк обратился клиент ООО "Маркет" для получения кредита в форме бланкового овердрафта. В течение последних шести месяцев заемщик не нарушал сроков платежей по обязательствам перед банками. Поступления выручки на текущий счет предприятия в банке за XX год приведены в табл. 2.28.

Таблица 2.28

Поступления выручки на текущий счет ООО "Маркет" в банке за XX год

Месяц XX года	Поступления выручки на текущий счет, руб.
Январь	2 770 268,23
Февраль	9 335 037,93
Март	6 220 250,83
Апрель	5 204 198,04
Май	5 319 713,94
Июнь	4 365 139,45
Июль	4 495 186,12
Август	5 817 346,18
Сентябрь	4 096 321,11
Октябрь	4 945 638,26
Ноябрь	5 784 986,14
Декабрь	3 785 986,37
Вместе за XX год	62 140 072,60

На основе приведенных данных рассчитать лимит бланкового овердрафта по состоянию на 01.07.XX, который будет установлен предприятию при заключении кредитного договора. По состоянию на 01.10.XX и 01.01.(XX+1) необходимо перечислить лимит бланкового овердрафта, установленного предприятию.

Методические указания к решению задания

Для расчета лимита бланкового овердрафта предприятию необходимо рассчитать показатель денежных поступлений (K_H):

$$K_H = \frac{Ci_1 \cdot Hi_1 + Ci_2 \cdot Hi_2 + \dots + Ci_6 \cdot Hi_6 - Ci_{\max} \cdot H_{\max} - Ci_{\min} \cdot H_{\min}}{1 - Ci_{\max} - Ci_{\min}}, \quad (2.30)$$

где, $i_1, i_2, \dots, i_6$ – порядковые номера месяца;

$Ci_1=0,1$, $Ci_2=Ci_3=0,15$, $Ci_4=Ci_5=Ci_6=0,2$ - коэффициенты, на которые взвешиваются месячные денежные поступления;

$Hi_1, Hi_2, \dots, Hi_6$ - поступления выручки на текущий счет заемщика в банке за последние месяцы.

Наибольшее и наименьшее значения поступлений в расчет не берутся.

Лимит бланкового овердрафта (Лб) определяется следующим образом:

$$Лб = \frac{(K_H \cdot K_o) \cdot 30\%}{100\%}, \quad (2.31)$$

где K_o - коэффициент качества обслуживания кредитов, который отражает взаимоотношения заемщика с банком за последние 6 месяцев.

$K_o = 0$, если неоднократно заемщик нарушал условия кредитных соглашений по срокам погашения задолженности по основному долгу или процен-

тов более чем на 10 дней или хотя бы одно из нарушений не было устранено заемщиком в течение 30 дней.

$K_o = 0,7$, если в течение последних 6 месяцев одна просрочка по основному долгу или процентам не была погашена заемщиком в течение 10 дней с даты, указанной в кредитном соглашении.

$K_o = 1$, если в течение последних 6 месяцев заемщик не нарушал сроков платежей по обязательствам перед банком или сроки таких нарушений не превышали 10 дней.

Для расчета и перерасчета лимита бланкового овердрафта ООО "Маркет" рекомендуется составить таблицу (табл. 2.29).

Таблица 2.29

Расчет лимита бланкового овердрафта

Показатель	01.07.XX	01.10.XX	01.01.(XX+ 1)
Показатель денежных поступлений (Кн), руб.			
Коэффициент качества обслуживания кредитов (K_o)			
Лимит бланкового овердрафта (Лб), руб.			

Тесты

- Оплата процентов за пользование овердрафтом осуществляется клиентом:
 - однократно по мере окончательного погашения овердрафта;
 - ежемесячно не позднее последнего рабочего дня текущего месяца;
 - ежедневно в конце операционного дня.
- Как осуществляется погашение задолженности по овердрафту:
 - погашение задолженности по овердрафту осуществляется с помощью платежных поручений заемщика;
 - на погашение задолженности по овердрафту автоматически направляется вся сумма, которая поступает на текущий счет заемщика.
- Заемщик - это:
 - сторона в кредитных отношениях, которая получает кредит и принимает на себя обязательства вернуть его в установленный срок с процентами и комиссией;
 - сторона, заключившая договор поручительства с банком;
 - сторона, заключившая договор залога с банком.
- Овердрафт - это:
 - краткосрочный банковский кредит, который предоставляется заемщику в иностранной валюте с целью выполнения денежных обязательств по внешнеэкономическим контрактам;

- б) банковский кредит на пополнение оборотных средств, который предоставляется клиенту на условиях целевого использования;
- в) краткосрочный банковский кредит на текущие нужды, который предоставляется платежеспособному заемщику для оплаты платежных документов свыше остатка средств на его текущем счете в пределах установленного лимита;
- г) долгосрочный кредит, который предоставляется платежеспособному заемщику.

5. Лимит овердрафта определяется на основе:

- а) данных о финансовом состоянии заемщика, об объемах и динамике поступлений на его текущий счет;
- б) анализа денежных потоков на счетах заемщика, репутации заемщика;
- в) данных о финансовом состоянии заемщика, поручителя, а также об объемах и динамике поступлений на текущие счета заемщика и поручителя.

6. На какой срок выдается кредит в форме овердрафта:

- а) бессрочный;
- б) до 24 месяцев;
- в) до 12 месяцев.

7. В каком документе фиксируется размер и вид процентной ставки по овердрафту:

- а) в договоре на предоставление кредита в форме овердрафта;
- б) в договоре поручительства;
- в) в дополнительном соглашении к договору на предоставление кредита в форме овердрафта.

8. Какой стороной по договору на предоставление кредита в форме овердрафта является банк:

- а) кредитором;
- б) должником;
- в) заемщиком;
- г) поручителем.

9. В какой валюте выдается овердрафт заемщикам, деятельность которых направлена на экспорт:

- а) только в национальной валюте;
- б) только в иностранной валюте;
- в) как в национальной, так и в иностранной валюте.

10. Договор на предоставление кредита в форме овердрафта заключается между:

- а) банком и поручителем;
- б) банком и заемщиком;
- в) поручителем и заемщиком.

Тема 2.10. Оценка и регулирование процентного риска банка

Гринько Е.Л.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение категории процентный риск
2. Какие виды процентного риска могут быть выделены?
3. Какие факторы формируют увеличение процентного риска?
4. Что отражает и позволяет увидеть ГЭП менеджмент?
5. Каковы преимущества и недостатки модели ГЭП при управлении процентным риском?

Комплексное задание

Вы являетесь менеджером банка, вам необходимо провести анализ деятельности банка с позиции процентного риска и разработать рекомендации по управлению процентным риском банка.

Кредиты и депозиты банка, сгруппированные по периодам их переоценки и срокам погашения, приведены в таблице 2.30.

Ваша задача:

1. рассчитать абсолютные и относительные показатели процентного риска:

- а) ГЭП дискретный;
- б) кумулятивный ГЭП;
- в) процентный ГЭП (чувствительность ГЭПа);
- г) индекс процентного риска, если совокупные активы составили 276 350 210 тыс.ден.ед.
- д) сравнить текущий уровень процентного риска с установленным лимитом (руководством определены границы лимита индекса процентного риска от -10 до 10);
- е) процентную маржу (чистый процентный доход), чистую процентную маржу, если средние ставки размещения и привлечения ресурсов следующие:

Таблица 2.30

Средние ставки привлечения и размещения ресурсов банка

Срок	Привлечение ресурсов, %	Размещение ресурсов, %
Текущие значения		
До востребования – до 1 месяца	2	4,5
1 месяц – 6 месяцев	3	10
6 месяцев – 1 год	8	15
Свыше 1 года	9,5	20
Прогноз 1: повышение ставок		
До востребования – до 1 месяца	2,5	5,5
1 месяц – 6 месяцев	3,5	11
6 месяцев – 1 год	9	16,5
Свыше 1 года	10,5	21
Прогноз 2: падение ставок		
До востребования – до 1 месяца	1,5	4
1 месяц – 6 месяцев	2,5	8,5
6 месяцев – 1 год	6,5	12
Свыше 1 года	8,5	15,5

2. определить зависимость между процентным риском и направлениями изменения процентных ставок;

3. как изменится чистый процентный доход банка в зависимости от прогноза изменения процентных ставок при падении и повышении ставок (см. таблица 2.30), каким образом менеджер банка должен управлять активами и обязательствами в каждом случае.

4. определить, какие действия должен осуществить менеджер для снижения уровня процентного риска.

Таблица 2.31

Структура активов по внутренней отчетности банка, тыс. ден.ед.

Срок	Кредиты								
	Кредиты юридических лиц					Кредиты физ. лиц:			Итого кредиты
	овердрафт	просроченные	прочие кредиты	векселя	просроченные	овердрафт	просроченные	прочие кредиты	
До востребования			999,96					22,08	1 022,04
до 7 дней	115 177,08							320 500,00	435 677,08
8 - 30 дней			688 136,16					600 380,00	1 288 516,16
1 – 2 месяца	216 088,92		1 604 510,28					3 018 228,00	4 838 827,20
2 – 3 месяца	129 383,04		2 124 602,52					1 774 452,00	4 028 437,56
3 – 4 месяца	180 158,64		1 958 735,28					661 117,20	2 800 011,12
4 – 5 месяцев	103 909,56		1 419 761,52					2 138 268,00	3 661 939,08
5 – 6 месяцев	87 691,80		1 587 793,80					2 436 240,00	4 111 725,60
6 – 12 месяцев	285 778,80		1 334 640,36					2 270 808,00	3 891 227,16
1 – 3 года	39 778,80		3 479 902,44					5 915 900,40	9 435 581,64
свыше 3 лет		789 101,40	1 550 474,52				68 400,00	21 981 720,00	24 389 695,92
итого	1 157 966,64	789 101,40	15 749 556,84				68 400,00	41 117 635,68	58 882 660,56

Таблица 2.32

Структура пассивов по внутренней отчетности банка, тыс. ден.ед.

Срок	Средства клиентов				
	Расчетные счета	Пластиковые карты	Депозиты		Итого средства кли- ентов
			Депозиты юридических лиц	Депозиты физических лиц	
До востребования	5 673 017,28	169 439,52	379 209,48	203 510,52	6 425 176,80
до 7 дней	300 500,00				300 500,00
8 - 30 дней	1 008 078,28	36 308,52	624 426,00	695 176,92	2 363 989,72
1 – 2 месяца	1 341 733,56	36 308,52	426 025,92	1 089 157,92	2 893 225,92
2 – 3 месяца	2 422 046,76	62 934,72	228 982,56	1 492 974,48	4 206 938,52
3 – 4 месяца	1 874 080,44	48 411,36	858 138,00	1 839 897,12	4 620 526,92
4 – 5 месяцев	1 163 880,00	33 887,88	826 508,40	993 145,08	3 017 421,36
5 – 6 месяцев	812 411,04	24 205,68	287 506,08	991 836,00	2 115 958,80
6 – 12 месяцев	868 053,48	19 365,48	43 338,24	1 156 029,84	2 086 787,04
1 – 3 года	1 820 884,56	27 887,88	75 941,76	1 189 240,44	3 113 954,64
свыше 3 лет	648 345,12	19 364,52	43 338,36	323 122,68	1 034 170,68
итого	17 933 030,52	478 114,08	3 793 414,80	9 974 091,00	32 178 650,40

Методические указания к решению задания

А) Рассчитываются абсолютные и относительные показатели процентного риска.

$$\begin{aligned} & \text{в абсолютном выражении (денежный ГЭП)} = \\ & = \text{ГЭП (денежный или GAP)} = \text{АЧ} - \text{ПЧ} \end{aligned}$$

где АЧ (RSA) – чувствительные к изменению процентные активы;

ПЧ (RLS) – чувствительные к изменению процентные пассивы. (см. таблицу).

Таблица 2.33

Структура активных и пассивных операций и услуг банка, чувствительных к изменению процентной ставки

Услуги и операции по АЧ	Услуги и операции по ПЧ
Выданные кредиты клиентам банка	Привлеченные депозиты у клиентов банка
Приобретенные банком цб и долговые обязательства, которые обращаются на рынке	Эмиссия цб и долговых обязательств для обращения на рынке
Выданные МБК	Приобретенные МБК
Покупка банком других инструментов рынка - цб (процентные фьючерсы опционы, контракты своп, РЕПО и др.)	Продажа банком других инструментов рынка - цб (процентные фьючерсы опционы, контракты своп, РЕПО и др.)

Отрицательный ГЭП означает, что у банка больше пассивов, чем активов, чувствительных к изменению уровня процентных ставок.

Положительный ГЭП означает, что у банка больше активов, чем пассивов, чувствительных к изменению уровня процентных ставок.

Соответствие активов и пассивов, чувствительных к изменению уровня процентных ставок свидетельствуют об отсутствии ГЭП. Таковую ситуацию нередко называют нулевым ГЭПом или риск – нейтральной позицией.

Дискретный ГЭП (иногда называют просто ГЭП) – ГЭП, который существует в определенный период времени (например, от 30 до 90 дней).

По данным таблицы 2 условия рекомендуется рассчитать дискретный ГЭП по периодам.

Кумулятивный ГЭП – сумма ГЭПов от мгновенной переоценки до определенного момента времени.

процентный ГЭП или чувствительность ГЭПа:

$$\text{ГЭП (процентный или чувствительность ГЭПа)} = \text{АЧ} * \text{ПЧ}$$

индекс процентного риска - относительная оценка процентной позиции (или относительный ГЭП) – отношение ГЭПа к нетто активам:

$$\text{ГЭП относительный} = \text{ГЭП} / \text{Нетто-активы}$$

Управление ГЭПом в данном случае заключается в удержании ГЭПа к общим активам в заранее заданных пределах

Чистый процентный доход (процентная маржа)

$$\begin{aligned} \text{ЧПД (или Процентная маржа)} &= \\ &= \text{Процентный доход по кредитным операциям} - \\ &- \text{Процентные расходы по депозитным другим заемным средствам} \end{aligned}$$

Для расчета процентных доходов и расходов необходимо воспользоваться ставками таблицы 1.

Чистая процентная маржа

$$\text{ЧПМ} = \frac{\text{Процентные доходы по кредитам и инвестициям} - \text{Процентные расходы по депозитам другим заемным средствам}}{\text{Доходные активы (иногда Активы или Средние активы) иначе}}$$

$$\text{ЧПМ} = \frac{\text{Чистый процентный доход (ЧЧПД)}}{\text{Доходные активы}}$$

Б) Изменение процентного дохода зависит от величины гэта и изменения процентных ставок.

$$\Delta \text{ЧПД} = \text{ГЭП} * \Delta i$$

т. е. изменение чистого процентного дохода ($\Delta \text{ЧПД}$) зависит от изменения уровня процентных ставок (Δi) и разрыва (ГЭП) между активами и пассивами банка, чувствительными к изменениям процентных ставок.

В результате банк может точно определить варианты своей политики при изменении уровня процентных ставок:

$$\Delta \text{ЧПД} = \text{ГЭП} * \Delta i$$

$$\begin{aligned} (+) * (+) &= (+); \\ (+) * (-) &= (-); \\ (-) * (+) &= (-); \\ (-) * (-) &= (+). \end{aligned}$$

В) Проводится оценки изменения ЧПД при изменении ставок процента

На основании предыдущих зависимостей ЧПД, ГЭПа и процентных ставок делаем рассчитываем ЧПД после изменения ставок, определяем его изменение в абсолютном выражении.

Все расчеты целесообразно свести в таблицу 2.34.

Вывод: Необходимо сделать вывод об уровне процентного риска банка, изменении процентного риска банка на основании прогнозов процентных ставок. Разработать выводы и рекомендации по управлению процентным риском банка. При этом целесообразно учитывать текущие рыночные тенденции и перспективы развития банка.

Таблица 2.34

Показатели процентного риска банка

Статья	До востребования	до 7 дней	8 - 30 дней	1 – 2 месяца	2 – 3 месяца	3 – 4 месяца	4 – 5 месяцев	5 – 6 месяцев	6 – 12 месяцев	1 – 3 года	свыше 3 лет	итого
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Итого кредиты												
Итого средства клиентов												
ГЭП кумулятивный												
ГЭП процентный												
ГЭП процентный												
Индекс процентного риска												
Процентный доход												
Процентный расход												
ЧПД												
ЧПМ												
сокращение ставок:												
Процентный расход												
Процентный доход												
ЧПД после увеличения ставок												
изменение ЧПД												
увеличение ставок:												
Процентный расход												
Процентный доход												
ЧПД после увеличения ставок												
изменение ЧПД												

Тесты

1. К комплексным методам управления процентным риском относятся:
 - а) анализ и контроль ГЭПа;
 - б) хеджирование процентного риска;
 - в) моделирование;
 - г) анализ и контроль дюраций;
 - д) нейтрализация требований и обязательств;
 - е) метод эффективной границы;
 - ж) оптимизация структуры портфеля методами математического программирования.
2. К методам анализа процентного риска относят:
 - а) анализ и контроль ГЭПа;
 - б) хеджирование процентного риска;
 - в) моделирование;
 - г) анализ и контроль дюраций;
 - д) нейтрализация требований и обязательств;
 - е) метод эффективной границы;
 - ж) оптимизация структуры портфеля методами математического программирования.
3. К методам контроля процентного риска относят:
 - а) анализ и контроль ГЭПа;
 - б) хеджирование процентного риска;
 - в) моделирование;
 - г) анализ и контроль дюраций;
 - д) нейтрализация требований и обязательств;
 - е) метод эффективной границы;
 - ж) оптимизация структуры портфеля методами математического программирования.
4. Какие существуют две основные стратегии управления процентным риском в банке:
 - а) минимизация процентного риска;
 - б) максимизация валюты баланса;
 - в) максимизация прибыли при ограничении процентного риска;
 - г) минимизации процентных активов и пассивов.
5. Если процентные ставки растут и ГЭП положителен и увеличивается, то чистый процентный доход банка:
 - а) сокращается;
 - б) увеличивается;
 - в) остается неизменным;
 - г) медленно сокращается.

6. Если ГЭП положительный, то его уменьшение в динамике свидетельствует:

- а) о более высоких темпах прироста (низких темпах падения) рыночной стоимости пассивов чувствительных в сравнении с активами чувствительными и уменьшает ожидаемую прибыль, снижая уровень платежеспособности учреждения;
- б) более высоких темпах прироста (низких темпах снижения) рыночной стоимости активов чувствительных в сравнении с пассивами чувствительными и обеспечивает рост прибыли (мягкое снижение прибыли);
- в) сокращении деятельности банка.

7. Если ГЭП положительный, то его увеличение в динамике свидетельствует:

- а) о более высоких темпах прироста (низких темпах падения) рыночной стоимости пассивов чувствительных в сравнении с активами чувствительными и уменьшает ожидаемую прибыль, снижая уровень платежеспособности учреждения;
- б) более высоких темпах прироста (низких темпах снижения) рыночной стоимости активов чувствительных в сравнении с пассивами чувствительными и обеспечивает рост прибыли (мягкое снижение прибыли);
- в) сокращении деятельности банка.

8. Какие факторы не влияют на уровень базовой депозитной ставки:

- а) Риск невозвращения средств банком;
- б) Минимальный размер комиссионных сборов за услуги;
- в) Ожидаемый уровень инфляции;
- г) Темп экономического роста в стране.

9. На чистый процентный доход банка оказывают влияние следующие факторы:

- а) Разрыв между активами и пассивами чувствительными;
- б) Изменение уровня процентных ставок;
- в) Сроки погашения активов и пассивов.

10. Какие из названных ниже активов банка чувствительны к изменению процентных ставок:

- а) Средства до востребования в ЦБ;
- б) Привлеченные депозиты;
- в) Покупка ценных бумаг;
- г) Выданные кредиты.

Тема 2.11. Управление факторинговыми операциям банка

Грищенко О.А., Илюнина Д.А.

Контрольные вопросы и задания

1. Какие существуют виды факторинговых операций?
2. Приведите схему проведения факторинговых операций.
3. Назовите ограничения при осуществлении факторинговых операций.
4. Какие существуют методы установления предельных сумм по факторингу?
5. Дайте характеристику главных экономических качеств факторинга.

Комплексное задание

Вы - работник отдела факторинга банка. В банк обратился клиент ООО "Прокат" для заключения договора на факторинговое обслуживание. В результате анализа предоставленных клиентом документов определены следующие параметры финансирования и оплаты за факторинговое обслуживание (табл. 2.35 и 2.36).

Таблица 2.35

Лимиты и уровни аванса на дебиторов

Наименование дебитора	Отсрочка, дней	Установлен лимит на дебитора, руб.	Установленный уровень аванса, %	Максимальная сумма аванса, руб.
ООО "Пласт"	45	134 000	65	
ООО "Шифер"	45	135 000	85	
ПАО "Лад-маркет"	30	300 000	85	
ООО "Профиль"	30	200 000	65	
ЧП "Площадка"	30	150 000	65	
ООО "Строй-Сервис"	15	175 000	65	
ООО "Комплект"	15	160 000	85	
ООО "Пласт"	—	1 254 000		

Таблица 2.36

Плата за факторинговое обслуживание

Аванс	Срок отсрочки платежа, дней		
	15—21	22—30	31—45
65	3,5	3,6	3,7
85	4,0	4,2	4,4

Вам необходимо заполнить табл. 2.35 данными, которых не хватает (средневзвешенный уровень аванса по всем дебиторам, максимальная сумма аванса на каждого дебитора), определить сумму, которая подлежит перечислению

для ООО "Прокат" после предоставления максимальной суммы аванса (остаточная сумма), а также рассчитать сумму платы за факторинговое обслуживание ООО "Прокат".

Методические указания к решению задания

Прежде всего, необходимо определить средневзвешенный уровень аванса для всех дебиторов и максимальную сумму аванса на каждого дебитора. Средневзвешенный уровень аванса для всех дебиторов определяется как сумма произведений лимита и уровня аванса на дебитора, разделенная на общую сумму установленных лимитов на дебиторов. Максимальная сумма аванса на каждого дебитора рассчитывается умножением установленного лимита на уровень аванса.

Для определения суммы, подлежащей перечислению ООО "Прокат" после предоставления максимальной суммы аванса (остаточная сумма), а также расчета суммы оплаты за факторинговое обслуживание, необходимо заполнить табл. 2.37.

Таблица 2.37

Расчет остаточной суммы и оплаты за факторинговое обслуживание

Наименование дебитора	Установленный лимит на дебитора, руб.	Максимальная сумма аванса, руб.	Остаточная сумма, руб.	Уровень платы за факторинговое обслуживание, %	Сумма оплаты за факторинговое обслуживание, руб.
ООО "Пласт"					
ООО "Шифер"					
ПАО "Лад-маркет"					
ООО "Профиль"					
ЧП "Площадка"					
ООО "Строй-Сервис"					
ООО "Комплект"					
Всего					

Для определения остаточной суммы, подлежащей перечислению для клиента, необходимо из установленного лимита на дебитора вычесть максимальную сумму аванса.

Плата за факторинговое обслуживание исчисляется как установленный лимит на дебитора, умноженный на уровень платы за факторинговое обслуживание. Уровень платы за факторинговое обслуживание определяется по табл. 2.34, исходя из аванса и срока отсрочки платежа.

В завершение рекомендуется дать краткий вывод о том, на какую сумму будет заключен договор факторинга с ООО "Прокат", какая сумма будет перечислена клиенту сразу после заключения договора, а какая - после поступления оплат от дебиторов, какую плату за факторинговое обслуживание необходимо перечислить клиентам банка.

Тесты

1. Факторинговые операции не осуществляются:
 - а) по долговым обязательствам частных предприятий;
 - б) по требованиям, предъявляемым бюджетным организациям;
 - в) по долговым обязательствам торговых предприятий.
2. Основной целью факторинговых операций является:
 - а) обеспечение поставщику оплаты от дебитора за отгруженные товары;
 - б) отгрузка товара поставщиком покупателю в сроки, обусловленные договором;
 - в) обеспечение поставщику своевременной оплаты за отгруженные товары.
3. Фактор - это:
 - а) покупатель требования;
 - б) промышленная или торговая фирма, заключившая соглашение с банком;
 - в) фирма-покупатель товара с отсрочкой платежа;
 - г) фирма, которая предоставляет гарантию на выполнение условий договора поставки продукции.
4. Операции факторинга с правом регресса предусматривают:
 - а) нахождение одной из сторон факторинговой сделки в другом государстве;
 - б) уведомления должника о том, что поставщик переуступает счет-фактуру фактору;
 - в) право обратного требования к поставщику возместить уплаченную сумму;
 - г) неуведомление должника о том, что поставщик переуступил счет-фактуру фактору.
5. При определении общего лимита предельных сумм по факторингу:
 - а) каждому плательщику устанавливается периодически возобновляемый лимит, в пределах которого факторинговый отдел автоматически оплачивает переуступленные ему платежные требования;
 - б) устанавливается предельная сумма, на которую в течение месяца может быть проведена отгрузка товара одному плательщику.
6. В международной торговле не применяется такая модель факторинга:
 - а) двухфакторная;
 - б) прямая импортная;
 - в) прямая экспортная;
 - г) полифакторная.

7. Действие факторинговой сделки может быть прекращено:
- а) по взаимному согласию сторон;
 - б) по желанию должника;
 - в) при просрочке должником оплаты за полученную продукцию.
8. Выгода факторинга для поставщика заключается в:
- а) получении кредита, что приводит к ускорению оборачиваемости средств;
 - б) получении гарантии выполнения обязательств должником;
 - в) предоставлении банком поручительства по контракту.
9. Если поставщик, покупатели, а также фактор находятся в одной стране, то это вид факторинга:
- а) открытый;
 - б) закрыт;
 - в) национальный;
 - г) международный;
 - д) с правом регресса;
 - е) государственный.
10. Договор факторинга заключается между:
- а) фактором и бенефициаром;
 - б) фактором и клиентом;
 - в) фактором и должником;
 - г) клиентом и должником.

Тема 2.12. Анализ и управление прибыльностью банка

Вожжов С.П.

Контрольные вопросы

1. Какие показатели прибыльности в абсолютном выражении используются при анализе и оценке деятельности банка, порядок их расчета и особенности?
2. Какие относительные показатели прибыльности используются при анализе и оценке деятельности банка?
3. Сущность, содержание и порядок расчета показателей чистой процентной и чистой непроцентной маржи?
4. О чем свидетельствует выявленная, в результате анализа прибыльности банка, тенденция снижения чистого спреда или его стабилизация на минимальном уровне и какие действия менеджмента, направленные на увеличение чистой прибыли, она мотивирует?

5. Каким образом качество кредитно-инвестиционного портфеля влияет на величину резервов под активные операции банка и на финансовый результат его деятельности?

Комплексное задание

По данным отчета о финансовых результатах деятельности банка «Капитал» и величине активов и пассивов, в отчетном и базовом годах, представленным в таблицах 2.38 и 2.39 произвести следующее:

1) рассчитать абсолютные и относительные показатели прибыльности банка;

2) выявить негативные тенденции, на которые необходимо обратить внимание банковскому менеджменту и сформулировать приоритетные управленческие решения, направленные на увеличение чистой прибыли банка при разработке бизнес-плана на очередной год.

Таблица 2.38

Отчет о финансовых результатах деятельности банка «Капитал» по состоянию на 01 января (тыс. руб.)

№	Наименование статьи	Отчетный (2-ой) год	Предыдущий(1-й) год
1	2	3	4
1	Чистый процентный доход	524480	434230
1.1	Процентный доход	1231200	1069360
1.2	Процентные расходы	(706720)	(635130)
2	Чистый комиссионный доход	91530	59160
2.1	Комиссионный доход	94250	61890
2.2	Комиссионные расходы	(2720)	(2730)
3	Торговый доход	38780	5200
4	Доход в виде дивидендов	0	0
5	Доход от участия в капитале	0	0
6	Прочие доходы	4860	9650
7	Всего доходов	659650	508240
8	Общие административные затраты	(116890)	(84650)
9	Затраты на персонал	(266320)	(128650)
10	Затраты от участия в капитале	0	0
11	Прочие расходы	(120200)	(97920)
12	Прибыль от операций	156240	197020
13	Чистые затраты на формирование резервов	87680	(82510)

Продолжение таблицы 2.38

1	2	3	4
14	Доход/убыток от долгосрочных активов, предназначенных для продажи	0	0
15	Прибыль к налогообложению	243920	114510
16	Налог на прибыль	(66160)	(34020)
17	Прибыль после налогообложения	177760	80490
18	Чистая прибыль/убыток от продажи долгосрочных активов, предназначенных для продажи	0	0
19	Чистая прибыль/убыток банка	177760	80490

Таблица 2.39

**Средняя величина активов и пассивов банка «Капитал»
в отчетном и базовом году (тыс. руб.)**

Показатели	Средняя величина		Отклонения
	1-й год	2-й год	
1. Активы, приносящие процентный доход (ПА)	6109380	9363340	3523960
2. Общие активы (ОА)	6546980	10004180	3457200
3. Пассивы, по которым выплачиваются проценты (ПП)	5638390	8818730	3180340
4. Собственный капитал (СК)	824520	1008510	183990

Методические указания к решению задания

1. Расчет и анализ показателей прибыльности банка произведем в табличном виде.

Введем следующие обозначения: НПД – непроцентные доходы; НПР – непроцентные расходы; ОА – общие активы; ПА – активы, дающие процентные доходы; ПП – пассивы, дающие процентные расходы; ЧП – чистая прибыль; СК – собственный капитал банка.

Таблица 2.40

**Расчет и анализ абсолютных и относительных показателей
прибыльности банка (тыс. руб.)**

Показатели	Средняя стоимость		Отклонения	
	1-й год	2-й год	Абс.	относ.,%
1	2	3	4	5
1. Процентные доходы (ПД)				
2. Процентные расходы (ПР)				
3. Процентная маржа (процентная прибыль): $ПМ = ПД - ПР$				
4. Непроцентные доходы (НПД)				
5. Непроцентные расходы (НПР)				
6. Непроцентная маржа (непроцентная прибыль): $НПМ = НПД - НПР$				

Продолжение таблицы 2.40

1	2	3	4	5
7. Чистая прибыль банка				
8. Чистая непроцентная маржа: $\text{ЧНПМ} = \text{НПМ} / \text{ОА}$				
9. Чистая процентная маржа: $\text{ЧПМ} = (\text{ПД} - \text{ПР}) / \text{ОА} * 100$				
10. Чистый спрэд: $\text{ЧС} = (\text{ПД} / \text{ПА} - \text{ПР} / \text{ПП}) * 100$				
11. Рентабельность общих активов: $\text{ROA} = \text{ЧП} / \text{ОА} * 100$				
12. Рентабельность собственного капитала: $\text{ROE} = \text{ЧП} / \text{СК} * 100$				
13. Рентабельность затрат: $\text{РЗ} = \text{ЧП} / (\text{ПР} + \text{НПР}) * 100$				

2. Результаты анализа показателей прибыльности банка «Капитал» позволяют, на общем фоне значительного роста чистой прибыли, рентабельности общих активов, рентабельности собственного капитала и рентабельности затрат, выявить весьма важную негативную тенденцию снижения величины чистой процентной маржи и чистого спреда.

Снижение уровня чистого спреда свидетельствует об ужесточении конкуренции на кредитном и ресурсном рынках. Возможности по снижению цены ресурсов и повышению процентных ставок по операциям кредитно-инвестиционного характера практически исчерпаны. Для менеджмента банка «Капитал» - это должно стать дополнительным мотивом к расширению спектра и объемов операций торгового и комиссионного характера, генерирующих непроцентные доходы. Увеличение процентной прибыли в планируемом году будет возможно лишь при адекватном росте объема кредитного портфеля. Эти два фактора могут обеспечить увеличение чистой прибыли банка в планируемом году.

В базовом и отчетном периодах непроцентная маржа (непроцентная прибыль) имеет отрицательное значение. Однако, за счет того, что в отчетном периоде рост непроцентных доходов опережал рост непроцентных расходов, отрицательный результат непроцентной прибыли сократился. При этом, коэффициент покрытия непроцентных расходов непроцентными доходами (НД/НР) в анализируемом периоде увеличился с 0,19 до 0,33, однако, он остается на уровне значительно меньшем рекомендуемого в банковской сфере значения (не менее 0,6). Это подтверждает вывод о необходимости концентрации усилий менеджмента банка на расширении спектра и объемов операций, которые позволяют увеличить объем непроцентных доходов.

Тесты

1. К абсолютным показателям прибыльности банка не относится:

- а) процентная маржа;
- б) прибыль балансовая;
- в) чистая процентная маржа;
- г) прибыль чистая;
- д) непроцентная маржа.

2. Относительные показатели прибыльности банка это:

- а) показатели чистой процентной и непроцентной маржи, чистый спред;
- б) показатели рентабельности собственного капитала и рентабельности активов;
- в) показатель чистой прибыли на одну простую акцию;
- г) показатели процентной и непроцентной маржи;
- д) все ответы правильные;
- е) правильный ответ – «а», «б», «в».

3. Чистая процентная маржа определяется следующим образом (введем обозначения: ПД – процентные доходы; ПР - процентные расходы; А – средняя сумма/стоимость общих активов; ПА – активы, дающие процентные доходы; ПП – пассивы, приносящие процентные расходы; ЧП – чистая прибыль; СК – собственный капитал банка):

- а) $(ПД - ПР) : А * 100$;
- б) $ЧП : А * 100$;
- в) $ПД - ПР$;
- г) $ЧП : СК * 100$;
- д) $ПД : ПА * 100 - ПР : ПП * 100$.

4. Процентная маржа определяется следующим образом (введем обозначения: ПД – процентные доходы; ПР - процентные расходы; А – средняя сумма/стоимость общих активов; ПА – активы, дающие процентные доходы; ПП – пассивы, приносящие процентные расходы; ЧП – чистая прибыль; СК – собственный капитал банка):

- а) $(ПД - ПР) : А * 100$;
- б) $ЧП : А * 100$;
- в) $ПД - ПР$;
- г) $ЧП : СК * 100$;
- д) $ПД : ПА * 100 - ПР : ПП * 100$.

5. Чистый спред определяется следующим образом (введем обозначения: ПД – процентные доходы; ПР – процентные расходы; А – средняя сумма/стоимость общих активов; ПА – активы, дающие процентные доходы; ПП

– пассивы, приносящие процентные расходы; ЧП – чистая прибыль; СК – собственный капитал банка):

- а) $(\text{ПД} - \text{ПР}) : A * 100$;
- б) $\text{ЧП} : A * 100$;
- в) $\text{ПД} - \text{ПР}$;
- г) $\text{ЧП} : \text{СК} * 100$;
- д) $\text{ПД} : \text{ПА} * 100 - \text{ПР} : \text{ПП} * 100$.

6. Показатель ROE определяется следующим образом (введем обозначения: ПД – процентные доходы; ПР – процентные расходы; А – средняя сумма/стоимость общих активов; ПА – активы, дающие процентные доходы; ПП – пассивы, приносящие процентные расходы; ЧП – чистая прибыль; СК – собственный капитал банка):

- а) $(\text{ПД} - \text{ПР}) : A * 100$;
- б) $\text{ЧП} : A * 100$;
- в) $\text{ПД} - \text{ПР}$;
- г) $\text{ЧП} : \text{СК} * 100$;
- д) $\text{ПД} : \text{ПА} * 100 - \text{ПР} : \text{ПП} * 100$.

7. Показатель ROA определяется следующим образом (введем обозначения: ПД – процентные доходы; ПР – процентные расходы; А – средняя сумма/стоимость общих активов; ПА – активы, дающие процентные доходы; ПП – пассивы, приносящие процентные расходы; ЧП – чистая прибыль; СК – собственный капитал банка):

- а) $(\text{ПД} - \text{ПР}) : A * 100$;
- б) $\text{ЧП} : A * 100$;
- в) $\text{ПД} - \text{ПР}$;
- г) $\text{ЧП} : \text{СК} * 100$;
- д) $\text{ПД} : \text{ПА} * 100 - \text{ПР} : \text{ПП} * 100$.

8. Показатель чистой непроцентной маржи определяется следующим образом (введем обозначения: НПД – непроцентные доходы; НПР – непроцентные расходы; А – средняя сумма/стоимость общих активов; ПА – активы, дающие процентные доходы; ПП – пассивы, приносящие процентные расходы; ЧП – чистая прибыль; СК – собственный капитал банка):

- а) $\text{НПД} - \text{НПР}$;
- б) $(\text{НПД} - \text{НПР}) : \text{ЧП} * 100$;
- в) $(\text{НПД} - \text{НПР}) : A * 100$;
- г) $\text{НПД} : \text{НПР}$;
- д) $\text{НПД} : \text{ПА} * 100 - \text{НПР} : \text{ПП} * 100$.

9. Анализ показателей рентабельности банка включает:

- а) анализ соотношения величины чистой прибыли и собственного капитала банка или уставного фонда;

- б) анализ соотношения чистой прибыли и расходов банка, а также – соотношения чистой прибыли и дебиторской или кредиторской задолженности;
- в) анализ соотношения чистой прибыли и качества кредитного портфеля банка;
- г) анализ соотношения величины чистой прибыли и активов банка, а также – соотношения чистой прибыли и расходов банка;
- д) правильный ответ – «а», «б», «в»;
- е) правильный ответ - «а», «г».

10. Какие действия может предпринять менеджмент банка, при исчерпании возможности повышения чистого спреда или при выявлении тенденции его снижения, для обеспечения роста чистой прибыли:

- а) увеличить объем операций кредитно-инвестиционного характера за счет адекватного наращивания ресурсной базы;
- б) реализовать мероприятия, направленные на снижение процентных расходов банка;
- в) расширить спектр и увеличить объемы операций торгового и комиссионного характера;
- г) правильный ответ «а» и «в».

Тема 2.13. Анализ и управление ликвидностью банка

Вожжов С.П.

Контрольные вопросы

3. Охарактеризуйте основные методы анализа потребности банка в ликвидных средствах (фондового пула, структурирования фондов и показателей ликвидности), назовите их преимущества и недостатки.

4. Какие внутренние и внешние факторы должен учитывать банковский менеджмент при оценке возможности быстрого доступа к внешним источникам денежных средств?

5. Охарактеризуйте преимущества и недостатки следующих стратегий управления банковской ликвидностью: стратегии трансформации активов и стратегии заимствования ликвидных средств.

6. Раскройте сущность и содержание стандарта (норматива) банковской ликвидности в виде показателя ликвидности покрытия LCR (liquidity coverage ratio) в соответствии с «Базель III».

7. В чем состоит сущность и содержание стандарта (норматива) банковской ликвидности в виде показателя чистого стабильного фондирования NSFR (net stable funding ratio) в соответствии с «Базель III».

Комплексное задание

Для оценки нормируемого показателя мгновенной ликвидности, в таблице 2.41 представлены данные по отдельным статьям активов и пассивов балансов банка А и банка Б.

Таблица 2.41

**Данные по отдельным статьям активов и пассивов балансов
банка А и банка Б (тыс. руб.)**

Наименование активов и пассивов	Банк А	Банк Б
Средства на корреспондентских счетах банка в ЦБ	70000	50000
Средства на корреспондентских счетах в других банках	57000	19000
Средства в кассе	35000	25000
Банковские металлы, обремененные обязательствами	350	350
Банковские металлы свободные от обязательств	100	-
Средства на корреспондентских счетах других банков	37000	19000
Средства на текущих и приравненных к ним счетах клиентов	916000	534000
Государственные облигации, обремененные обязательствами	2700	3550
Депозитные сертификаты ЦБ, обремененные обязательствами	350	350
Депозитные сертификаты ЦБ свободные от обязательств	100	-
Государственные облигации свободные от обязательств	3300	-
Корпоративные облигации первоклассных эмитентов, обремененные обязательствами	500	700
Учтенные векселя, обремененные обязательствами	350	350
Учтенные векселя свободные от обязательств	100	-
Корпоративные облигации первоклассных эмитентов свободные от обязательств	1700	-

Примечание. Банк А имеет невыбранный лимит по кредитной линии рефинансирования ЦБ (ΔL) в сумме 2500 тыс. руб.

1. Определите:

а) позиции банков по нормируемому показателю мгновенной ликвидности (H_2) в соответствии с требованиями ЦБ;

б) фактический (реальный) потенциал банка А и банка Б по показателю мгновенной ликвидности, с учетом возможности быстрого доступа к внешним источникам денежных средств. Допустим, что вероятность такого доступа, учитывающая текущее состояние финансового рынка (K_c), равна 0,75.

Такая постановка вопроса обусловлена тем, что в существующих формулах расчета показателей ликвидности, устанавливаемых ЦБ, не в полной мере учитывается фактор доступности банка к внешним источникам денежных средств при наличии у банка свободных от обязательств ценных бумаг первоклассных эмитентов, невыбранного лимита по кредитной линии рефинансирования ЦБ, а также - возможность реализации других активов из банковского портфеля в случае экстренной необходимости.

2. Сделайте вывод о целесообразности учета в формуле расчета норматива мгновенной ликвидности (H_2) параметра, характеризующего величину

доступности банков к внешним источникам денежных средств, назовем ее фактором доступности (FD).

Методические указания к решению задания

Расчет норматива мгновенной ликвидности ($H2$) банков А и Б осуществляется в соответствии с Инструкцией Центрального Банка РФ № 180-И «Об обязательных нормативах банков» от 28.06.2017 г. по следующей формуле

$$H2 = \frac{L_{ам}}{O_{вм} - O'_{вм}} * 100 \geq 15\%, \quad (2.32)$$

где $L_{ам}$ - высоколиквидные активы, то есть финансовые активы, которые должны быть получены в течение ближайшего календарного дня и (или) могут быть незамедлительно востребованы банком и (или) в случае необходимости могут быть реализованы банком в целях незамедлительного получения денежных средств, в том числе средств на корреспондентских счетах банка в Банке России, в банках-корреспондентах и средства в кассе банка;

$O_{вм}$ - обязательства по счетам до востребования, по которым вкладчиком и (или) кредитором может быть предъявлено требование об их незамедлительном погашении;

$O'_{вм}$ - величина минимального совокупного остатка средств по счетам юридических и физических лиц (кроме кредитных организаций) до востребования, сложившаяся за расчетный период (12 месяцев, предшествующих дате расчета) по результатам суммирования остатков средств на счетах по состоянию на первое число каждого месяца расчетного периода в пределах 1 % от средней величины совокупных остатков средств по соответствующим счетам за расчетный период.

Реальная ликвидность банка находится в прямой зависимости от возможности его быстрого доступа к внешним источникам денежных средств, причем, для оценки уровня такой доступности, необходимо учитывать не просто наличие и величину активов, ее определяющих, а степень их свободы от обязательств перед кредиторами, и вероятностный фактор, который вносит сам рынок ресурсов. Таким образом, величина реальной, подтвержденной Центральным банком, доступности банка к внешним источникам денежных средств (FD), может быть определена следующим образом:

$$FD = (ЦБГД_{со} + ДС_{цб}^{co} + ЦБ_{нз}^{co} + M + \Delta L) * K_c, \quad (2.33)$$

где ЦБГД_{со} – свободные от обязательств ценные бумаги государственного долга;

$ДС_{цб}^{co}$ - свободные от обязательств депозитные сертификаты ЦБ;

ЦБ^{со}_{пз} - свободные от обязательств векселя и другие корпоративные ценные бумаги первоклассных эмитентов;

М – банковские металлы;

ΔЛ – сумма невыбранного лимита по действующей кредитной линии рефинансирования ЦБ;

K_c – коэффициент, страхующий от изменений текущего состояния финансового рынка, с учетом вероятности доступа к внешним источникам денежных средств (его величина изменяется в пределах от 0 до 1,0 на основе специального мониторинга и оценки Центрального банка).

Расчет нормируемого показателя мгновенной ликвидности Н2 и выборку параметров, характеризующих потенциальную возможность быстрого доступа банков А и Б к внешним источникам денежных средств, произведем в табличном виде.

Таблица 2.42

Расчет показателя мгновенной ликвидности Н2 и выборка параметров, характеризующих потенциальную возможность быстрого доступа банков А и Б к внешним источникам денежных средств

Банк	Значения параметров для расчета нормируемого показателя мгновенной ликвидности (Н2)		Расчетное значение нормируемого показателя мгновенной ликвидности (Н2), %	Параметры, характеризующие доступность банка к внешним источникам денежных средств	
	высоколиквидные активы, в т.ч. средства в кассе и на корсчетах в ЦБ и в других банках, тыс.руб.	величина $O_{вм} - O'_{вм}$, тыс.руб.		величина невыбранного лимита кредитной линии рефинансирования ЦБ, тыс. руб.	государственные долговые ценные бумаги, депозитные сертификаты ЦБ, векселя и корпоративные облигации первоклассных эмитентов свободные от обязательств, тыс. руб.
А					
Б					

Величину фактора доступности банков к внешним источникам денежных средств FD определяем по формуле (2.33).

Расчет показывает, что оба банка имеют одинаковые расчетные значение нормируемого показателя мгновенной ликвидности (Н2). Однако, фактический (реальный) уровень мгновенной ликвидности банка А выше чем у банка Б, т.к. у банка А имеется возможность выполнять свои обязательства перед клиентами и кредиторами не только за счет денежных средств в кассе и на корреспондентских счетах в ЦБ и в других банках, но и за счет наличия фактора доступности FD к внешним источникам денежных средств.

Вывод. Эффективность деятельности банков, которые реально имеют оперативный доступ к внешним источникам денежных средств (банк А), при существующем порядке расчета норматива мгновенной ликвидности, оказы-

вается искусственно заниженной так как, имея такой доступ, банк А должен определенную сумму средств держать на корреспондентском счете и (или) в кассе вместо использования ее в операциях кредитно-инвестиционного характера. В связи с этим, при расчете норматива мгновенной ликвидности, числитель формулы (2.32) целесообразно увеличивать на величину, которая соответствует оперативной доступности банка к внешним источникам денежных средств FD.

При реализации данного предложения Центральный банк будет выступать не только в роли главного регулятора и контролера, но и института, который, устанавливая на основе мониторинга, коэффициент K_c , страхующий от изменений текущего состояния финансового рынка, с учетом вероятности доступа к внешним источникам денежных средств, будет предоставлять возможность банкам направлять дополнительные денежные средства на финансирование реального сектора экономики. Для банка А данная сумма превышает 5000,0 тыс. руб.

Тесты

1. Стандарт (норматив) банковской ликвидности в виде показателя чистого стабильного фондирования NSFR (net stable funding ratio) в соответствии с «Базель III» определяется следующим образом:

- а) как отношение имеющихся в наличии стабильных источников фондирования к необходимому объему стабильного фондирования;
- б) как отношение необходимого объема стабильного фондирования к имеющимся в наличии стабильным источникам фондирования;
- в) как разница между необходимым объемом стабильного фондирования и имеющимися в наличии стабильными источниками фондирования;
- г) собственный ответ _____.

2. Стандарт (норматив) банковской ликвидности в виде показателя ликвидности покрытия LCR (liquidity coverage ratio) в соответствии с «Базель III» определяется следующим образом:

- а) как отношение объема высоколиквидных активов необходимых для покрытия оттока денежных средств, в случае возникновения кризисной ситуации, к величине чистого оттока денежных средств из банка за 30 дней;
- б) как отношение чистого оттока денежных средств из банка за 30 дней к объему высоколиквидных активов необходимых для его покрытия в случае возникновения кризисной ситуации;
- в) собственный ответ _____.

3. Граничное нормативное значение показателя ликвидности покрытия LCR (liquidity coverage ratio) в соответствии с «Базель III» составляет:

- а) 40 %;

- б) 60 %;
- в) 100 %;
- г) собственный ответ _____.

4. Правомерно ли различать понятия «ликвидность банка» и «ликвидность баланса банка»:

- а) нет, т.к. по сущности и экономическому содержанию эти два понятия одинаковы;
- б) да, т.к. понятие «ликвидность банка» по своему экономическому содержанию шире понятия «ликвидность баланса банка» за счет того, что дополнительно учитывает возможность доступа банка к внешним источникам денежных средств;
- в) и «да» и «нет», т.к. расчет показателей/коэффициентов ликвидности в России и в зарубежных банковских системах основан на соотношении различных статей активов и пассивов его баланса, однако в нормативных документах они называются показателями ликвидности банка, а не баланса банка;
- г) собственный ответ _____.

5. К основным стратегиям управления ликвидностью относятся:

- а) стратегии трансформации активов и заимствования ликвидных средств;
- б) стратегии заимствования ликвидных средств, несбалансированного управления ликвидностью и трансформации активов;
- в) стратегии трансформации активов, заимствования ликвидных средств и сбалансированного управления ликвидностью.

6. Какие из приведенных показателей используются для оценки стабильности ресурсной базы банка при реализации метода структурирования фондов как одного из методов оценки потребности в ликвидных средствах:

- а) уровень оседания денежных средств на счете;
- б) средняя продолжительность нахождения средств на счете;
- в) уровень диверсификации обязательств банка, средняя продолжительность нахождения средств на счете и уровень оседания денежных средств на счете;
- г) правильный ответ – «а» и «б».

7. Граничное нормативное значение показателя краткосрочной ликвидности банков в России составляет:

- а) 40 %;
- б) 60 %;
- в) нет такого норматива;
- г) собственный ответ _____.

8. Граничное значение норматива долгосрочной ликвидности банков в России составляет:

- а) 40 %;
- б) 120 %;
- в) нет такого норматива;
- г) собственный ответ _____.

9. Граничное нормативное значение показателя текущей ликвидности банков в России составляет:

- а) 40 %;
- б) 50 %;
- в) нет такого норматива;
- г) собственный ответ _____.

10. Оценка ликвидности банков в России осуществляется на основе следующих нормируемых показателей:

- а) нормативов текущей, краткосрочной и долгосрочной ликвидности;
- б) нормативов мгновенной, текущей, краткосрочной и долгосрочной ликвидности;
- в) нормативов мгновенной, текущей и долгосрочной ликвидности;
- г) правильного ответа нет.

Тема 2.14. Оценка доходности акций и управление стоимостью банка

Гринько Е.Л.

Контрольные вопросы

1. Что такое стоимость банковской фирмы?
2. Как может определяться стоимость банка?
3. Какие, по вашему мнению, основные абсолютные показатели характеризуют стоимость банка?
4. Какие, по вашему мнению, основные относительные показатели характеризуют стоимость банка?
5. Как объединение и поглощение банков отражается на стоимости банка – покупателя?

Комплексное задание

Вы являетесь финансовым менеджером банка, банк планирует изменить доходность банковских акций в следующем году. Необходимо произвести оценку стоимости банка, и разработать рекомендации по наиболее приемлемому варианту увеличения доходности акций банка на 10 %.

Ваша задача:

1. оценить стоимость банка на основании расчета относительных показателей доходности акций и доходности активов банка;

2. определить финансовые возможности банка по увеличению доходности акций за счет:

а) дополнительного привлечения ресурсов в виде срочных депозитов юридических лиц и физических лиц в равных объемах;

б) изменения порядка распределения прибыли банка (при этом необходимо учитывать, что в текущем году банком на выплату дивидендов направлялось 30 % чистой прибыли).

Таблица 2.43

Планируемая деятельность банка по формированию ресурсов

Вид банковских ресурсов	Сумма, млн ден.ед.	Стоимость, % годовых
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Депозиты до востребования юр. лиц	30 050	1
Срочные депозиты юридических лиц	36 500	11
Депозиты до востребования физ.лиц	15 210	1
Срочные депозиты физических лиц	47 000	12
Другие обязательства	1 500	-
Итого обязательства	272 260	-
КАПИТАЛ		
Уставный фонд	68 100	-
Резервы	2 010	-
Прибыль	3 900	-
Итого капитал	74 010	-

На осуществление основных активных вложений (кредитование юридических и физических лиц, а также операции с ценными бумагами) банк направляет:

- 80 % собственного капитала банка;
- 70 % депозитов до востребования клиентов банка (с учетом уменьшения этой суммы на величину обязательных резервов – 4,25 %);
- срочные депозиты клиентов (с учетом уменьшения этой суммы на величину обязательных резервов – 4,25 %).

Остальные ресурсы обеспечивают формирование других активов (основные средства, нематериальные активы) и поддержание необходимого уровня ликвидности банка.

Таблица 2.44

**Деятельность банка, связанная с основным размещением
финансовых ресурсов**

Направления размещения банковских ресурсов	Доля в объеме основных активных вложений, %	Доходность, %-годовых
Кредитование юридических лиц	55	15
Кредитование физических лиц	30	21
Портфель ценных бумаг	15	11

Планируемая прибыль от прочей (не основной) деятельности банка
10 300 млн ден.ед.

При определении величины средств, вкладываемых в активные операции, необходимо учитывать уровень обязательного резервирования банка – 4,25 %.

Методические указания к решению задания

А) Оценивается стоимость банка: рассчитывается доходность банковских акций (ROE) и доходность банковских активов (ROA) до изменений.

1. Определяется общий объем банковских ресурсов, который направляется на финансирование основных активных вложений банка:

Банковские ресурсы определяются как сумма собственного капитала, направляемого на осуществление активных операций, и привлеченных средств, направляемых на осуществление активных операций, с учетом обязательного резервирования, другие обязательства:

$$BR_{\text{текущие}} = \text{Собственный капитал} * b + \sum_{i=1}^n \text{Привлеченные средства}_i * d_i * (1 - r_i) , \quad (2.34)$$

где $BR_{\text{текущие}}$ – совокупный объем банковских ресурсов;

b – доля собственного капитала, направляемая на осуществление активных операций;

d_i – доля привлеченных средств i -го вида, направляемых на осуществление активных операций;

r_i – ставка обязательного резервирования для i -го вида привлеченных ресурсов;

n – число видов привлеченных ресурсов.

2. Определяется объем ресурсов, направляемых на кредитование юридических лиц физических лиц:

$$BR_{\text{кюд}} = BR * q_1 , \quad (2.35)$$

$$BR_{\text{кфл}} = BR * q_2 , \quad (2.36)$$

где $БР_{кюл}$ – банковские ресурсы, направляемые на кредитование юридических лиц;

q_1 – доля банковских ресурсов, направляемая на кредитование юридических лиц;

$БР_{кфл}$ – банковские ресурсы, направляемые на кредитование физических лиц;

q_2 – доля банковских ресурсов, направляемая на кредитование физических лиц.

3. Определяется объем ресурсов, направляемых на операции с ценными бумагами:

$$БР_{цб} = БР * q_3, \quad (2.37)$$

где $БР_{цб}$ – банковские ресурсы, направляемые на кредитование операций с ценными бумагами;

q_3 – доля банковских ресурсов, направляемая на операции с ценными бумагами.

4. Определяются доходы банка, полученные от:

- кредитования юридических лиц;
- кредитования физических лиц;
- операций с ценными бумагами.

5. Определяются расходы банка по:

- депозитам до востребования юридических лиц;
- срочным депозитам юридических лиц;
- депозитам до востребования физических лиц;
- срочным депозитам физических лиц;

6. Определяется чистая прибыль банка (налог на прибыль составляет 20 %):

$$\text{Чистая прибыль} = (\text{Доходы} - \text{Расходы} + \text{Прибыль от прочих деятельности}) * (1 - \text{Налоги})$$

7. Определяется доходность акций:

$$\begin{aligned} \text{Доходность акций (ROE)} &= \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Уставный фонд}} * \text{Коэффициент выплаты дивидендов}, \\ \text{выплат дивидендов} * 100\% &= \frac{\text{Фонд дивидендов}}{\text{Уставный фонд}} * 100\% \end{aligned} \quad (2.38)$$

8. Определяется доходность активов:

$$\text{Доходность активов (ROA)} = \frac{\text{Чистая Прибыль}}{\text{Активы}}, \quad (2.39)$$

Б) Рассматривается вариант увеличения доходности акций за счет дополнительного привлечения ресурсов в виде срочных депозитов юридических и физических лиц.

1. Определяем требуемую доходность акций:

$$\text{Доходность требуемая} = \text{Доходность} + 10\%$$

2. Определяем новый объем банковских ресурсов с учетом дополнительного привлечения депозитов юридических и физических лиц:

$$БР = БР_{\text{текущие}} + x * (1 - 0,0425) ,$$

где x - требуемый объем срочных депозитов юридических и физических лиц для увеличения доходности банковских акций на 10 %. При этом на срочные депозиты юридических лиц составляют $0,5*x$, физических лиц также $0,5*x$.

3. Определяем ресурсы, направляемые на кредитование юридических и физических лиц, используя формулы 2.35, 2.36.

4. Определяем ресурсы, направляемые на операции с ценными бумагами по формуле 2.37.

5. Определяем доходы банка, полученные от:

- кредитования юридических лиц;
- кредитования физических лиц;
- операций с ценными бумагами.

6. Определяем расходы банка:

- депозитам до востребования юридических лиц;
- срочным депозитам юридических лиц (с учетом увеличения суммы депозитов на $0,5*x$);
- депозитам до востребования физических лиц;
- срочным депозитам физических лиц (с учетом увеличения суммы депозитов на $0,5*x$);

7. Определяем чистую прибыль банка.

8. Находим объем срочных депозитов (x), подставляя все значения в формулу доходности банковских акций.

9. Определяем объемы срочных депозитов юридических и физических лиц, которые дополнительно необходимо привлечь (депозиты юридических лиц составляют $0,5*x$, физических лиц также $0,5*x$).

В) Рассматривается вариант увеличения доходности акций за счет изменения дивидендной политики и направления нераспределенной прибыли на выплату дивидендов

1. Определяем требуемую доходность акций

$$\text{Доходность требуемая} = \text{Доходность текущая} + 10\%$$

2. Определяем величину отчислений в фонд дивидендов

$$\text{Доходность требуемая} = \frac{\text{Чистая прибыль} * x}{\text{Уставный фонд}}, \quad (2.40)$$

где x – величина отчислений в Фонд дивидендов для повышения доходности акций банка на 10 %. Отсюда находим x .

Вывод: Делается вывод по результатам анализа стоимости банка, приемлемости одного из вариантов увеличения доходности акций на 10% на основании проведенных расчетов. При обосновании варианта увеличения доходности необходимо учитывать возможности банка по привлечению дополнительных срочных депозитов, для достижения цели, а также возможности банка расширять свою деятельность при изменении дивидендной политики.

Тесты

1. Какие финансовые операции не требуют использования банковских ресурсов:

- а) приобретение оборудования на условиях аренды;
- б) выдача ипотечного кредита;
- в) приобретение основных средств на основе использования вексельных расчетов;
- г) выдача банком межбанковского кредита;
- д) оплата процентов по депозитам.

2. При осуществлении каких видов операций банки формируют собственные ресурсы:

- а) активных;
- б) пассивных;
- в) комиссионно-посреднических.

3. В соответствии нормативными требованиями ЦБ РФ собственный капитал кредитной организации это:

- а) сумма основного капитала и дополнительного капитала;
- б) сумма базового капитала и добавочного капитала;
- в) балансовая стоимость капитала банка;
- г) рыночная стоимость капитала банка.

4. В соответствии нормативными требованиями ЦБ РФ основной капитал кредитной организации это:

- а) сумма основного капитала и дополнительного капитала;

- б) сумма базового капитала и добавочного капитала;
- в) балансовая стоимость капитала банка;
- г) рыночная стоимость капитала банка.

5. Из каких основных элементов состоит собственный капитал, отражаемый в балансе банка:

- а) средства до востребования клиентов;
- б) основной капитал;
- в) уставный фонд;
- г) фонды и резервы;
- д) субординированный капитал;
- е) дополнительный капитал;
- ж) прибыль прошлых лет;
- з) прибыль текущего года.

6. От каких факторов зависит размер собственного капитала банка:

- а) уровня минимальных требований ЦБ;
- б) специфики клиентуры;
- в) характера и объема активных операций;
- г) все ответы верны.

7. С какого момента банки приобретают статус юридического лица?

- а) с момента оплаты уставного фонда;
- б) с момента подписания учредительных документов;
- в) с момента проведения первой операции;
- г) с момента регистрации в ЦБ РФ.

8. Какой минимальный размер уставного фонда установлен для вновь регистрируемых банков в России с базовой лицензией на день подачи ходатайства:

- а) 300 млн руб;
- б) 18 млн руб.;
- в) млн ЕВРО;
- г) млн дол. США;

9. Какие из перечисленных элементов относятся к внешним источникам пополнения собственного капитала банка:

- а) кредиты овернайт;
- б) дополнительная эмиссия акций;
- в) паевые взносы в уставный фонд;
- г) эмиссия сберегательных сертификатов;
- д) бонусная эмиссия.

11. Уставный капитал кредитной организации в организационно-правовой форме акционерного общества формируется в результате выпуска и размещения:

- а) обыкновенных акций;
- б) привилегированных акций;
- в) облигаций;
- г) сберегательных сертификатов.

**Тема 2.15. Влияние политики центрального банка
по формированию международных резервов на деятельность
субъектов хозяйственной деятельности**

Чайкина Е.В.

Контрольные вопросы

1. Зачем страны создают золотовалютные (международные) резервы?
2. Какие функции выполняют золотовалютные резервы?
3. Раскрыть структуру золотовалютных резервов.
4. Определить способы управления золотовалютными резервами.
5. Какие категории активов признаются золотовалютными резервами?

Комплексное задание

Для оценки оптимального объема золотовалютных резервов в центральных банках стран мира необходимо рассчитать:

- коэффициент покрытия резервами импорта;
- коэффициент достаточности международных резервов или «критерий Редди»;
- соотношение объема золотовалютных резервов к величине валового внутреннего продукта.

Для расчетов использованы материалы Международного валютного фонда, Европейского центрального банка, Федеральной службы государственной статистики, которые приведены в табл. 2.45.

Таблица 2.45

Исходные данные, млрд долл. США

№	Страна	Трехмесячный объем импорта	Объем золото- валютных резервов	Государст- венный долг	Объем валового внутреннего продукта
1	2	3	4	5	6
Страны БРИКС:					
1	Бразилия	60,35	358,82	475,90	2 416,00
2	Россия	85,25	509,69	714,20	2 553,00
3	Индия	116,88	298,09	412,20	4 990,00
4	Китай	487,50	3 880,37	863,20	13 390,00
5	ЮАР	24,89	49,71	139,00	595,70
Страны G7:					
6	Германия	308,25	198,54	5 717,00	3 227,00
7	Италия	108,95	145,72	2 604,00	1 805,00
8	Канада	117,75	71,94	1 331,00	1 518,00
9	Великобритания	195,63	104,42	9 577,00	2 387,00
10	США	568,25	448,51	15 680,00	16 720,00
11	Франция	164,95	145,16	5 371,00	2 276,00
12	Япония	191,65	1 266,85	3 017,00	4 729,00
Другие страны:					
13	Южная Корея	129,15	345,69	430,90	1 666,00
14	Сингапур	93,25	277,80	1 174,00	339,00
15	Мексика	92,68	180,20	354,90	1 845,00
16	Швейцария	50,13	536,24	1 544,00	371,20
17	Польша	51,85	106,22	365,20	814,00
18	Турция	60,73	131,05	359,50	1 167,00

Методические указания к решению задания

Согласно первому подходу, рекомендованному МВФ, объем золотовалютных запасов должен составлять объем трехмесячного импорта страны. Коэффициент покрытия резервами импорта рассчитывается как соотношение золотовалютных резервов на конец года и трехмесячной величины импорта. Полученные данные занести в таблицу 2.46.

Таблица 2.46

Расчет коэффициентов достаточности международных резервов

№	Страна	Соотношение объема золотовалютных резервов к трехмесячному объему импорта	Соотношение объема золотовалютных резервов к сумме трехмесячного объема импорта и величине государственного долга. %	Соотношение объема золотовалютных резервов к величине валового внутреннего продукта, %
1	2	3	4	5
Страны БРИКС:				
1	Бразилия			
2	Россия			

Продолжение таблицы 2.46

1	2	3	4	5
3	Индия			
4	Китай			
5	ЮАР			
Страны G7:				
6	Германия			
7	Италия			
8	Канада			
9	Великобритания			
10	США			
11	Франция			
12	Япония			
Другие страны:				
13	Южная Корея			
14	Сингапур			
15	Мексика			
16	Швейцария			
17	Польша			
18	Турция			

Коэффициент покрытия резервами импорта отражает возможность экономики страны покрыть дефицит платежного баланса в случае резкого снижения экспортных доходов. Считается, что в течение одного квартала структура производства должна перестроиться и произвести замену импортных поставок. Данный показатель особенно важен для стран с экономикой, ориентированной на экспорт, а также для развивающихся стран.

Коэффициент достаточности международных резервов или «критерий Редди» – пороговый параметр, который гарантирует исключение возможности дефолта по государственным внешним обязательствам. Критерий Редди, рассчитывается как соотношение объема резервов и суммы объемов импорта (количество месяцев импорта может варьироваться) и платежей по внешнему государственному долгу за год. Минимально необходимым значением считается величина 1 или 100 %. Данная оценка оптимального объема золотовалютных резервов была предложена в 1999 году доктором Венугопаль Редди, управляющим Центрального банка Индии. Результаты расчетов занести в таблицу 2.46.

Согласно третьему подходу, золотовалютный запас должен быть не меньше 8 % ВВП, что позволяет государству отказаться от использования внешних займов в течение года. Данное количество резервов должно обеспечивать стабильность национальной валюты. Результаты расчетов занести в таблицу 2.46.

В завершение рекомендуется дать короткий вывод об оптимальном размере золотовалютных резервов в центральных банках стран мира.

Тесты

1. Центральный Банк РФ формирует, хранит и накапливает золотовалютные резервы, преследуя следующие цели:
 - а) обеспечение стабильности национальной денежной единицы страны;
 - б) улучшение кредитоспособности страны;
 - в) создание благоприятных условий для осуществления внешних заимствований;
 - г) все вышеуказанные ответы верны.
2. Золотовалютные резервы возникли:
 - а) при золотодевизном стандарте;
 - б) при биметаллическом стандарте;
 - в) при золотомонетном стандарте;
 - г) при золотослитковом стандарте.
3. Золотовалютные резервы могут служить:
 - а) источником погашения внешнего долга;
 - б) источником покрытия дефицита торгового и платежного баланса;
 - в) источником погашения социальных расходов государства.
4. В большинстве стран мира основу валютных резервов составляет:
 - а) евро;
 - б) английский фунт стерлингов;
 - в) доллар США;
 - г) японская иена.
5. В состав золотовалютных резервов не включены:
 - а) монетарное золото;
 - б) резервная позиция в МВФ;
 - в) финансовые активы, размещенные в банках-резидентах;
 - г) финансовые активы, размещенные в банках-нерезидентах, в уставном капитале которых имеют значительное долевое участие российские банки.
6. В случае уменьшения золотовалютных резервов и в неспособности Центрального банка РФ защитить и обеспечить устойчивость рубля, субъектам хозяйственной деятельности выгодно:
 - а) импортировать из-за границы;
 - б) экспортировать в другие страны;
 - в) брать займы у коммерческих банков в национальной валюте;
 - г) брать займы у коммерческих банков в иностранной валюте.
7. Управление золотовалютными резервами в России осуществляет:

- а) Правительство РФ;
- б) Центральный банк;
- в) Счетная палата;
- г) Казначейство.

8. Специальные права заимствования (СДР), входящие в состав золотовалютных резервов созданы:

- а) Международным банком реконструкции и развития (МБРР);
- б) Международным валютным фондом (МВФ);
- в) Федеральной резервной системой.

9. Основным факторами пополнения золотовалютных резервов Банка России является:

- а) доход от операций с активами в иностранной валюте и драгоценных металлах;
- б) покупка иностранной валюты на внутреннем валютном рынке;
- в) средства, полученные от выручки экспортеров;
- г) эмиссия банкнот и монет.

10. Структура золотовалютных резервов зависит от:

- а) структуры внешней задолженности;
- б) текущих платежей;
- в) географии торговых связей;
- г) местоположения страны.

Тема 2.16. Макропруденциальное правило формирования контрциклического буфера капитала в банковском секторе

Луняков О.В.

Контрольные вопросы

1. Направления координации монетарной и макропруденциальной политики в обеспечении условий устойчивого экономического роста.

2. Монетарные и макропруденциальные инструменты регулирования экономических и финансовых циклов.

3. Характеристика основных изменений в требованиях к достаточности капитала банка (пакет реформ «Базель III») в условиях процикличности развития финансового сектора экономики.

4. Сущность и принципы формирования и высвобождения контрциклического буфера капитала банка.

5. Система экономических индикаторов формирования и высвобождения контрциклического буфера капитала.

Комплексное задание

На основании статистических данных Российской Федерации о совокупных объемах кредитов, предоставленных экономике (нефинансовым организациям и физическим лицам) и активах банковского сектора, взвешенных по уровню риска (таблица 2.47) за 1998-2014 гг., произвести расчет величины контрциклического буфера капитала (в процентном и денежном выражении) на уровне банковской системы за анализируемые годы, сделать выводы. Для проведения расчетов необходимо:

- заполнить графу «ВВП (в текущих ценах), млрд. руб.» табл. 2.47 на основе официальной статистики Госкомстата РФ (сайт: <http://www.gks.ru>);
- рассчитать базовые компоненты контрциклического буфера капитала: показатели «RATIO», «TREND», «GAP» и заполнить соответствующие графы табл. 2.45;
- сформулировать макропруденциальное правило формирования контрциклического буфера капитала в банковском секторе экономики;
- рассчитать величину контрциклического буфера капитала в процентном и денежном выражении и заполнить соответствующие графы табл. 2.47;

Таблица 2.47

Расчет контрциклического буфера капитала

Год	Совокупный объем кредитов экономике (нефинансовым организациям и физ. лицам), (CREDIT)	ВВП (в текущих ценах), млрд. руб. (GDP)	RATIO, %	TREND, %	GAP, %	Контрциклический буфер капитала, % (b)	Активы, взвешенные по уровню риска, млрд. руб. (RWA)	Контрциклический буфер капитала, млрд. руб.
1998	362,4						-	-
1999	506,8						-	-
2000	847,4						1628,5	
2001	1 323,6						2360,1	
2002	1 796,2						3180,8	
2003	2 674,9						4452,8	
2004	3 885,9						5558,3	
2005	5 452,9						7770,5	
2006	8 031,4						11357,5	
2007	12 287,1						17 233,00	
2008	16 526,9						22 691,20	
2009	16 115,5						22 145,00	
2010	18 147,7						26 164,30	
2011	23 266,2						35 760,60	
2012	27 708,5						44 640,70	
2013	32 456,3						52 473,90	
2014	40 865,5						63 456,90	

- построить график показателей «GAP» (главная ось) и контрциклического буфера капитала в процентном выражении (вспомогательная ось);
- сделать выводы о необходимости формирования контрциклического буфера капитала в период, предшествующий финансовому кризису 2008 - 2009 гг.

Методические указания к решению задания

1) Расчет параметра $RATIO_t$ (в финансах обычно обозначаемой как «Кредиты/ВВП»):

$$RATIO_t = \frac{CREDIT_t}{GDP_t} \times 100\%, \quad (2.41)$$

где $CREDIT_t$ - величина кредита, предоставленного домохозяйствам и нефинансовым корпорациям в период t (графа «Совокупный объем кредитов экономике (нефинансовым организациям и физическим лицам)» в табл. 2.45);

GDP_t - номинальный ВВП в период t (графа «ВВП (в текущих ценах), млрд. руб.» в табл. 2.X);

2) Расчет гэпа «Кредиты/ВВП» (GAP_t) на основе сопоставления показателя «Кредиты/ВВП» с его долгосрочным трендом:

$$GAP_t = RATIO_t - TREND_t, \quad (2.42)$$

где $TREND_t$ - тренд показателя «Кредиты/ВВП», построенный с использованием статистического фильтра Ходрика-Прескотта.

Для построения долгосрочного тренда с использованием статистического фильтра Ходрика-Прескотта (графа «TREND» табл. 2.45) необходимо загрузить и установить в программу «MS Excel» бесплатную надстройку (например, с сайта: http://www.web-reg.de/hp_addin.html).

Уточним, что для экономических циклов с годовыми статистическими данными параметр сглаживания в статистическом фильтре Ходрика-Прескотта берется, равный 100 ($l=100$). Однако, как показали исследования Банка международных расчетов (Bank for International Settlements - BIS), для кредитных циклов, приемлемым является использование более высокого значения параметра сглаживания ($l=400\ 000$).

3) Формулирование макропруденциального правила формирования контрциклического буфера капитала в банковском секторе экономики. Формулирование правила произведем на основании результатов научных исследований, проведенных BIS. Специалисты данной финансовой институции рассмотрели два возможных правила для формирования буфера.

Первый тип правил предполагает наличие минимальных требований к капиталу, которые контрциклически повышаются на фазе экономического роста и снижаются в период финансовых стрессов. В этом случае, контрциклический буфер создается в объеме, который вместе с минимальным размером капитала полностью высвобождается в кризисные периоды времени, компенсируя убытки банковского сектора. Однако на практике это приведет к падению совокупного банковского регулятивного капитала ниже установленных требований, и не является приемлемым вариантом.

Второй тип правил предполагает формирование буфера капитала на величину, превышающую минимальные требования к капиталу (рис. 2.5).

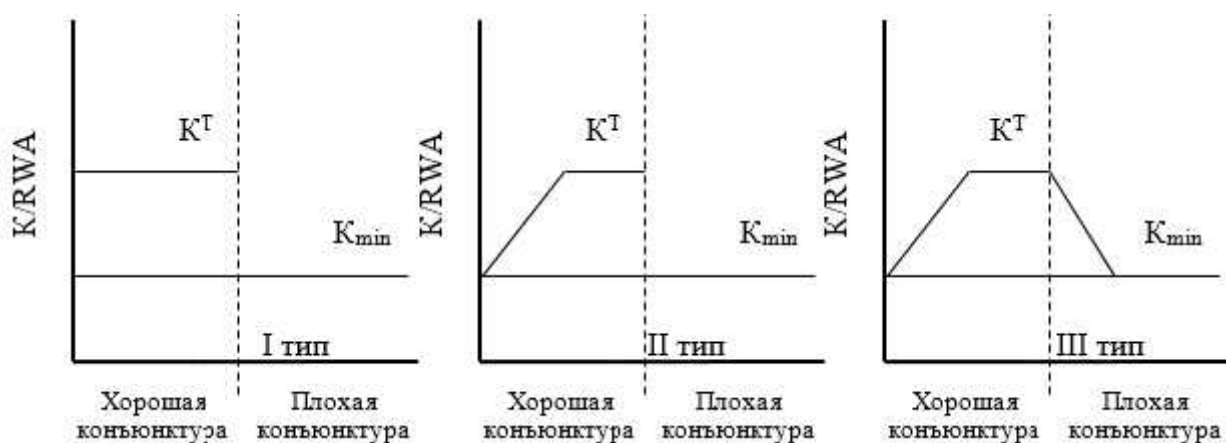


Рис. 2.5. Возможные схемы формирования и высвобождения контрциклического буфера капитала

Примечания: K/RWA – отношение капитала к активам, взвешенным по уровню риска;

K_{min} – минимальные требования по капиталу;

K^T – таргет (целевой уровень) по капиталу.

Как и в предыдущем варианте правил, требования к контрциклическому буферу капитала изменяются в зависимости от конъюнктуры рынка: с ростом в «хорошие» времена и высвобождением в период финансовых стрессов (кризисов).

В отличие от первого теоретического правила, требования к минимальному размеру капитала остаются константой. При этом, возможны три варианта формирования и высвобождения антициклического буфера. В первом случае, можно установить фиксированный процент от минимального размера капитала и поддерживать его в период благоприятной конъюнктуры рынка с быстрым и полным высвобождением в начале финансового стресса (рис. 2.4, I тип). Вместе с тем, такой вариант может усилить проциклическость на рынке, так как склонность к рискам финансовых институций будет ограничиваться установленной фиксированной «планкой» по буферу капитала, что неизбежно приведет к ужесточению кредитных условий.

Второй, наиболее реальный вариант формирования контрциклического буфера, заключается в постепенном наращивании буфера в «хорошие» вре-

мена до тех пор, пока не будет достигнут некоторый «потолок», когда размер буфера остается постоянной величиной до наступления финансовых стрессов. Как и в предыдущем варианте развития событий, в начале кризисов такой буфер быстро и полностью высвобождается (рис. 2.4, II тип). Третий возможный вариант (III тип) отличается от второго постепенным использованием (высвобождением) буфера в период кризисов.

В соответствии с пакетом реформ «Базель III» значение контрциклического буфера капитала колеблется от 0 до 2,5 процента от величины активов, взвешенных по уровню рисков, в зависимости от уровня складывающихся дисбалансов в финансовом секторе экономики, обусловленных избыточным ростом кредитования. Применение контрциклического буфера капитала означает увеличение минимально допустимого соотношения основного капитала I уровня и величины рисков на соответствующее значение контрциклического буфера.

Изменение величины буфера должно производиться на основании экономического индикатора (системы индикаторов), который в наибольшей степени отражал бы изменение основных фаз финансового цикла. По результатам научных исследований, проведенных BIS, наилучшим по своим прогностическим свойствам оказался гэп «Кредиты/ВВП» (GAP_t).

Отсюда, сформулируем правило формирования и высвобождения контрциклического буфера капитала:

$$b_t = b(GAP_t) = \begin{cases} 0, & \text{if } GAP_t < L; \\ \frac{GAP_t - L}{H - L} \cdot 2,5 & \text{if } L \leq GAP_t \leq H; \\ 2,5 & \text{if } H < GAP_t. \end{cases} \quad (2.43)$$

где t – период времени с годовой разбивкой;

b_t – размер контрциклического буфера капитала в процентном выражении от взвешенных на величину риска активов банковского сектора экономики;

L – минимальная граница диапазона изменений гэпа «Кредиты/ВВП» (GAP_t), когда необходимость формирования контрциклического буфера капитала отсутствует (определяется апостериорно);

H – максимальная граница диапазона изменений гэпа «Кредиты/ВВП», когда контрциклический буфера капитала формируется в полном объеме (определяется апостериорно).

Значение контрциклического буфера капитала принимается равным 0 в случае, если гэп «Кредиты/ВВП» не превышает нижней границы (L) и достигает своего максимума в 2,5% при условии верхней границы (H), фиксирующей чрезмерный уровень кредитной экспансии. Базельский комитет по банковскому надзору рекомендует устанавливать минимальную границу диапазона изменений гэпа «Кредиты/ВВП» на уровне 2 %, а максимальную –

на уровне 10 %. В то же самое время, комитетом отмечается, что определение таких границ зависит:

- от выбора параметра сглаживания (l) фильтра Ходрика-Прескотта при построении долгосрочного тренда ($TREND_t$);
- объема выборки статистических данных по кредиту и ВВП;
- от уровня развития финансовых рынков страны.

Поэтому национальные регуляторы (в Российской Федерации – это Центральный банк РФ) вправе самостоятельно откалибровать нижний и верхний пороговые значения гэта «Кредиты/ВВП» для выработки адекватных требований к формированию и высвобождению контрциклического буфера капитала.

При $L > 2$ процентов и $H \leq 10$ процентов размер приращения буфера определяется линейной экстраполяцией в соответствии с формулой (2.43).

4) Размер контрциклического буфера капитала в денежном выражении (графа «Контрциклический буфер капитала, млрд. руб.» в табл. 2.45) определяется как произведение его величины в процентном выражении на величину активов, взвешенных по уровню риска ($b_t \times RWA$).

Тесты

1. Тактической целью макропруденциальной политики является:

- а) ценовая стабильность;
- б) финансовая стабильность;
- в) стабильность валютного курса;
- г) стабильность притока иностранного капитала.

2. Какой тип монетарной политики рекомендуется использовать для компенсации возможных негативных эффектов влияния макропруденциальной политики на темпы экономического роста и инфляцию:

- а) адаптивный;
- б) активный (реактивный);
- в) экспансионный;
- г) рестрикционный.

3. К макропруденциальным инструментам не относится:

- а) контрциклический буфер капитала;
- б) буфер консервации капитала;
- в) левэридж;
- г) учетная ставка.

4. К монетарным инструментам не относится:

- а) нормативы обязательных резервов;
- б) валютные интервенции;

- в) операции центрального банка на открытом рынке и проведение сделок с ценными бумагами;
 - г) установление величины процентного соотношения основной суммы кредита к рыночной стоимости залога (LTV-ratio).
5. В соответствии с требованиями к достаточности капитала банка (пакет реформ «Базель III») фактический базовый капитал I уровня должен включать:
- а) базовый капитал I уровня, дополнительный капитал I уровня;
 - б) базовый капитал I уровня, буферный капитал, контрциклический капитал;
 - в) базовый капитал I уровня, дополнительный капитал I уровня, контрциклический капитал;
 - г) буферный капитал, контрциклический капитал.
6. Источником для формирования буферного капитала банка является:
- а) чистая прибыль;
 - б) процентные доходы;
 - в) комиссионные доходы;
 - г) нераспределенная прибыль после выплаты дивидендов.
7. Размер контрциклического буфера варьируется:
- а) от 0 до 2,5 % от величины активов банковского (финансового) сектора, взвешенных с учетом риска;
 - б) от 0 до 2,5 % от величины активов небанковского финансового сектора, взвешенных с учетом риска;
 - в) от 0 до 2,5 % от величины активов банковского сектора;
 - г) не варьируется, а устанавливается фиксировано на уровне 2,5 %.
8. Контрциклический буфер капитала предназначен для:
- а) управления экономическими циклами;
 - б) управления ценами на активы;
 - в) управления валютным курсом;
 - г) нет правильного ответа.
9. Рекомендуется ли применять макропруденциальное правило формирования контрциклического буфера капитала при циклическом падении ВВП и при умеренных темпах роста кредитования экономики:
- а) нет, не рекомендуется;
 - б) да, рекомендуется;
 - в) рекомендуется, если это не вызовет дальнейшего снижения ВВП;
 - г) рекомендуется, если это приведет к повышению устойчивости банковского сектора.

10. Какой тип правил формирования и высвобождения контрциклического буфера капитала, является наиболее приемлемым:

- а) рекомендуется установить минимальные требования к капиталу, которые контрциклически повышаются на фазе экономического роста и снижаются в период финансовых стрессов;
- б) рекомендуется установить фиксированный процент от минимального размера капитала и поддерживать его в период благоприятной конъюнктуры рынка с быстрым и полным высвобождением в начале финансового стресса;
- в) рекомендуется постепенно наращивать буфер в «хорошие» времена до тех пор, пока он не достигнет целевого уровня, а в период финансовых стрессов – быстро и полностью его высвободить;
- г) рекомендуется постепенно наращивать буфер в «хорошие» времена до тех пор, пока он не достигнет целевого уровня, а в период финансовых стрессов – высвободить его постепенно.

Раздел 3. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

Тема 3.1 Анализ формирования прибыли страховой компании

Казнова М.И.

Контрольные вопросы

1. Классификация и состав доходов страховщика.
2. Расходы страховой компании.
3. Особенности определения прибыли страховщика.
4. Налогообложение деятельности страховых компаний.
5. Особенности налогообложения прибыли страховщика.

Комплексное задание

Определить прибыль страховой компании и заполнить отчет о доходах и расходах страховщика на основе следующих данных. Размер уставного фонда в течение XX года оставался неизменным и составлял 120 млн руб. На 01.01..XX г. доля перестраховщиков в резерве незаработанной премии отсутствует. На XX год отчисления в централизованные резервные фонды не осуществлялись. Прибыль от финансовой и инвестиционной деятельности состоит из дохода от размещения под 30 % годовых страховых резервов, сформированных в предыдущем квартале, и прибыли от страховой деятельности в прошлом квартале; прибыль от других операций ежеквартально составляет 97 млн руб. Перестрахование осуществлялось под перестраховочный тариф 50 % от тарифа прямого страхования, а страховые платежи по перестрахованию не поступали. Прибыль четвертого квартала прошлого года составила 95.3 млн руб.

Таблица 3.1

Данные по страховому портфелю за XX год

Вид страхования	1 квартал			2 квартал			3 квартал			4 квартал		
	Страховая сумма на 1 договор, млн.руб.	Количество договоров	Тариф прямого страхования, %	Страховая сумма на 1 договор, млн.руб.	Количество договоров	Тариф прямого страхования, %	Страховая сумма на 1 договор, млн.руб.	Количество договоров	Тариф прямого страхования, %	Страховая сумма на 1 договор, млн.руб.	Количество договоров	Тариф прямого страхования, %
Страхование наземного транспорта	0,5	5	3	0,25	3	2,7	0,3	3	3,4	0,5	1	3,0
	0,3	2	2,5	0,3	2	2,5	0,3	2	3,0	0,3	7	2,9
	0,25	7	1,2	0,32	5	1,3	0,25	10	2,5	0,29	2	2,7
Страхование воздушного транспорта	170	1	3,0	200	9	3,5	150	2	4,1	15	1	3,2
Страхование грузов и багажа	159	2	1,2	132	2	1,3	130	1	1,7	137	4	1,0
	70	5	0,7				890	9	1,0	519	2	0,9
	100	2	0,5				95	3	0,9	115	1	0,8
Страхование финансовых рисков	12	2	4	13	5	5	27	2	4,1	25	3	5,2
Страхование от несчастных случаев	0,001	1010	0,5	0,002	2300	0,5	0,0027	1590	0,0005	2	970	0,5
Медицинское страхование	0,2	970	13	0,32	1270	13	0,1	820	13	0,25 0,15	1020 220	13 25

Таблица 3.2

Показатели деятельности страховщика за XX год

Вид страхования	Уровень выплат, в %				Расходы на ведение дела, млн.руб.			
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
Страхование наземного транспорта	5	10	9	4	0,0029	0,0037	0,0012	0,003
Страхование воздушного транспорта	7	7	3	8	0,0013	0,0072	0,009	0,001
Страхование грузов и багажа	13	8	10	12	0,0032	0,003	0,0022	0,012
Страхование финансовых рисков	25	29	27	32	0,0041	0,0012	0,0021	0,005
Страхование от несчастных случаев	10	7	9	12	0,0039	0,0042	0,0035	0,005
Медицинское страхование	37	40	25	32	0,007	0,0012	0,003	0,004
Перестрахователи	54	2	22	13				

Таблица 3.3

Показатели деятельности страховщика за XX год

Показатели	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
Комиссионное вознаграждение за перестрахование, в % от переданных платежей	0,5	0,3	0,2	0,1
Расходы, относимые на себестоимость, млн руб.	29,3	54,3	102,5	73,2
Страховые платежи XX-1 года, млн руб.	452,3	327,8	519,3	113,4

Методические указания к решению задания

Страховые премии рассчитываются по формуле:

$$\text{Страховая премия} = \frac{\text{Страховая сумма} * \text{тариф}(\%)}{100\%}, \quad (3.1)$$

Резерв незаработанных премий определяется поквартально, исходя из метода 1/8, где используются данные о страховых премиях за 4 предыдущих квартала.

Собственное удержание также рассчитывается поквартально. Оно составляет 10 % от суммы уставного фонда и резерва незаработанных премий.

Долю перестраховщиков определяют, пользуясь перестраховочным тарифом и рассчитанными страховыми премиями.

Прибыль от страховой деятельности равна разнице между доходами и расходами. В состав доходов включаются страховые премии, комиссионное вознаграждение за перестрахование, выплаты перестраховщиков, возвращенные суммы по техническим резервам (кроме резерва незаработанных премий).

В состав расходов включаются выплаты страховых сумм и страховых возмещений, отчисления в технические резервы (кроме резерва незаработанных премий), расходы на ведение дела.

Тесты

1. К какой группе относятся доходы страховой компании, полученные от положительных курсовых разниц:

- а) доходы от страховой деятельности;
- б) доходы от финансовой деятельности;
- в) доходы от инвестиционной деятельности;
- г) другие виды доходов.

2. Инкассовые расходы - это:

- а) расходы на заключение новых договоров страхования;
- б) расходы на оплату труда работников страховой компании;
- в) затраты компании после наступления страхового случая;

г) совокупность затрат на оплату труда управленческого персонала, административных расходов и расходов на развитие страхования.

3. Расходы, которые зависят от степени занятости персонала в страховой организации, относятся к:

- а) переменным;
- б) постоянным;
- в) зависимым;
- г) независимым.

4. Страховая премия, которая может изменяться со временем, и отражает фактическое развитие риска называется:

- а) постоянной;
- б) справедливой;
- в) необходимой;
- г) натуральной.

5. Согласно законодательству доходы от страховой деятельности страховщиков - резидентов (кроме страхования жизни) облагаются по ставке:

- а) 25 %;
- б) 3 %;
- в) 0 %;
- г) ваш вариант.

6. Страховая сумма устанавливается соответствующими законодательными актами:

- а) в имущественном страховании;
- б) в добровольных видах страхования;
- в) в обязательных видах страхования;
- г) в личном страховании.

7. Базой для расчета страховой премии являются:

- а) тарифная ставка;
- б) страховая сумма;
- в) страховой платеж;
- г) брутто-ставка.

8. Страховые тарифы по ОСАГО определяются с учётом требований:

- а) Министерства финансов;
- б) Банка России;
- в) Казначейства;
- г) страхователей.

9. К доходам страховщика от размещения временно свободных средств относятся:

- а) процентные доходы по облигациям;
- б) дивиденды по акциям;
- в) страховые премии;
- г) отчисления в страховые резервы;
- д) участие в прибыли юридических лиц в составе учредителей

10. Расходы на содержание страховой компании включают:

- а) административно-хозяйственные расходы;
- б) отчисления в резервы;
- в) страховые выплаты;
- г) страховые возмещения.

Тема 3.2 Оценка эффективной тарифной политики и рентабельности деятельности страховой компании

Казнова М.И.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение страхового тарифа и способы его расчета.
2. Проведите классификацию страховых резервов.
3. Укажите методы расчета технических резервов.
4. Опишите методы расчета математических резервов
5. Приведите финансовые показатели деятельности страховщика.

Комплексное задание

По приведенным данным проанализировать соответствие уровня страховых тарифов и фактических выплат страхового возмещения и определить рентабельность деятельности страховой компании "Веста".

Таблица 3.4

Убыточность страховой суммы за 5 лет (в коп.на 100 руб.)

Виды страхования	Показатели убыточности				
	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
1.Страхование имущества юридических лиц	3,7	3,9	4,3	3,2	3,4
2.Страхование финансовых рисков	12	9	8,5	7,6	14
3.Страхование воздушного транспорта	7	7,1	8,2	7,4	7,6
4.Страхование имущества физических лиц	2,4	3,0	2,6	2,8	3,2
5.Страхование автокаско	3,1	4,2	4,125	5,2	5,5

Таблица 3.5

Показатели деятельности страховой компании «Веста» за XX год

Виды страхования	Сумма страховых платежей, тыс. руб.	Сумма страховых выплат, тыс. руб.	Удельный вес нагрузки в брутто-ставка, %
1. Страхование имущества юридических лиц	669165,1	368,9	25,0
2. Страхование финансовых рисков	93683,1	329,7	30,0
3. Страхование воздушного транспорта	133833,5	2900,1	30,0
4. Страхование имущества физических лиц	200749,5	211,5	24,0
5. Страхование автокаско	240899,4	5156,4	22,0

Методические указания к решению задания

Нетто-ставка определяется на основе среднего показателя убыточности с учетом надбавки за риск (среднеквадратического отклонения). Брутто-ставка равна сумме нетто-ставки и нагрузки. Объем страховых выплат определяется путем умножения суммы страховых премий на уровень выплат. Норматив выплат рассчитывается делением нетто-ставки на брутто-ставку. Затраты на 1 руб. страховых премий определяются делением расходов на ведение дела на сумму страховых платежей. Рентабельность равна отношению прибыли к сумме страховых платежей.

Тесты

- За основу построения нетто-ставки берется:
 - нагрузка;
 - количество договоров;
 - убыточность страховой суммы;
 - сумма страховых платежей.
- Объем надбавки за риск зависит от величины:
 - убыточности страховой суммы;
 - коэффициента вариации;
 - среднеквадратического отклонения.
- При каком значении коэффициента вариации ряд показателей убыточности считается устойчивым:
 - 25 %;
 - 32 %;
 - 42 %;
 - 75 %.

4. Устойчивость динамического ряда показателей убыточности можно установить с помощью:

- а) моды;
- б) медианы;
- в) надбавки за риск;
- г) коэффициента финансовой устойчивости.

5. Система математических и статистических методов расчета страховых тарифов называется:

- а) системой мотивации труда;
- б) системой налогообложения деятельности страховых компаний;
- в) системой долгосрочных финансовых расчетов;
- г) системой актуарных расчетов.

6. При определении тарифа по договору страхования жизни не используют:

- а) таблицу смертности;
- б) годовую ставку инвестиционного дохода;
- в) таблицу коммутационных чисел;
- г) количество выданных кредитов постоянным страхователям.

7. Основным программным показателем деятельности страховщика являются:

- а) страховая сумма;
- б) количество выплат;
- в) количество заключенных договоров;
- г) тариф.

8. Норма выплат используется для характеристики:

- а) расходов страховщика;
- б) доходов страховщика;
- в) инвестиционных ресурсов;
- г) тарифной ставки.

9. К национальным методам расчета технических резервов относятся:

- а) метод пропорционально сроку;
- б) метод 36 %;
- в) методы $1/24$, $1/8$.

10. Какой метод используется при определении математических резервов:

- а) $1/24$;
- б) $1/4$;
- в) $1/8$;
- г) метод Спрага.

Тема 3.3. Оценка платежеспособности страховой компании

Казнова М.И.

Контрольные вопросы

1. Финансовая надежность страховых компаний и критерии ее оценки.
2. Способы расчета платежеспособности страховых компаний, которые используются в зарубежной практике.
3. Отечественная методика расчета платежеспособности.
4. Направления инвестиционной политики страховщика.

Комплексное задание

Рассчитать нормативный и фактический запас платежеспособности страховой компании "Рондо" за 2 отчетных периода (по методике, которая используется в зарубежной практике). Сравнить полученные показатели и сделать выводы.

Таблица 3.6

Показатели деятельности страховой компании «Рондо» за X-XX годы

Показатели	Годы	
	X	XX
Общая сумма активов, тыс.руб.	196907,0	224113,0
Сумма нематериальных активов, тыс.руб.	63,9	448,7
Общая сумма обязательств, тыс.руб.	184245,0	210716,9
Сумма поступивших страховых платежей, тыс.руб.	199092,0	216626,0
Уровень выплат по видам страхования, %	22	35,2
Выплаты, произведённые перестраховщиками, %	21	24

Сумма страховых выплат за 1X период составила 24348,1 тыс.руб.

Методические указания к решению задания

1) Фактический запас платежеспособности рассчитывается как разница между активами (кроме нематериальных) и обязательствами.

2) Нормативный запас должен быть равным большей из двух сумм, одна из которых рассчитывается на основе страховых премий, а вторая - на основе страховых выплат по следующим формулам:

$$P_1 = [(0,18 * SP_1) + (0,16 * SP_2)] * \frac{V_s}{V}, \quad (3.2)$$

где P1 - расчетный запас платежеспособности на основе страховых премий;

SP1 - сумма поступлений страховых премий в 10 млн Евро;

SP2 - сумма поступлений страховых премий более 10 млн Евро;

V_s - общая сумма страховых выплат за вычетом выплат, уплаченных перестраховщиками;

V - общая сумма страховых выплат.

$$P_2 = [(0,26 * V_1) + (0,23 * V_2)] * \frac{V_3}{V}, \quad (3.3)$$

где P_2 - расчетный запас платежеспособности на основе страховых выплат;

V_1 - среднегодовая сумма выплат в 7 млн. Евро;

V_2 - среднегодовая сумма выплат более 7 млн. Евро.

Период расчета среднегодовой суммы выплат - 3 года.

Тесты

1. К внутренним обязательствам не относятся:
 - а) обязательства перед учредителями;
 - б) обязательства перед сотрудниками;
 - в) обязательства перед бюджетом;
 - г) обязательства перед представительствами.
2. В собственным средствам страховой компании относятся:
 - а) кредиторская задолженность за товары;
 - б) расчеты по оплате труда;
 - в) доля перестраховщиков в страховых резервах;
 - г) резервы, которые формируются за счет прибыли.
3. Период расчета среднегодовой суммы выплат при страховании кредитов:
 - а) года;
 - б) года;
 - в) лет;
 - г) лет;
 - д) лет.
4. Если страховщик выплачивает возмещение <50 % общей суммы страховых выплат, то для расчета применяется коэффициент:
 - а) 70 %;
 - б) 30 %;
 - в) 50 %;
 - г) фактически полученный.
5. Нормативный запас платежеспособности определяется на основе:
 - а) величины нераспределенной прибыли;
 - б) количества договоров;
 - в) страховых премий и страховых выплат;

- г) страховых резервов;
- д) объема уставного фонда.

6. К дополнительным критериям надёжности страховщик относятся:

- а) норма выплат;
- б) уровень выплат;
- в) маржа платёжеспособности;
- г) объём доходов.

7. В странах ЕС нормативный размер собственных средств определяется, исходя из:

- а) уровня доходов;
- б) уровня расходов;
- в) минимального гарантийного фонда;
- г) маржи платёжеспособности и гарантийного фонда;
- д) верны ответы в) и г).

8. В странах ЕС нормативный показатель платёжеспособности определяется на базе:

- а) 5-летней отчётности;
- б) 10-летней отчётности;
- в) годовой отчётности;
- г) 3-летней отчётности.

9. Платёжеспособность гарантируется:

- а) наличием резервов;
- б) наличием резервов не ниже нормативного уровня;
- в) текущей ликвидностью;
- г) оптимальной инвестиционной политикой;
- д) верны ответы б) и г).

10. Платежеспособность – это показатель:

- а) финансовой устойчивости страховой компании;
- б) надёжности;
- в) привлекательности для страхователей;

Тема 3.4. Рейтинговая оценка страховой компании и разработка политики ее повышения

Прудникова Л.А.

Контрольные вопросы

1. Контроллинг в деятельности страховщика, его этапы, методы.
2. Рейтинговая оценка финансового состояния страховых компаний.
3. Выработка мероприятий финансового управления. Аналитическая записка к ситуационному плану по управлению рисками основной деятельности страховой компании.
4. Управление страховыми компаниями при кризисном финансовом положении.
5. Банкротство страховых компаний и возможность их финансового оздоровления.

Комплексное задание

Выполнить рейтинговую оценку финансового состояния страховой компании ОАО "Крым" по табл. 3.7. Составить аналитическую записку и дать подробные рекомендации по повышению рейтинга ОАО "Крым".

Таблица 3.7

Исходные данные о деятельности ОАО «Крым», млн руб.

Показатели	Предшествующий период	Отчетный период
с	2	3
Внеоборотные активы	159	197
НМА	-	1,0
Запасы	0,4	0,4
Текущие финансовые инвестиции	50	55
Денежные средства	8,8	18,8
Дебиторская задолженность за товары, услуги	11,4	16,5
Дебиторская задолженность по начисленным доходам	21,56	31,6
Прочая текущая дебиторская задолженность	194,04	154,4
Краткосрочные кредиты банков	-	-
Уставный капитал	300	300
Нераспределенная прибыль	40	55
Долгосрочные кредиты	94,8	54,0
Расчеты по оплате труда	4,4	5,40
Прочие обязательства	6,8	7,7
Резерв технический	89	98
Страховые платежи	238	347
Уплачено перестраховщикам	25	55

Продолжение таблицы 3.7

1	2	3
Расходы на ведение дела	56	61
Прибыль отчетного периода	40	55
Доходы от инвестирования	70	80
Количество акций, шт	10000	10000
Дивиденд на одну акцию	2	2,5

Методические указания к решению задания

1 этап: Выбор системы показателей.

1 группа: Показатели платежеспособности страховой компании:

Уровень платежеспособности определяется как отношение фактического запаса платежеспособности к нормативному.

Коэффициент надежности равен отношению собственных средств страховой организации к сумме страховых резервов.

Коэффициент финансового потенциала определяется как отношение суммы страховых резервов и собственного капитала к заработанным премиям.

2 группа: Показатели ликвидности страховой компании:

Коэффициент общей ликвидности равен отношению текущих активов к кредиторской задолженности.

Коэффициент абсолютной ликвидности определяется отношением денежных средств и текущих финансовых инвестиций к кредиторской задолженности.

Коэффициент дебиторской задолженности определяется как отношение дебиторской задолженности к собственному капиталу страховщика. Критический размер не должен превышать 40 %.

3 группа: Показатели финансовой эффективности страховых операций и деятельности страховщика:

Коэффициент убыточности определяется отношением резерва убытков к заработанной страховой премии.

Коэффициент накладных расходов определяется отношением фактических расходов на ведение дела к заработанной премии.

Коэффициент финансового результата равен разности 1 и коэффициентов убыточности и накладных расходов.

4 группа: Показатели деловой активности:

Коэффициент рентабельности капитала равен отношению прибыли до налогообложения к величине собственного капитала.

Коэффициент оборачиваемости активов равен отношению поступивших платежей к средней стоимости активов

5 группа: Показатели инвестиционной привлекательности:

Коэффициент инвестирования равен отношению финансового результата к доходам от инвестирования.

Коэффициент инвестиционной привлекательности представляет собой отношение дохода, полученного на одну акцию, к доходу, направляемому на выплату дивидендов.

2 этап: Оценка показателей

На данном этапе каждому показателю соответствует интервальное значение группы (см. табл.3.8)

Таблица 3.8

Оценка показателей

Группа	Коэффициент	Интервальное значение по группам		
		1	2	3
Платежеспособность	Упл.	более 1,0	0,5 – 1,0	менее 0,5
	Кн.	более 1,0	0,5 – 1,0	менее 0,5
	Кфп	более 1,0	0,05 – 1,0	менее 0,05
Ликвидность	Кобщ.л.	более 2,0	1,0 – 2,0	менее 1,0
	Каб.л.	более 0,2	0,1 – 0,2	менее 0,1
	Кдз.	менее 0,2	0,2 – 0,4	более 0,4
Финансовая эффективность	Кур	менее 0,1	0,1 – 0,2	более 0,2
	Кнр	менее 0,1	0,1 – 0,2	более 0,2
	Кфрр	менее 0,01	0,01 – 0,5	более 0,5
Деловая активность	Кр	более 0,5	0,1 – 0,5	менее 0,1
	КоА	более 0,25	0,1 – 0,25	менее 0,1
Инвестиционная привлекательность	Кир	более 0,5	0,25 – 0,5	менее 0,25
	Кип	более 0,25	0 – 0,25	-

3 этап: Определение весового значения каждой группы

Отношение значение показателя к первой группе даёт 15 баллов, ко второй – 10, к третьей – 5 баллов. Таким образом, сравниваем интервальные значения, присваивая им соответствующую группу. Сложив баллы по всем показателям, получим общую сумму баллов.

Закключение. В зависимости от того какую сумму баллов получит компания разработать соответствующий комплекс мероприятий финансового менеджмента.

Таблица 3.9

Комплекс мероприятий финансового менеджмента

Общая сумма баллов	Принадлежность к классу	Мероприятия финансового менеджмента
1	2	3
150 - 200	высший	Дополнительные мероприятия по серьёзному изменению финансовой и маркетинговой политики не требуется
100 - 150	средний	Для поддержания на прежнем уровне страховщику необходимо контролировать нормативное значение показателей всех групп

Продолжение таблицы 3.9

1	2	3
50 - 100	низший	Требуется пересмотр всей финансовой стратегии, снижение административно-хоз. расходов, пересмотр систем оплаты труда, усиление внутреннего финансового контроля
менее 50	требует внешнего вмешательства	Необходима выработка программы вмешательства финансового оздоровления с привлечением новых источников финансирования

Тесты

- Какие компоненты представляют содержание экономического риска?
 - случайные события;
 - ущерб, причиненные через случайные события;
 - дополнительный доход, полученный вследствие случайного события;
 - вероятность наступления случайных событий;
 - вероятность наступления случайного ущерба.
- Большие риски характеризуются свойствами:
 - вероятностью наступления рискованного события;
 - показателями, характеризующими производственную деятельность субъектов хозяйствования;
 - риском возникающим на определенной территории;
 - риском, связанным с определенной областью хозяйственной деятельности;
 - стихией, послужившей причиной определенных явлений (событий): вода, огонь и т.п.
- Сущность анализа риска состоит в:
 - оценке риска;
 - уменьшении риска;
 - идентификации риска;
 - избежании риска;
 - диагностики риска;
 - познании риска.
- К этапам риск – менеджмента относятся мероприятия:
 - финансирование рисков;
 - самофинансирование рисков;
 - избежание риска;
 - страхование;
 - контролирование рисков;
 - ограничение рисков;
 - анализирование риска.
- К критериям страхования рисков относятся свойства:
 - случайный характер;

- б) возможность денежной оценки;
- в) вероятностный характер и низкая его степень;
- г) чрезвычайно большие потери.

6. Страховой деятельностью согласно действующему законодательству могут заниматься:

- а) закрытое акционерное общество;
- б) коммандитное общество со 100% иностранного капитала;
- в) общество с ограниченной ответственностью;
- г) предприятие со 100 процентным государственным капиталом;
- д) частное предприятие, которое принадлежит одному человеку.

7. Виды деятельности запрещенные страховым компаниям:

- а) перестрахование рисков иностранных страховщиков;
- б) приобретение и продажа для собственных нужд акций, эмитированных коммерческими банками;
- в) предоставлять услуги и консультировать по направлениям страхования риск – менеджмента;
- г) кредитовать на непродолжительный период страхователей, которые регулярно страхуют в компании имущественные риски;
- д) осуществлять лизинговые операции.

8. Основные финансовые риски делятся на:

- а) коммерческие;
- б) эмиссионные;
- в) налоговые;
- г) валютные;
- д) дефляционные и инфляционные;
- е) кредитные;
- ж) инвестиционные;
- з) процентные.

9. Как называется риск, не выходящий за пределы нетто-премии за тарифный период?

- а) критический;
- б) допустимый;
- в) катастрофический.

10. Риск упущенной выгоды – это риск наступления косвенного финансового ущерба в результате не осуществления, какого-либо мероприятия, при этом выделяют:

- а) риск снижения доходности;
- б) биржевой риск;
- в) селективные риски;
- г) риск прямых финансовых потерь;
- д) риск банкротства.

Раздел 4. УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ ДРУГИХ ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ

Тема 4.1. Формирование портфеля ценных бумаг инвестиционного фонда

Колесова И.В., Дремова У.В.

Контрольные вопросы

1. Виды портфелей ценных бумаг.
2. Понятие и классификация финансовых посредников.
3. Особенности формирования портфеля ценных бумаг финансовых посредников.
4. Порядок регулирования портфеля ценных бумаг.
5. Основы управления портфелем ценных бумаг.

Комплексное задание

Вы - финансовый менеджер корпоративного инвестиционного фонда «Топаз». На 01.01.XX г. уставный фонд инвестиционного фонда сформирован выпуском 2000 простых акций номинальной стоимостью 200 руб. Все акции размещены среди учредителей, самим инвестиционным фондом они не выкупались.

Средняя ставка по банковским депозитам на 01.01.XX г. составляет 12 % годовых, на 01.01. (XX + 1) г. – 14 %.

Вам необходимо заполнить таблицу данными, которых не хватает, определить изменение структуры и доходность портфеля ценных бумаг за рассматриваемый период, и рассчитать доход в расчете на одну ценную бумагу инвестиционного фонда.

Таблица 4.1

Портфель ценных бумаг КИФ «Топаз»

Наименование ценных бумаг	01.01.XX г.				01.01.(XX+1) г.			
	Цена приобретения, руб.	Кол-во, шт.	Балансовая стоимость руб.	Ставка доходности %	Цена приобретения, руб.	Кол-во шт.	Балансовая стоимость руб.	Ставка доходности, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9
ОВГЗ	89,5	1200		10	95,6	1500		11
Простые акции ОАО "Автомобилист"	10	1000		15	10	900		18
Простые акции ОАО "Гиагинский сахарный завод"	100,4	10000		20	154,6	9500		13

Продолжение таблицы 4.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Привилегированные акции ОАО "Майкопавтотурист"	11,04	12000		12	11,2	15000		8
Депозитные сертификаты ЗАО "Предгорье"	100	5000		15	114	4000		12
Облигации ЗАО "ИКС"	200	3000		16	-	-		-
Акции ОАО "Адыгейская ГЭС"	0,56	1200		9	0,56	2500		18
Акции ЗАО "Дорстрой"	-	-		-	194	13000		19
Итого								

Методические указания к решению задания

Прежде всего, необходимо определить балансовую стоимость ценных бумаг, входящих в инвестиционный портфель фонда. Балансовая стоимость ценной бумаги рассчитывается умножением цены приобретения на их количество в портфеле.

Для определения изменения структуры и доходности портфеля ценных бумаг, необходимо составить таблицу, в которой отражалась бы балансовая стоимость ценных бумаг инвестиционного фонда, их удельный вес, доходность портфеля, а также динамика этих показателей (табл. 4.2).

Таблица 4.2

Изменение структуры и доходности портфеля ценных бумаг

Наименование ценных бумаг	01.01.XX г.			01.01.(XX+1)г.			Отклонение**	
	Баланс. стоимость, руб.	Доля, %	Ставка доход. %	Баланс. стоимость, руб.	Доля, %	Ставка доход. %	Сумма, руб.	Структура
ОВГЗ								
Простые акции ОАО "Автомобилист"								
Простые акции ОАО "Гиагинский сахарный завод"								
Привилегированные акции ОАО "Майкопавтотурист"								
Депозитные сертификаты ЗАО "Предгорье"								
Облигации ЗАО "ИКС"								
Акции ОАО "Адыгейская ГЭС"								
Акции ЗАО "Дорстрой"								
Итого			X			X		
Доходность портфеля, %*								

* Доходность портфеля ценных бумаг определяется как сумма произведений удельного веса отдельной ценной бумаги на доходность.

** Отклонение в таблице находится как разница между данными отчетного и базисного года.

Для определения дохода в расчете на одну ценную бумагу инвестиционного фонда необходимо использовать следующую формулу:

$$\text{Доходность акций КИФ} = \frac{\text{Доход от портфеля ЦБ}}{N * n} * 100\%, \quad (4.1)$$

где N – номинальная стоимость выпущенных акций КИФа;

n – количество выпущенных акций КИФа.

Размер дохода на 1 акцию инвестиционного фонда определяется как:

$$\text{Доход на 1 акцию КИФ} = \frac{\text{Доход от портфеля ЦБ}}{n}, \quad (4.2)$$

В аналитическом заключении рекомендуется обосновать полученный результат, то есть с чем связано изменение доходности портфеля, а также обратить внимание на тип сформированного инвестиционным фондом портфеля ценных бумаг, исходя из его структуры.

Тесты

1. Ценные бумаги, оборот которых разрешен на территории Российской Федерации, могут выпускаться в таких формах:

- а) только в документарной форме;
- б) только в бездокументарной форме;
- в) в документарной и бездокументарной формах.

2. Согласно действующему законодательству Российской Федерации форму выпуска ценных бумаг определяет:

- а) Центральный банк;
- б) Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку;
- в) эмитент;
- г) инвестор.

3. Стоимость пакета акций КИФа согласно плану размещения акций - это:

- а) оценочная стоимость пакета акций;
- б) номинальная стоимость пакета акций;
- в) рыночная стоимость пакета акций;
- г) стоимость чистых активов фонда.

4. Предполагаемая цена пакета акций, по которой он может быть продан при отсутствии дополнительных условий продажи, определенная путем оценочных процедур на дату оценки - это:

- а) рыночная стоимость пакета акций;

- б) инвестиционная стоимость пакета акций;
- в) ликвидационная стоимость пакета акций;
- г) оценочная стоимость пакета акций.

5. Скорректированная рыночная стоимость пакета акций с учетом дополнительных инвестиционных условий его продажи - это:

- а) оценочная стоимость пакета акций;
- б) инвестиционная стоимость пакета акций;
- в) ликвидационная стоимость пакета акций;
- г) первоначальная стоимость пакета акций.

6. По каким акциям выплачиваются дивиденды?

- а) по акциям, принадлежащим акционерам;
- б) по акциям, которые находятся на балансе акционерного общества;
- в) по акциям, принадлежащим акционерам; находятся на балансе общества; выпускаются в оборот в ближайшее время.

7. Операции, связанные с аннулированием, дроблением, консолидацией и конвертацией именных ценных бумаг, определяются как:

- а) эмиссионные операции;
- б) корпоративные операции;
- в) операции а-форте;
- г) учетные операции.

8. Акция, по которой не ожидается увеличения дивидендов в будущем, называется:

- а) акция с отсталым увеличением;
- б) низко ликвидная акция;
- в) акция с нулевым увеличением;
- г) неприбыльная акция.

9. Операция эмитента с ценными бумагами, которая предусматривает объединение акций нескольких акционерных обществ, определяется как:

- а) ассимиляция акций;
- б) дробление акций;
- в) аннулирование акций;
- г) перегруппировка акций;
- д) консолидация акций.

10. Операция эмитента с ценными бумагами, которая предусматривает уравнивание в правах акций очередного выпуска с акциями предыдущих выпусков, определяется как:

- а) деноминация акций;
- б) аннулирование акций;

- в) консолидация акций;
- г) дробление акций;
- д) ассимиляция акций;
- е) конвертация акций.

Тема 4.2. Оценка эффективности деятельности институтов совместного инвестирования

Пискун Е.И.

Контрольные вопросы

1. Раскройте сущностные характеристики паевого инвестиционного фонда, особенности его создания и функционирования.
2. Охарактеризуйте деятельность управляющей компании (УК).
3. Охарактеризуйте инвестиционные паи, выдаваемых управляющими компаниями открытого, интервального и биржевого паевых инвестиционных фондов; закрытого паевого инвестиционного фонда.
4. Представьте методику расчета чистых активов инвестиционного фонда.
5. Раскройте сущностные характеристики акционерного инвестиционного фонда, особенности его создания и функционирования.

Комплексное задание

По приведенным в таблице 4.3 данным:

- 1) Оценить портфель ценных бумаг (ПЦБ) с точки зрения рискованности финансовых вложений.
- 2) Определить балансовую стоимость портфеля.
- 3) Определить рыночную стоимость ПЦБ акционерного инвестиционного фонда (АИФа), учитывая, что официальный курс доллара США к рублю на момент приобретения ценных бумаг составлял 1 долл. / 35,5 руб., а на рассматриваемую дату составляет 1 долл. / 65,5 руб.
- 4) Установить наиболее прибыльный пакет ЦБ.
- 5) Рассчитать стоимость чистых активов (СЧА) АИФа без учета комиссии фонда.
- 6) Рассчитать СЧА на 1 ценную бумагу фонда с учетом рыночной стоимости ПЦБ.
- 7) Рассчитать максимальную стоимость выкупа ЦБ у держателя.

Таблица 4.3

Структура портфеля ценных бумаг акционерного инвестиционного фонда «Юг»

Наименование ЦБ	Цена приобретения за штуку, руб.	Количество штук в портфеле	Прибыль-быль-ность ЦБ	Рыночная цена 1 ЦБ (по данным ММВБ)
ПАО «Мечел»	1000	1100	8	1080
Акции ПАО «Аэрофлот»	49	8300	9	51
Акции ПАО «Ростелеком»	480	3500	15	590
Привилегированные акции ОАО «Акрон»	166	7000	11	165
Депозитные сертификаты «Сбербанк России»	25000	1000	8	-
Облигации Альфа-Банк (приобретены за доллары США)	200	100	20	280
ПАО «ГМК «Норильский никель»	30	1500	16	42
Облигации РФ 3-летние	10	3000	11	25
Итого				

Методические указания к решению задания

1) Сформированный ПЦБ с точки зрения рискованности финансовых вложений оценивается исходя из статуса ценной бумаги и отраслевой принадлежности предприятия.

2) Балансовая стоимость ($BC_{пцб}$) портфеля определяется по формуле

$$BC_{пцб} = \frac{Ц_{пр}}{K}, \quad (4.3)$$

где $Ц_{пр}$ - цена приобретения;

K - количество штук ЦБ в портфеле.

3) Рыночная стоимость портфеля ($PC_{пцб}$) определяется по формуле

$$PC_{пцб} = \frac{Ц_{рын}}{K}, \quad (4.4)$$

где $Ц_{рын}$ – рыночная стоимость ЦБ

4) Наиболее доходный пакет ЦБ определяется исходя из ставки доходности и количества ЦБ данного эмитента

5) Стоимость чистых активов (ЧА) определяется по формуле

$$ЧА = ЦБ_{рын} - O_{киф}, \quad (4.5)$$

где $ЦБ_{рын}$ – рыночная стоимость сформированного портфеля ценных бумаг фонда;

$O_{киф}$ – величина обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, на момент определения стоимости чистых активов (начисленное, но не выплаченное вознаграждение УК, торговцу ценными бумагами, классифицированным инвесторам и т.д.).

6) Стоимость ЧА на 1 ценную бумагу фонда с учетом рыночной стоимости ПЦБ рассчитывается по формуле

$$ЧА_{цб} = \frac{ЧА}{K} \quad (4.6)$$

7) ЦБ у держателя может быть выкуплена по цене, не выше рыночной на момент подачи им заявки.

Согласно расчетам составляется таблица 4.4.

Таблица 4.4

**Справка о структуре портфеля ценных бумаг акционерного
инвестиционного фонда «Юг»**

Наименование ЦБ	Балансовая стоимость портфеля	Рыночная стоимость портфеля	Сумма дохода по ЦБ	Стоимость чистых активов
ПАО «Мечел»				
Акции ПАО «Аэрофлот»				
Акции ПАО «Ростелеком»				
Привилегированные акции ОАО «Акрон»				
Депозитные сертификаты «Сбербанк России»				
Облигации Альфа-Банк (приобретены за доллары США)				
ПАО «ГМК «Норильский никель»				
Итого				

Тесты

1. В мировой практике инвестиционный фонд, в котором компания по управлению активами осуществляет управление портфелем ценных бумаг фонда, а за сохранность активов фонда и административную ответственность несет попечитель, определяет этот фонд как...

- а) паевой;
- б) трастовый;
- в) контрактный;
- г) все перечисленные выше определения.

2. Инвестиционный фонд, созданный в форме акционерного общества, выпускающий простые именные акции, является...

- а) открытым паевым инвестиционным фондом;
- б) интервальным паевым инвестиционным фондом;
- в) акционерным инвестиционным фондом;
- г) биржевым паевым инвестиционным фондом;
- д) закрытым паевым инвестиционным фондом.

3. Что означает утверждение «акция инвестиционного фонда продается на рынке с дисконтом 5 %»?

- а) при продаже акции инвестору с него взимают агентскую надбавку 5 % от рыночной цены акции;
- б) при продаже акции инвестору делают скидку 5 % от рыночной стоимости акции;
- в) рыночная стоимость акции превышает стоимость чистых активов в расчете на одну акцию на 5 %;
- г) рыночная стоимость акции меньше стоимости чистых активов в расчете на одну акцию на 5 %.

4. Что означает утверждение «акция инвестиционного фонда продается на рынке с премией 5 %»?

- а) при продаже акции инвестору с него взимают агентскую надбавку 5 % от рыночной цены акции;
- б) при продаже акции инвестору делают скидку 5 % от рыночной стоимости акции;
- в) рыночная стоимость акции превышает стоимость чистых активов в расчете на одну акцию на 5 %;
- г) рыночная стоимость акции меньше стоимости чистых активов в расчете на одну акцию на 5 %.

5. Определите наиболее точное объяснение преимущества инвестиционных фондов по сравнению с прямым вложением средств мелких инвесторов в ценные бумаги, с точки зрения снижения рисков за счет диверсификации портфеля:

- а) мелкие инвесторы не имеют достаточного времени и знаний для того, чтобы профессионально управлять своими вложениями;
- б) мелкие инвесторы не могут достичь требуемой степени диверсификации портфелей из-за высоких затрат на проведение операций по приобретению ценных бумаг;
- в) требования регулирующих органов по диверсификации портфелей не распространяются на вложения мелких инвесторов;
- г) мелкие инвесторы не заинтересованы в снижении риска по портфелю, так как стремятся к получению максимального дохода.

6. На цену акций инвестиционного фонда влияют следующие факторы:
- а) их ликвидность и прибыльность;
 - б) перспективы развития фонда и качество работы менеджеров и финансовых консультантов фонда;
 - в) оба ответа верны.
7. Из нижеперечисленных организаций выберите одну, которая осуществляет расчетные операции, хранение ЦБ фонда, следит за расчетом стоимости чистых активов и порядком купли-продажи акций фонда:
- а) управляющая компания инвестиционного фонда;
 - б) аудитор;
 - в) управляющий фондом;
 - г) депозитарий.
8. Размещение первоначальных выпусков акций инвестиционные фонды осуществляют, как правило:
- а) самостоятельно;
 - б) посредством андеррайтеров;
 - в) на биржевом и внебиржевом рынках.
9. Инвестиционный фонд в России имеет право эмитировать:
- а) облигации;
 - б) простые именные акции;
 - в) привилегированные акции.
10. К классифицированным инвесторам относятся:
- а) профессиональные участники рынка ценных бумаг;
 - б) кредитные организации;
 - в) акционерные инвестиционные фонды;
 - г) любое физическое лицо;
 - д) юридическое лицо может быть признано квалифицированным инвестором, если оно является коммерческой организацией и отвечает определенным требованиям.

Тема 4.3. Доверительное управление имуществом

Пискун Е.И.

Контрольные вопросы

1. Раскройте существенные условия договора доверительного управления имуществом.
2. Охарактеризуйте деятельность доверительного управляющего (ДУ).

3. Охарактеризуйте права и обязанности доверительного управляющего.
4. Представьте методику расчета доходности управления ценными бумагами для целей рекламы услуг, связанных с доверительным управлением.
5. Охарактеризуйте ответственность доверительного управляющего.

Комплексное задание

Юридическое лицо, ООО «Атлант», осуществляет доверительное управление имуществом физических и юридических лиц согласно заключенным соответственно договорам доверительного управления.

По приведенным данным определить:

1. Сумму активов каждого из учредителей управления.
2. Доход каждого учредителя управления от средств, переданных в управление.
3. Сумму налогов, которые должны уплатить физические и юридические лица – клиенты ООО «Атлант» за XX и XXI годы.
4. Сумму налогов, которые должен уплатить доверительный управляющий - ООО «Атлант».

Имеются следующие данные по деятельности доверительного управляющего - ООО «Атлант»:

1. Учредителями управления являются: ООО «Юг», Иванов В.П., Петров А.Н., Савин В.Г., которые соответственно договорам доверительного управления имеют долю в общей сумме управляемого имущества: 45, 15, 12, 28. На 01.01.XX года в управлении ООО «Атлант» находился имущественный комплекс (гостиница «Арго»), находящийся в совместном владении перечисленных выше учредителей управления общей стоимостью на момент оценки 2 150 245 687 руб.

2. На 01.01.XXI г. ООО «Атлант» дополнительно передано в управление учредителями:

2.1. ООО «Юг»: облигации ПАО «Стройинвест» на сумму 1 500 000 руб., недвижимость - 8 200 000 руб.;

2.2. Иванов В.П. – ОФЗ в количестве 150 штук номинальной стоимостью 1000 руб.

2.3 Савин В.Г. – акции ПАО «Стирол» в количестве 120 штук по 5000 руб. за единицу.

3. Справка о полученных доходах ДУ за один год (табл. 4.5) и процентном вознаграждении ДУ согласно условиям договора управления.

Расходы на управление переданными активами ДУ за один финансовый год составляют 420 000 руб.

Согласно договору расходы по управлению имущественным комплексом несут все владельцы на паритетных началах, их общая сумма ежегодно составляет 350 000 руб.

Расходы по управлению облигациями ОФЗ составляют 10 000 руб.

Расходы по управлению облигациями ПАО «Стройинвест» составляют 15 000 руб.

Расходы по управлению акциями ПАО «Стирол» составляют 5 000 руб.

Остальные расходы – расходы по дополнительно переданному имуществу ООО «Юг».

Таблица 4.5

Справка о полученных доходах ДУ за год

Наименование доходов	Доход, %	Процентное вознаграждение ДУ согласно условиям договора управления
Дивидендные доходы ПАО «Стирол»	12	10
Процентные доходы по облигациям федерального займа	3	5
Процентные доходы по облигациям ПАО «Стройинвест»	9	7
Процентные доходы по управлению имущественным комплексом	39	10

Методические указания к решению задания

1. Сумма активов каждого из учредителей управления рассчитывается в соответствии с долей в общей сумме управляемого имущественного комплекса, которые соответственно договорам доверительного управления имеют учредители управления и дополнительно внесенных активов.

2. Сумма дохода каждого из учредителей рассчитывается умножением суммы процентного вознаграждения по условиям договора на стоимость управляемых активов, переданных в управление за минусом расходов на управление активами каждого из учредителей управления ДУ.

3. Налогообложение по договору доверительного управления. Для физических лиц управляющая компания выступает налоговым агентом. Активы клиента уменьшаются на сумму удержанного налога. 13% — для резидентов РФ, 30% — для нерезидентов РФ. Юридические лица резиденты РФ самостоятельно производят уплату налогов, в зависимости от своей системы налогообложения. Для нерезидентов управляющий выступает налоговым агентом. Налогообложение по договору осуществляется в соответствии с законодательством РФ.

Тесты

1. Доверительный управляющий имеет право на вознаграждение:

- а) согласно договору;
- б) согласно четко определенному ГК РФ размеру;
- в) установленное самим доверительным управляющим.

2. Лицо, в пользу которого заключен договор о доверительном управлении имуществом, называется:

- а) бенефициар;
- б) учредитель управления;
- в) доверительный управляющий.

3. Договор доверительного управления имуществом может быть заключен:

- а) в письменной форме;
- б) в устной форме;
- в) оба ответа верны.

4. Доверительный управляющий отвечает по обязательствам:

- а) возмещает учредителю управления убытки, причиненные утратой или повреждением имущества;
- б) возмещает учредителю управления упущенную выгоду;
- в) не возмещает учредителю управления упущенную выгоду.

5. Объектами доверительного управления могут быть:

- а) предприятия и другие имущественные комплексы;
- б) деньги;
- в) имущество, находящееся в хозяйственном ведении или оперативном управлении;
- г) отдельные объекты, относящиеся к недвижимому имуществу;
- д) ценные бумаги;
- е) права, удостоверенные бездокументарными ценными бумагами.

6. Договор доверительного управления имуществом заключается на срок:

- а) не превышающий пяти лет;
- б) от пяти до десяти лет;
- в) для отдельных видов имущества, передаваемого в доверительное управление, законом могут быть установлены иные предельные сроки, на которые может быть заключен договор.

7. Лицензированию подлежит следующая деятельность ДУ:

- а) распоряжение имуществом;
- б) агентские услуги;
- в) операции с ценными бумагами.

8. Доверительным управляющим может быть:

- а) государство;
- б) индивидуальный предприниматель;
- в) коммерческая организация;
- г) унитарное предприятие.

9. Помимо управления имуществом, ДУ предоставляют учредителям управления:

- а) агентские услуги;
- б) аудиторские услуги;
- в) услуги налогового агента.

10. Имущество, переданное в доверительное управление:

- а) обособляется от другого имущества учредителя управления;
- б) обособляется от имущества доверительного управляющего;
- в) отражается у доверительного управляющего на отдельном балансе, при этом по нему не ведется самостоятельный учет;
- г) отражается у доверительного управляющего на отдельном балансе, и по нему ведется самостоятельный учет.

Тема 4.4. Управление валютными контрактами на мировом финансовом рынке

Мазуренко С.В.

Контрольные вопросы

1. Мировой финансовый рынок, его функции и классификационные признаки.
2. Стороны международных финансовых операций.
3. Международные финансовые операции на мировом финансовом рынке: операции по переводу денег; спекулятивные; инвестиционные; операции по сохранению способности капитала приносить высокий доход.
4. Формы международных расчётов.
5. Механизм управления валютными контрактами на мировом финансовом рынке.

Комплексное задание

Рассмотрим 2 варианта валютных контрактов на мировом финансовом рынке.

Условия на Мировом финансовом рынке по купле - продаже иностранной валюты следующие:

- 1) Допустим, что установленный размер минимального торгового исполнения, принимаемого к исполнению, составляет 25000 базовой валюты (т.е. 0,25 лота). Для стандартных валютных контрактов необходимые минимальные размеры лота для базовых валют представлены в таблице 4.5 (см. ниже)
- 2) Необходимая величина текущего баланса представлена в таблице 4.6.

3) Прибыль (убыток) в результате сделок исчисляется в контр - валюте. Если контр - валюта не является долларом, то прибыль или убыток автоматически конвертируется в доллары США по курсу на момент закрытия позиции.

4) текущий курс GBP/USD = 1,4876.

Таблица 4.6

Специфика стандартных валютных контрактов

валюта	Размер лота	Величина пункта	Стоимость пункта	Стоимость пункта в USD	Спред min/max
GBP/USD	100 000 GBP	0,0001	10 USD	10 USD	0.0000,5 - 0.0001,5
USD/JPY	100 000 USD	0,01	1000 JPY	1000 JPY/ цена USD/JPY	0.00,5 - 0.01,5

Таблица 4.7

Размер необходимой маржи

Размер маржи инициализации *				
Объем совокупной позиции клиента	0,25 - 25 лотов	25.25 - 50 лотов	50.25 - 100 лотов	Более 100 лотов
GBP/USD	0.2% (1:500)	0.5% (1:200)	1% (1:100)	2% (1:50)
USD/JPY	0.2% (1:500)	0.5% (1:200)	1% (1:100)	2% (1:50)
Состояние недостаточности маржи **				
В течение торговой сессии	0,04% (1:2500)	0,1% (1:1000)	0,2% (1:500)	0,4% (1:250)
Между сессиями, в выходные и праздничные дни	0,1% (1:1000)	0,2% (1:500)	0,4% (1:250)	0,8% (1:125)

* Минимально установленное количество денежных средств текущего баланса в процентах от долларового эквивалента ожидаемой общей открытой позиции, необходимое для инициализации (открытия) данной позиции.

** Минимально установленное количество денежных средств текущего баланса в процентах от долларового эквивалента имеющейся совокупной открытой позиции, требуемое для удержания данной позиции. В случае понижения текущего уровня нижеуказанного размера, наступает состояние недостаточности маржи, и позиции клиентов принудительно закрываются.

Определить:

- 1) Количество лотов в 1 млн базовой валюты.
- 2) Сколько фактически необходимо иметь средств в качестве базовой валюты для открытия данной позиции?
- 3) Какую величину минимального количества текущего баланса от долларового эквивалента необходимо иметь для открытия данной позиции?
- 4) Какую величину свободного остатка валюты необходимо иметь, чтобы позицию клиента не закрыли принудительно по условиям торгов?

Методические указания к решению задания

1. Для определения количества лотов необходимо составить пропорцию, воспользовавшись данными, приведенными в таблице 4.5.

2. Для того, чтобы открыть совокупную позицию в X лотов USD/JPY и для открытия X лотов GBP/USD необходимо иметь базовой валюты в двух вариантах:

- для открытия совокупной позиции в X лотов USD/JPY нужно:

Количество лотов * размер лота в базовой валюте

- для открытия X лотов GBP/USD соответственно необходимо воспользоваться формулой, приведенной выше.

3. Определяем необходимую величину текущего баланса от долларowego эквивалента, т.е. по данным таблицы 4.6 для определенных X лотов данных пар валют предусмотрен необходимый размер маржи. Умножаем необходимый размер маржи, соответствующий размеру лота на количество базовой валюты. При этом необходимо учитывать текущий курс, указанный в условии задачи.

4. Для удержания открытой совокупной позиции (в течении торговой сессии) в размере X лотов USD/JPY необходимый свободный остаток денег на счете должен быть не менее X %, которые выбираем из таблицы 4.6 соответственно

- GBP/USD: для удержания открытой позиции в размере X лотов GBP/USD - не менее долларowego эквивалента X GBP (где X GBP умножить на текущий курс GBP/USD = $X * 1,4876 = XX$ USD).

Тесты

1. Если на рынке FOREX используется котировка и значение курса EUR/USD растет, это говорит о том, что:

- а) дорожает евро;
- б) дорожает доллар;
- в) обе валюты дорожают;
- г) обе валюты дешевеют.

2. Если на рынке FOREX используется котировка и значение курса EUR/USD падает, это говорит о том, что:

- а) дорожает евро;
- б) дорожает доллар;
- в) обе валюты дорожают;
- г) обе валюты дешевеют.

3. Найдите правильную формулу расчета реального валютного курса:

- а) Реальный курс = национальная валюта / иностранная валюта;
- б) Реальный курс = иностранная валюта / национальная валюта;
- в) Реальный курс = Номинальный курс * (Индекс цен зарубежной страны/Индекс цен своей страны)
- г) Реальный курс = спрос / предложение

4. Главная функция международных финансовых отношений:

- а) обеспечение перераспределения и аккумуляции мировых финансовых потоков в целях непрерывности и эффективности воспроизводства;
- б) регламентация международного публичного права и международного частного финансового права;
- в) разработка успешного проведения финансовой политики;
- г) обеспечение непрерывности воспроизводства.

5. Мировой финансовый рынок – это:

- а) финансовые официальные центры, в которых проводятся операции по купле (продаже) валют и валютных ценностей на основе спроса/предложения участников торговли.
- б) система рыночных отношений, которая обеспечивает аккумуляцию и перераспределение международных финансовых потоков, создавая условия для непрерывности и рентабельности производства;
- в) рынок валют и заемных капиталов, на котором операции проводятся в евровалютах;
- г) рынок, на котором обращается свободно-конвертируемая валюта.

6. Евровалюта — это:

- а) валюта, которая оседает в иностранных банках, находящихся за пределами страны — эмитента данной валюты;
- б) валюта, которая размещается в национальном банке иностранцами;
- в) валюта, которая оседает в иностранных банках, находящихся в пределах страны — эмитента данной валюты;
- г) валюта стран, которые развиваются.

7. Валютный опцион — это:

- а) контракт, который даёт право, но не обязательство одному участнику сделки купить (продать) фиксированное количество иностранной валюты по установленной цене в течение некоторого периода времени, в то время как другой участник обязуется обеспечить реализацию этого права за денежную премию в случае возникшей необходимости;
- б) соглашение (обязательство) купли (продажи) того или иного финансового инструмента по заранее оговоренной цене в течение определенного периода времени в будущем (в определенный день этого периода);

- в) сделка, осуществляемая банками-контрагентами по купле-продаже валюты по курсу, зафиксированному в момент ее заключения на второй рабочий день со дня заключения сделки;
- г) место, где происходят торги с валютой.

8. Сделки Tomorrow — по курсу Tomorrow – это:

- а) условие, предполагающее поставку валюты на следующий день после заключения сделки;
- б) условие с поставкой валюты в день заключения сделки;
- в) условие с поставкой валюты в течении следующей недели после заключения сделки;
- г) условие с поставкой валюты в день по желанию клиента.

9. Какой стиль опциона означает возможность использования только в фиксированную дату:

- а) американский;
- б) европейский;
- в) японский;
- г) азиатский.

10. Какой стиль опциона означает возможность исполнения в любой момент в пределах срока опциона:

- а) американский;
- б) европейский;
- в) японский;
- г) азиатский.

РАЗДЕЛ 5. УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ И МЕСТНЫМИ ФИНАНСАМИ

Тема 5.1. Анализ доходов и расходов федерального бюджета

Лунякова Н.А.

Контрольные вопросы

1. Бюджет государства как экономическая категория.
2. Бюджет как основной финансовый план государства.
3. Бюджетный дефицит и источники его финансирования в мировой и отечественной практике.
4. Бюджетная классификация.
5. Доходы и расходы федерального бюджета: состав, структура.

Комплексное задание

Выполнить структурно-динамический анализ доходов и расходов федерального бюджета. По результатам анализа сформировать аналитическую записку о сбалансированности бюджета, изменениях в структуре доходов и в приоритетных направлениях финансирования расходов.

Методические указания к решению задания

Анализ выполнить по следующим направлениям:

1. Анализ основных параметров федерального бюджета (табл.5.1).
2. Анализ доходов федерального бюджета, в том числе анализ налоговых доходов (табл.5.2, табл. 5.3).
3. Анализ расходов федерального бюджета (табл.5.4 – 5.7).

Таблица 5.1

Анализ основных параметров федерального бюджета за 20X0-20X2 гг.

	20X0 г.	20X1 г.	20X2 г.
Доходы, млрд руб.			
Расходы, млрд руб.			
Дефицит (профицит), млрд руб.			
ВВП, млрд.руб.			
Доля доходов в ВВП, %			
Доля расходов в ВВП, %			

Таблица 5.2

Анализ доходов федерального бюджета за 20X0-20X2 гг., млрд руб.

Виды доходов	20X0 год		20X1 год			20X2 год		
	Сумма, млрд руб.	Доля, %	Сумма, млрд руб.	Доля, %	Абс. от- клон., млрд руб. (ст.4-ст.2)	Сумма, млрд руб.	Доля, %	Абс. от- клон., млрд руб. (ст.7-ст.4)
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Доходы от внешнеэкономической деятельности								
Налоги на товары (работы, услуги), реализуемые на территории РФ								
Налоги, сборы и регулярные платежи за пользование природными ресурсами								
Налоги на товары, ввозимые на территорию РФ								
Доходы от использования имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности								
...								
Всего доходов								

Таблица 5.3

**Анализ структуры налоговых доходов федерального бюджета
в 20X0-20X2 гг.**

Доходы	20X0 год		20X1 год		20X2 год	
	Сумма, млрд руб.	Доля, %	Сумма, млрд руб.	Доля, %	Сумма, млрд руб.	Доля, %
Налог на прибыль						
НДС						
Акцизы						
НДПИ						
Доходы от внешнеэкономической деятельности						
...						
Итого налоговые доходы						

Таблица 5.4

Анализ расходов федерального бюджета за 20X0-20X2 гг.

Расходы	20X0 год		20X1 год		20X2 год	
	Сумма, млрд руб.	Доля, %	Сумма, млрд руб.	Доля, %	Сумма, млрд руб.	Доля, %
01 Общегосударственные вопросы						
% к ВВП						
02 Национальная оборона						
% к ВВП						
03 Национальная безопасность и правоохранительная деятельность						
% к ВВП						
04 Национальная экономика						
% к ВВП						
05 Жилищно-коммунальное хозяйство						
% к ВВП						
06 Охрана окружающей среды						
% к ВВП						
07 Образование						
% к ВВП						
08 Культура, кинематография						
% к ВВП						
09 Здравоохранение						
% к ВВП						
10 Социальная политика						
% к ВВП						
11 Физическая культура и спорт						
% к ВВП						
12 Средства массовой информации						
% к ВВП						
13 Обслуживание государственного и муниципального долга						
% к ВВП						
14 Межбюджетные трансферты общего характера						
% к ВВП						
Всего расходов						

Таблица 5.5

Отклонение исполнения расходов федерального бюджета в 20X0 г.

Разделы	Прогноз Минфина России	Утверждено в бюджете	Факт	Отклонение факта от прогноза, %
1	2	3	4	5
Расходы, всего				
в том числе:				

Продолжение таблицы 5.5

1	2	3	4	5
Общегосударственные вопросы				
Национальная оборона				
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность				
Национальная экономика				
Жилищно-коммунальное хозяйство				
Охрана окружающей среды				
Образование				
Культура и кинематография				
Здравоохранение				
Социальная политика				
Прочие расходы				

Таблица 5.6

Отклонение исполнения расходов федерального бюджета в 20X1 г.

Разделы	Прогноз Минфина России	Утверждено в бюджете	Факт	Отклонение факта от прогноза, %
Расходы, всего				
в том числе:				
Общегосударственные вопросы				
Национальная оборона				
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность				
Национальная экономика				
Жилищно-коммунальное хозяйство				
Охрана окружающей среды				
Образование				
Культура и кинематография				
Здравоохранение				
Социальная политика				
Прочие расходы				

Таблица 5.7

Отклонение исполнения расходов федерального бюджета в 20X2 г.

Разделы	Прогноз Минфина России	Утверждено в бюджете	Факт	Отклонение от прогноза, %
Расходы, всего				
в том числе:				
Общегосударственные вопросы				
Национальная оборона				
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность				
Национальная экономика				
Жилищно-коммунальное хозяйство				

Продолжение таблицы 5.7

1	2	3	4	5
Охрана окружающей среды				
Образование				
Культура и кинематография				
Здравоохранение				
Социальная политика				
Прочие расходы				

Тесты

1. Бюджет государства является основным звеном:
 - а) муниципальных финансов;
 - б) государственных финансов;
 - в) международных финансов;
 - г) государственного кредита.
2. Внутренние источники формирования доходов бюджета:
 - а) международный кредит, национальное богатство, национальный доход;
 - б) ВВП и национальное богатство;
 - в) ВВП, государственный кредит, эмиссионный доход;
 - г) налоговые и неналоговые поступления.
3. Дефицит федерального бюджета возникает в том случае, если:
 - а) расходы превышают доходы;
 - б) увеличиваются государственные расходы;
 - в) сокращается государственный долг;
 - г) уменьшаются налоги;
 - д) доходы превышают расходы.
4. Дефицит федерального бюджета может финансироваться за счет:
 - а) дополнительных налоговых поступлений;
 - б) доходов государственных предприятий;
 - в) эмиссии денег и обязательств;
 - г) ликвидации золотого запаса;
 - д) внешних и внутренних заимствований.
5. Группировка доходов, расходов, источников финансирования дефицита, обеспечивающая сопоставимость показателей бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ, - это:
 - а) Бюджетный кодекс РФ;
 - б) Бюджетная классификация РФ;
 - в) бюджетная роспись.
6. Назовите принципы бюджетного финансирования:

- а) плановости;
- б) срочности;
- в) целевой направленности средств;
- г) возвратности;
- д) бесплатности;
- е) контролируемости;
- ж) публичности и прозрачности.

7. По форме проявления бюджетный дефицит бывает:

- а) открытый и скрытый;
- б) структурный и циклический;
- в) вынужденный и осознанный;
- г) открытый и вынужденный.

8. Принцип единства кассы означает:

- а) бюджет должен быть прозрачен;
- б) зачисление кассовых поступлений и осуществление кассовых выплат с единого счета бюджета;
- в) получатели бюджетных средств при исполнении бюджета должны получать денежные средства в одном месте.

9. Исполнение федерального бюджета организуют:

- а) Центральный банк РФ;
- б) уполномоченные коммерческие банки;
- в) Казначейство России;
- г) Министерство экономического развития и торговли РФ.

10. Какие показатели характеризуют состояние бюджета, как финансового плана:

- а) профицит, баланс, излишек, дефицит;
- б) бюджетный дефицит, баланс бюджета, профицит, излишек;
- в) бюджетное равновесие, дефицит, излишек;
- г) равновесие доходов и расходов бюджета, бюджетный дефицит, превышение доходов над расходами.
- д) баланс бюджета, бюджетный дефицит, излишек.

Тема 5.2. Анализ бюджетной устойчивости муниципальных образований и субъектов Российской Федерации

Пискун Е.И.

Контрольные вопросы

1. Назовите состав собственных доходов муниципальных бюджетов.
2. Дайте определение собственных и закрепленных доходов муниципальных бюджетов.
3. Охарактеризуйте официальные трансферты.
4. Назовите показатели, которые используются для анализа формирования муниципальных бюджетов.
5. Назовите подходы, которые используются при бюджетном планировании.

Комплексное задание

На основе данных, представленных в табл. 5.8, провести анализ муниципального бюджета города за период XX-XX2 годы и оценить бюджетную устойчивость данного муниципального образования. Полученные расчеты свести в таблицу.

Таблица 5.8

Данные о состоянии муниципального бюджета города за период XX – XX2 гг.
(тыс. руб.)

Статьи бюджета	XX год	XX1 год	XX2 год
Налоговые доходы бюджета	14 117,7	18 376.9	13 298.5
Неналоговые доходы бюджета	71 464.7	86 564.3	77 448.8
Общая сумма бюджетных доходов	85 582.4	104 941.2	90 747.3
Финансовая помощь	582.4	999.2	747.3
Кредиты и займы	87.3	94.1	21.4
Первоочередные расходы	19 214.6	28 786.1	18 571.2
Социально-значимые расходы	54 789.4	56 457.3	61 456.4
Налоговая недоимка	14.25	78.44	56.2
Кредиторская задолженность	18472.55	25877.06	14614.1
Расходы на обслуживание государственного (муниципального) долга (кредитов и займов)	654.8	452.3	759.4
Общая сумма бюджетных расходов	93 145.6	111 651.2	95 457.3

Методические указания к решению задания

Для определения бюджетной устойчивости муниципальных образований (МО) и субъектов РФ используются следующие коэффициенты структуры доходов бюджетов:

K_1 – коэффициент бюджетной устойчивости, рассчитывается как отношение суммы налоговых и неналоговых доходов к общей сумме доходов бюджета. Коэффициент бюджетной устойчивости (K_1) определяется по формуле

$$K_1 = (НД + ННД) / Д, \quad (5.1)$$

где НД – налоговые доходы,

ННД – неналоговые доходы,

Д – доходы бюджета всего.

K_2 – коэффициент налоговой устойчивости. Рассматривается как соотношение налоговых (возобновляемых) доходов к общей сумме доходов. Коэффициент налоговой устойчивости (K_2) рассчитывается по формуле

$$K_2 = НД / Д, \quad (5.2)$$

где НД – налоговые доходы,

Д – доходы бюджета всего.

K_3 – коэффициент финансовой независимости рассчитывается как отношение налоговых и неналоговых доходов к финансовой помощи. Рассчитывается как отношение совокупности налоговых и неналоговых доходов к объему финансовой помощи бюджету (дотации, субсидии, субвенции). Коэффициент финансовой независимости (K_3) определяется по формуле

$$K_3 = (НД + ННД) / ФП, \quad (5.3)$$

где НД – налоговые доходы,

ННД – неналоговые доходы,

ФП – финансовая помощь.

K_4 – коэффициент собственности, определяется как соотношение собственных доходов и всех поступлений в бюджет (доходы и прочие поступления, в том числе кредиты и займы). Коэффициент собственности (K_4) рассчитывается по формуле

$$K_4 = СД / П, \quad (5.4)$$

где СД – собственные доходы (налоговые, неналоговые, дотации, субсидии),

П – все поступления.

K_5 – показатель обеспеченности бюджетным капиталом рассчитывается как отношение доходов бюджета к сумме первоочередных и социально-значимых расходов. Коэффициент ликвидности (K_5) определяется по формуле

$$K_5 = Д / (ПР + СЗР), \quad (5.5)$$

где Д – доходы бюджета всего,

ПР – первоочередные расходы,

СЗР – социально-значимые расходы.

K_6 – показатель эффективности использования государственного бюджетного капитала, рассчитывается как соотношение недоимки и кредиторской задолженности. Коэффициент эффективности использования государственного бюджетного капитала (K_6) находится по формуле

$$K_6 = Н / КЗ, \quad (5.6)$$

где Н – недоимка,

КЗ – кредиторская задолженность.

K_7 – показатель собираемости налоговых доходов, рассчитывается как отношение поступивших налоговых доходов к сумме начисленных доходов или запланированных по бюджету налоговых доходов. Коэффициент собираемости налоговых доходов (K_7) определяется по формуле

$$K_7 = \text{НД} / (\text{НД} + \text{Н}), \quad (5.7)$$

где НД – налоговые доходы,

Н – недоимка.

K_8 – показатель долговой нагрузки бюджета, определяется как отношение разницы общей суммы расходов и расходов на обслуживание государственного (муниципального) долга к общей сумме расходов. Показатель долговой нагрузки бюджета (K_8) рассчитывается по формуле

$$K_8 = (P - \text{ПКЗ}) / P, \quad (5.8)$$

где P – расходы бюджета всего,

ПКЗ – расходы на обслуживание государственного (муниципального) долга (кредитов и займов).

Таблица 5.9

Анализ состояния муниципального бюджета города за период XX – XX2 гг. (тыс. руб.)

Показатель	XX год	XX1 год	XX2 год	Отклонения	
				XX2-XX1	XX2-XX
K_1 – коэффициент бюджетной устойчивости					
K_2 – коэффициент налоговой устойчивости					
K_3 – коэффициент финансовой независимости					
K_4 – коэффициент собственности					
K_5 – показатель обеспеченности бюджетным капиталом					
K_6 – показатель эффективности использования государственного бюджетного капитала					
K_7 – показатель собираемости налоговых доходов					
K_8 – показатель долговой нагрузки бюджета					

На основе анализа рассчитанных показателей сделать заключение о состоянии муниципального бюджета города в динамике.

Тесты

1. В законодательстве большинства стран выделяются следующие группы расходов:

- а) текущие;
- б) капитальные;
- в) административные;
- г) все ответы верны.

2. По источникам доходы муниципальных органов власти делятся на:

- а) налоговые и неналоговые;
- б) доходы за счет кредитов и трансфертов из федерального бюджета;
- в) доходы за счет кредитов и трансфертов из бюджета более высокого уровня.

3. Одной из форм передачи доходов муниципальным органам власти на стабильной, долгосрочной основе являются:

- а) закрепленные доходы;
- б) регулирующие доходы;
- в) административные доходы.

4. Главным субъектом муниципальных финансов в РФ являются:

- а) муниципалитеты;
- б) департаменты;
- в) другие административно-территориальные образования;
- г) территориальная община и органы местного самоуправления.

5. Среди функций местных финансов можно выделить:

- а) финансовыми системами местных органов власти мобилизуется значительная часть валового регионального продукта;
- б) местные финансы выполняют фискальную функцию;
- в) финансы местных органов власти являются инструментом предоставления общественных услуг;
- г) местные финансы являются инструментом обеспечения экономического роста.

6. Граждане Российской Федерации осуществляют местное самоуправление посредством:

- а) участия в местных референдумах;
- б) посредством иных форм прямого волеизъявления;
- в) участия в несанкционированных митингах;
- г) участия в муниципальных выборах.

7. Местные финансы и государственные финансы это:

- а) тождественные понятия;
- б) местные финансы не включаются в состав государственных финансов;
- в) местные финансы включаются в состав государственных финансов.

8. Неналоговые доходы местных бюджетов формируются за счет:

- а) доходов от использования имущества, находящегося в муниципальной собственности;
- б) доходов от продажи имущества (кроме акций и иных форм участия в капитале), находящегося в муниципальной собственности;

- в) доходов от платных услуг, оказываемых муниципальными казенными учреждениями;
- г) части прибыли муниципальных унитарных предприятий, остающейся после уплаты налогов и иных обязательных платежей;
- д) платы за увеличение квартирной площади.

9. Целевые фонды местными органами самоуправления в РФ:

- а) формируются;
- б) не формируются;
- в) формируются по решению муниципальной власти.

10. Источники финансирования бюджета можно объединить в следующие группы:

- а) налоговые доходы и неналоговые доходы;
- б) безвозмездные поступления или финансовая помощь;
- в) прочие поступления или кредиты и займы;
- г) все ответы верны.

Тема 5.3. Система социального страхования в Российской Федерации

Азизов Г.С.

Контрольные вопросы

1. Социальная политика и система обязательного социального страхования в современной России.
2. Этапы становления и развития основных видов социального обеспечения
3. Место и роль отношений обязательного социального страхования в социально-экономической системе России.
4. Реформирование пенсионного обеспечения в России в концепции реализации социально ориентированной экономики.
5. Финансовая политика и механизм социальной защиты граждан в РФ.

Комплексное задание

Известно, что ПАО «Пирамида» по итогам отчетного года имело прирост валового дохода 7,2 % по сравнению с предыдущим годом, а доля расходов на оплату и вознаграждения труда работников (показатели 1-3 табл. 5.10) снизилась с 38,9 % до 37,8 %. При этом соотношение основной и дополнительной заработной платы и премиальных осталось на прежнем уровне.

Требуется уточнить и проанализировать: 1) начисление страховых взносов; 2) распределение страховых платежей страховщикам; 3) рассчитать страховое обеспечение в соответствии с Положениями о Пенсионном фонде РФ, Фонде социального страхования и Федеральном фонде обязательного медицинского страхования, а также с финансовой системой и механизмом формирования доходов бюджетов и осуществления выплат за счет средств федеральных внебюджетных специализированных фондов социального страхования.

А) По представленным исходным данным (таблицы 5.10) на основе действующего законодательства РФ требуется рассчитать недостающие значения показателей таблицы, а именно:

1) начислить страховые взносы с учетом требуемой корректировки по данным таблицы, выделить объект начисления страховых взносов и определить предельную величину базы начисления страховых взносов и льготы по страховым тарифам;

2) рассчитать сумму начисленных взносов по предыдущему и отчетному периодам;

3) распределить суммы страховых платежей по страховщикам – Пенсионному фонду РФ, Фонду социального страхования и Федеральному фонду обязательного медицинского страхования.

Таблица 5.10

Расчет начисления страховых взносов в системе обязательного социального страхования ПАО «Пирамида», руб.

	Показатель	Предыдущий период	Отчетный период
1	2	3	4
1	Основная зарплата	175 359 332	?
2	Дополнительная зарплата	41 433 772	?
3	Премияльные	27 180 691	?
4	Выплачено по гражданско-правовым договорам подряда (услуги неимущественного характера)	931 313	977 588
5	Дивиденды (начисленные и выплаченные акционерам-работникам ПАО «Пирамида»)	1 215 667	1 025 880
6	Работникам начислены рентные платежи (за аренду земли)	3 774 659	3 774 659
7	Командировочные расходы	344 897	245 313
8	Итого выплат и вознаграждений для начислений страховых взносов	?	?
9	Из них: в пределах установленной максимальной величины базы для исчисления страховых взносов	?	?
	свыше установленной максимальной величины базы для исчисления страховых взносов	?	?

Продолжение 5.10

1	2	3	4
10.1	Начислено страховых взносов по обязательному социальному страхованию – всего	?	?
	Из них:		
	на сумму выплат и вознаграждений в пределах установленной величины базы для начисления страховых взносов	?	?
	на сумму свыше установленной максимальной величины базы начисления страховых взносов	?	?
10.2	Направлено в: ПФ РФ	?	?
	ФСС РФ	?	?
	ФФОМС	?	?

*Определяется в соответствии с п.4,5 и 6 ст. 421 Налогового кодекса РФ, в данном случае составляет 11,7% от общей суммы выплат и вознаграждений для начисления страховых взносов (строка 8 таб. 5.10) по соответствующим расчетным периодам

Б) по таблице 5.11 рассчитать и обосновать расчет материальных выплат по страховым случаям, рассмотреть возникшие ситуации и споры по страховому обеспечению между субъектами социального страхования.

В таблице 5.11 требуется:

1) рассчитать сумму и размер материального возмещения по страховым случаям;

2) распределить сумму возмещения между страхователем и страховщиком в порядке, предусмотренном законодательством.

Таблица 5.11

**Начисление страховых возмещений по страховым случаям
за отчетный период**

Табельный № работника	Страховой стаж застрахованного лица (лет, месяцев)	Среднедневная заработная плата, руб.	Период утраты трудоспособности			Страховое возмещение за счет, руб.	
			Вследствие заболевания / по уходу за больным ребенком*	По уходу за ребенком до 1,5 лет	По беременности и родам	Страхователя	Страховщика
1501	19	789,55	**С 10.05 по 27.05			?	?
1132	2 года 7 мес.	1233,21	С 22.02 по 23.03 *от 7 до 15 лет	С 06.06 до конца года	-	?	?
1477	6 лет 3 мес.	1344,77	¹⁾ С 12.02 по 15.05.	-	-	?	?
1212	5 мес.	970, 89	-	-	С 10.03 70/84	?	?
1145	15 лет	981,44	¹⁾ С 11.01 по 13.03 ²⁾ 22.04. по 17.05 *до 7 лет	-	-	?	?
1022	6 лет 3 мес.	1588,55	Суммарно за год 3 месяца 23 дня (по 4 листам)	-	70/70	?	?
1166	5 лет 3 мес.	1244,66	³⁾ С 02.02 по 11.08	-	-	?	?

*Указывает на возраст ребенка, за которым осуществлялся уход.

** Временная нетрудоспособность, возникшая в период после увольнения с предыдущей работы до трудоустройства.

Отсутствие на работе по причине производственной травмы

1) Страхователь отказался предоставить дополнительный отпуск на санаторно-курортное лечение (восстановление профессиональной трудоспособности) по причине отсутствия средств и временного приостановки производства и предложил – временно на 2 месяца перейти на легкую работу без сохранения средней зарплаты. Работник (застрахованное лицо) отказался от предложения администрации организации и поехал в санаторий на лечение, общие расходы с учетом оплаты проезда к месту лечения и обратно составили 33755 руб. (имеются подтверждающие документы и заключение комиссии). Каковы возможные действия застрахованного лица? Обоснуйте правомерность действий сторон.

2) Акт о несчастных случаях на производстве и профессиональным заболеванием. Получено увечье, потеря профессиональной трудоспособности составило 65 %.

Методические указания к решению задания

Для выполнения задания необходимо ознакомиться и изучить действующую финансовую систему и механизм расчета и начисления страховых взносов в системе обязательного страхования по ее видам и осуществления исчисления и уплаты страховых платежей во внебюджетные страховые фонды. Необходимо рассмотреть действующие тарифы (нормативы начислений в соответствующие фонды по видам социального страхования в системе обязательного социального страхования РФ (страховые риски и страховые случаи, объект и величина базы начисления страховых взносов). Изучить факторы, влияющие как на размер страховых взносов, так и на страховые возмещения по предусмотренным законодательством страховым случаям.

При расчетах и обосновании надо исходить из положений действующего законодательства и локальных нормативных актов.

В представленных условных данных по организации отчетным периодом принят 2018 г. и соответственно предыдущим – 2017 г. Известно, что страхователь/плательщик страховых взносов отнесен к группе плательщиков, указанных в п.1.1 ст. 419 Налогового кодекса РФ.

Необходимо изучить и усвоить понятие и состав объекта и расчет базы для исчисления страховых взносов для плательщиков, производящих выплаты и иные вознаграждения физическим лицам.

Объект (в части п. 1-3 табл. 5.10) необходимо скорректировать с учетом процента прироста дохода за отчетный год и снижения доли объекта (его части) в нем. Объект идентифицируется согласно ст. 420, а база рассчитывается в соответствии ст. 421 Налогового кодекса Российской Федерации.

Для плательщиков страховых взносов группы, указанной в пп. 1 п.1. ст. 419 Налогового кодекса Российской Федерации предельная величина базы для исчисления страховых взносов на обязательное пенсионное страхование, уплачиваемых в Пенсионный фонд РФ, ежегодно устанавливается Прави-

тельством РФ с учетом определенного на соответствующий год размера средней заработной платы в РФ, увеличенного в 12 раз и применяемого к нему повышающих коэффициентов на соответствующий финансовый год (например, на 2016 $K=1.8$).

Сумма, которая превышает предельную величину базы исчисления страховых взносов, в нашем задании условно принята в размере 11,7 % от суммы начислений и вознаграждений

Для расчета части объекта начисления в отчетном году необходимо определить объем валового дохода за отчетный год и рассчитать ее по обозначенной в условии доле от валового дохода и сложившимся в предыдущем периоде пропорциям.

Объем страхового возмещения (сумма страхового ущерба) складывается из утеряннного дохода в связи с вынужденным отсутствием на работе и причинения вреда здоровью и потеря (частичная) потеря профессиональной трудоспособности

Примененные сокращения

ОСС – обязательное социальное страхование.

ОПС – обязательное пенсионное страхование.

ОСВНМ – обязательное страхование по временной нетрудоспособности и в связи с материнством.

ОСНСПП – обязательное социальное страхование по несчастным случаям на производстве и профессиональным заболеваниям.

ОМС – обязательное медицинское страхование.

ФФОМС – Федеральный фонд обязательного медицинского страхования

ТФОМС – Территориальные фонды обязательного медицинского страхования.

ПФ РФ – Пенсионный фонд Российской Федерации.

ФСС РФ – Фонд социального страхования РФ.

Тесты

1. Какой вид социального страхования, рекомендованный международными институтами, не вошел в систему ОСС России:

- а) распределительное и накопительное пенсионное страхование;
- б) страхование на случай безработицы;
- в) страхование по временной нетрудоспособности и в связи с материнством;
- г) страхование по несчастным случаям на производстве и профессиональным заболеваниям.

2. Какие признаки лежат в определении статуса застрахованного лица в системе ОСС РФ:

- а) принадлежность к определенной социальной группе и гражданство;
- б) факт начисления и уплаты страховых взносов в пользу застрахованного лица;
- в) вид и размер страхового обеспечения застрахованного лица;
- г) вид экономической деятельности, сумма и состав доходов физического лица.

3. В каком виде ОСС РФ размер обеспечения при страховом случае не зависит от суммы страховых взносов:

- а) в ОМС;
- б) в ОПС;
- в) в ОСВНМ;
- г) в ОНСПП.

4. Существенными условиями назначения трудовой пенсии в РФ являются:

- а) наступление пенсионного возраста, формирование на лицевом счете застрахованного лица минимального объема страховых накоплений, наличие нормативного страхового стажа;
- б) непригодность к трудовой деятельности, наличие страхового стажа, наступление пенсионного возраста, отсутствие источника трудового или иного дохода;
- в) наступление пенсионного возраста, инвалидность, утрата кормильца, наличие минимального (по закону) страхового стажа;
- г) размер среднемесячной заработной платы застрахованного лица на момент выхода на пенсию.

5. Предельная величина базы для исчисления страховых взносов на ОПС РФ устанавливается:

- а) Правительством РФ с учетом размера средней заработной платы по России, увеличенного в 12 раз и повышающего коэффициента на соответствующий год, определенного федеральным законом;
- б) Правительством РФ с учетом средней заработной платы по субъектам России, увеличенного в 12 раз и повышающего коэффициента на соответствующий год, определенных федеральным законом;
- в) Пенсионным фондом и Государственной статистикой РФ с учетом средней заработной платы по России, увеличенного в 12 раз и повышающего коэффициента на соответствующий год, определенных федеральным законом;
- г) плательщиком страховых взносов исходя из фактических выплат и вознаграждений, связанных с трудовыми отношениями (включая и вознаграждения по гражданско-правовым договорам), с которых удерживается НДФЛ.

6. Выплаты по пенсионному обеспечению в РФ могут производиться за счет средств:

- а) федерального бюджета, ПФР, бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов и организаций;
- б) федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов, организаций и НПФ;
- в) ПФ РФ, ФСС РФ и федерального бюджета;
- г) федерального бюджета, ПФР, бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов

7. Фиксированный базовый размер страховой пенсии по старости в РФ зависит от:

- а) страхового стажа, наличия иждивенцев у застрахованного лица (или пенсионера), возраста пенсионера;
- б) размера страховой части трудовой пенсии, страхового стажа, возраста пенсионера, наличия иждивенцев у застрахованного лица (или пенсионера);
- в) размера дохода семьи застрахованного, страхового стажа, наличия иждивенцев у застрахованного лица (или пенсионера), возраста пенсионера;
- г) размера среднегодовой зарплаты застрахованного к моменту выхода на пенсию, страхового стажа, наличия иждивенцев у застрахованного лица (или пенсионера), возраста пенсионера.

8. Какие выплаты ПФ РФ осуществляются за счет страховых взносов:

- а) страховая пенсия по инвалидности, страховая пенсия по старости, страховая пенсия по случаю потери кормильца, выплата на погребение неработающего пенсионера, услуги по доставке и выплате пенсий;
- б) трудовая пожизненная пенсия, страховая пенсия, материнский капитал, пожизненная накопительная пенсия, на погребение неработающего пенсионера, услуги по доставке и выплате пенсий;
- в) трудовая пенсия по инвалидности, трудовая пенсия по старости, трудовая пенсия по случаю потери кормильца, услуги по ежегодному санаторно-курортному оздоровлению, доставке и выплате пенсий;
- г) социальная помощь до размера установленного прожиточного минимума для лиц пенсионного возраста, трудовая пенсия по старости, трудовая пенсия по случаю потери кормильца, услуги по ежегодному санаторно-курортному оздоровлению, услуги по доставке и выплате пенсий.

9. Верны ли следующие предположения:

- а) социальные стандарты зависят от принятого в национальной системе ОСС уровня материального обеспечения;

- б) социальные стандарты национальных систем не зависят от уровня рекомендованных международными организациями норм жизнеобеспечения;
 - в) социальные стандарты, принятые в конкретной стране, зависят только от уровня ее социально-экономического развития;
 - г) социальные стандарты в РФ зависят от демографических процессов и от установленного в ОСС минимального размера обеспечения.
10. Основы современных моделей социальной защиты связано с именами:
- а) А. Смита и Д. Риккардо
 - б) К. Маркса, Ф. Энгельса и В. Ленина
 - в) О. Бисмарка и У. Бевериджа
 - г) Дж. Кейнса и В. Шарпа и Дж. Калемана

Тема 5.4. Государственный финансовый контроль в Российской Федерации

Кудревич В.В.

Контрольные вопросы

1. Каковы сущность, цель и задачи государственного финансового контроля?
2. Какие существуют принципы и требования к организации государственного финансового контроля в Российской Федерации?
3. Дайте характеристику основным видам государственного финансового контроля.
4. Назовите методы государственного финансового контроля и укажите их отличительные особенности.
5. Охарактеризуйте систему государственного и муниципального финансового контроля в Российской Федерации.

Комплексное задание

МИ ФНС России по КФО принято решение № 25 от 18.06.201X года о проведении выездной налоговой проверки ООО «Чиполино», находящегося по адресу: г. Севастополь, ул. Ленина, 23. ИНН 920100002145, КПП 236501001. Проверка проводилась в период с 22.06.1X по 17.08.1Xг., объектом проверки являлся налог на прибыль за период с 01.01.201(X-1) по 31.05.201X.

Для проведения проверки инспекторами были истребованы документы у налогоплательщика (Требование о предоставлении документов №112 от

23.06.201X) и у контрагентов (Требование о предоставлении документов № 119 от 18.07.201X).

В результате были предоставлены такие документы:

- Приказ об учетной политике для целей налогообложения на 201(X-1)-201X гг.

- Налоговая декларация по налогу на прибыль за 201(X-1) год
- Бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках за 201(X-1) год
- Регистры аналитического и синтетического учета за 201(X-1)-201X гг.
- Банковские выписки за 201(X-1)-201X гг.
- Накладные на отпуск товара со склада № 001-135 за 201(X-1) год, № 001-247 за 201X год

- Приходные кассовые ордера № 001-114 за 201(X-1) год, № 001-268 за 201X год

- Расходные кассовые ордера № 001-116 за 201(X-1) год, № 001-136 за 201X год

- Кассовая книга, книга кассира-операциониста за 201(X-1) и 201X гг.

- Договоры поставки № 10 от 01.04.201(X-1), № 62 от 24.11.201(X-1).

В результате проверки выявлено, что 8 июня 201(X-1) года ООО «Чипо-лино» закупило для последующей перепродажи удобрения у ООО «Помощь» общей стоимостью 33040 руб, в т.ч. НДС 5040 руб. с оплатой за наличный счет (приходный кассовый ордер № 035 от 25.06.1(X-1) и чек контрольно-кассового аппарата № 031254, полученные от ООО «Помощь»).

25 июня 201(X-1) года данные удобрения были реализованы покупателям. 25.06.201(X-1) совокупная стоимость удобрений была учтена в составе расходов, уменьшающих налогооблагаемую базу по налогу на прибыль организаций. В ходе истребования документов выявлено, что ООО «Помощь» не стоит на налоговом учете и записи в ЕГРЮЛ в отношении нее отсутствуют. Кассовый аппарат № 031254 в налоговом органе не зарегистрирован.

Составить акт налоговой проверки.

Методические указания к решению задания

При выполнении данного задания рекомендуется руководствоваться Налоговым Кодексом Российской Федерации.

Перед заполнением акта налоговой проверки целесообразно выявить нарушения, определив размер занижения налогооблагаемой базы и штрафы за недоимку.

Таблица 5.12

**Расчет штрафа в связи с неуплатой или неполной уплатой сумма налога
на прибыль в результате занижения налоговой базы
или неправильного исчисления налога**

Показатель	Значение	Размер штрафа (__ %)
Размер занижения налоговой базы (руб.)		x
Ставка налогообложения (%)		x
Размер недоимки по налогу (руб.), в т.ч.		
– в федеральный бюджет		
– в бюджет субъекта РФ		

При заполнении акта налоговой проверки целесообразно обратить внимание на следующие требования:

- акт должен состоять из трех частей: вводной, описательной и итоговой;
- под датой акта налоговой проверки понимается дата подписания акта лицами, проводившими эту проверку;
- в вводной части указывается полное и сокращенное наименование организации либо фамилия, имя, отчество проверяемого лица. В случае выездной проверки помимо наименования организации указываются полное и сокращенное наименования проверяемого обособленного подразделения и место его нахождения, адрес места нахождения организации или места жительства физического лица;
- описательная часть должна быть составлена на принципах объективности и обоснованности, полноты и комплексности предоставления информации, четкости, лаконичности и доступности изложения;
- по факту нарушения законодательства о налогах и сборах в акте должны быть четко изложены: вид нарушения законодательства о налогах и сборах, налоговый период, к которому нарушение законодательства о налогах и сборах относится, ссылки на первичные бухгалтерские документы, ссылки на заключения экспертов, оценка количественного и суммового расхождения между заявленными и фактическими данными и др.;
- в итоговой части формируются выводы и предложения по устранению выявленных нарушений.

Тесты

1 Ревизия – это:

- а) тематическая проверка финансово-хозяйственной деятельности объекта контроля;
- б) оценка предварительного состояния финансовой дисциплины объекта контроля;

- в) контроль достоверности финансовой документации с использованием аналитических приемов;
 - г) комплексная проверка всей совокупности совершенных финансово-хозяйственных операций объекта контроля.
- 2 Локальная проверка – это проверка, проводимая:
- а) одним субъектом контроля;
 - б) на одном объекте контроля;
 - в) на одном объекте контроля разными субъектами по разным вопросам;
 - г) нет правильного ответа.
- 3 К Лимской декларации руководящих принципов контроля Россия присоединилась:
- а) в 1977 году;
 - б) в 1990 году;
 - в) в 1995 году;
 - г) в 2002 году.
- 4 Камеральная проверка – это:
- а) проверка, проводимая одновременно в вышестоящих и нижестоящих учреждениях;
 - б) проверка, проводимая непосредственно в органе, являющимся объектом контроля;
 - в) проверка, проводимая на одном объекте контроля, но по разным вопросам;
 - г) проверка, проводимая непосредственно в органе, являющимся субъектом контроля.
- 5 Согласно Лимской декларации руководящих принципов контроля базовым принципом деятельности контролирующего органа является:
- а) независимость;
 - б) законность;
 - в) гласность;
 - г) объективность.
- 6 Методами осуществления контрольной и экспертно-аналитической деятельности Счетной палаты РФ являются:
- а) ревизия (проверка);
 - б) анализ;
 - в) мониторинг;
 - г) обследование;
 - д) все ответы верны.
- 7 В сферу налогового контроля входит:

- а) проверка формирования портфеля ценных бумаг;
- б) проверка соблюдение экспортных и импортных квот;
- в) соблюдение установленных государством правил ведения бухгалтерского учета.

8 В целях документальных проверок достоверности финансовых операций Счетная палата осуществляет:

- а) аудит эффективности;
- б) стратегический аудит;
- в) финансовый аудит;
- г) аудит федеральных информационных систем.

9 Внешний контроль качества работы аудиторских организаций осуществляет:

- а) Федеральное казначейство;
- б) Министерство финансов;
- в) Центральный Банк;
- г) нет правильного ответа.

10 Счетная палата осуществляет государственный аудит в отношении:

- а) государственных органов субъектов РФ;
- б) юридических лиц;
- в) индивидуальных предпринимателей;
- г) все ответы верны.

Тема 5.5. Финансовое обеспечение экономического роста

Вожжов А.П., Черемисинова Д.В.

Контрольные вопросы

1. Достаточно ли в Российской Федерации применения только монетарных методов регулирования экономического развития? Почему? Ответ обоснуйте.

2. Возможен ли синтез кейнсианских и монетаристских методов стимулирования экономического роста? Если да, то что бы вы взяли из обеих концепций?

3. Почему в Российской Федерации применение кейнсианских методов регулирования экономического роста ограничено? Обоснуйте ответ.

4. В чем заключается принцип инвестиционного мультипликатора и акселератора?

5. Какие источники финансирования экономического роста может использовать государство?

Комплексное задание

Необходимо определить и представить графически величину спроса и предложения по рынку конечной продукции и рынку средств производства для трех «волн» кредитно-инвестиционной мультипликации при:

- 1) кредитовании производства средств производства;
- 2) кредитовании производства предметов потребления;
- 3) потребительском кредитовании приобретения предметов потребления,

а также определить величину дисбаланса спроса и предложения, если величина дополнительной кредитной эмиссии центрального банка, направляемой на льготное кредитование инвестиционных проектов по производству средств производства составила 3000 млн ден. ед.; предметов потребления – 3000 млн ден. ед.; потребительское кредитование - 3000 млн ден. ед.

Исходные данные и дополнительные условия:

- До эмиссии в экономике было 2000 млн ден. ед.
- Соотношение стоимости приобретаемых средств производства (СП) к оплате труда (ОТ) составляет 50/50.
- Норма прибыли составляет 20 %.
- 50 % прибыли реинвестируется в развитие производства, 50 % прибыли потребляется собственниками.

Методические указания к решению задания

При направлении финансовых ресурсов на финансирование инвестиционных проектов по производству средств производства и при соотношении стоимости приобретаемых средств производства (СП) к оплате труда (ОТ) как 50/50 половина эмитируемых денег будет направлена на приобретение средств производства, а другая половина - на оплату труда. Если эти средства не будут направлены на увеличение сбережений, то $0,5D_{СП}$ выйдет на рынок средств производства (РСП) и $0,5D_{КП}$ – на рынок конечной продукции (РКП):

$$D = 0,5D_{СП} + 0,5D_{ОТ}, \quad (5.9)$$

где D – величина дополнительной кредитной эмиссии в обеспечение финансирования инвестиционных проектов субъектов предпринимательской деятельности с приобретением ими средств производства у отечественных производителей;

$D_{СП}, D_{ОТ}$ - финансирование приобретения средств производства и оплаты труда, соответственно.

Прибыль в результате внедрения инвестиционного проекта (ПР) появляется после реализации произведенной продукции и если она составляет 20 % от суммарных затрат на приобретение средств производства и оплаты труда, то:

$$\text{ПР} = 0,2 (\text{СП} + \text{ОТ}) = 0,2 (0,5\text{Д} + 0,5\text{Д}) = 0,2\text{Д}. \quad (5.10)$$

Тогда стоимость реализованной продукции, произведенной в результате инвестиционного проекта за один цикл, составит:

$$\text{Т} = 0,5\text{Д}_{\text{СП}} + 0,5\text{Д}_{\text{ОТ}} + 0,2\text{Д}_{\text{ПР}}. \quad (5.11)$$

Направление части денежных средств в сумме $0,5\text{Д}_{\text{СП}}$ на приобретение средств производства у других отечественных субъектов хозяйственной деятельности (СХД) приводит в действие эффект мультипликатора. На эти средства будут закуплены средства производства у предприятий-смежников (материалы, оборудование, инструмент и т.д.), с включением в данную сумму всей стоимости реализуемых ими товаров (в т.ч. и прибыли). Т.е. структура стоимости приобретаемых средств производства в «первой волне» мультипликации $\text{Д}_1^{\text{СМ}}$ при распределении в пропорции $0,4\text{СП} + 0,4\text{ОТ} + 0,2\text{ПР}$ будет следующей:

$$\text{Д}_1^{\text{СМ}} = 0,5\text{Д}_{\text{СП}} = 0,4 \cdot 0,5\text{Д}_{\text{СП}} + 0,4 \cdot 0,5\text{Д}_{\text{ОТ}} + 0,2 \cdot 0,5\text{Д}_{\text{ПР}}. \quad (5.12)$$

При этом эффект мультипликатора в смежных производствах можно оценить, предполагая, что денежные средства, необходимые для приобретения средств производства «перетекают» от одного предприятия - смежника к другому с пропорциональным распределением согласно зависимости (5.13). Приведенная ниже последовательность уравнений дает возможность оценки эффекта мультипликатора до «третьей волны» предприятий-смежников.

Таблица 5.13

**Движение денежных средств в результате кредитно-инвестиционной мультипликации при финансировании
производства средств производства**

Движение денежных средств по смежным производствам	В т.ч. кол-во денег, направленное на		полученная прибыль	Стоимость дополнительно произведенной продукции	
	приобретение средств производства	оплату труда		средств производства	конечной продукции
Динв	$=K_{СП} * Д = 0,5 * Д$	$=K_{ОТ} * Д = 0,5 * Д$	$=K_{ПР} * Д = 0,2 * Д$	$=0,5Д + 0,5Д + 0,2Д = 1,2Д$	0
Д1	$=K_{1СП} * K_{СП} * Д = 0,4 * 0,5 * Д$	$=K_{1ОТ} * K_{ОТ} * Д = 0,4 * 0,5 * Д$	$=K_{1ПР} * K_{ПР} * Д = 0,2 * 0,5 * Д$	$=0,2Д + 0,2Д + 0,1Д = 0,5Д$	0
Д2	$= K_{2СП} * K_{1СП} * Д = 0,4 * 0,2 * Д$	$= K_{2ОТ} * K_{1ОТ} * Д = 0,4 * 0,2 * Д$	$=K_{2ПР} * K_{1ПР} * Д = 0,2 * 0,2 * Д$	$=0,08Д + 0,08Д + 0,04Д = 0,2Д$	0
Д3	$=K_{3СП} * K_{1СП} * Д = 0,4 * 0,08 * Д$	$=K_{3ОТ} * K_{1ОТ} * Д = 0,4 * 0,08 * Д$	$=K_{3ПР} * K_{1ПР} * Д = 0,2 * 0,08 * Д$	$=0,032Д + 0,032Д + 0,016Д = 0,08Д$	0
Итого:	$=0,5Д + 0,2Д + 0,08Д + 0,032Д = 0,812Д$	$=0,5Д + 0,2Д + 0,08Д + 0,032Д = 0,812Д$	$=0,2Д + 0,1Д + 0,04Д + 0,016Д = 0,356Д$	$=1,2Д + 0,5Д + 0,2Д + 0,08Д = 1,98Д$	0

При этом дополнительный спрос на средства производства (Спрос РСП) составит:

$$\text{Спрос РСП} = \text{Дсп} + 0,5 \cdot \text{Дприб} = 0,812\text{Д} + 0,5 \cdot 0,356\text{Д} = 0,99\text{Д}$$

Дополнительный спрос на рынке конечной продукции (Спрос РКП) составит:

$$\text{Спрос РКП} = \text{Дот} + 0,5 \cdot \text{Дприб} = 0,812\text{Д} + 0,5 \cdot 0,356\text{Д} = 0,99\text{Д}$$

Предложение по рынку средств производства (Предложение РСП) составит:

$$\text{Предложение РСП} = 1,98\text{Д} \text{ (см. табл.5.8)}$$

Предложение по рыку конечной продукции (Предложение РКП) составит:

$$\text{Предложение РКП} = 0\text{Д} \text{ (см. табл.5.8)}$$

$$\text{Дисбаланс спроса и предложения по РСП} = \text{ПредложРСП} - \text{СпросРСП} = 1,98\text{Д} - 0,99\text{Д} = 0,99\text{Д}$$

$$\text{Дисбаланс спроса и предложения по РКП} = \text{ПредложРКП} - \text{СпросРКП} = 0\text{Д} - 0,99\text{Д} = -0,99\text{Д}$$

Графическая интерпретация полученных в табл. 5.8 результатов представлена на рис.5.1.

Механизм движения денежных средств при кредитовании производства предметов потребления будет такой же, как и в предыдущем случае. Различия заключаются только в объемах дополнительного производства продукции: по рынку средств производства они составят $0,78 \approx 0,8\text{Д}$, а по производству предметов потребления $1,2\text{Д}$, что отражают результаты, представленные в табл. 5.14 и рис. 5.2.

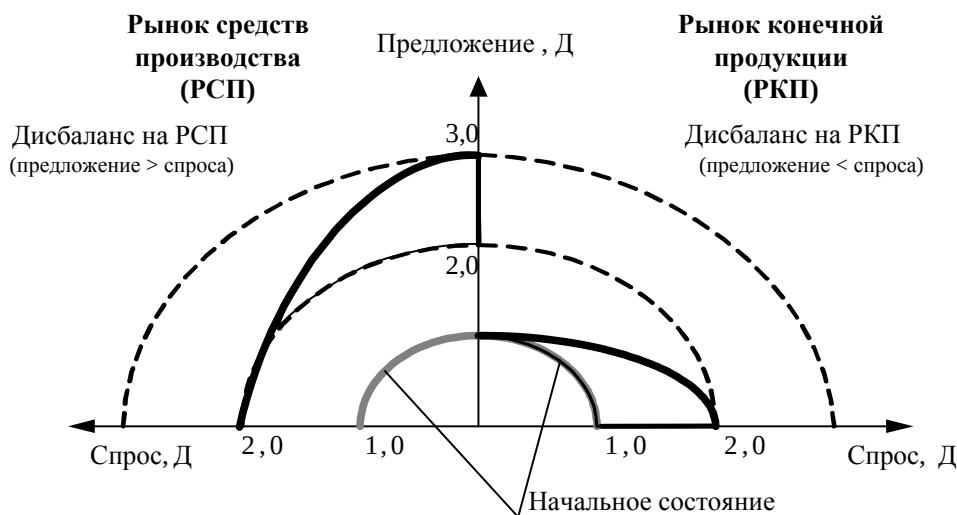


Рис. 5.1. Графическое представление дисбаланса спроса и предложения по рынку средств производства (РСП) и рынку конечной продукции (РКП) при кредитовании производства средств производства

Таблица 5.14

**Движение денежных средств в результате кредитно-инвестиционной мультипликации при финансировании
производства предметов потребления**

Движение денежных средств по смежным производ- ствам	В т.ч. кол-во денег, направленное на		полученная прибыль	Стоимость дополнительно произведенной продукции	
	приобретение средств производ- ства	оплату труда		средств производства	конечной продук- ции
Динв	$=K_{СП} * Д = 0,5 * Д$	$=K_{ОТ} * Д = 0,5 * Д$	$=K_{ПР} * Д = 0,2 * Д$	0	$=0,5Д + 0,5Д + 0,2Д = 1,2Д$
Д1	$=K_{1СП} * K_{СП} * Д = 0,4 * 0,5 * Д$	$=K_{1ОТ} * K_{ОТ} * Д = 0,4 * 0,5 * Д$	$=K_{1ПР} * K_{ПР} * Д = 0,2 * 0,5 * Д$	$=0,2Д + 0,2Д + 0,1Д = 0,5Д$	0
Д2	$= K_{2СП} * K_{1СП} * Д = 0,4 * 0,2 * Д$	$= K_{2ОТ} * K_{1ОТ} * Д = 0,4 * 0,2 * Д$	$=K_{2ПР} * K_{1ПР} * Д = 0,2 * 0,2 * Д$	$=0,08Д + 0,08Д + 0,04Д = 0,2Д$	0
Д3	$=K_{3СП} * K_{1СП} * Д = 0,4 * 0,08 * Д$	$=K_{3ОТ} * K_{1ОТ} * Д = 0,4 * 0,08 * Д$	$=K_{3ПР} * K_{1ПР} * Д = 0,2 * 0,08 * Д$	$=0,032Д + 0,032Д + 0,016Д = 0,08Д$	0
Итого:	$=0,5Д + 0,2Д + 0,08Д + 0,032Д = 0,812Д$	$=0,5Д + 0,2Д + 0,08Д + 0,032Д = 0,812Д$	$=0,2Д + 0,1Д + 0,04Д + 0,016Д = 0,356Д$	$=1,2Д + 0,5Д + 0,2Д + 0,08Д = 0,78Д$	0

При этом дополнительный спрос на средства производства (Спрос РСП) составит:

$$\text{Спрос РСП} = \text{Дсп} + 0,5 \cdot \text{Дприб} = 0,812\text{Д} + 0,5 \cdot 0,356\text{Д} = 0,99\text{Д}$$

Дополнительный спрос на рынке конечной продукции (Спрос РКП) составит:

$$\text{Спрос РКП} = \text{Дот} + 0,5 \cdot \text{Дприб} = 0,812\text{Д} + 0,5 \cdot 0,356\text{Д} = 0,99\text{Д}$$

Предложение по рынку средств производства (Предложение РСП) составит:

$$\text{Предложение РСП} = 0,78\text{Д} \text{ (см. табл.5.9)}$$

Предложение по рынку конечной продукции (Предложение РКП) составит:

$$\text{Предложение РКП} = 1,2\text{Д} \text{ (см. табл.5.9)}$$

$$\text{Дисбаланс спроса и предложения по РСП} = \text{Предлож РСП} - \text{Спрос РСП} = 0,78\text{Д} - 0,99\text{Д} = -0,21\text{Д}$$

$$\text{Дисбаланс спроса и предложения по РКП} = \text{Предлож РКП} - \text{Спрос РКП} = 1,2\text{Д} - 0,99\text{Д} = 0,21\text{Д}$$

При расчете случая с потребительским кредитованием предметов длительного пользования учитывается, что средства дополнительной эмиссии величиной 1Д направляются не на авансирование затрат по производству продукции с последующим получением прибыли после ее реализации (т. е. в пропорции $0,5\text{Д}_{\text{СП}} + 0,5\text{Д}_{\text{ОТ}} + 0,2\text{Д}_{\text{ПР}}$), а направляются на приобретение уже созданной продукции, в стоимости которой заложена прибыль. То есть пропорции в данном случае будут иные и, если прибыль составляет 20 % в цене потребительских товаров длительного пользования, то на финансирование других затрат средства распределяются следующим образом: $0,4\text{Д}_{\text{СП}} + 0,4\text{Д}_{\text{ОТ}}$.

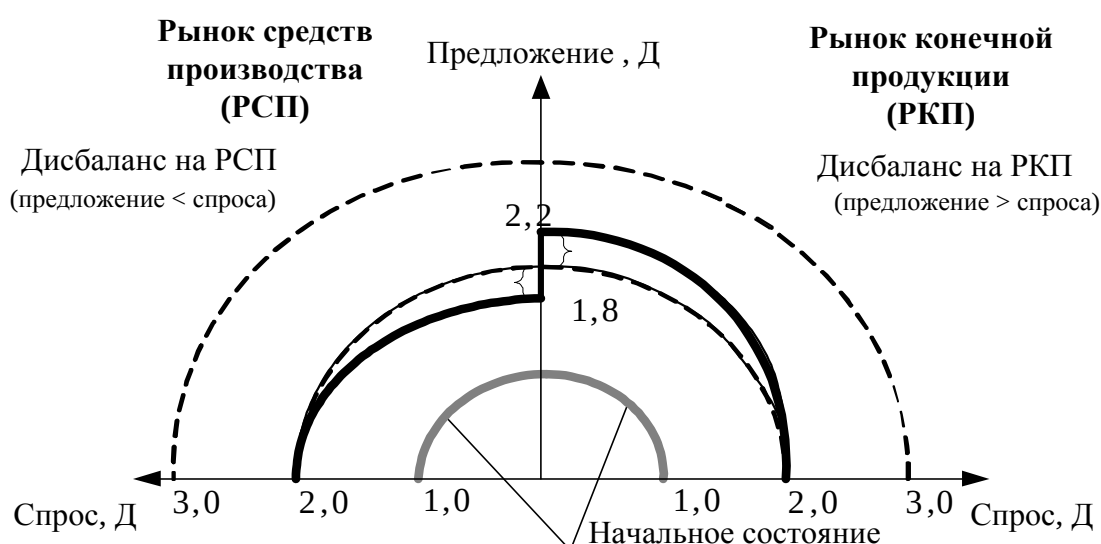


Рис. 5.2. Графическое представление дисбаланса спроса и предложения по рынку средств производства (РСП) и рынку конечной продукции (РКП) при кредитовании производства предметов потребления

Таблица 5.15

Движение денежных средств в результате кредитно-инвестиционной мультипликации при потребительском кредитовании

Движение денежных средств по смежным производствам	В т.ч. кол-во денег, направленное на		полученная прибыль	Стоимость дополнительно произведенной продукции	
	приобретение средств производства	оплату труда		средств производства	конечной продукции
Динв	$=K_{СП} * Д = 0,4 * Д$	$=K_{ОТ} * Д = 0,4 * Д$	$=K_{ПР} * Д = 0,2 * Д$	0	$=0,4Д + 0,4Д + 0,2Д = 1Д$
Д1	$=K_{1СП} * K_{СП} * Д = 0,4 * 0,4 * Д = 0,16Д$	$=K_{1ОТ} * K_{ОТ} * Д = 0,4 * 0,4 * Д = 0,16Д$	$=K_{1ПР} * K_{ПР} * Д = 0,2 * 0,4 * Д = 0,08Д$	$=0,16Д + 0,16Д + 0,08Д = 0,4Д$	0
Д2	$=K_{2СП} * K_{1СП} * Д = 0,4 * 0,16 * Д = 0,064Д$	$=K_{2ОТ} * K_{1ОТ} * Д = 0,4 * 0,16 * Д = 0,064Д$	$=K_{2ПР} * K_{1ПР} * Д = 0,2 * 0,16 * Д = 0,032Д$	$=0,064Д + 0,064Д + 0,032Д = 0,16Д$	0
Д3	$=K_{3СП} * K_{1СП} * Д = 0,4 * 0,064 * Д = 0,0256Д$	$=K_{3ОТ} * K_{1ОТ} * Д = 0,4 * 0,064 * Д = 0,0256Д$	$=K_{3ПР} * K_{1ПР} * Д = 0,2 * 0,064 * Д = 0,0128Д$	$=0,0256Д + 0,0256Д + 0,0128Д = 0,064Д$	0
Итого:	$=0,4Д + 0,16Д + 0,064Д + 0,0256Д = 0,6496Д$	$=0,4Д + 0,16Д + 0,064Д + 0,0256Д = 0,6496Д$	$=0,2Д + 0,08Д + 0,032Д + 0,0128Д = 0,3248Д$	$=1,2Д + 0,5Д + 0,2Д + 0,08Д = 0,624Д$	0

При этом дополнительный спрос на средства производства (Спрос РСП) составит:

$$\text{Спрос РСП} = \text{Дсп} + 0,5 \cdot \text{Дприб} = 0,6496\text{Д} + 0,5 \cdot 0,3248\text{Д} = 0,812\text{Д}$$

Дополнительный спрос на рынке конечной продукции (Спрос РКП) составит:

$$\text{Спрос РКП} = \text{Дот} + 0,5 \cdot \text{Дприб} = 0,6496\text{Д} + 0,5 \cdot 0,3248\text{Д} = 0,812\text{Д}$$

Предложение по рынку средств производства (Предложение РСП) составит:

$$\text{Предложение РСП} = 0,624\text{Д} \text{ (см. табл.5.14)}$$

Предложение по рынку конечной продукции (Предложение РКП) составит:

$$\text{Предложение РКП} = 1\text{Д} \text{ (см. табл.5.14)}$$

$$\text{Дисбаланс спроса и предложения по РСП} = \text{Предлож РСП} - \text{Спрос РСП} = 0,624\text{Д} - 0,812\text{Д} = -0,188\text{Д}$$

$$\text{Дисбаланс спроса и предложения по РКП} = \text{Предлож РКП} - \text{Спрос РКП} = 1\text{Д} - 0,812\text{Д} = 0,188\text{Д}$$

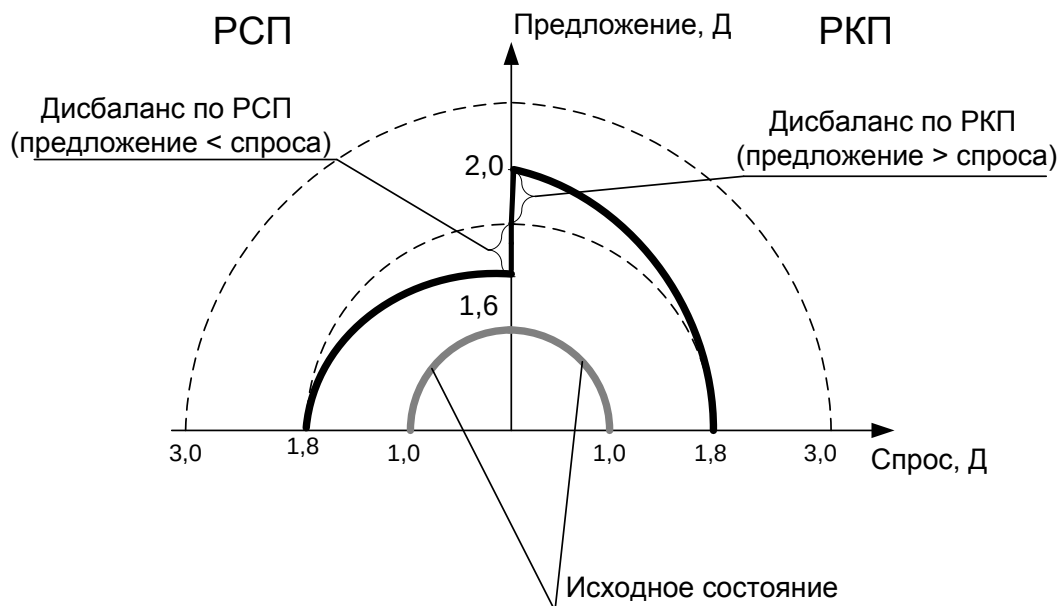


Рис. 5.3. Графическое представление дисбаланса спроса и предложения по рынку средств производства (РСП) и рынку конечной продукции (РКП) при потребительском кредитовании

Тесты

1. Согласно концепции Кейнса мультипликатор служит для отражения взаимосвязи:
 - а) роста эффективного спроса с увеличением объема инвестиционных вложений;
 - б) роста национального дохода с увеличением объема инвестиционных вложений;
 - в) роста национального дохода с увеличением потребительских расходов;
 - г) роста эффективного спроса с увеличением потребительских расходов.
2. Эффект инвестиционной мультипликации заключается в:
 - а) пропорциональном увеличении дохода при увеличении объема чистых инвестиций;
 - б) увеличении капиталоемкости продукции при увеличении объема чистых инвестиций;
 - в) увеличении производительности труда при увеличении объема чистых инвестиций;
 - г) увеличении себестоимости продукции при увеличении объема чистых инвестиций.
3. Действие акселератора проявляется в том, что:
 - а) изменение дохода вызывает большее изменение капиталоемкости продукции;
 - б) изменение дохода вызывает изменение производительности труда;
 - в) изменение дохода вызывает большее изменение «индуцированных» инвестиций;
 - г) изменение дохода вызывает большее изменение всех факторов производства.
4. Для иллюстрации экономического роста обычно используют:
 - а) кривую производственных возможностей;
 - б) линию тренда ВВП;
 - в) модель совокупного спроса - совокупного предложения (AD-AS);
 - г) все ответы верны.
5. Экономический рост наблюдается, если:
 - а) рост номинального ВВП опережает темпы прироста населения страны;
 - б) рост населения страны опережает рост номинального ВВП;
 - в) рост реального ВВП темпы прироста населения страны;
 - г) рост населения страны опережает рост реального ВВП.

6. Мультипликатор инвестиций:
- а) находится в прямой зависимости от предельной склонности к потреблению и в обратной от предельной склонности к сбережению;
 - б) находится в прямой зависимости от предельной склонности к сбережению и в обратной от предельной склонности к потреблению;
 - в) находится в нелинейной зависимости от предельной склонности к потреблению;
 - г) находится в обратной нелинейной зависимости от предельной склонности к сбережению.
7. К факторам, влияющим на объем инвестиций в экономике не относится:
- а) соотношение потребления и сбережений;
 - б) ожидаемая доходность инвестиций;
 - в) стоимость привлекаемого капитала;
 - г) производительность труда.
8. Среднегодовой темп прироста ВВП представляет собой:
- а) среднее арифметическое темпов прироста за определенное количество лет;
 - б) среднее геометрическое темпов прироста за определенное количество лет;
 - в) среднее хронологическое темпов прироста за определенное количество лет;
 - г) среднее гармоническое темпов прироста за определенное количество лет.
9. «Правило 70» можно применять, если темпы экономического роста:
- а) превышают 10 %;
 - б) не превышают 10 %;
 - в) превышают 15 %;
 - г) превышают 20 %.
10. Для обеспечения экономического роста правительство должно:
- а) стимулировать инвестиции;
 - б) стимулировать сбережения населения;
 - в) стимулировать инновации;
 - г) все ответы верны.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Гражданский Кодекс РФ (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 31.12.2014) [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>
2. Закон РФ от 27.11.1992 №4015-1(ред.от 02.12.2019) «Об организации страхового дела в Российской Федерации». [Электронный ресурс] : Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons.doc.LAW_1307//
3. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая): [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/
4. Об акционерных обществах: Федеральный закон РФ от 26.12.1995 N 208-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/
5. О банках и банковской деятельности: Федеральный закон РФ от 02.12.1990 N 395-1 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/
6. Об инвестиционных фондах: Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 02.12.2019) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/
7. Об ипотеке (залоге недвижимости): Федеральный закон от 16.07.1998 г. N 102-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19396/
8. Об ипотечных ценных бумагах: Федеральный закон РФ от 11.11.2003 г. N 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_44997/
9. Об обязательном социальном страховании на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством: Федеральный закон Российской Федерации от 29.12.2006 № 255-ФЗ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_64871/
10. Об обязательном социальном страховании от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний: Федеральный закон Российской Федерации от 24.07.1998 N 125-ФЗ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19559/
11. Об обязательных резервах кредитных организаций: Положение Банка России 01.12.2015 N 507-П [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_190244/
12. Об обязательных нормативах банков: Инструкция Банка России от 28 июня 2017 г. N 180-И [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_220206/
13. Об обязательных нормативах кредитных организаций, осуществляющих эмиссию облигаций с ипотечным покрытием: Инструкция Банка

России от 31 марта 2004г. N 112-И [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_47691/

14. Об основах обязательного социального страхования: Федеральный закон Российской Федерации от 16.07.1999 № 165-ФЗ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_4059/

15. Об открытии и закрытии банковских счетов, счетов по вкладам (депозитам), депозитных счетов: Инструкция Банка России от 30.05.2014 N 153-И [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_164723/

16. О валютном регулировании и валютном контроле: Федеральный закон от 10.12.2003г. N 173-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45458/

17. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон РФ от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 02.12.2019) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/

18. О страховых взносах в Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования: Федеральный закон Российской Федерации от 24.07.2009 № 212-ФЗ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_123374/8312e97a3f4d00c6f43776415422fd376b255121/

19. О страховых пенсиях: Федеральный закон Российской Федерации: от 28.12.2013 N 400-ФЗ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_156525/

20. О трудовых пенсиях в Российской Федерации: Федеральный закон Российской Федерации от 17.12.2001 №173-ФЗ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34443/

21. Отчет о движении денежных средств: Положение по бухгалтерскому учету 23/2011 от 02.02.2011 №11н [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_112417/db4565455a73eeb6b3de56688b3a80959c8ead68/

22. Положение Банка России от 24.12.2004 N 266-П (ред. от 14.01.2015) «Об эмиссии платежных карт и об операциях, совершаемых с их использованием» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_52513/

23. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/

24. Федеральный закон от 09.07.1999 N 160-ФЗ (ред. от 31.05.2018) «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16283/

25. Федеральный закон от 28.11.2011 N 335-ФЗ (ред. от 21.07.2014) "Об инвестиционном товариществе"[Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122222/
26. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг (РЦБ)», N 39-ФЗ от 22.04.1996 (ред. от 02.12.2019) [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/
27. Авдокушин Е.Ф. Международные финансовые отношения (основы финансовики): Учебное пособие для бакалавров / Е.Ф. Авдокушин. - М.: Дашков и К, 2016. - 132 с.
28. Банковский менеджмент: учебник / Финуниверситет; Под ред. О.И. Лаврушина.— 5-е изд., перераб. и доп.— М.: Кнорус, 2016.— 414с.
29. Банковское дело в 2 ч. Часть 1 : учебник для академического бакалавриата / Е. Ф. Жуков [и др.] ; под редакцией Е. Ф. Жукова, Ю. А. Соколова. — Москва : Издательство Юрайт, 2017. — 312 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-04030-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/405266>
30. Банковское дело в 2 ч. Часть 2 : учебник для академического бакалавриата / Е. Ф. Жуков [и др.] ; под редакцией Е. Ф. Жукова, Ю. А. Соколова. — Москва : Издательство Юрайт, 2017. — 301 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-04032-6. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/405267> (дата обращения: 15.12.2019).
31. Банковское дело: учебник / О.И. Лаврушин под ред., Н.И. Валенцева и др. — Москва: КноРус, 2016. — 800 с.
32. Банковские риски: Учебник для студ., обуч. по спец. «Финансы и кредит» / Финуниверситет; под ред. О.И. Лаврушина, Н.И. Валенцевой.— 3-е изд., перераб. и доп.— М.: Кнорус, 2013.— 296 с.
33. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика, интерпретация / Л. А. Бернстайн; Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 624с.
34. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: Учебный курс. 2-е изд., перераб. и доп. – К.: Ника-центр, 2006. – 552с.
35. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента / И. А. Бланк. - Т1. – К.: НИКА-центр, 1999. - 592с.
36. Бланк И. А. Основы инвестиционного менеджмента, К. : Ника - Центр : Эльга - Н, 2008. – 213 с.
37. Бланк И. А. Стратегия и тактика управления финансами / И. А. Бланк. – К.: МП «ИТЕМ МД», СП «АДЕФ-Украина», 1996. – 448с.
38. Бланк И.А. Управление денежными потоками / И.А. Бланк. К.: Ника-Центр, Эльга, 2002. 736 с.
39. Бурлаг Г.Н., Кузнецова О.И. Техника валютных операций : учебное пособие. 5-е изд., перераб. и доп. М. : Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2016. 307 с.

40. Бухарин Н.А., Озеров Е.С., Пупенцова С.В., Шаброва О.А. Оценка и управление стоимостью бизнеса: учеб. пособие / под общей редакцией Е.С. Озерова – СПб: ЭМ-НиТ, 2011 – 238 с.
41. Бюджетная система Российской Федерации. Учебник. / Золотарева Г.И., Смородинова Н.И. - Москва: КноРус, 2020. - 232 с.
42. Вожжов А.П. Архитектоника финансового обеспечения и регулирования устойчивого и сбалансированного экономического роста: монография / А.П.Вожжов, Е.Л. Гринько, С.П. Вожжов, Д.В. Черемисинова. — М.: КНОРУС, 2015.— 558с.— (Бакалавриат и магистратура)
43. Вожжов А.П. Теория трансформации краткосрочных клиентских средств в долгосрочные банковские ресурсы: Монография/ А.П. Вожжов, С.П. Вожжов, Ю.А. Зима, И.И. Стайкова, Е.А. Сухомлинов; под общ. ред. А.П. Вожжова – Симферополь: ООО «Антиква», 2015 – 291 с.
44. Вожжов А.П., Гринько Е.Л., Черемисинова Д.В. О монетарном «тормозе» экономического роста // Финансы и кредит, 2014, №31(607), С.9-24.
45. Вожжов А.П., Гринько Е.Л., Вожжов С.П., Черемисинова Д.В. Архитектоника финансового обеспечения и регулирования устойчивого и сбалансированного экономического роста: монография. – М.: КНОРУС, 2015. – 560 с.
46. Вожжов С.П. Доступность банков к рефинансированию и возможности вариационного регулирования их ликвидности / С.П. Вожжов // Фінанси України. - 2010. - № 2. – С. 111-119
47. Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л.Т. Гиляровская и др. – М.: ТК Велби, Проспект, 2011. – 360 с.
48. Гринько Е.Л. Ресурсное обеспечение банковского ипотечного жилищного кредитования (вопросы теории, методики, практики): Монография / Е.Л. Гринько. – Севастополь: Изд-во СевНТУ, 2006. – 273 с.
49. Дорохина Е. Г. Арбитражное управление в системе банкротства: Монография / Е.Г.Дорохина. М: Новый индекс, 2008. 91с.
50. Ермасов, С. В. Страхование : учеб. для бакалавров / С. В. Ермасов, Н. Б. Ермасова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2014. – 791 с.
51. Захаров В.Я. Антикризисное управление. Теория и практика: учеб. Пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / В.Я. Захаров [и др.]; под. Ред. В.Я. Захарова. М.: «ЮНИТИ-ДАНА», 2015. 319 с.
52. Иванова Н.Ю. Контроллинг : учебник / А.М. Карминский, С.Г. Фалько, А.А. Жевага, Н.Ю. Иванова ; под ред. А.М. Карминского, С.Г. Фалько. — 3-е изд., дораб. — М. : ИД «ФОРУМ» : ИНФРА-М, 2019. — 336 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1016713>

53. Илышева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности : учебник / Н. Н. Илышева, С. И. Крылов. - М.: Финансы и статистика : ИНФРА-М, 2011. - 479с.: ил.
54. Казакова, Н.А. Финансовый анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н.А.Казакова. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 470 с. Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс.
55. Казакова, Н.А. Финансовый анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н.А.Казакова. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 470 с. Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс.
56. Казакова, Н.А. Финансовый анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. В 2 ч. Часть 2 / Н.А.Казакова. –2-е изд., перераб. и доп.- М.: Издательство Юрайт, 2019. - 209 с.- Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс.
57. Колесова И.В. Рынок финансовых услуг: учеб. пособие / И.В. Колесова, Е.И. Пискун, У.В. Дремова. – Севастополь: СевНТУ, 2013. – 220 с.
58. Колесова И.В.Финансовый анализ: теория и практика. Учеб. пособие / И. В. Колесова, А. Д. Козинкина. – Севастополь: Изд-во СевНТУ, 2006. – 311с.: ил.
59. Контроллинг : учебник / А.М. Карминский, С.Г. Фалько, А.А. Жевага, Н.Ю. Иванова ; под ред. А.М. Карминского, С.Г. Фалько. — 3-е изд., доп. раб. — М. : ИД «ФОРУМ» : ИНФРА-М, 2018. — 336 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/958370>
60. Кредитный анализ в коммерческом банке : учеб. пособие / С.Ю. Хасянова. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 196 с. — (Высшее образование: Магистратура). - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/969596>
61. Кричевец Е.А. Менеджмент денежных потоков предприятия: монография / Е.А. Кричевец. - Севастополь: СевНТУ, 2013. – 232 с.
62. Куприянова Л.М. Финансовый анализ : учеб. пособие / Л.М. Куприянова. — М. : ИНФРА-М, 2019.— 157 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — www.dx.doi.org/10.12737/6242. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1001378>
63. Лаврушин О.И., Афанасьева О.Н. Банковское дело. Современная система кредитования. – М. : КноРус, 2016. – 114 с.
64. Лаврушин, О. И. Кредитная экспансия в современной экономике [Электронный ресурс] / О. И. Лаврушин // Современные тенденции развития и антикризисного регулирования финансово-экономической системы / Б. Б. Рубцов, П. С. Селезнев. - Москва : ИНФРА-М, 2015. - с. 80 - 88. - Текст : электронный. - URL: <http://znanium.com/catalog/product/494574>
65. Луняков О. В. Дисбалансы в финансовом секторе экономики: сущность и инструменты регулирования : монография. – Севастополь: Рибэст, 2013. – 416 с.
66. Лунякова Н.А. Депозитные риски в банковской деятельности: монография. – Севастополь: Рибэст, 2009. – 208 с.

67. Маркарьян, Э.А.. Финансовый анализ : учеб. пособие для студентов, обуч. по спец. "Финансы и кредит", "Бух. учет, анализ и аудит", "Налоги и налогообложение" / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян. - 8-е изд., перераб. и доп. - Москва : КноРус, 2011. - 272 с.
68. Маркова О. М. Организация деятельности коммерческого банка. – М. : ИД ФОРУМ, 2016, 496 с
69. Масленченков Ю.С. Финансовый менеджмент банка: Учебное пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 399 с.
70. Международные финансы (комплект из 4 книг). - М.: Прометей, 2014. - 470 с.
71. Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций. Утв. Госкомстатом России 28.11.2002 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_142116/#dst0
72. Миловидов В.Д. Актуальные проблемы международных финансов / В.Д. Миловидов. - М.: МГИМО-Университет, 2017. - 534 с.
73. Никулина Н.И., Березина С.В. Страхование. Практикум: учеб.пособие. – М.: Издательство Юнити-Дана, 2015. - 271с
74. Никулина, Н.Н. Актуарные расчеты в страховании: учебно-метод. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / Н.Н. Никулина, Н.Д. Эриашвили. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 136 с.
75. Овсейко С. В. Международные расчеты. Право и практика / С.В. Овсейко. - М.: Амалфея, 2016. - 348 с.
76. Осуществление кредитных операций: Учебник / О.И. Лаврушин [и др.]; Финуниверситет; под ред. О.И. Лаврушина.— Москва: Кнорус, 2017.— 242 с.
77. Пebro М. Международные экономические, валютные и финансовые отношения: моногр. / М. Пebro. - Москва: Машиностроение, 2017. - 496 с.
78. Пискун Е.И. Управление инновационной деятельностью производственно-экономических систем в интеграционной среде: монография / Е.И. Пискун. – Севастополь: ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет», 2014. – 298 с.
79. Пласкова Н.С.Финансовый анализ деятельности организации : учебник / Н.С. Пласкова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2019. — 368 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — Режим доступа: www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5d11b45235a296.34205610
80. Покаместов И.Е. Леднев М.В. Факторинг: учебное пособие. – М. : ИНФРА-М, 2018. – 88 с.
81. Растова Ю. И. Инвестиционная оценка стратегических решений : учебник / Ю. И. Растова, А. Д. Шматко, Е. Н. Супрун. – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2013. – 245 с.

82. Скамай, Л. Г. Страхование : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / Л. Г. Скамай. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 322 с.

83. Страхование. Практикум : учебное пособие для академического бакалавриата / Л. А. Орланюк-Малицкая [и др.] ; ответственный редактор Л. А. Орланюк-Малицкая, С. Ю. Янова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 575 с.

84. Теплова, Т. В. Эффективный финансовый директор: учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 507 с. — (Авторский учебник). — ISBN 978-5-534-02763-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/bcode/431134>

85. Теплова, Т. В. Корпоративные финансы в 2 ч. Часть 1 : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Теплова. — Москва : Издательство Юрайт, 2017. — 390 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-05868-0. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/410493> (дата обращения: 16.12.2019).

86. Теплова, Т. В. Инвестиции: теория и практика. Учебник для бакалавров / Т.В.Теплова. — 2-е изд., пер. и доп.— М.: Издательство Юрайт, 2016/ - Режим доступа: <https://avidreaders.ru/book/investicii-teoriya-i-praktika-2-e.html>

87. Теплова, Т. В. Корпоративные финансы в 2 ч. Часть 1 : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Теплова. — Москва : Издательство Юрайт, 2017. — 390 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-05868-0. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/410493> (дата обращения: 16.12.2019).

88. Турманидзе, Т.У. Финансовый анализ: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Т.У. Турманидзе. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 287 с.

89. Федякина Л.Н. Международные финансы: Учебное пособие для вузов / Л.Н. Федякина. — М.: Межд. отнош., 2016. — 640 с.

90. Федякина Л. Н. Международные экономические отношения в 2 ч. учебник и практикум для академического бакалавриата / Л. Н. Федякина. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 181 с.

91. Финансовый анализ: Учебное пособие / Крылов С.И., - 2-е изд., стер. - М.: Флинта, Изд-во Урал. ун-та, 2017. - 160 с.

92. Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики. Теория и практика : учебник для магистратуры / Е. В. Маркина [и др.] ; под редакцией Е. В. Маркиной, Л. И. Гончаренко, М. А. Абрамовой. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 486 с. — (Магистр). — ISBN 978-5-534-05491-0. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/bcode/432803>

93. Цылина Г.А. Ипотека: жилье в кредит [Текст]. – М.: Экономика, 2001. – 358 с. – ISBN 5-282-02066-1

94. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник/ А.Д.Шеремет. - 2-е изд., доп. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 374 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). - www.dx.doi.org/10.12737/21493. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/988952>

95. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций : практич. пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2017. — 208 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/775192>

96. Шмырева А. И. Международные валютно-кредитные отношения / А.И. Шмырева, В.И. Колесников, А.Ю. Климов. - М.: Питер, 2015. - 272 с.

97. Экономический анализ деятельности коммерческого банка: Учебное пособие / Ю.Г. Вешкин, Г.Л. Авагян. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 432 с.: 60х90 1/16. - (Бакалавриат). (переплет) ISBN 978-5-9776-0301-0 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/437524>

**ОБЩИЕ МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ
ПО ПРОВЕДЕНИЮ ДЕЛОВОЙ ИГРЫ В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ
ПОДГОТОВКИ СПЕЦИАЛИСТОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОФИЛЯ
ВСЕХ ФОРМ ОБУЧЕНИЯ**

Плаксин В.И.

1. Сущность и актуальность деловой игры

Современная система подготовки специалистов экономического профиля предполагает комплексное формирование профессиональной компетенции, включающей в себя наряду с функциональными знаниями, психологическую, социальную и психологическую готовность к работе с людьми и управления ими. Наиболее продуктивными здесь являются групповые и коллективные формы обучения, которые в большей мере, чем репродуктивный, информативный тип обучения, распространенный в современной высшей школе, способствуют формированию таких социально значимых качеств личности будущего специалиста как творчество, ответственность, коллегиальность, способность к широкому и многогранному сотрудничеству в работе.

Традиционная индивидуально-фронтальная форма организации учебного процесса предполагает индивидуальное усвоение студентами знаний, умений и навыков. Между тем одним из главных факторов их результативности в любой образовательной системе является учебная деятельность в обучаемых формах, при которых возможна их реальная интеграция и взаимообмен. Именно при этом условии возможно наиболее полное осуществление принципа единства обучения и воспитания в учебном процессе. Оно осуществляется, прежде всего, через организацию совместной (групповой) учебной деятельностью, где цель обучения осознается всеми участниками учебного процесса как общая и требующая объединения усилий каждого и всей группы, и предполагающая конкретное разделение труда в процессе деятельности на основе выбранной кооперации. Вследствие этого между студентами образуются отношения профессиональной и личностной зависимости, где контроль и коррекция со стороны преподавателя и коллеги носит творческий и мотивационный характер.

Комплектование групп и команд с целью организации совместного учебного тренинга может проводиться по рекомендации преподавателя по специальным методикам социометрии. Их количественный состав может колебаться в пределах 3-25 человек, длительность совместной работы регламентируется учебной нагрузкой и формой обучения. При этом эффективность деятельности ставится в непосредственную зависимость от структурно-формальных параметров обучающихся, мотивация и стимулирование их работы.

При данной активной форме организации учебного процесса могут решаться практически все типы учебно-практических задач: изучение нового материала, закрепление, повторение, применение знаний на практике и др. Возможно решение сложных творческих теоретических и практических задач, однако эффективность решения их непосредственно зависит, прежде всего, от уровня профессионально-квалифицированной готовности обучаемого, его мотивации.

Цели и задачи деловых игр многогранны, они определяются, прежде всего, предметом и объектом исследования, проблемами и аспектами решаемых задач, глубиной и широтой изучения. А это, как известно, определяется темой деловой игры и теоретической основой учебной дисциплины или их совокупности на соответствующем курсе обучения студентов.

Деловая игра может посвящаться решению следующих типовых задач:

- обоснование выбора альтернативных вариантов: целей, задач, проблем, путей, исходов динамики предмета и объекта конкретного исследования;
- теоретическое обобщение понятий, принципов, классификаций и научных подходов предмета и объекта теоретического или экстремального исследования;
- анализ динамики, факторов, условий и закономерностей функционирования и развития объектов исследования;
- разработка рекомендаций, путей и проектов повышения эффективности предметов и объектов исследования и др.

Решение указанных и других типовых задач предполагают их конкретизацию специальной тематикой практических занятий по соответствующей учебной дисциплине. Вполне закономерным здесь следует считать комплексный, системный подход, который потребует от студентов применения знаний и навыков одновременно по ряду дисциплин различных курсов обучения.

2. Структура деловой игры

Деловая игра (ДИ) построена по модульному принципу, предполагающего технологии коллективного решения проблем различного типа с использованием рекомендуемой исходной информации и соответствующих средств.

Технология предназначена для организации работы команд в деловых играх, а также в других формах коллективного решения проблем по учебным дисциплинам, в работе целевых и экспертных групп, в творческих семинарах и других формах коллективной работы. Технология может быть использована консультантами по управлению в ходе работы с руководителями и специалистами для решения конкретных практических проблем.

В качестве учебного материала данная технология может быть использована в системе повышения квалификации, в работе с резервом на выдви-

жение для целей самообразования. Предлагаемая технология коллективного решения проблем ориентирована на применение коллективной работы слушателей. Однако, с некоторыми упрощениями, она может быть использована и при варианте индивидуальной работы. Причем, последний обязательно присутствует при коллективной форме организации деловой игры на определенном этапе ДИ.

Применительно к студенческой аудитории ДИ проводится по конкретной теме учебной дисциплины, когда преподаватель формирует и обосновывает актуальность, цель, задачи, предмет и объект решения проблемы, ее информационное и методологическое обеспечение.

В таком варианте проведение типовой ДИ выделяются следующие этапы в виде модулей – тренингов:

1. Уяснение и конкретизация слушателями исходных позиций темы ДИ и распределение ролей между членами команд по решению ее задач;

2. Диагностика ситуаций;

3. Диагностика и моделирование проблем;

4. Определение целей деятельности по решению проблем;

5. Выработка решений проблемы;

6. Разработка проекта;

7. Разработка программы реализации проекта.

Методика деловой игры на основе технологии решения проблем представлена здесь как этапная последовательность тренингов. Однако, поскольку творческий процесс может быть прямолинейным, ряд операций может осуществляться параллельно, отдельные этапы будут завершаться после выполнения последующих решений. Более того, отдельные тренинги могут меняться местами (например, тренинг «Определение целей» может предшествовать всей работе, либо завершать ее). Технически это позволяет сделать модульная организация работы.

Каждый из модулей представляет собой относительно заверченный этап. В конце каждого тренинга должны быть получены определенные промежуточные результаты, позволяющие перейти к следующему модулю. Таким образом, для получения общего результата деловой игры необходимо общее последовательное прохождение всех тренингов с накоплением промежуточных результатов нарастающим итогом, которые сопровождаются модульными дискуссиями.

Можно выделить два типа тренингов - ориентирующие и разрешающие.

Ориентирующие тренинги (1-4) служат для определения основного направления действий по выработке управленческих решений. Они предполагают раскрытие таких сторон, свойств и механизмов управленческой ситуации, которые изначально были скрыты от участников группы, не осознавались как значимые, не связывались с поставленной перед командой задачами. Ориентирующие процедуры создают возможность появления нетривиальных точек зрения на проблему и на задачи, нахождения их действитель-

ных причин, глубокого видения и понимания ситуации исследуемой системы (предприятия, банка, фонда и т.д.).

Разрешающие процедуры (5-7) позволяют найти комплексные решения выявленных проблем и задач, связать их с существующими организационными формами, структурами; определить пути и средства реализации принятых решений с оценкой эффективности их последствий в альтернативном сравнении различных вариантов.

3. Сценарий деловой игры

Тренинг 1

«Уяснение и конкретизация слушателями исходных позиций темы ДИ и распределение ролей между членами команд по решению ее задач».

1. Уточнение особенностей предмета и объекта ДИ

- 1.1. На основе сообщений преподавателя и раздаточного исходного материала, теоретических знаний по теме ДИ студенты после коллективного обсуждения и общего согласия выбирает приемлемые для всех характеристики особенностей предмета и объекта. Основаниями выбора ДИ могут быть:
 - наличие достаточной информации о предмете и об объекте;
 - интерес к характеристикам предмета и наибольшей из «групп интересов»;
 - реальность возможности оценить факторы по повышению эффективности работы, труда и управления;
 - уровень компетентности большей части членов команды.
- 1.2. Коротко формулируется известная участникам концепция о предмете и об объекте с точки зрения интересов данной команды.

2. Конкретизация содержания целей и задач ДИ

- 2.1. Каждому члену команды сформулировать цели и задачи так, как он их понимает с позиции своей роли в ДИ;
- 2.2. Выработать коллегиальное общее понимание целей и задач своей команды;
- 2.3. Установить каждым членом команды и коллегиально иерархию значимости целей и задач ДИ;
- 2.4. Определить каждым членом команды и коллегиально степень новизны и задач ДИ с позиций компетентности и практического навыка слушателей;
- 2.5. Конкретизировать причины возникновения проблемы, целей и задач ДИ;
- 2.6. Определить факторы, которые будут способствовать и препятствовать решению проблемы ДИ, ее задач;
- 2.7. Определить меру необходимости решения данной проблемы, для чего отметить негативные последствия ее нерешения;

- 2.8. Зафиксировать окончательную формулировку проблемы, целей и задач ДИ для данной команды.
- 3. **Структуризация команды ДИ**
- 3.1. Руководствуясь основными параметрами ДИ, ее целями и задачами, сформулировать основные функции для решения задач ДИ. Они могут быть объединены в комплексы по общим или специальным функциям управления, видам работ, направлениям решения проблемы и т.д.;
- 3.2. Закрепить принятые коллегиально функции (роли) за каждым членом команды. При этом возможны варианты выделения членов команды по иерархии управленческого статуса: руководитель, ведущий специалист. Критерием для такой дифференциации является компетентность и практический навык каждого члена команды, который устанавливается с учетом рекомендаций преподавателя, ведущего ДИ.

Тренинг 2

«Диагностика ситуации»

- 1. **Научно-практические аспекты «системы» и «ситуации»**
- 1.1. Для диагностики конкретной ситуации необходимо в разрезе целей и задач ДИ определить наиболее существенные особенности и факторы ситуации. При этом под ситуацией понимается состояние и динамика значимых элементов изучаемой системы в определенный момент ее функционирования и развития.
Понятие «системы» включает: состав ее компонентов; характер их взаимосвязи и взаимодействия; механизм эффективности жизненного цикла системы; управляемость объектами на всех уровнях и этапах деятельности системы.
- 1.2. Методологически ситуация отражает характер и степень взаимосвязи соответствующих составляющих системы с факторами внешней и внутренней среды.
- 2. **Установление индивидуального представления членов команд об их ситуациях в ДИ**
- 2.1. Каждому участнику ДИ определить наиболее значимые компоненты своей индивидуальной ситуации в разрезе поставленных задач по закреплённой роли в решении проблемы ДИ.
- 2.2. Каждому члену команды построить из выбранных компонентов индивидуальную модель реальной ситуации системы (МРСС). При этом, здесь в общем модель – графическое изображение ситуации, системы, процесса или события с указанием основных связей и их характера согласно теории моделирования систем и управления.
- 2.3. Разработать и обосновать по исходным данным обобщенную реальную модель ситуации системы (РМС) каждой командой слушателей на основе МРСС.

При этом объект исследования (предприятие, вид деятельности, процесс и т.д.) представляется как сложная управляемая социально-экономическая система. В общем, подходе это система хозяйствования (СХ), находящаяся в условиях конкретной, сложившейся (складывающейся) ситуации системы (СС).

3. Позиционирование участников ситуации ДИ

- 3.1. Оценить участников ситуации по функциональным, ролевым и личностным позициям;

Позиция – точка зрения, отношение к какому-либо делу, вопросу и т.д., определяющее характер действий, поведения.

Функциональные позиции соответствуют организационным статусам: должностям, профессиям, членству в общественных организациях и др.

Ролевые позиции связаны с инициативой и решением принять на себя какую-то роль в совокупности отношений, в процессе, в процедуре решения задачи (организатор, инноватор, эксперт, методолог, исследователь и т.д.).

Личностные позиции отражают меру интуитивного, модельного и др. мотива в деятельности (инициатор, противодействующий, содействующий и т.д.).

- 3.2. Определить роль членов команды в динамике развития ситуации;
3.3. Выявить и проанализировать связь между участниками ситуации;
3.4. Оценить и проанализировать значимые в данной ситуации цели и задачи команды.

4. Регламентация ДИ

Границы ситуации определяют сферу анализа и содействий. Они характеризуют условия, в которых данная задача может быть успешно решена конкретной группой слушателей. К примеру, если ситуация будет иметь слишком широкие границы – задача окажется непосильной. И наоборот, если ситуация будет иметь слишком узкие границы – в них она может быть неразрешима.

- 4.1. Определить пространственные (масштабные) границы ситуации;
4.2. Определить организационные (работ, труда и управления) границы ситуации;
4.3. Определить временные границы ситуации (стадии жизненного цикла).

5. Оценка тенденции и развития ситуации

- 5.1. Определить тенденции, усугубляющие, усложняющие ситуацию.
5.2. Определить тенденции, улучшающие ситуацию.

6. Анализ основных факторов динамики ситуации

- 6.1. Определить факторы, на которые субъекты могут влиять;
6.2. Определить факторы, на которые субъекты не могут влиять;
6.3. Оптимизировать состав и содержание.

7. Конкретизация роли и функций каждому члену команды в

ситуации и коллективной работе

- 7.1. Сформулировать каждому члену команды свое место в коллективе, определить характер связей и отношений с другими участниками ситуации;
- 7.2. Определить состав, направления и обеспечения работ, которые каждый может выполнить для решения проблемы ДИ;
- 7.3. Определить, состав и характер желаний в связи с принятыми на себя обязанностями по решению проблемы ДИ.
- 7.4. Определить ответственность и сроки за выполнение каждым утвержденной роли, функций индивидуального и коллективного плана деятельности по решению проблемы ДИ.
- 8. Проведение дискуссии по оценке целей и задач ДИ по итогам диагностики ситуации между командами слушателей**
- 8.1. Ознакомить слушателей с формой, порядком и сценарием проведения дискуссии по итогам выполнения 1-й стадии решения проблемы ДИ;
- 8.2. Подготовить каждой командой материалы и ответственного за проведение дискуссии;
- 8.3. Провести дискуссию команд и подвести ее итоги.

Тренинг 3

«Диагностика и моделирование проблем»

Диагностика проблем состоит в поиске глубинных причин неблагополучия данной ситуации и задач, которые в ней возникли.

Под «проблемой» здесь имеется в виду сложный вопрос, на который нет ответа или сложная задача, которая требует решения и которая возникла вследствие препятствий, не позволяющих эффективно работать, низкого качества выпускаемой продукции и т.д.

Итак, любая проблема порождается ситуацией, в которой оказывается хозяйственная система (ХС). Поэтому необходимо для диагностики проблем исследовать ту ситуацию, те условия, которые предопределили данную проблему. Они непосредственно находят отражение в моделях ХС, их параметрах и результатах функционирования и развития.

В этой связи модель ситуации системы (СС) и ХС взаимосвязаны и адекватны по многим характеристикам и должны изучаться в единстве равнозначных комплексных аспектах.

1. Формализация нормативной ситуации системы

Нормативная ситуация – состав структуры и характер отношений процесса, которые должны иметь место в соответствии с законодательными актами, нормативными документами, предписаниями, устоявшимися взглядами на различных уровнях управления.

- 1.1. Составить модель нормативной ситуации системы (МНС);
- 1.2. Выявить и проанализировать несоответствие между МНС и МРС;

- 1.3. Оценить сложившуюся ситуацию МНС и результативности ХС.
2. **Формулирование ретроспективных проблем**
Ретроспективная проблема – проблема, определяемая прошлыми представлениями о должном, недостатками, ошибками и трудностями в прошлой деятельности.
- 2.1. Найти обобщенные причины несоответствий, противоречий и разрывов между МНС и МРС;
- 2.2. Сформулировать на основе анализа этих причин ретроспективные проблемы, то есть проблемы, направленные на совершенствование, улучшение, корректировку существующего, пришедшего из прошлого положения дел.
3. **Конструирование модели идеальной ситуации системы**
Идеальная ситуация – предельно возможное теоретическое положение всех - составляющих СС без воздействия возможных отклонений от $\max$ и $\min$.
- 3.1. В целях получения принципиально новых компонентов ситуации, новых идей, осмысления и формирования новых представлений о будущем разработать представление о том, как могла бы выглядеть идеальная ситуация, где не появились бы решаемые задачи;
- 3.2. Модель идеальной ситуации (МИС) построить из новых и наиболее перспективных представлений участников. ДИ о составе, отношениях и эффективности СС.
4. **Построение модели желаемой ситуации**
Желаемая ситуация – наиболее предпочтительное в данных условиях положение составляющих СС. В модели желаемой ситуации (МЖС) должны сохраниться новые идеи, сформулированные для МИС, но эти идеи должны быть модифицированы с учетом конкретных ограничений, реальных возможностей и достаточных конечных результатов ХС.
5. **Обоснование перспективных проблем**
- 5.1. Выявить основные несоответствия, противоречия и разрывы между МЖС и МРС.
- 5.2. Найти консенсус обобщенных причин сбалансированности МЖС и МРС.
- 5.3. Сформулировать на основе анализа этих причин совокупность моделей стратегических проблем.
Стратегическая проблема – проблема определяемая перспективной динамикой желаемой ситуацией системы, новыми представлениями о желаемом и должном.
6. **Выбор оптимального варианта стратегической проблемы**
- 6.1. Определить характер связи проблем с целями и задачами стратегии ХС;
- 6.2. Оценить по критериям эффективности функционирования и развития ХС различные модели стратегических проблем.

- 6.3. Окончательно сформулировать стратегическую и тактическую модели проблем ХС с учетом МЖС.
- 6.4. Обсудить принятые решения в каждой команде ДИ.

Тренинг 4

«Определение целей и деятельности по решению проблем»

Цель понимается здесь как формулировка результата, на который должна быть ориентирована дальнейшая работа. Таким результатом может быть, наряду с решением проблемы, пути моделирования ее решения: нейтрализация, обход, разработка направлений решения, разработка средств решения и т.д. То есть, цель рассматривается как совокупность задач к практическим действиям в связи с поставленной проблемой.

1. Разработка прогностической модели ситуации

- 1.1. Определить период прогноза, выбрать метод прогнозирования ситуации системы;
- 1.2. Определить, к каким результатам приведут тенденции развития основных процессов в ситуации без нашего вмешательства;
- 1.3. Определить, какие новые явления могут возникнуть в ситуации в период прогноза;
- 1.4. Построить прогностическую модель ситуаций систем (ПМС).

2. Разработка целевой модели ситуации системы

Целевая модель ситуации (ЦМС) – реально возможное состояние ситуации, в котором учитываются желания исследователей, учетные предпочтения, ценности, естественные ограничения и активные целенаправленные действия решений ДИ. В построении ЦМС необходимо учитывать личные и профессиональные возможности участников работы, поскольку модель эта строится для коллективного решения проблемы ДИ.

- 2.1. Скорректировать модель желаемой ситуации с учетом ПМС, проблем, задач и МРС;
- 2.2. Выделить в получившейся целевой модели (ЦМС) управляемые и неуправляемые факторы;
- 2.3. Пересмотреть перечень неуправляемых факторов в пользу управляемых.

3. Формализация целей деятельности

- 3.1. В ЦМС выделить конкретные ориентиры для практических действий и оформить их как цели – задачи ХС.
- 3.2. Сбалансировать индивидуальные и групповые цели, цели заказчиков и консультантов, ключевых фигур, организации, среды и др.
- 3.3. Увязать все цели в единую совокупность и построить дерево целей ХС.

4. Проведение дискуссии по существу принятых решений между командами ДИ.

Тренинг 5

«Выработка решений проблемы»

Идея становится решением лишь тогда, когда доказано, что она может выступать в качестве средства или способа достижения цели и решения снятия проблемы.

1. Выработка идей для принятия решений

- 1.1. Использовать известные решения, при помощи которых достигались сходные цели, их критический анализ;
- 1.2. Выбрать метод получения новых идей;
- 1.3. Организовать выработку идей-решений в командах.

2. Обсуждение полученных идей в командах

- 2.1. Каждую идею проверить на реальность и разрешающую силу;
- 2.2. Отобрать наиболее ценные решения;

3. Проектирование разрешающей системы ХС

- 3.1. Построить архитектуру и механизм разрешающей системы (РС);
- 3.2. Увязать предложенные решения и включить в эффективность РС.

4. Обоснование разрешающей системы (технико-экономическое, технологическое, организационное и др. обоснования)

5. Оценка возможного негативного последствия реализации РС

6. Характеристика РС с учетом перспективных проблем и ситуаций

7. Дискуссия по моделям РС

Тренинг 6

«Разработка проекта»

Реализуется не отдельное решение, а проект, отражающий целевое состояние системы, которой касается проблема и задачи. Такой системой может быть цех, завод, технологическая линия, система снабжения и т.д. Подобный взгляд основывается на том, что в социально-производственных системах нельзя менять какие-то отдельные элементы, поскольку это может привести к ухудшению состояния целого. Это и делает необходимой разработку проекта изучаемой ХС.

Проект – модель с решенной (или не возникшей) проблемой. Проект системы разрабатывается на основе базовой модели и состоит во внесении в нее качественно новых элементов, ее перестройки либо разработки новой базовой модели. Выход на принципиально новые системы – один из возможных и желательных результатов этой работы.

Модель системы, в отличие от модели ситуации, относится к организационным системам (например, таким, как завод, цех, система управления, нововведение и т.п.) Модель же ситуации относится к многообразию сочетания в данный момент компонентов этих систем, а также обстоятельств, в ко-

торых они функционируют, неформальных моментов, субъективных факторов.

1. Разработка базовой модели системы

- 1.1. Выделить основные компоненты ХС и формировать ее облик графически;
- 1.2. Представить действующую систему с проблемой в форме модели.

2. Разработка проекта будущей системы

- 2.1. Трансформировать разрешающую систему в базовую модель;
- 2.2. Определить содержание и масштабы изменений в системе под воздействием РС;

3. Разработка механизма управления будущей системой

- 3.1. Определить основные требования к управлению системой;
- 3.2. Разработать основные принципы управления системой данного типа;
- 3.3. Разработать механизм управления;
- 3.4. Трансформировать этот механизм в проект;

Обратить особое внимание на различие между «управлением функционированием» и «управлением развитием системы».

4. Отражение изменений в стратегических задачах системы

5. Определение ресурсов и затраты для реализации необходимых изменений

- 5.1. Определить технико-технологические, экономические, энергетические, организационные, кадровые и др. ресурсы;
- 5.2. Оценить будущие затраты, эффект, рентабельность предлагаемых изменений.

6. Проведение дискуссии по принятым решениям между командами ДИ

Тренинг 7

«Разработка программы реализации проекта»

Проект, даже если он очень высокого качества, без детально продуманной и проработанной стратегии и тактики внедрения может остаться обычным пожеланием.

Реализация, внедрение- это уже действия, изменяющие задуманное в практической плоскости.

1. Регламентация во времени

- 1.1. Выделить в проекте отдельные блоки в виде единого процесса и основные этапы;
- 1.2. Определить последовательность реализации во времени в форме плана, бизнес-плана, алгоритма или сетевого графика.

2. Обеспечение реализации проекта организационными решениями

- 2.1. Для каждого этапа подобрать прогрессивные, организационные формы, проверенные практикой;
- 2.2. Разработать для отдельных этапов новые оргформы;
- 2.3. Увязать этапы реализации проекта с принятыми организационными формами и обосновать единый орган управления процессом.
3. **Разработка системы информационного и документационного обеспечения реализации проекта**
 - 3.1. Определить необходимую действующую информацию и документацию для реализации проекта.
 - 3.2. Определить состав и содержание дополнительной или новой информации для реализации проекта с соответствующим документированием необходимого материала;
 - 3.3. Привести информацию и документацию в соответствие с этапами и оргформами реализации проекта
4. **Анализ факторов, которые будут содействовать, и препятствовать реализации проекта**
 - 4.1. Определить состав и критерии;
 - 4.2. Оценить степень и время их воздействия на результаты реализации проекта;
 - 4.3. Оптимизировать состав и механизм воздействия факторов.
5. **Оценка действия факторов**
 - 5.1. Проанализировать позитивные последствия внедрения предложенного проекта;
 - 5.2. Проанализировать негативные последствия внедрения предложенного проекта;
 - 5.3. Сформулировать новые задачи и проблемы, которые могут возникнуть в ходе проекта;
 - 5.4. Скорректировать программу реализации с учетом результатов анализа и расчетных показателей эффективности.
6. **Подведение итогов деловой игры проекта в форме дискуссии команд ДИ**

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Азизов Гаджи Султанович, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Алесина Наталья Валентиновна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Беляева Мария Сергеевна, старший преподаватель кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Вожжов Анатолий Павлович, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Вожжов Сергей Павлович, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Глухова Наталья Алексеевна, старший преподаватель кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Гринько Елена Леонидовна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Грищенко Оксана Александровна, кандидат экономических наук, начальник экономического отдела; Отделение по городу Севастополю Южного главного управления Центрального банка Российской Федерации

Дремова Ульяна Викторовна, кандидат экономических наук, доцент, заместитель директора Института финансов, экономики и управления; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Зима Юлия Александровна, старший преподаватель кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Илюнина Дарья Андреевна, аспирант кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Казнова Маргарита Игоревна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Колесова Ирина Викторовна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Кричевец Екатерина Александровна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Кудревич Виктория Вадимовна, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Луняков Олег Владимирович, доктор экономических наук, доцент, директор Научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений, профессор Департамента финансовых рынков и банков; ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Лунякова Наталья Автандиловна, кандидат экономических наук, доцент Департамента общественных финансов; ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Мазуренко Светлана Валентиновна, старший преподаватель кафедры «Фи-

нансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Одинцова Татьяна Михайловна, кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Пискун Елена Ивановна, доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Плаксин Виктор Иванович, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет», академик Международной академии информатизации

Посная Елена Анатольевна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Прудникова Людмила Анатольевна, старший преподаватель кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Сорокина Светлана Владимировна, старший преподаватель кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Стайкова Ирина Игоревна, старший преподаватель кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Тарасенко Сергей Викторович, кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Хохлов Владимир Владимирович, кандидат технических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Чайкина Елена Васильевна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Черемисинова Диана Валерьевна, старший преподаватель кафедры «Финансы и кредит»; ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Учебное издание

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ. ПРАКТИКУМ

Учебное пособие

Под редакцией доктора экономических наук, профессора А.П. Вожжова
Технический редактор – Н.В. Алесина, канд. эконом. наук, доцент
Компьютерный набор и верстка – М.С. Белева, Р.С. Куропятник

ISBN 978-5-6043402-5-7



Изд. № 20/2020. Объем 18,75 п.л. Усл. печ. л. 17,44. Уч. изд. л. 18,375.
РИИЦМ ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»
299015 г. Севастополь, ул. Курчатова, 7

