

ФИНАНСОВЫЙ  
**ВЕСТНИК**

1 (32) 2016



**ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный  
университет имени императора Петра I»**

**Финансовый  
Вестник**

**1 (32) 2016**

Издание осуществляется по решению кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I» с 1997 года

Издание вестника одобрено ученым советом факультета бухгалтерского учета и финансов ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Статьи и отзывы направлять по адресу:  
г. Воронеж, ул. Мичуринская, 1,  
кафедра «Финансы и кредит», к. 349

Периодичность издания: четыре раза в год

#### **РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ**

**Бухтояров Николай Иванович**, кандидат экономических наук, доцент, ректор ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

**Закшевский Василий Георгиевич**, доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент РАН, директор ФГБНУ «Научно-исследовательский институт экономики и организации агропромышленного комплекса Центрально-Черноземного района Российской Федерации»

**Курносов Андрей Павлович**, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры информационного обеспечения и моделирования агроэкономических систем ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

**Меренкова Ирина Николаевна**, доктор экономических наук, профессор, заведующая отделом управления АПК и сельскими территориями ФГБНУ «Научно-исследовательский институт экономики и организации агропромышленного комплекса Центрально-Черноземного района Российской Федерации»

**Нечаев Николай Гаврилович**, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры экономики, экономического анализа и менеджмента ФГБОУ ВО «Елецкий государственный университет им. И.А. Бунина»

**Савченко Татьяна Васильевна**, доктор экономических наук, профессор, директор Алексеевского филиала НИУ «Белгородский государственный университет»

**Смагин Борис Игнатьевич**, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой математики, физики и технологических дисциплин ФГБОУ ВО «Мичуринский государственный аграрный университет»

**Терновых Константин Семенович**, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой организации производства и предпринимательской деятельности в АПК ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

**Улезько Андрей Валерьевич**, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой информационного обеспечения и моделирования агроэкономических систем ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

**Широбоков Владимир Григорьевич**, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой бухгалтерского учета и аудита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Редакционная коллегия:

Редакторы: к.э.н., доцент, зав. кафедрой финансов и кредита А.В. Агибалов,

д.э.н., профессор кафедры финансов и кредита Л.А. Запорожцева

Ответственный за выпуск: к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита А.А. Орехов

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>ПРОБЛЕМЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ И ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ..5</b>	
<b>ГОРЕЛКИНА И.А., СОТНИКОВА Л. Н., КУЗНЕЦОВ А.Л.</b> ОСОБЕННОСТИ КРЕДИТОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В АПК ВОРОНЕЖСКОЙ ОБЛАСТИ.....	5
<b>ТКАЧЕВА Ю.В., МАРЫШЕВА Ю.В., РЯБЫХ М.Е.</b> СТРАТЕГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ КОРПОРАЦИЙ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА.....	12
<b>ПЕРЕДЕРИЕВА С.А.</b> ИМПЛЕМЕНТАЦИЯ САНАЦИОННОЙ КОНЦЕПЦИИ АГРАРНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ.....	20
<b>ХУДОЛЕЙ А.В.</b> ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ УКРАИНЫ И СПОСОБЫ ЕГО ПРИВЛЕЧЕНИЯ В АГРАРНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ .....	27
<b>ИВАНЮК И.В., МАКАРОВА Е.И.</b> СИСТЕМНЫЙ ПОДХОД К УПРАВЛЕНИЮ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ.....	36
<b>ТКАЧЕВА Ю.В., ЗУБОВ А.С., САХНО П.И.</b> К ВОПРОСУ О СОДЕРЖАНИИ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В СТРУКТУРЕ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ.....	43
<b>СОРОКИНА И.Е.</b> МЕТОДЫ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ.....	51
<b>ФЕДОСОВА Н.Н.</b> К ВОПРОСУ О СОВЕРШЕНСТВОВАНИИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ .....	58
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ.....</b>	<b>72</b>
<b>АГИБАЛОВ А.В., КАПЦОВА О.С.</b> СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ АПК.....	72
<b>АГИБАЛОВ А.В., ТРОФИМОВ Д.П.</b> РЕЗЕРВЫ РОСТА ФИНАНСОВОЙ, МЕДИЦИНСКОЙ И СОЦИАЛЬНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЗДРАВООХРАНЕНИЯ В РЕГИОНЕ.....	81
<b>БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ И НАЛОГИ.....</b>	<b>92</b>
<b>ОРОБИНСКИЙ А.С., МОКРЕНСКАЯ К.О.</b> НАЛОГОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА.....	92
<b>БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.....</b>	<b>97</b>
<b>АГИБАЛОВ А.В., ДВОЙНЕВСКАЯ О.В.</b> МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ДОХОДОВ ОТ ВАЛЮТНО- ОБМЕННЫХ ОПЕРАЦИЙ.....	97
<b>ТЕРТЫЧНАЯ Н.В.</b> КЛИЕНТСКАЯ БАЗА КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ БАНКА .....	103

# CONTENTS

<b>PROBLEMS OF ORGANIZATION OF FINANCE AND FINANCIAL MANAGEMENT.....</b>	<b>5</b>
<i>GORELKINA I.A., SOTNIKOVA L.N., KUZNETSOVA A.L. FEATURES OF CREDITING OF INVESTMENT PROJECTS IN AGRICULTURE OF VORONEZH REGION.....</i>	<i>5</i>
<i>TKACHEVA Y. V., MARYSHEVA Y. V., RYABYKH M. E. STRATEGIC ASPECTS OF THE CORPORATIONS' FUNCTIONING IN CRISIS CONDITIONS.....</i>	<i>12</i>
<i>PEREDERIEVA S.A. IMPLEMENTATION READJUSTMENT CONCEPT OF AGRICULTURAL COMPANY.....</i>	<i>20</i>
<i>KHUDOLIY A.V. INVESTMENT POTENTIAL OF UKRAINIAN PRIVATE PENSION FUNDS AND WAYS OF ITS INVOLVEMENT IN THE AGRICULTURAL SECTOR .....</i>	<i>27</i>
<i>IVANYUK I.V., MAKAROVA E.I. SYSTEMATIC APPROACH TO MANAGING FINANCIAL RESOURCES OF ENTERPRISES.....</i>	<i>36</i>
<i>TKACHEVA Y. V., ZUBOV A. S., SAKHNO P.I. REVISITING THE CONTENT ACCOUNTS PAYABLE IN THE STRUCTURE OF SOURCES OF FINANCING ORGANIZATIONS.....</i>	<i>43</i>
<i>SOROKINA I.E. METHODS OF OPTIMIZING THE CAPITAL STRUCTURE OF THE ORGANIZATION.....</i>	<i>51</i>
<i>FEDOSOVA N.N. REVISITING IMPROVEMENT OF CASH FLOW FOR COMMERCIAL COMPANIES.....</i>	<i>58</i>
<b>STATE AND MUNICIPAL FINANCES.....</b>	<b>72</b>
<i>AGIBALOV A.V., KAPTSOVA O.S. THE STATE OF FINANCIAL MAINTENANCE OF STATE SUPPORT FOR AGRICULTURE .....</i>	<i>72</i>
<i>AGIBALOV A.V., TROFIMOV D.P. THE RESERVES OF GROWTH OF FINANCIAL, MEDICAL AND SOCIAL EFFICIENCY OF HEALTH CARE IN THE REGION.....</i>	<i>81</i>
<b>ACCOUNTING AND TAXES .....</b>	<b>92</b>
<i>OROBINSKY A.S., MOKRINSKAYA K.O. TAX INCENTIVES FOR SMALL AND MEDIUM ENTERPRISES..</i>	<i>92</i>
<b>BANKING SECTOR.....</b>	<b>97</b>
<i>AGIBALOV A.V., DVOINEVSKAYA O.V. TECHNIQUE OF THE ASSESSMENT OF THE INCOME FROM CURRENCY EXCHANGE TRANSACTIONS.....</i>	<i>97</i>
<i>TERTYCHNAYA N.V. CLIENT BASE AS A SOURCE OF BANKS' FINANCIAL RESOURCES .....</i>	<i>103</i>

# **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

---

## **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

УДК 336.648

### **ОСОБЕННОСТИ КРЕДИТОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В АПК ВОРОНЕЖСКОЙ ОБЛАСТИ**

**Ирина Александровна Горелкина**

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита  
e-mail: irgorelkina@yandex.ru

**Людмила Николаевна Сотникова**

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита  
e-mail: lyusotn@yandex.ru

**Алексей Леонидович Кузнецов**

магистрант 3 курса программы «Финансовый менеджмент и банковская деятельность»  
факультета бухгалтерского учета и финансов  
e-mail: a\_1\_kuznetsov@list.ru

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I  
394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1

#### **Аннотация**

В данной статье проанализировано финансирование инвестиций в основной капитал сельского хозяйства Воронежской области, рассмотрены проблемы и перспективы развития инвестиционного кредитования предприятий АПК региональными банками Воронежской области, предложены мероприятия по совершенствованию инвестиционной активности банков в сельскохозяйственное производство региона.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционная политика, инвестиционная активность, инвестиционное кредитование.

Стратегия привлечения инвестиций Воронежской области определяет базовые принципы и направления инвестиционного развития региона.

Инвестиционные возможности Воронежской области в условиях усиливающейся глобальной конкуренции определяются существующей индустриально-аграрной направленностью экономики региона, а также развитием новых отраслей с учетом имеющегося кадрового, инфраструктурного, производственного потенциала [1].

Целью инвестиционной политики региона является кратное увеличение объема инвестиций в экономику Воронежской области для обеспечения пропорци-

онального ускоренного роста ВРП к 2020 году.

Одной из задач инвестиционной стратегии Воронежской области на период до 2020 года является обеспечение привлечения инвестиционных ресурсов для развития агропромышленных производств и предоставление инвесторам максимально возможного спектра мер государственной поддержки [2].

Исследования современного состояния инвестиционного климата в АПК Воронежской области говорят о наличии дальнейшей потребности сельхозтоваропроизводителей в капитальных вложениях. Динамика объема инвестированных средств в сельское хозяйство за период с 2005 по 2014 представим на рисунке 1 [9].

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

На начало 2015г. общий объем инвестиций в основной капитал предприятий сельского хозяйства составил 15312,2 млн. руб., что на 24,79% меньше, чем в 2013г.

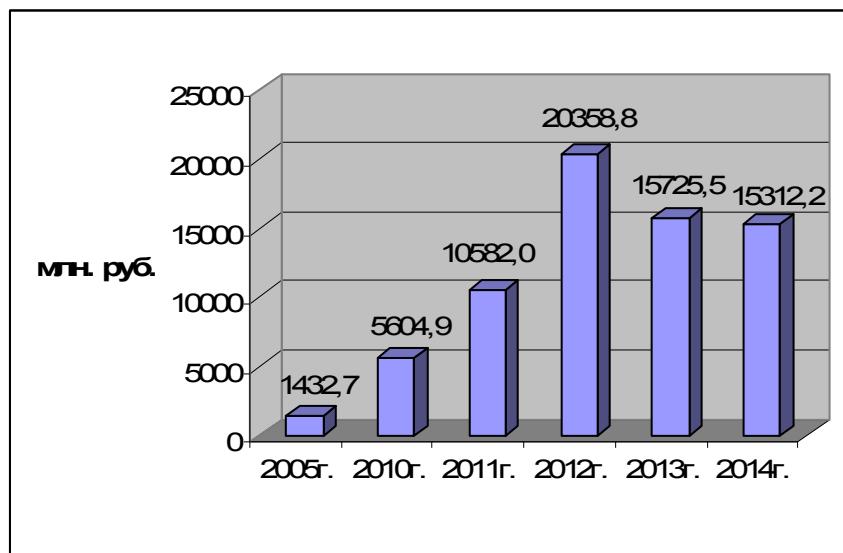


Рисунок 1. Инвестиции в основной капитал сельского хозяйства Воронежской области

При этом, анализ основных источников финансирования инвестиций показывает, что текущее финансовое состояние большинства предприятий не позволяет им осуществлять развитие, используя для этого внутренние источники финансирования.

В то же время положение российского фондового рынка также не даёт возможность рассчитывать на финансирование из данных источников. Таким обра-

зом, можно сделать вывод о том, что в современных условиях основным источником финансирования инвестиций могут быть лишь кредитные средства коммерческих банков. Структура источников финансирования инвестиций в основной капитал сельского хозяйства Воронежской области на начало 2015г. представлена на рисунке 2 [9].

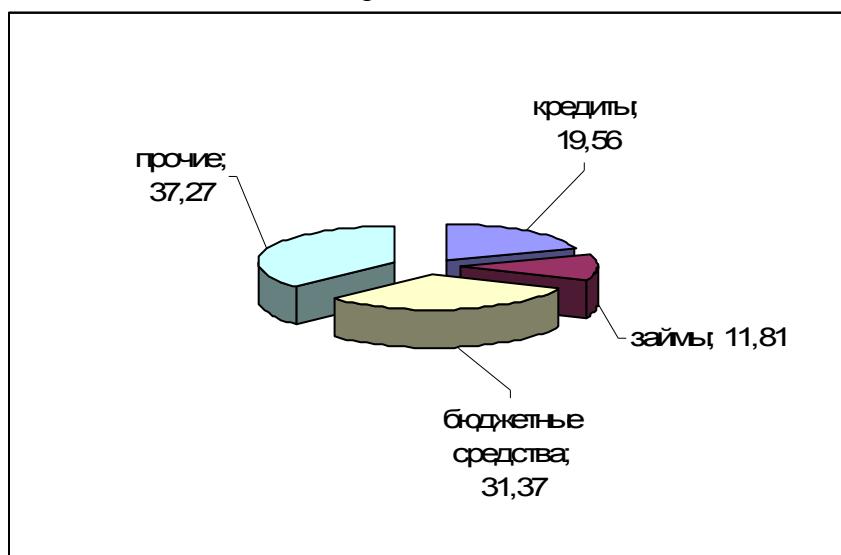


Рисунок 2. Структура источников финансирования инвестиций в основной капитал сельского хозяйства Воронежской области на начало 2015 года в %

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

В банковском кредитовании реального сектора экономики можно выделить две наиболее важные области деятельности, имеющие самостоятельное значение и требующие для их реализации разных технологий:

- поддержание кругооборота и оборота капиталов в производственном бизнесе;
- создание новых или совершенствование имеющихся производств [3].

Инвесторам предоставляются субсидии из областного бюджета на оплату части процентов за пользование кредитами российских кредитных организаций, привлекаемых для реализации инвестиционных проектов в рамках программы экономического и социального развития Воронежской области, областных целевых и ведомственных программ.

Одним из приоритетных направлений субсидирования процентных ставок по инвестиционным кредитам в 2015 году явилось строительство, реконструкция и модернизация мощностей и приобретение оборудования для подработки, хранения и перевалки зерновых и масличных культур (включая монтажные и пусконаладочные работы) в соответствии с перечнем, утвержденным Минсельхозом России [2].

Не смотря на это, типичной разновидностью инвестиционного кредитования предприятий АПК считается кредит на пополнение оборотных средств, который имеет следующие характерные признаки:

- незамедлительное использование капитала без процесса освоения производства и производительных мощностей и его быстрое возвращение по прохождению одного цикла производства и продажи товара;
- получение кредита не изменяет качество и структуру производственного потенциала предприятия, то есть полученные средства используются лишь на поддержание функционирования производства, на оплату сырья, комплектующих, запчастей для оборудования, труда;

• отсутствие необходимости разработки инвестиционного проекта и бизнес-плана его реализации для получения кредита в банке;

- ускоренный процесс выдачи кредита при условии, что заёмщик – постоянный клиент банка и находится на непрерывном обслуживании, поскольку сокращается риск невозврата ссуды [4].

Вторая область кредитования, направленная на создание и совершенствование производства, по праву может называться банковским инвестиционным кредитованием, что подтверждают следующие характерные черты:

- обязательность разработки инвестиционного проекта и бизнес-плана его реализации его инициаторами;
- наличие нескольких форм и схем финансирования, как в начале реализации проекта, так и в процессе;
- долгосрочный характер периода освоения нового или обновленного производства;
- достаточно продолжительный срок окупаемости проекта;
- качественное изменение или создание нового производственного потенциала, новых технологий, для освоения которых подбираются новые виды оборотных средств и другие специалисты, приобретение новых основных фондов и нематериальных активов;
- острая необходимость отработки всех обязательных процедур инвестиционного кредитования, поскольку высоки риски невозврата ссуды и неуплаты процентов за пользование кредитом.

В России банки являются важнейшим элементом инвестиционной системы, так как выполняют главенствующую роль в аккумулировании временно свободных денежных средств и их последующем перенаправлении в инвестиционные кредиты реальному сектору экономики. Ведущая роль банков при кредитовании инвестиционных проектов обусловлена определёнными причинами:

- широкий ресурсный потенциал банков;

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

- строго определённое функциональное назначение банков в сфере корпоративного кредитования обеспечивает лидирующие позиции в данной области;
- недостаточное развитие фондового рынка, как источника финансирования;
- проведение государством политики стимулирования кредитования народного хозяйства посредством банков;
- высокий уровень организации, обеспеченность интеллектуальными и информационными ресурсами [6, 8].

Однако, общая неустойчивость экономической ситуации проявляется и в банковском секторе, что приводит к недостаточному участию банков в инвестиционной деятельности. Таким образом, современное состояние банковского кредитования инвестиционных проектов всё же имеет существенные неразрешенные проблемы:

- длительный срок окупаемости, то есть инвестиционный цикл, как правило, длится 8-10 лет, в некоторых случаях он может достигать и 25 и более лет;
- дисбаланс между активами и пассивами банковской системы по срокам привлечения и дальнейшего размещения, то есть отсутствие долгосрочных и дешевых финансовых ресурсов;
- уход государства из инвестиционной среды, что приводит, как правило, к появлению недоверия к инвестиционному процессу субъектов инвестирования;
- высокие риски инвестиций в реальный сектор экономики, в первую очередь, к ним относится риск невозврата кредита из-за неплатежеспособности организаций, что приводит к появлению противоречия между задачами активизации кредитования промышленности и сохранением финансовой устойчивости банков;
- недостаточность и неопределенность законодательного подкрепления инвестиционного процесса, что характеризуется заимствованием правовых норм стран, обладающих абсолютно другим уровнем развития; наличием взаимоисключающих норм; несоответствие федерального и регионального законодательств [5, 7].

Однако, на наш взгляд, основной проблемой, препятствующей активизации инвестирования, является:

- неисполнение законов и неэффективность судебной защиты;
- использование при оценке кредитоспособности коэффициентов, отражающих ретроспективное состояние и лишь отдельных сторон деятельности, что приводит к упусанию многих факторов;
- необходимость взноса части стоимости проекта собственными средствами заёмщика, как правило, в размере 20%, при этом, порой для заёмщика это является непосильной суммой, в том время, как для банка – слишком малой гарантией;
- отсутствие в банках четко разработанной программы тактического и стратегического развития, а также ясно сформированной кредитной и инвестиционной политики;
- отсутствие в кредитных подразделениях нормативного методологического обеспечения для проведения анализа крупных инвестиционных проектов отрасли АПК и оценки бизнес-плана;
- краткосрочный характер привлечения средств банком и отсутствие «длинных» денег в банковской системе (сверхликвидность банковских кредитно-финансовых ресурсов), что не позволяет банкам на массовой основе выдавать долгосрочные инвестиционные кредиты без нарушения своей ликвидности;
- отсутствие необходимой системы доверия между участниками кредитования, что делает невозможным понимание намерений друг друга в виду отсутствия полной и прозрачной информации, что в свою очередь приводит к сложностям при разработке оптимальных подходов к участию в инвестиционном кредитовании с учетом риска, доходности и ликвидности;
- недостаточная и некачественная подготовка бизнес-планов инвестиционных проектов их инициаторами;
- отсутствие у заёмщика-инициатора проекта опыта реализации подобных инвестиционных проектов, что увеличивает рискованность кредитной сделки;

## **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

- отсутствие серьёзных налоговых льгот для банков, осуществляющих кредитование инвестиционных проектов реального сектора;
- недостаточное обеспечение кредитов, отсутствие надёжных залогов, что значительно повышает риски банка;
- наличие разрыва между банковским и реальным секторами экономики, который препятствует их взаимодействию и который обусловлен отрицательной разностью между средней ставкой по кредиту и средней рентабельностью предприятий;
- «устойчивое неэффективное равновесие», которое выражается в том, что ликвидация неудовлетворительного состояния предприятий требует масштабных банковских кредитов, кредиты не направляются в производство именно из-за неудовлетворительного состояния предприятия;
- недостаточность не только методик и технологий для качественного и всестороннего рассмотрения проектов, но и необходимого объёма ресурсов, как следствие, финансирование инвестиционных проектов могут заниматься только крупные банки.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что развитие банковского инвестиционного кредитования АПК Воронежской области в современных условиях приобретает наибольшую актуальность, поскольку всё большее количество предприятий испытывают потребность в долгосрочном кредитовании различных коммерческих проектов, при этом, должно предусматриваться направление кредитных ресурсов не на закупку оборотных средств, а на инвестирование в программы стратегического развития, предполагающие возвратность средств через достаточно длительный промежуток времени и, как правило, за счет прибыли, формирующейся от реализации проектов. Радикальное повышение доли инвестиционных проектов, структурная перестройка российского сельхозпроизводства и преодоление сырьевого перекоса невозможны без изменения кредитно-инвестиционной стратегии банковского сектора. В то же время, государству необходимо продолжать стимулировать направленную кредитную экспансию, осуществляемую в целях модернизации инновационного развития сельского хозяйства.

### **Список литературы**

1. Агибалов А.В. Инвестиции / А.В. Агибалов, Л.Н. Сотникова. – Воронеж: ВГАУ. 2015. – 316с.
2. Постановление Правительства РФ от 28 декабря 2012г. N1460 "Об утверждении Правил предоставления и распределения субсидий из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях, и займам, полученным в сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативах" // Консультант плюс.
3. Постановление Правительства Воронежской области от 07.02.2014 г. №92 "Об утверждении порядков предоставления субсидий на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях, и займам, полученным в сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативах" // Консультант плюс.
4. Сотникова Л.Н. Государственная поддержка сельского хозяйства Воронежской области / Л.Н. Сотникова // Инновационные технологии и технические средства для АПК: материалы межрегиональной научно-практической конференции молодых ученых. – Воронеж: ВГАУ. 2009. – С.102-105.
5. Сотникова Л.Н. Инвестиционная политика Воронежской области / Л.Н. Сотникова // Современные тенденции вузовской науки как факторы устойчивого развития

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

региона: материалы межвузовской научно-практической конференции. – Воронеж: Институт экономики и права, 2009. – С.317-321.

6. Юшина Л.Н. Инвестиционная привлекательность АПК Воронежской области и пути ее улучшения / Л.Н. Юшина // Финансовый вестник ВГАУ. Выпуск 17. – Воронеж, 2007.– С. 27-30.

7. Юшина Л.Н. Инвестиционные процессы в АПК / Л.Н. Юшина // Региональные проблемы устойчивого развития сельской местности: сборник статей V Международной научно-практической конференции. – Пенза: РИО ПГСХА, 2008. – С. 229-230.

8. Юшина Л.Н. Региональные аспекты инвестиционной деятельности / Л.Н. Юшина // Агропромышленный комплекс: состояние, проблемы, перспективы: сборник материалов IV Международной научно-практической конференции. – Пенза: РИО ПГСХА, 2007.– С. 182-183.

9. Федеральная служба государственной статистики. Режим доступа: gks.ru

## FEATURES OF CREDITING OF INVESTMENT PROJECTS IN AGRICULTURE OF VORONEZH REGION

### I.A. Gorelkina

*Candidate of economic sciences, associated professor of the chair of finance and credit  
e-mail: irgorelkina@yandex.ru*

### L.N. Sotnikova

*Candidate of economic sciences, associated professor of the chair of finance and credit  
e-mail: lyusotn@yandex.ru*

### A.L. Kuznetsov

*Master student, Financial management and banking, faculty of accounting and finance  
e-mail: a\_l\_kuznetsov@list.ru*

*Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I*

### Abstract

This article analyzes the financing of investments in fixed capital of agriculture of the Voronezh region, considered the problems and prospects of development of investment crediting of agricultural enterprises of the regional banks of the Voronezh region, the measures on improvement of the investment activity of the banks in agricultural production in the region.

**Keywords:** investments, investment policy, investment activity, investment lending.

### References

1. Agibalov A. V. Investment / A. V. Agibalov, L. N. Sotnikova. – Voronezh: VSAU. 2015. – 316 p.
2. The RF Government decree of 28 December 2012. N1460 "On approval of Rules of granting and distribution of subsidies from Federal budget to budgets of subjects of the Russian Federation for compensation of part costs for interest payment on credits obtained in Russian credit institutions and loans received in agricultural credit consumer cooperatives" // Consultant plus.
3. The decree of the government of Voronezh region dated 07.02.2014 No. 92 "About approval of order for granting subsidies for compensation of part costs for interest payment on credits obtained in Russian credit institutions and loans received in agricultural credit consumer cooperatives" // Consultant plus.

## **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

- 
4. Sotnikova L. N. State support of agriculture of the Voronezh region / L. N. Sotnikova // Innovative technologies and technical means for agriculture: materials of the interregional scientific-practical conference of young scientists. – Voronezh: VSAU. 2009. – P. 102-105.
  5. Sotnikova L. N. Investment policy of the Voronezh region / L. N. Sotnikova // Modern trends in higher education and science as factors for sustainable development of the region: materials of interuniversity scientifically-practical conference. – Voronezh: Institute of Economics and law, 2009. – P. 317-321.
  6. Yushina L. N. Investment attractiveness of agriculture of the Voronezh region and ways to improve it / L. N. Yushina // Vestnik of VSAU. Issue 17. – Voronezh, 2007.– P. 27-30.
  7. Yushina L. N. Investment processes in agrarian and industrial complex / L. N. Yushina // Regional problems of sustainable rural development: collection of articles of the V International scientific-practical conference. – Penza: RIO pgsa, 2008. – p. 229-230.
  8. Yushina L. N. Regional aspects of investment activities / L. N. Yushina // agroindustrial complex: state, problems, perspectives: proceedings of the IV International scientific-practical conference. – Penza: RIO phsa, 2007.– P. 182-183.
  9. Federal State Statistics Service. Access mode: gks.ru.

# **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

УДК 336.64

## **СТРАТЕГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ КОРПОРАЦИЙ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА**

**Юлия Викторовна Ткачева**

кандидат экономических наук, старший преподаватель кафедры финансов и кредита  
e-mail: julchen19@yandex.ru

**Юлия Владимировна Марышева**

магистр экономики, ассистент кафедры финансов и кредита  
e-mail: serik-yuliya@yandex.ru

**Мария Евгеньевна Рябых**

магистр экономики, ассистент кафедры финансов и кредита  
e-mail: maari200808@rambler.ru

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I  
394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1

### **Аннотация**

Особенностью современной экономики является её высокая подверженность макроэкономическим кризисам, периодичность и глубина которых зависит от многих факторов. Несмотря на то, что многие экономики до настоящего времени находятся в поиске точек утраченного роста после мирового финансового кризиса 2008 года, мир на грани новых сотрясений. Особенностью функционирования предприятий в условиях кризиса является общее ухудшение их финансового состояния и массовое проявление банкротств. Поэтому особую важность приобретает выбор стратегического направления деятельности.

**Ключевые слова:** кризис, стратегия, финансовое равновесие, несостоятельность, банкротство.

Функциональной особенностью экономического кризиса является дезориентация действующих механизмов экономических субъектов и экономики в целом. По мнению Б.Райзберга, кризис экономической сферы (от греч. *krisis* - поворотный пункт) представляет собой резкое ухудшение экономического состояния страны, проявляющееся в значительном спаде производства, нарушении сложившихся производственных связей, массовом банкротстве предприятий, росте безработицы и, как следствие ухудшения экономической ситуации, в снижении жизненного уровня, благосостояния населения [9].

Существует теория кризисов, выделяющая не менее четырех их видов, пе-

риодичностью от 3 до 60 лет [15]. Так, различают четыре типа макроэкономических циклов: краткосрочные – циклы Китчина (обусловлены колебаниями мировых запасов золота, регулярностью 3 - 4 года); среднесрочные – циклы Жюгляра, формирующиеся в сфере денежно-кредитного обращения, регулярностью 7-11 лет, долгосрочные – циклы Кузнецца, связанные со строительной сферой, периодичность 15-25 лет, а также большие экономические циклы, названные также по фамилии ученого, их изучающего, Кондратьева периодичностью 45 - 60 лет. В то же время, даже при наложении цикличности всех видов кризисов и формирования наиболее глубокого и длительного из них, поведение корпораций различных

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

отраслей и стадий развития разительно отличается и определяется выбранной стратегией развития.

Особенностью сельского хозяйства является то, что оно сосредотачивает в себе негативные последствия кризисов даже не затрагивающих прямо или косвенно эту отрасль: функция продовольственного обеспечения государства подразумевает, что при изменении доходов населения происходит сокращение потребления отдельных продовольственных групп при росте потребности в них. Снижение выручки, в том числе и из-за диспаритета, в свою очередь отражается на финансовом состоянии предприятия и сокращает возможности стратегического управления.

В научной литературе нет однозначного мнения ученых относительно содержания термина стратегия, что на наш взгляд, позволяет выделять различные приоритетные аспекты их классификаций. Например, Р.Акмаева [1] стратегией считает конкретный, и в первую очередь, долгосрочный план достижения долгосрочной цели. Однако в её концепции, он базируется на условии, что все изменения в среде предсказуемы, детерминированы и поддаются полному контролю и управлению, а значит подразумевается отказ от стратегии в условиях кризиса.

И. Ансофф [4] определяет стратегию как инструмент одного из нескольких наборов правил принятия решения приемлемых для сложившегося поведения организации. В работах А. Чандлера [14] акцентируется методологический аспект, и стратегия рассматривается автором как метод установления долгосрочных целей организации, программы ее действий, а также приоритетных направлений по размещению ресурсов. С позиции Г.Клейнер [6], стратегия рассматривается как результат управления: это совокупность взаимосвязанных решений, определяющих приоритетные направления ресурсов и усилий предприятия по реализации его миссии. А.А. Томпсон, А. Дж. Стриклэнд [12] определяют ее как набор действий и

подходов по достижению заданных показателей деятельности. Г. Минцберг [8] трактует стратегию как субъективный план, некий вид сознательно и намеренно разработанной последовательности действий.

С экономической точки зрения, стратегия подразумевает долговременные, наиболее принципиальные, важные установки, планы, намерения руководства предприятий в отношении производства, доходов и расходов, бюджета, налогов, капиталовложений, цен и других экономических параметров [9]. Все эти элементы не возможно реализовать без финансовой составляющей. В свою очередь, как отмечает Запорожцева Л.А.[5], финансовая стратегия реализуется путем эффективного привлечения и использования финансовых ресурсов организации, координации их потоков, подразумевающего обеспечение необходимого уровня финансовой безопасности на основе непрерывного учета изменений факторов внешней и внутренней среды. Она выделяет три типа стратегических перспектив предприятия, дифференцируя их в зависимости от установленного уровня стратегической экономической безопасности (СЭБП):

- стратегия устойчивого безопасного развития, которой соответствует высокий уровень СЭБП;
- стратегия небезопасного развития предприятия, она реализуется при среднем уровне СЭБП;
- стратегия выживания предприятия, характерная низкому уровню СЭБП.

В. Фролова выдвигает иные факторы формирования стратегии – по типу роста, и предлагает их 4 группы:

1. Стратегии концентрированного роста - стратегии, которые связаны с изменением продукта и (или) рынка.

2. Стратегии интегрального роста – это такие стратегии, которые предполагают расширение фирмы за счет добавления новых структур как путем приобретения собственности, так и путем расширения изнутри.

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

3. Стратегии диверсифицированного роста-, которые реализуются в случае, если фирмы дальше не могут развиваться на данном рынке с данным продуктом в рамках данной отрасли.

4. Стратегии сокращения, вплоть до ликвидации.

Р. Акофф [2] считает, что развитие означает перемену состояния экономики предприятия: переход из одного положения в другое, но лучшее, более эффективное или целесообразное. К стратегии выживания прибегают в тех случаях, когда показатели деятельности предприятия ухудшаются и никакие меры не изменяют этой тенденции.

А. Андреева [3] выделяет две базовые стратегии, выбираемые предприятием, учитывая уровень его экономического потенциала, стадию жизненного цикла и позицию, занимаемую на рынке: стратегия развития и стратегия выживания.

В зависимости от этапов жизненного цикла предприятия А. Петров [10] различают два вида стратегий развития:

- стратегия ускоренного роста компаний, предполагающей интенсификацию усилий компаний по завоеванию рынка и расширению своих потенциальных возможностей.

- стратегия ограниченного роста компаний, характеризующей сосредоточение и поддержку существующих направлений бизнеса. Для этой стратегии цели устанавливаются от достигнутого уровня.

С позиции В.Фроловой [13], существует несколько стратегий развития предприятия, увязанных со стадией его жизненного цикла:

1. Стратегия роста – основная стратегия, выражющая стремление к росту объемов продукции, прибыли, капитала;

2. Стратегия стабилизации – стратегия деятельности предприятия в условиях нестабильности объема продаж и до-

ходов, как реакции на внешнее давление со стороны внешней среды;

3. Стратегия выживания – оборонительная стратегия (применяется в случае полного расстройства экономической деятельности предприятия в состоянии, близком к банкротству).

Несмотря на то, что закономерность внутренних кризисов обусловлена теорией жизненных циклов, выбор стратегии поведения определяется, по приведенному выше мнению ученых, соотношением потребности в ресурсах и возможности их генерирования и привлечения. Равенство потребностей и источников их обеспечения, при котором предприятие способно развиваться в соответствии с заданными параметрами, называется финансовым равновесием. Неспособность балансирования потребностей и источников покрытия проявляется по факту в убыточности производственно-коммерческой деятельности, формирующую финансовую несостоятельность той или иной степени. Последнее является следствием действия системы возмещения затрат, когда каждому полученному рублю соответствует объем затрат или заложенный целевой объем прибыли.

На рисунке 1 содержится система доходов и расходов, отражающая их структуру по признаку функционального формирования. По своему экономическому содержанию чистая прибыль является очищенным финансовым результатом всей производственно-коммерческой деятельности предприятия, но поскольку она выполняет функцию собственного источника обеспечения развития и вознаграждения учредителей и акционеров организаций, то для финансового менеджмента – это целевой показатель, характеризующий целесообразность ведения бизнеса. Это утверждение отражается при сопоставлении рентабельности по уровневому и отраслевому компоненту.

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Выручка (брутто)	Выручка (нетто)	Добавленная стоимость	БРЭИ	НРЭИ	Прибыль до налогообложения (балансовая прибыль)	Чистая прибыль
					Дивиденды (привилегированные и обыкновенные акции) - плата собственникам на вложенный капитал	
					Фонды и резервы предприятия - источники развития и роста имущества предприятия, его размеров	
					Прочее - обеспечение интересов лиц, напрямую не связанных с владением предприятием	
					Налоги и иные платежи из прибыли - плата за осуществление коммерческой деятельности на территории государства	
					Проценты за кредит - плата за использование стороннего капитала	
					Амортизация - стоимость прошлого труда	
					Оплата труда с отчислениями - стоимость рабочей силы	
					Налоги, не включенные в себестоимость - плата за пользование различными ресурсами	
					Стоимость покупных материалов и услуг - плата поставщикам и подрядчикам за предоставленные товары и оказанные услуги	
					Акцизы, НДС и иные косвенные налоги в выручке	

Рисунок1. Система возмещения затрат как отражение структуры корпоративных потребностей

Кроме того, объем доходов определяет потенциальные возможности привлечения внутренних и внешних ресурсов, поскольку обеспечивает или покрытие расходов по процентам и кредитованию, или покрытие ожиданий собственников.

Обобщив основные подходы экономистов к определению стратегий деятельности предприятий и обеспечению

финансового равновесия, мы построили матрицу стратегий балансирования деятельности предприятий (таблица 1). Стратегия определяются характером балансирования и уровнем возмещения затрат, сроками и количеством промежуточных точек достижения результата.

Таблица 1. Стратегии балансирования потребностей и возможностей финансирования предприятия

Стратегия балансирования	Объем потребностей	
	Максимальный	минимальный
Мобилизация источников финансирования	минимальная	«Расцвет»
	максимальная	«Агрессивное развитие»
		«Выживание»

Так при равенстве минимального привлеченного источников финансирования и максимального объема потребностей предприятие будет использовать стратегию балансирования «Расцвет». Она характеризуется возможностью быстрого роста при нарастающих доходах.

Если тот же объем потребностей покрывается максимально возможным объемом мобилизуемых источников финансирования, то это стратегия «Агрес-

сивное развитие». Она является высоко рисковой, так как не подразумевает возможности привлечения резервных источников, что особенно остро проявляется на фоне снижения расходов.

Стратегия «Выживание» подразумевает, что максимально возможные доходы обеспечивают минимально ограниченные потребности предприятия. Кроме того, в данном положении наблюдается разнонаправленная динамика приращения

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

финансовых результатов. Эта стратегия близка к банкротству, и не имеет долгосрочной перспективы, но многие отрасли непроизводственной сферы экономики находятся в ней долгие годы.

«Выжижение» - это наиболее краткосрочная стратегия, поскольку к ней прибегают предприятия в случае полной неясности экономической ситуации. Она означает, что предприятия не использует все имеющиеся источники, а также выводит их из оборота.

Фактически задача по финансому обеспечению деятельности предприятий в кризис может быть сведена к балансированию потребностей в капитале и возможности его привлечения: банкротство, реструктуризация, целевые финансирования и кредиты, инвестиционные проекты, выполнение пожарных мероприятий, в конечном счете, определяют «цену» финансовых ресурсов. В свою очередь, возможность их привлечения прямо зависит от рентабельности активов, однако в кризис цена ресурсов практически всегда повышается, что влечет к росту требуемого уровня рентабельности. Если баланс найден, то деятельность предприятия будет эффективна.

Для оценки разбалансированности финансового равновесия и прогнозирования несостоятельности предлагаем использовать модель «ПредИн». Разработанная нами модель позволяет выявить финансовую несостоятельность предприятия не только на основании явных признаков неплатежеспособности, когда нарушения достаточно явны, но и на стадии их зарождения и развития (ухудшение стратегических показателей), задолго до этого момента. Типология финансовой несостоятельности, основанная на измерении общего показателя в интервале [0; 1], приведенная в таблице 2, позволяет идентифицировать не только стадию развития финансовой несостоятельности и её масштабность, но и характер мероприятий

по финансовому оздоровлению [7, 11]. Корпорации, относимые к первой группе, должны направлять усилия на свое развитие, что, по сути, также является поддержанием «финансового здоровья». Предкризисная несостоятельность, к которой относится вторая группа, не сопряжена с глубинными поражениями, а результирующий показатель идентифицирует возникновение несостоятельности. Предупреждение негативного развития на этом этапе купируется посредством механизмов локального воздействия на её участки при структурном течении несостоятельности или общем системном процессе. Кризисная несостоятельность, степень опасности которой следует отнести к третьей группе, характеризуется прогрессированием степени поражения и потому не устранима без активизации внутренних и внешних инструментов, обеспечивающих решение проблем предприятия с кредиторами, а затем и оздоровления деятельности. Если меры не приняты вовремя, то несостоятельность является критической – стоимость оздоровления обычно превышает ожидаемый эффект от восстановления деятельности, процедур банкротства уже не избежать, но выжить предприятие еще способно. Если диагностирована катастрофическая несостоятельность – это фактически нежизнеспособное предприятие, банкротство для него – единственный путь развития.

При выборе тех или иных инструментов балансирования потребностей и возможностей руководство и менеджмент предприятия самостоятельно решает какие расходы ограничить или проигнорировать их оплату, но последствия превышения потребностей над возможностями ведут к краху, а неиспользование всего потенциала грозит снижением рентабельности и потери интереса субъектов системы возмещения расходов.

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таблица 2. Типология финансовой несостоятельности корпораций по результатам предвентивно-аддитивной модели диагностики

Интервал диагностируемого показателя	Тип финансовой несостоятельности (состоятельности)	Группа опасности	Масштаб проявления кризисных тенденций	Вероятность банкротства	Степень и стадия несостоятельности
[0; 0,25)	Катастрофическая несостоятельность	5	Финансовая катастрофа	Очень высокая	Явное банкротство
[0,25; 0,5)	Критическая несостоятельность	4	Глубокий финансовый кризис	Высокая	Стадия развития несостоятельности
[0,5; 0,75)	Кризисная финансовая несостоятельность	3	Начало финансового кризиса	Средняя	
[0,75; 1)	Предкризисная финансовая несостоятельность	2	Финансовая нестабильность	Низкая	Стадия зарождения финансовой несостоятельности
1	Базисная состоятельность	1	Финансовое благополучие	Ничтожная	Состоятельность

Таким образом, общей тенденцией корпоративного поведения в кризис является ориентирование стратегии на выживание, когда организации не стремятся инвестировать большую часть ресурсов в производственные фонды, а стратегии

агрессивного роста и развития переходят на второй план. Особенностью же российской экономики является длительная недофинансированность целых отраслей и их существование на грани выживания

### Список литературы

1. Акмаева Р.И. Стратегическое планирование и стратегический менеджмент: Учеб. Пособие / Р.И. Акмаева. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 203с.
2. Акофф Р. Планирование будущего корпорации / Р. Акофф. - М.: Сириз, 2002. – 256с.
3. Андреева А.А. Виды и элементы стратегии развития предприятия / А.А. Андреева // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. - 2010. - № 20. - С. 186-192.
4. Ансофф И. М. Стратегическое управление / И.М. Ансофф. - М.: Экономика, 1989. – 358с.
5. Запорожцева Л.А. Стратегия устойчивого развития предприятия с учетом уровня его экономической безопасности / Л.А. Запорожцева // Социально-экономические явления и процессы. - 2014. - Т. 9. - № 10. - С. 47-54.
6. Клейнер Г.Б. Стратегия бизнеса: аналитический справочник// Электронный ресурс. – Режим доступа: <http://www.aup.ru/>
7. Круш З.А. Инновационный подход к диагностике финансовой несостоятельности сельскохозяйственных предприятий / З.А. Круш, Ю.В. Ткачева // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2010. - №5. – С.61-65.
8. Минцберг Г., Куинн Дж. Б., Гошал С. Стратегический процесс: Пер. с англ. / Под ред. Ю.Н. Каптурневского. – СПб.: Питер, 2001. – 567с.

# **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

- 
9. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг и др.; Под общ.ред. Б.А. Райзберга. - 6-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 512 с.
  10. Стратегический менеджмент / Под ред. Петрова А.Н. 2-е издание. - СПб.: Питер, 2008. – 496с.
  11. Ткачева Ю.В. Формирование несостоительности сельскохозяйственных предприятий в системе показателей финансового менеджмента / Ю.В. Ткачева // Финансовый вестник. - 2013. - № 2. - С. 31-36.
  12. Томпсон А. А. Стратегический менеджмент: концепции и ситуации для анализа / А.А. Томпсон, А. Дж. Стриклэнд. - М.: Вильямс, 2007. – 928с.
  13. Фролова В.В. Систематизация подходов к классификации стратегий развития предприятия / В.В. Фролова // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. - 2009. - № 17. - С. 28-37.
  14. Chandler A.D. Strategy and Structure: A Chapter in the History of Industrial Enterprises / A.D. Chandler. Cambridge, Mass, MIT Press, 1962. -210 p.
  15. Liudmila A. Zaporozhtceva, Alexander V. Agibalov, Julia V. Tkacheva. Conceptualization Lifecycle of Business Incubators // Mediterranean Journal of Social Sciences – Vol. 6, No. 6 S7 (2015). – p. 300-308.

## **STRATEGIC ASPECTS OF THE CORPORATIONS' FUNCTIONING IN CRISIS CONDITIONS**

**Y.V. Tkacheva**

*Candidate of economic sciences, senior teacher of the chair of Finance and Credit  
e-mail: julchen19@yandex.ru*

**Y.V. Marysheva**

*Master of Economics, assistant of the chair of Finance and Credit  
e-mail: serik-yuliya@yandex.ru*

**M.E. Ryabykh**

*Master of Economics, assistant of the chair of Finance and Credit  
e-mail: maari200808@rambler.ru*

*Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I*

### **Abstract**

The main feature of modern economy is its high exposure to macroeconomic crises, the frequency and the depth of which depends on many factors. In spite of the fact that economies are searching of the lost height after the world financial crisis of 2008 (Great Recession), world is on verge of new concussions. The peculiarity of the enterprises' functioning in crisis conditions is the general deterioration of their financial situation and mass manifestation of bankruptcy. So the choice of strategic direction of enterprises' activity attains special meaning.

**Keywords:** crisis, strategy, financial balance, insolvency, bankruptcy.

### **References**

1. Akmayeva R. I. Strategic planning and strategic management: Textbook. Manual / R. I. Akmayeva. – M.: Finances and statistics, 2006. – 203 p.

## **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

---

2. Ackoff R. Planning for the future of the Corporation / R. Ackoff. - Moscow: Sirin, 2002. – 256 p.
3. Andreeva A. A. Types and elements of the development strategy of the enterprise / A. A. Andreev // Bulletin of the Volga University named by V. N. Tatischchev. - 2010. - No. 20. - P. 186-192.
4. Ansoff M. I. Strategic management / I. Ansoff. M. - M.: Economics, 1989. – 358 p.
5. Zaporozhtseva L. A. Strategy for sustainable development of the enterprise taking into account their level of economic security / Zaporozhtseva L. A. // Social-economic phenomena and processes. - 2014. - V. 9. - No. 10. - P. 47-54.
6. Kleiner G. B. Strategy of business: the analytical directory // Electronic resource. – Access mode:<http://www.aup.ru/>
7. Krush Z. A. Innovative approaches to the diagnosis of financial insolvency of agricultural enterprises / Krush Z. A., Tkacheva Y. V. // Economy of agricultural and processing enterprises. – 2010. - No. 5. P. 61 – 65.
8. Mintzberg H., Quinn J. B., S. Ghosal Strategic process: TRANS. angl. / Ed. by Yu. Capturesthe. – SPb.: Piter, 2001. – 567 p.
9. Modern economic dictionary / B. A. Rayzberg, etc.; Under the General editorship of B. A. Raizberg. - 6-e Izd., Rev. and extra - M.: SIC INFRA-M, 2014. - 512 p.
10. Strategic management / edited by A. N. Petrov. 2nd edition. - SPb.: Peter, 2008. – 496 p.
11. Tkacheva Y. V. Formation of insolvency of agricultural enterprises in the system of indicators of financial management / Y. V. Tkacheva // Financial vestnik. - 2013. - No. 2. - P. 31-36.
12. Thompson A. A. Strategic management: concepts and situations for analysis / A. A. Thompson, A. Dzh. Strickland. - Moscow: Williams, 2007. – 928 p.
13. Frolova V. V. The Systematization of approaches to the classification of strategies of enterprise development / V. V. Frolova // Bulletin of the Volga University named by V. N. Tatischchev. - 2009. - No. 17. - P. 28-37.
14. Chandler A.D. Strategy and Structure: A Chapter in the History of Industrial Enterprises / A.D. Chandler. Cambridge, Mass, MIT Press, 1962. -210 p.
15. Zaporozhtceva L.A., Agibalov A.V., Tkacheva J.V. Conceptualization Lifecycle of Business Incubators // Mediterranean Journal of Social Sciences – Vol. 6, No. 6 S7 (2015). – p. 300-308.

## ИМПЛЕМЕНТАЦИЯ САНАЦИОННОЙ КОНЦЕПЦИИ АГРАРНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Светлана Александровна Передериева

кандидат экономических наук, доцент. зав. кафедры финансов и кредита

Луганский национальный аграрный университет

91008, Украина, г. Луганск, городок ЛНАУ, 1

e-mail: lnau\_finance@i.ua

### Аннотация

Рассмотрено на практике реализацию оперативных и стратегических санационных мероприятий, направленных на выведение предприятия из кризиса. Представлены расчеты целесообразности санации, санационного потенциала и эффективности санации.

**Ключевые слова:** санационные мероприятия, санационный потенциал, рейтинговая методика ранжирования.

Экономическое состояние Украины характеризуется наличием большого количества аграрных предприятий, которые находятся в кризисной ситуации. Актуальность исследования проблематики управления санацией на сельскохозяйственных предприятиях определяется потребностью в новейших научно-обоснованных методах управления экономическими процессами [1]. Внедрение санационного управления требует разработки соответствующей теоретической основы – теории кризисных явлений, их возникновения, развития, диагностики, методического обеспечения, а также осуществления практической работы на уровне отдельного предприятия [2, 4]. Вместе с тем, на недостаточном уровне разработаны вопросы методического и практического решения и инструментария активизации санационных процессов в аграрной сфере. Это обусловило необходимость написания данной статьи.

Процедура банкротства ЧП СПФ «Агро», г. Луганск началась по иску кредиторов на сумму (311,2) 347,8 млн. грн. В дальнейшем, в процессе проведения процедуры санации, экспертным путем было оценено все имущество ЧП СПФ

«Агро», сумма которого составила 377,7 млн. грн. [3].

Согласно выводам санационного аудита о целесообразности санации предприятию достаточно сложно финансировать санационные мероприятия внутренними резервами, учитывая убыточность, и рассчитываться с кредиторами (347,8 млн. грн.) при отрицательной динамике показателей финансово - экономической деятельности.

Для восстановления ликвидности и стабилизации необходимо использовать комбинированный подход, как за счет мобилизации внутренних источников, так и за счет использования инструментария венчурного финансирования. Принято решение о реализации части долгосрочных финансовых инвестиций. Проведенные расчеты подтвердили целесообразность этого шага и доказали их эффективность (табл. 1).

Так, стоимость бизнеса предприятия увеличилась более чем в 4 раза (с 66,7 млн. грн до 298,3 млн. грн.).

Для завершения исследования самое главное, определив стратегию, обеспечить ликвидность и платежеспособность в долгосрочной перспективе и вывести предприятие в прибыльные.

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таблица 1. Расчет целесообразности санации ЧП СПФ «Агро» за счет реализации части акций дочернего предприятия [3].

Показатели	Значение	Примечания
Текущая стоимость бизнеса, млн. грн.	66,7	Результаты экспертной оценки 2009 откорректированы на кредиторскую задолженность предприятия
Прогнозные расходы, связанные с продажей акций, млн. грн.	5,7	Проведение аудита, услуги рейтингового агентства, размещение на Варшавской бирже, услуги регистратора и т.д.
Расходы, связанные с проведение процедуры санации, млн. грн.	1,5	Оплата услуг аудитора, санационного управляющего, комиссии и т.д.
Ожидаемые денежные поступления от продажи акций, млн. грн.	432	Пакет акций 26,2% до реализации на Варшавской бирже по прогнозной цене 9,58 грн. за 1 акцию. Причем 193 млн. грн. - номинальная стоимость акций, а 239 млн. грн. - эмиссионный доход
Прогнозная стоимость бизнеса (активов), млн. грн.	298,3	При расчетах были определены стоимость с учетом поступлений от продажи акций и за вычетом кредиторской задолженности и расходов (п.2 и п.3)

В процессе проведения санационного аудита ЧП СПФ «Агро», было выявлено несколько направлений дальнейшего совершенствования деятельности:

- сокращение и приостановление наименее рентабельных направлений деятельности предприятия;
- переход на ресурсосберегающие технологии производства;
- максимально использовать в производственно-хозяйственной деятельности сырье собственного производства;
- увеличение доли собственных ресурсов на финансирование производственно-хозяйственной деятельности за счет получения прибыли высокорентабельных направлений, что позволит снизить риски влияния негативных внешних факторов на деятельность предприятия.

Таким образом, по результатам расчетов специалистов предприятия, в результате ведения многовекторности отраслей производства мобилизовать оборотные средства за счет животноводства. Ожидаемый чистый денежный поток за счет отрасли животноводства составит 201,3 млн. грн.

Погашение задолженностей по краткосрочным обязательствам в размере 36,7 млн. грн. и 306,8 млн. грн. по долго-

срочным обязательствам, срок которых наступил, ЧП СПФ "Агро" планирует погасить за счет получения средств от реализации продукции растениеводства после сбора урожая зерновых культур и рапса. Прогноз чистого денежного потока по отрасли растениеводства, с учетом уровня урожайности и темпов роста этой отрасли составит от 262 млн. грн. до 312 млн. грн.

Собственные расчеты предприятия очень оптимистичны, даже при минимальной урожайности. В основу расчетов были заложены данные себестоимости выращивания базовых культур, прогнозный темп роста зернового рынка, среднегодовые цены на условиях EXW - склад производителя, различные типы севооборотов, средние для агрохолдингов урожайности основных культур, общий денежный поток, генерируемый наделом земли, среднюю ставку дисконта.

Принимая во внимание все эти составляющие, можно рассчитать санационный потенциал ЧП СПФ "Агро" в аспекте производственной деятельности, используя минимально ожидаемый доход.

Расчеты показали, что денежный поток по отрасли растениеводство составляет 280536,6 тыс. грн. [3]. Таким образом, предприятие для реализации финан-

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

сового оздоровления имеет два источника финансирования: от продажи пакета акций и усовершенствование текущей деятельности.

На базе полученных расчетов составим прогнозный финансовый отчет ЧП СПФ "Агро" и определим изменение ключевых показателей для проведения рей-

тинговой методики ранжирования санационного потенциала предприятия.

В целом, сравнение целей санации при проведении санационного аудита и выявления ожидаемых резервов финансовых поступлений приведены в блок - схеме (рис 1).

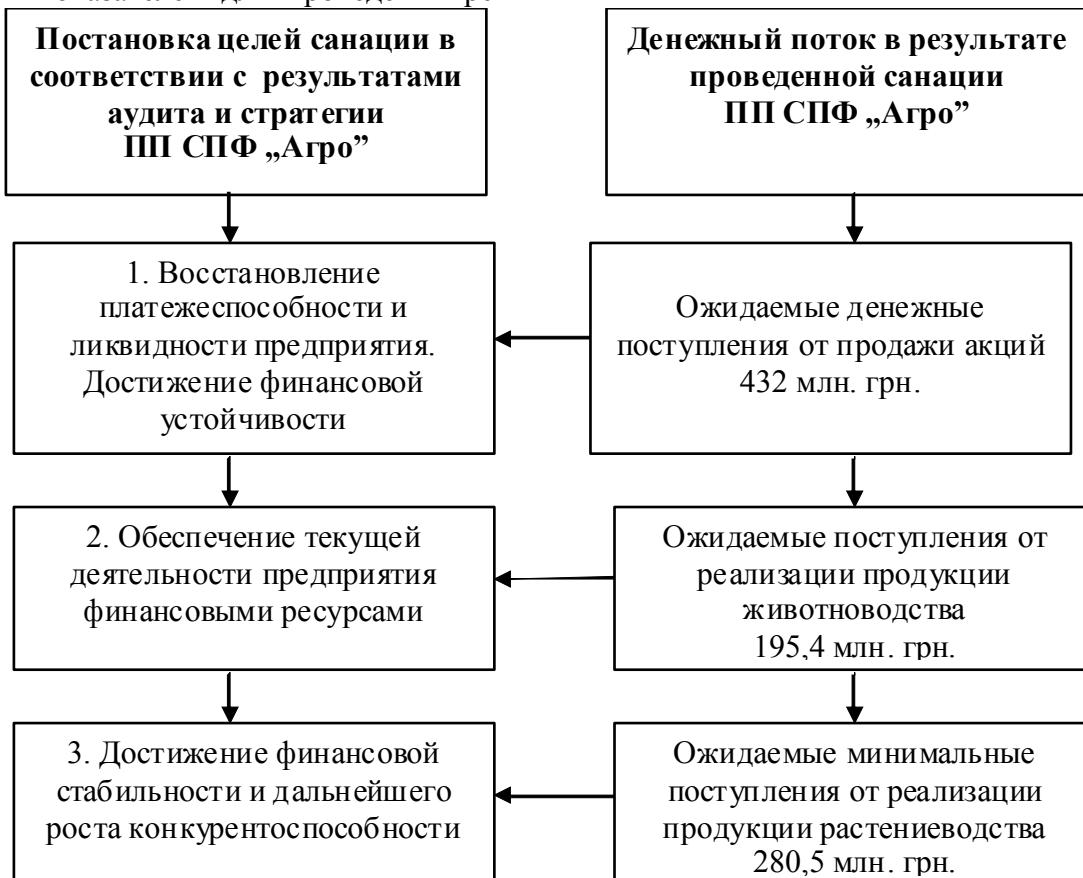


Рисунок 1. Блок-схема сравнения целей и результатов санационных мероприятий ЧП СПФ "Агро" по результатам аудита [3]

По схеме можно заметить, что более 47 % всего финансирования согласно санационному плану ЧП СПФ "Агро" получит за счет продажи 26,2 % акций его дочернего предприятия. На втором месте (31 %) - финансирование предприятия за счет оптимизации отрасли растениеводства с учетом минимальной урожайности и прогнозного темпа роста рынка зерновых. Отрасль животноводства находится на последнем по объемам ожидаемых доходов.

Предложенные подходы в ходе проведения санационного аудита, позволили составить прогнозный финансовый отчет методом процента от продаж. По результатам составленных прогнозных финансовых отчетов ЧП СПФ "Агро", можно рассчитать прогнозные ключевые показатели для проведения рейтинговой методики ранжирования санационного потенциала предприятия и сравнить с фактическими показателями для определения целесообразности проведения санации (табл.2).

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таблица 2. Сравнение фактических и плановых ключевых показателей ЧП СПФ "Агро" для подтверждения целесообразности санационных мероприятий и определения потенциала [3].

Блок оценки	Ключевые показатели	Факт на момент проведения санации	Прогноз после санации	Порог. значение	Разница прогнозного показателя с	
					факт	порог
Блок оценки финансового равновесия						
Платежеспособность	Коэффициент текущей ликвидности	0,84	1,9	1,5	1,06	1,06
	Маневренность собственных оборотных средств	-0,45	2,1	0 - 1	2,55	2,55
	Коэффициент покрытия запасов	15,11	1,4	> 1	-13,71	-
	Чистый оборотный капитал (тыс. грн.)	-54,6	229,2	> 0 ↑	283,8	258,6
Финансовая устойчивость	Коэффициент автономии	0,14	0,56	> 0,5	0,42	0,06
	Коэффициент маневренности собственного капитала	-2,28	0,70	> 0,1	2,98	0,6
	Коэффициент обеспечения собственными средствами	-0,61	0,47	0,1	1,08	0,37
	Коэффициент реальной стоимости имущества	0,46	0,48	> 0,5	0,02	- 0,02
Способность к самонансир.	Коэффициент рентабельности операционной продажи по cash-flow I	0,12	0,47	↑	0,35	0,35
	Коэффициент рентабельности активов по cash-flow II	-0,07	0,013	↑	0,08	0,08
	Отношение cash-flow I заемного капитала	0,14	1,41	↑	1,27	1,27
Блок оценки эффективности финансовой деятельности						
Эффективн. финансовой деятельности	Коэффициент рентабельности собственного капитала	-0,06	0,05	> 0,1 ↑	0,11	- 0,05
	Коэффициент эффективности использования финансовых ресурсов	-0,04	0,013	> 0,1 ↑	0,053	- 0,087
	Показатель финансового левериджа	0,17	0,06	<0,25 ↓	-0,11	-0,19
Блок оценки эффективности операционной деятельности						
Эффективность операционной деятельности	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	0,90	0,74	> 0 ↑	-0,16	> 0, но ↓
	Производительность труда (тыс. руб./чел)	144	190,3	↑	46,30	46,30
	Коэффициент рентабельности производства	0,08	0,4	> 0 ↑	0,32	0,32
	Коэффициент рентабельности основной деятельности	-0,01	0,06	> 0 ↑	0,07	0,07
	Фондоотдача	3,0	2,6	↑	-0,40	-
	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	2,8	1,8	↑	-1,0	-
Инвестиции, составляющая инвестиций	Средневзвешенная стоимость капитала	15,0	13,6	↓	-1,40	-1,40
	Период окупаемости собственного капитала	-4,47	1,29	> 0 ↓	5,76	5,76
	Самофинансирования инвестиций	0,50	0,78	> 1 ↑	0,28	- 0,22

Анализ сравнения ключевых показателей ЧП СПФ "Агро" доказал целесообразность проведения предприятия санационных мероприятий. Так, относительно блока оценки финансового равновесия, все показатели (за исключением

коэффициента покрытия запасов) отвечают нормативным значениям. Максимальное увеличение наблюдается по показателю «чистый оборотный капитал» - более 100 %, а минимальное - по коэффициенту реальной стоимости имущества - 0,02.

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Следует отметить, что на увеличение показателей этого блока повлияло, прежде всего, увеличение суммы собственного капитала за счет реализации акций, вторых, уменьшение (более чем в 40 раз) размера кредиторской задолженности, и в-третьих, увеличение производственных запасов (на 58 %) в виде минеральных удобрений, семян, средств защиты растений, ГСМ и т.п..

По результатам анализа блока оценки эффективности финансовой деятельности, можно отметить положительные тенденции. Прежде всего, это показатель рентабельности собственного капитала, который составляет всего 0,49 %, но увеличился более чем на 100 %.

Аналогичная тенденция наблюдается и по показателю эффективности использования финансовых ресурсов. Показатель финансового левериджа сократился на 64 % и является положительным, что тоже соответствует нормативным значениям.

Фондоотдача и оборачиваемость дебиторской задолженности по результатам проведенных расчетов не соответствуют нормативным значениям, а коэф-

### Блок оценки финансового равновесия.

суммарная балльная функция платежеспособности  $f^k = (1,9 * 0,31) + (2,1 * 0,29) + (1,4 * 0,2) + (529,1 * 0,2) = 107,3$

суммарная балльная функция финансовой устойчивости  $f^k = (0,56 * 0,29) + (0,7 * 0,26) + (0,47 * 0,19) + (0,48 * 0,35) = 0,6$

суммарная балльная функция способности к самофинансированию  $f^k = (0,47 * 0,29) + (0,013 * 0,34) + (1,41 * 0,37) = 0,66$

### Блок оценки эффективности финансовой деятельности

суммарная балльная функция эффективности финансовой деятельности  $f^k = (0,0049 * 0,26) + (0,013 * 0,37) + (0,0,6 * 2,5) = 0,16$

### Блок оценки эффективности экономической деятельности

суммарная балльная функция эффективности операционной деятельности  $f^k = (0,74 * 0,17) + (190,3 * 0,17) + (0,4 * 0,15) + (0,062 * 0,16) + (2,6 * 0,17) + (0,18 * 0,17) = 33,02$

суммарная балльная функция инвестиционной составляющей  $f^k = (13,6 * 0,25) + (1,29 * 0,27) + (0,78 * 0,42) = 4,07$

фициент оборачиваемости оборотных активов имеет тенденцию к уменьшению. Такие результаты объясняются значительным увеличением суммы собственного капитала предприятия (432 млн. грн.), высокой степенью износа основных фондов (39 %), значительным ростом суммы дебиторской задолженности (более чем в 2 раза).

Значение других показателей оптимизировано по сравнению с аналогичными значениями до момента проведения санационных мероприятий. Особо следует отметить группу показателей инвестиционной составляющей, в составе которой произошло сокращение стоимости собственного капитала предприятия, установления положительного периода окупаемости собственного капитала и повышения показателя самофинансирования инвестиций.

По результатам прогнозных ключевых показателей ЧП СПФ "Агро" рассчитаем, как изменился потенциал предприятия, используя модель рейтинговой методики ранжирования [3].

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таким образом,  $\tilde{W}^k(f^k)$  функция потенциала для ЧП СФВ «Агро» после проведения определенных санационных

мероприятий составит 40,19 из 100 возможных баллов:

$$\tilde{W}^k(R_1^k, R_2^k, \dots, R_{nm}^k) = \begin{cases} (107,3 * 0,2) + (0,6 * 0,2) + (0,66 * 0,2) = 21,6 \geq 0, k \neq tq, q = \overline{1, (n-1)}, \\ \dots \\ (0,16 * 0,3) = 0,05 \geq 0, k \neq tq, q = \overline{1, p}, \\ \dots \\ (33,02 * 0,5) + (4,07 * 0,5) = 18,54 \geq 0, k \neq tq, q = \overline{1, (n-1)} \end{cases}$$

Подводя итоги проведенного исследования, отметим, что предложенные санационные мероприятия в соответствии выводам аудита доказали свою эффективность. Это видно по улучшению ключе-

вых показателей деятельности предприятия, увеличению чистых денежных потоков и повышению рейтинга ЧП СФВ «Агро» (рис. 2).

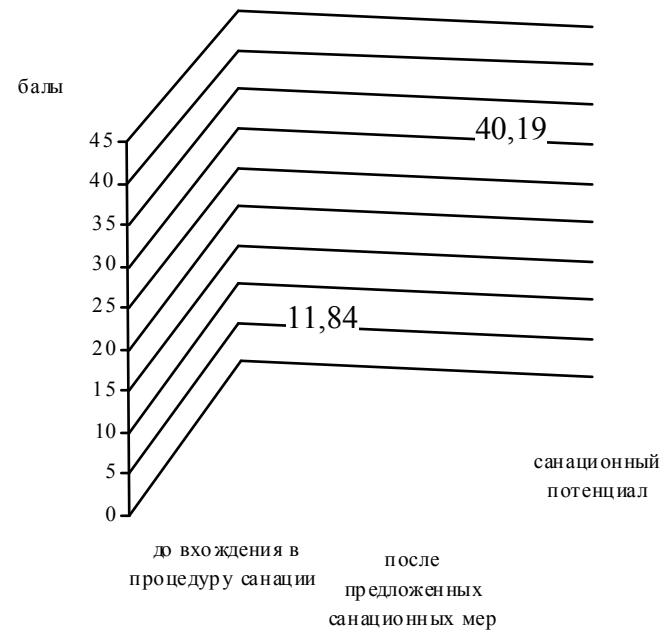


Рисунок 2. Сравнение санационного потенциала ЧП СФВ «Агро» согласно модели рейтинговой методики ранжирования [3].

Таким образом, комплексный подход к формированию санационной стратегии и определения схем ситуативного поведения финансовых показателей позволяет, с одной стороны, оценить поведение предприятия на конкретной стадии его экономического развития, а с другой, - состояние элементов, определяющих са-

национный потенциал предприятия. Такой подход к выбору приоритетов реализации санации позволяет обосновать финансовую стратегию и сформировать стратегический санационный план. Следовательно, внедрение предложенных методических положений и подходов позволяет определить оптимальные критерии

# **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

---

финансовой стратегии оздоровления и менений с отраслевыми. проводить постоянные сравнения их из-

## **Список литературы:**

1. Злотнікова Є.М. Методичні підходи до оцінки ефективності санації сільсько-господарських підприємств / Є.М. Злотнікова // Теоретико-методологічні і науково-практичні засаді інвестиційного, фінансового та облікового забезпечення розвитку економіки: матеріали міжнар. наук.-практ. інтернет-конф. – Камянець-Подільський, 2011. Ч.1. – С. 307-307.
2. Круш З.А. Формирование механизма финансового оздоровления сельскохозяйственного предприятия / З.А. Круш, С.А. Веневитин // Финансовый вестник. - 2011. - № 1. - С. 5-9.
3. Передерієва С.О. Фінансово-економічний механізм санації аграрних підприємств: монографія / С.О. Передерієва. – Луганськ: вид-во «Елтон», 2011. – 149 с.
4. Терещенко О.О. Антикризисове фінансове управління: монографія / О.О. Терещенко.- К.: КНЕУ, 2008.- 272 с.

## **IMPLEMENTATION READJUSTMENT CONCEPT OF AGRICULTURAL COMPANY**

**S.A. Perederieva**

*Candidate of economic sciences, associated professor, chair of Finance and Credit  
Lugansk national agrarian university  
e-mail: lnau\_finance@i.ua*

### **Abstract**

Considered practical implementation operational and strategic readjustment measures aimed at the removal of companies from crisis. The calculations of expediency readjustment, readjustment potential and effectiveness readjustment.

**Keywords:** readjustment measures, readjustment potential, rating method ranking.

### **References**

1. Zlotnikova E.M. Methodological approaches to assessing the effectiveness of sanitation farm / E.M. Zlotnikova // Theoretical and methodological and scientific-practical principles of investment, financial and accounting software development of the economy: materials Intern. nauk. and practical. Internet conference. - Kamyanets-Podolsky, 2011. Part 1. - p. 307-307.
2. Krush Z. A. Formation of the mechanism of financial rehabilitation of agricultural enterprises / Z. A. Krush, S.A. Venevitin // Financial vestnik. - 2011. - No. 1. - P. 5-9.
3. Perederieva S.O. Financial and economic mechanism of reorganization of agricultural enterprises: Monograph / S.O. Perederieva. - Lugansk: publishing house "Elton", 2011. - 149 p.
3. Tereshchenko A.A. Crisis financial management: Monograph / A.A. Tereschenko.- K : KNEU, 2008.- 272 p.

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ УКРАИНЫ И СПОСОБЫ ЕГО ПРИВЛЕЧЕНИЯ В АГРАРНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Александр Владимирович Худолей

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита

Луганский национальный аграрный университет

91008, Украина, г. Луганск, городок ЛНАУ, 1

e-mail: khudoliy@i.ua

### Аннотация

В статье исследована существующая система негосударственного пенсионного обеспечения Украины на предмет формирования ресурсной базы для осуществления инвестиций в реальный сектор экономики. Обоснована необходимость создания особых условий организации накопительного пенсионного обеспечения в аграрном секторе с учетом его специфики. Определена роль государства в организации инвестиционной деятельности в аграрной сфере с привлечением пенсионных активов на основе государственно-частного партнерства.

**Ключевые слова:** аграрный сектор экономики, государственно-частное партнерство, инвестиционный потенциал, негосударственное пенсионное обеспечение, негосударственный пенсионный фонд, пенсионные активы.

Система пенсионного обеспечения украинского населения сейчас находится в состоянии реформирования, когда наряду с государственным пенсионным обеспечением воплощается в жизнь система негосударственного пенсионного страхования. Пенсионные средства, аккумулированные накопительной пенсионной системой, являются мощным инвестиционным ресурсом для экономики страны, поэтому развитие указанной системы необходимо рассматривать не только с точки зрения материального обеспечения граждан в старости, но и с точки зрения возможности оздоровления экономики за счет сформированных финансовых ресурсов.

Изучением организации пенсионной системы в аграрном секторе, а также деятельности системы негосударственного пенсионного обеспечения и ее отдельных элементов занимается большое количество ученых и практиков. Этим проблемам посвятили работы украинские авторы А. Бевзенко и В. Грушко [11], А. Максимчук [8], М. Мальовинный [9], А.

Нечай [10] и многие другие. Существенный вклад в развитие теории и практики негосударственного пенсионного обеспечения сделали также российские авторы, раскрывающие международный опыт деятельности пенсионных систем и опыт деятельности негосударственных пенсионных фондов в Российской Федерации такие как К. Добромуслов [6], В. Роик [12] и другие. Значительное внимание в экономической научной и учебной литературе уделяется также проблемам инвестиций в аграрном секторе экономики, государственной поддержке инвестиций и оценке инвестиционных рисков. В этом направлении работают такие украинские и российские ученые-аграрии как А. Агибалов и А.Н. Гончаров [3, 4], Н. Демьяненко[5], Л.А. Запорожцева [4] и другие.

В то же время следует отметить, что большинство авторов рассматривают накопительные фонды, прежде всего, с точки зрения пенсионного обеспечения граждан, почти не раскрывая их инвестиционный потенциал и возможности для развития определенных отраслей эконо-

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

мики. Недостаточно внимания уделяется также особенностям аграрного сектора экономики, которые могут существенно повлиять на формирование системы накопительного пенсионного страхования на селе.

Все указанное выше обусловило необходимость проведения исследования и написания данной статьи.

Система негосударственного пенсионного обеспечения в Украине достаточно молода. Ее создание связано с реформированием пенсионной системы и принятием в 2003 году двух базовых Законов:

- 1) Об общеобязательном государственном пенсионном страховании [1];
- 2) О негосударственном пенсионном обеспечении [2].

Первый из указанных законов определяет место негосударственного пенсионного обеспечения в пенсионной системе Украины. Второй закон определяет правовую базу для деятельности субъектов негосударственного пенсионного обеспечения и регулирует все правоотношения, связанные с этим видом деятельности.

Сегодня в Украине складывается многоуровневая система пенсионного обеспечения, в которой не последняя роль отведена системе негосударственного пенсионного обеспечения. Согласно Закону Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении» [2], негосударственное пенсионное обеспечение могут осуществлять:

- негосударственные пенсионные фонды (НПФ) путем заключения пенсионных контрактов;
- страховые организации – путем заключения договоров страхования по жизненной пенсии, пенсии на определенный срок, страхования риска выплаты пенсии по инвалидности и выплаты в случае смерти участника фонда;
- банковские учреждения – путем заключения договоров об открытии пенсионных депозитных счетов.

Каждый из указанных субъектов имеет свои особенности деятельности в сфере пенсионного обеспечения, собственные мотивы организации этой деятельности и приобретенный опыт. На сегодня стоит вопрос: кто из приведенных участников займет лидирующую позицию на рынке негосударственного пенсионного обеспечения и, главное, кто сможет наиболее полно удовлетворить экономические и социальные интересы государства, реального сектора экономики и граждан.

На сегодня реально дело с пенсионными накоплениями имеют только НПФы и страховые компании, поскольку банковский сектор сконцентрирован скорее на работе с кратко- и среднесрочными пассивами и не оказывает услуг по пенсионному обеспечению.

Сравнительный анализ деятельности негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний на рынке негосударственного пенсионного обеспечения показал, что негосударственные пенсионные фонды имеют ряд преимуществ:

- а) применение пенсионных схем только с установленными взносами, что позволяет избежать риска банкротства или финансовой неустойчивости пенсионного фонда из-за недостаточности средств для осуществления выплат;
- б) отсутствие в НПФ зависимости пенсионных накоплений от риска смерти или инвалидности участников;
- в) пенсионное обеспечение с помощью НПФ позволяет распределить функции накопления пенсионных активов и страховой защиты жизни от несчастных случаев между различными субъектами: накопление – в негосударственном пенсионном фонде, страхование от несчастного случая – в страховой компании путем заключения договора страхования между НПФ и страховой компанией;
- г) невозможность изъятия средств из экономического оборота страны и перевода их за границу через механизмы перестрахования;

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

д) более низкий уровень пенсионных взносов, которые, в первую очередь, зависят от заработной платы участника НПФ, а не от страховой суммы, как в страховой компании;

е) большая надежность НПФ за счет диверсификации функций управления между различными субъектами – администратором, компанией по управлению активами и банком-хранителем.

Работа системы негосударственных пенсионных фондов в Украине на этапе ее создания была направлена не столько на

Таблица 1. – Основные показатели деятельности НПФ Украины 2006-2015 гг.

Показатели	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Количество зарегистрированных пенсионных фондов	79	96	110	108	101	96	94	81	76	72
Количество участников НПФ, тыс.чел.	193,3	278,7	482,5	497,1	569,2	594,6	584,8	840,6	833,7	836,7
Объем пенсионных активов НПФ на конец года, млн.грн.	137,4	280,7	612,2	857,9	1144,3	1386,9	1660,1	2089,8	2469,2	1980,0
Накопленные пенсионные взносы, млн.грн.	119,7	234,4	582,9	754,6	925,4	1102,0	1313,7	1587,5	1808,2	1886,8
Накопленная прибыль от инвестирования активов, млн.грн.	23,4	68,1	86,8	236,7	433,0	559,9	620,3	818,0	1095,0	657,0
Пенсионные выплаты, млн.грн.	4,0	9,1	27,3	90,1	158,2	208,9	251,9	300,2	421,4	557,1

\* составлено по данным Национальной комиссии, осуществляющей государственное регулирование в сфере рынков финансовых услуг [7]

По данным таблицы 1 можно видеть, что за 10 лет работы система негосударственного пенсионного обеспечения Украины не добилась существенных результатов. Несмотря на рост количества участников, активы НПФ за весь анализируемый период не превысили 2,5 млрд.грн., а в 2015 году впервые наблюдалось снижение их объема. Средний объем пенсионных активов на 1 НПФ в 2015 году составил 27,2 млн. грн. При этом средний размер накоплений одного участника НПФ в 2015 году составил 2,4 тыс.грн., что не позволяет рассчитывать даже на минимальные пенсионные выплаты.

Сокращение объема пенсионных активов в национальной валюте в 2015

накопление крупной суммы пенсионных активов, сколько на закрепление фондов на рынке, завоевание доверия населения и приобретения опыта работы. На сегодня с начала создания НПФ в Украине по новому законодательству прошло уже более 10 лет, что дает возможность подвести определенный итог их работе.

В таблице 1 представлены данные, характеризующие развитие НПФ в Украине.

году особенно примечательно на фоне девальвации гривны, что говорит о значительно больших потерях для системы пенсионного обеспечения. Также за последние 6 лет наблюдается сокращение числа зарегистрированных НПФ, что является следствием ужесточения правил работы и несоответствия созданных НПФ таким правилам.

Показатели динамики развития системы негосударственных пенсионных фондов (таблица 2) свидетельствуют о высоких темпах развития в первые годы деятельности системы и последующей стабилизации. Следует заметить, что снижение темпов прироста основных показателей деятельности НПФ Украины, на наш взгляд, произошло слишком рано – на

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

5 году работы (первым считается 2005, когда работать начали НПФы, созданные по новому законодательству). В результате система негосударственного пенсионного обеспечения не смогла выйти на но-

Таблица 2. – Показатели динамики развития негосударственных пенсионных фондов

Показатели	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Темп прироста, %:										
Активов НПФ	197,4	104,3	118,1	40,1	33,4	21,2	19,7	25,9	18,2	-19,8
Участников	118,7	44,2	73,1	3,0	14,5	4,5	-1,6	43,7	-0,8	0,4
Суммы взносов	228,8	95,8	148,7	29,5	22,6	19,1	19,2	20,8	13,9	4,3
Суммы инвестиционного дохода	141,2	191,0	27,5	172,7	82,9	29,3	10,8	31,9	33,9	-40,0

За последние 5 лет существенные изменения показателей системы НПФ Украины произошли в 2013 и 2015 году. Так, в 2013 году наблюдался существенный подъем показателей ее развития, как количественных (число участников) так и качественных (объем активов, суммы инвестиционного дохода). 2015 год наоборот стал для НПФов краховым. Впервые за 10 лет инвестиционная деятельность была убыточной, что привело к потере почти 20 % пенсионных активов. В обоих случаях решающим фактором стала политическая и экономическая обстановка в стране.

Таким образом, говорить сегодня о значительных инвестиционных возможностях негосударственных пенсионных фондов не приходится, однако рассматривать их в качестве перспективных необходимо.

Ситуация может кардинально измениться со стабилизацией общественно-политической обстановки и введением в Украине второго уровня пенсионной системы – обязательного накопительного пенсионного обеспечения. Альтернативой государственному Накопительному фонду, согласно Закону Украины «Об обязательном государственном пенсионном страховании», могут стать все те же негосударственные пенсионные фонды, но уже на обязательной основе. В такой ситуации встанет проблема в размещении пенсионных активов с учетом принципов диверсификации, низкой рискованности и

высокого качественного уровень, когда сформированные пенсионные активы смогли бы стать мощным инвестиционным источником для экономики

гарантированной доходности, что на сегодня в Украине также затруднительно.

С другой стороны, сегодня в Украине существуют целые отрасли экономики, нуждающиеся в долгосрочных инвестиционных ресурсах, но из-за отсутствия финансового инструментария, правового обеспечения и специфики этих отраслей такие ресурсы им недоступны. Такой отраслью сегодня является агропромышленный комплекс Украины и одной из самых острых проблем, стоящих сегодня перед учеными и практиками-аграриями, является поиск источников финансирования развития предприятий и отрасли в целом.

Внедрение в аграрной сфере накопительного пенсионного обеспечения должно осуществляться с учетом того, что аграрный сектор экономики Украины имеет ряд особенностей, обуславливающих специфику этой отрасли в организации пенсионного обеспечения. Основными факторами, влияющими на формирование эффективной системы накопительного пенсионного страхования в аграрном секторе, являются:

- низкий уровень заработных плат в отрасли сельскохозяйственного производства;

- значительная часть доходов жителей села не связана с заработной платой;

- значительный удельный вес личных крестьянских хозяйств в аграрном производстве;

## **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

- высокий уровень дотационности со стороны государства при пенсионном обеспечении;

- значительная потребность аграрной сферы в инвестиционных ресурсах и низкая инвестиционная привлекательность и т.д.

Предыдущие исследования показали, что при внедрении накопительных схем пенсионного обеспечения наиболее приемлемым для аграрной сферы является создание профессионального аграрного негосударственного пенсионного фонда. Согласно Закону Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении», профессиональный пенсионный фонд – это фонд, учредителями которого могут быть организации работодателей, их объединения, объединения граждан, профессиональные союзы, их объединения или физические лица, связанные по роду их профессиональной деятельности, определенной в уставе фонда [2]. Создание профессионального пенсионного фонда аграриев позволит:

- обеспечить высокую надежность за счет больших размеров (должен обслуживать всех аграриев страны) и участия в профессиональных объединениях работников аграрной сферы;

- объединить в одном фонде как наемных работников сельскохозяйственных предприятий, так и индивидуальных предпринимателей на селе;

- не допустить отток капитала из аграрной сферы через инвестирование активов в другие отрасли;

- привлечь к уплате взносов в систему негосударственного пенсионного обеспечения преимущественно работодателей и индивидуальных предпринимателей;

- осуществлять целевую государственную поддержку пенсионных накоплений на селе.

Направления использования пенсионных активов негосударственных пенсионных фондов определены Законом Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении» и разработаны с учетом

требований надежности и доходности. Но, как свидетельствует практика, в Украине сегодня отсутствует достаточное количество финансовых инструментов, которые удовлетворяли бы этим требованиям. Не является исключением и аграрный сектор экономики. Таким образом, для размещения пенсионных активов в реальном секторе существует 2 пути:

1) снижение требований к надежности финансовых инвестиций;

2) развитие рынка финансовых активов.

Конечно, использование первого из путей повышает опасность потери инвестированных активов и, соответственно, рискованность всей пенсионной системы. Поэтому единственным приемлемым путем является развитие финансовых инструментов.

Сегодня в Украине предприятия используют различные финансовые инструменты для привлечения инвестиционных ресурсов:

- дополнительные выпуски акций;
- выпуск облигаций;
- размещение векселей;
- выпуски еврооблигаций;
- размещение акций на зарубежных рынках с помощью депозитарных расписок.

Сейчас в условиях, когда произошла смена предприятиями форм собственности (преимущественно с государственной на частную), выпуск ценных бумаг приобрел особо важное значение. Однако прогресса в этой сфере не наблюдается. Нужно заметить, что эмиссию акций могут осуществлять только предприятия, которые акционируются или уже являются акционерными, причем публичного (открытого) типа. Однако практически роль акций, эмитированных реальным сектором экономики, в финансировании инвестиций в Украину еще незначительна.

А. Агибалов и А. Гончаров [3] отмечают, что сельскохозяйственные предприятия сегодня используют преимущественно собственные и заемные источники для финансирования инвестиций. При

## **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

этом облигационные займы не используются. Использование ценных бумаг для привлечения инвестиций является ограниченным ввиду высокой затратности их эмиссии.

Таким образом, использование ценных бумаг в качестве инструмента привлечения капитала недоступно для большей части субъектов хозяйствования, в том числе и аграрной сферы. Поэтому ресурсы системы негосударственного пенсионного обеспечения остаются для них недоступными.

В большинстве стран мира одним из главных инвесторов является государство. Накопления государства рассматриваются как часть бюджетных средств, выделяемых на инвестирование, и средств от превышения доходов над расходами государственного бюджета, направляемых на рынок капитала. Сегодня рассматривать государственные средства как реальный источник формирования инвестиционного потенциала Украины не приходится. Во-первых, государственная инвестиционная программа с каждым годом сокращается, а указанные в ней средства реально не выплачиваются. Во-вторых, государство сегодня не в состоянии финансировать долгосрочные, капиталоемкие проекты. В-третьих, большая часть государственных инвестиций направляется на социальные программы.

В то же время государство может выступить посредником и гарантом в отношениях по размещению пенсионных активов в реальном секторе экономики. При этом государство может использовать собственные финансовые инструменты для привлечения пенсионных активов на целевые нужды. Привлеченные таким образом средства могут использоваться на:

1) финансирование государственных программ развития экономики на безвозмездной основе;

2) финансирование реальных инвестиционных проектов на основе государственно-частного партнерства.

Основной, на наш взгляд должна быть вторая форма финансирования, которая предполагает сотрудничество на основе договора государства и частных структур в реализации реальных инвестиционных проектов. Схематично реализация таких отношений может быть представлена следующим образом (рис.1).

Так в агропромышленном комплексе страны могут быть решены проблемы финансирования создания новых высокотехнологичных производств, приобретения современной техники и развития технологий. Частные партнеры – предприятия аграрной сферы – при использовании предоставленных ресурсов должны обеспечить эффективное их освоение и использование с последующим возвратом государству для погашения его обязательств перед системой негосударственного пенсионного обеспечения.

Риски от реализации проектов в рамках государственно-частного партнерства аграрных предприятий и государства могут быть как разделены между участниками, так и возложены на одного из них. Однако на рискованности вложения пенсионных активов это не отразится.

Перспективу привлечения государства к выполнению посреднических действий между реальным сектором экономики, который нуждается в инвестиционных ресурсах, и системой негосударственного пенсионного обеспечения, которая эти ресурсы аккумулирует, рассматривает К. Добромыслов [6]. Для реализации посреднической функции в инвестировании аграрного сектора экономики под определенные общегосударственные программы развития аграрного производства должны выпускаться государственные облигации внутреннего займа, средства от размещения которых будут иметь целевых характер. Кроме того, для реализации региональных программ или инвестирования проектов конкретных предприятий, могут эмитироваться облигации местных заемщиков.

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

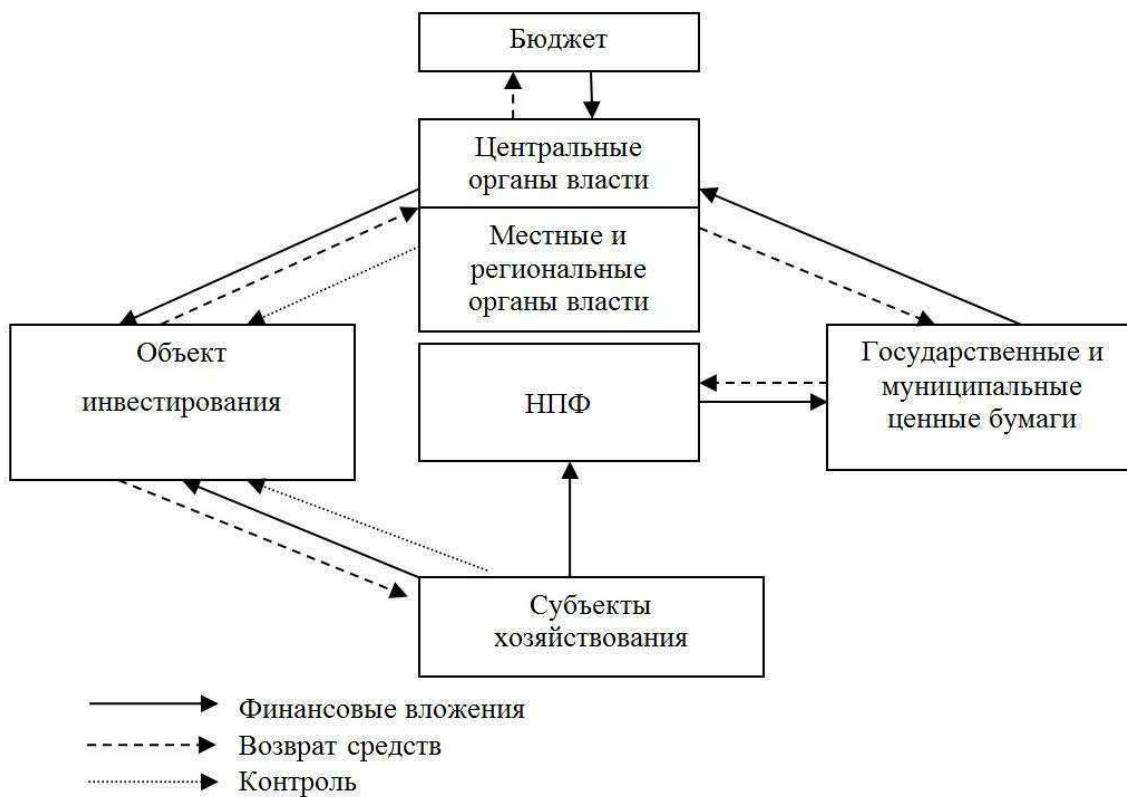


Рисунок 1. Модель государственно-частного партнерства с привлечением пенсионных активов НПФ

Таким образом, будут созданы финансовые инструменты для инвестирования пенсионных активов, которые согласно законодательству имеют высокий уровень надежности и установленную норму доходности. Негосударственный пенсионный фонд в установленных пределах сможет передать государству долгосрочные инвестиционные ресурсы, получая государственные (муниципальные) ценные бумаги.

Для обеспечения надежного функционирования механизма инвестирования пенсионных активов в реальные инвестиционные проекты с использованием государственных ценных бумаг и избегания злоупотреблений на каждом участке должен осуществляться финансовый контроль за использованием инвестиционных ресурсов. В первую очередь, обязанности контроля должны возлагаться на государственные органы и местные органы власти, поскольку вся совокупность отношений по данной схеме должна быть организована государством и государство при-

нимает на себя основную часть риска по данной схеме.

Применение описанного механизма для инвестирования аграрного производства позволит получить такие экономические выгоды:

- формирование дополнительного источника для осуществления инвестиционной деятельности государством по определенным проектам и получение возможности контроля и управления инвестиционным процессом;
- развитие аграрного сектора экономики через вливание значительного объема инвестиционных средств;
- повышение занятости и оплаты труда сельского населения;
- увеличение налоговых поступлений в бюджеты различных уровней;
- развитие рынка ценных бумаг, в том числе государственных и корпоративных;
- обеспечение системы негосударственного пенсионного обеспечения

# **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

надежными финансовыми инструментами для размещения пенсионных активов;

- повышение уровня пенсионного обеспечения в аграрном секторе экономики.

Для реализации указанных мероприятий необходимо разработать модель работы негосударственных пенсионных учреждений с субъектами аграрного про-

изводства, установить приоритетные направления государственной социальной и экономической политики в аграрной сфере, а также усовершенствовать систему финансовых инструментов, которые могут быть использованы непосредственно аграриями для привлечения пенсионных активов НПФов в виде инвестиций

## **Список литературы**

1. Закон Украины «Об общеобязательном государственном пенсионном страховании» № 1058-IV от 09.07.2003 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа : <http://zakon.rada.gov.ua>. (укр)
2. Закон Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении» № 1057-IV от 09.07.2003 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа : <http://zakon.rada.gov.ua>. (укр)
3. Агибалов, А.В. Концепция оптимизации структуры финансового обеспечения инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий / А.В. Агибалов, А.Н. Гончаров // Аудит и финансовый анализ. - 2012. - № 1. - С. 227-232.
4. Агибалов, А.В. Современная модель оценки риска инвестирования в аграрную сферу / А.В. Агибалов, Л.А. Запорожцева, А.Н. Гончаров // Современная экономика: проблемы и решения. - 2012. - № 5. - С. 14-19.
5. Дем'яненко, М.Я. Проблемні питання державної політики фінансової підтримки сільського господарства. / М.Я. Дем'яненко // Економіка АПК. – 2011. – № 7. – С. 67-72. (укр.)
6. Добромуслов К. Развитие рынка финансовых активов для инвестирования пенсионных накоплений на основе государственно-частного партнерства // Пенсионные фонды и инвестиции – 2006. - №2 – С.41 -43.
7. Информация о состоянии и развитии негосударственного пенсионного обеспечения Украины / Нацкомфинуслуг. [Электронный ресурс]. Режим доступа : <http://nfp.gov.ua/content/stan-i-rozvitok-prz.html> (укр)
8. Максимчук О.С. Проблеми і перспективи розвитку системи недержавних пенсійних фондів в Україні // Статистика України – 2004 - №1 – С.38 – 42. (укр.)
9. Мальований М.І. Поліпшення фінансового забезпечення пенсійного страхування сільського населення // Економіка АПК – 2007 - № 4 – С. 75-82. (укр.)
10. Нечай А.А. Актуальні питання фінансового права: правові основи публічних накопичувальних фондів. – Чернівці: «Рута», 2004 – 376 с. (укр.)
11. Пенсійна система України: Навч. посіб. / В.І. Грушко, О.В. Бевзенко та ін. за заг. ред. Грушка В.І. – К.: Кондор, 2006 – 336 с. (укр.)
12. Роик В. Формирование института негосударственных пенсий: концептуальные предложения // Пенсионные фонды и инвестиции – 2006 - №3 (27) – С. 10-23.

---

## INVESTMENT POTENTIAL OF UKRAINIAN PRIVATE PENSION FUNDS AND WAYS OF ITS INVOLVEMENT IN THE AGRICULTURAL SECTOR

**A.V. Khudoliy**

*Candidate of economic sciences, associated professor, chair of Finance and Credit*

*Lugansk national agrarian university*

*e-mail: khudoliy@i.ua*

### Abstract

The paper studied the existing system of private pension provision in Ukraine for the formation of the resource base for the implementation of investments in the real sector of the economy. The necessity of creating special conditions for the organization of the accumulative pension system in the agricultural sector, taking into account its specificity. Role of the state in the organization of investment activity in agriculture, involving pension assets on the basis of public-private partnership.

**Keywords:** agricultural sector, public-private partnerships, investment potential, private pension provision, private pension fund, pension assets.

### References

1. On obligatory state pension insurance. Law of Ukraine № 1058-IV of 09.07.2003, the [Electronic resource]. Access: <http://zakon.rada.gov.ua>. (Ukr)
2. On private pension provision. Law of Ukraine № 1057-IV of 09.07.2003, the [Electronic resource]. Access: <http://zakon.rada.gov.ua>. (Ukr)
3. Agibalov, A.V. Optimization concept of financial maintenance's structure of investment activity of the agricultural enterprises / A.V. Agibalov, A.N. Goncharov // Audit and Financial Analysis. - 2012. - № 1. - pp. 227-232.
4. Agibalov, A.V. The modern model of agricultural industry investment risk assessment / Agibalov A.V. Zaporozhtseva L.A., A.N. Goncharov // Modern Economy: Problems and Solutions. - 2012. - № 5. - pp. 14-19.
5. Demyanenko, M. Problem questions of state policy in financial support for agriculture. / MJ Demyanenko // Economy AIC. - 2011. - № 7. - S. 67-72. (Ukr.)
6. Dobromyslov K. Development of the financial assets market for investment of pension savings on the basis of public-private partnership // Pension funds and investments - 2006. - №2 - pp.41 -43.
7. Information on the state and development of private pension provision in Ukraine / Natskomfinuslug. [Electronic resource]. Access: <http://nfp.gov.ua/content/stan-i-rozvitok-npz.html> (Ukr)
8. Maxymchuk A.S. Problems and prospects of private pension funds system evolution in Ukraine // Ukraine Statistics - 2004 - №1 - p.38 - 42. (Ukr.)
9. Malovanyy M.I. Improving of financial providing in pension insurance of rural people // Economy AIC - 2007 - number 4 - P. 75-82. (Ukr.)
10. Nechay A.A. Actual questionsof of finance law: legal basis of public accumulative funds. – Chernivtsi "Ruta", 2004 - 376 p. (Ukr.)
11. The pension system of Ukraine: Study guide. / V.I. Grushko, O.V Bevzenko and others. for . Ed. V. Grushko - K.: Condor, 2006 - 336 p. (Ukr.)
12. Royk V. Forming institute of non-state pensions: conceptual proposals // Pension funds and investment - 2006 - №3 (27) - P. 10-23.

# **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

УДК 334.722.8

## **СИСТЕМНЫЙ ПОДХОД К УПРАВЛЕНИЮ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ**

**Ирина Викторовна Иванюк**

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита

e-mail: meggi@i.ua

**Елена Ивановна Макарова**

ассистент кафедры финансов и кредита

e-mail: 32oklena@rambler.ru

Луганский национальный аграрный университет  
91008, Украина, г.Луганск, городок ЛНАУ, 1

### **Аннотация**

В статье рассмотрены теоретические основы формирования системного подхода к управлению финансовыми ресурсами, как предпосылки обеспечения конкурентоспособности и устойчивого развития предприятия. Исследована сущность управления финансовыми ресурсами и предложена модель системного подхода к управлению ими на предприятии.

**Ключевые слова:** системный подход, финансовые ресурсы, объект, субъект, предприятие.

Успешное социально-экономическое развитие Украины на пути рыночных преобразований возможно лишь при условии эффективного функционирования предприятий, которое в свою очередь существенно зависит от наличия необходимого количества финансовых ресурсов. Именно благодаря достаточному финансовому обеспечению хозяйственной деятельности, верному выбору способов и источников мобилизации финансовых ресурсов и определения оптимальных направлений их использования достигается рост доходов предприятия. Следовательно, можно утверждать, что успех предпринимательской деятельности находится в непосредственной зависимости от состояния финансовых ресурсов предприятия и выбора стратегии их финансовых ресурсов.

Финансовые ресурсы выступают одним из самых важных для обеспечения деятельности предприятия видом ресурсов. Значимость финансовых ресурсов в финансово-хозяйственной деятельности

предприятия обусловлено способностью финансовых ресурсов быстро трансформироваться в материальные, нематериальные, технологические, инновационные и другие виды ресурсов. К сожалению, следует констатировать, что сегодня отечественные предприятия зачастую ограничены в выборе финансовых ресурсов из-за их недоступности, при этом собственных средств оказывается недостаточно и используются они не всегда эффективно. Поэтому, следует отметить, что одной из важнейших проблем, с которой сталкиваются предприятия в современных условиях хозяйствования, является недостаточная эффективность организации управления их финансовыми ресурсами.

Для построения эффективной системы, адекватной современному уровню финансовой безопасности предприятий, необходимым инструментарием является системный подход, который позволяет вооружить управленцев, занимающихся вопросами управления финансовыми ресурсами. Таким образом, актуальность и

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

важное практическое значение проблемы системного управления финансовыми ресурсами определили выбор темы исследования.

В экономической науке в разные периоды времени ее развития исследовались проблемы управления финансовыми ресурсами. Большой вклад принадлежит таким зарубежным и отечественным ученым как Безбородова Т.В., Гудзь О.Є., Коваленко Л.О., Ковалев В.В., Кудряшов В.П., Т.В. Маюренко С.О., Ремньова Л.М., Маюренко С.О. и другими учеными [1,2,4, 5, 6, 7, 8]. Однако, развитие рыночных отношений, трансформационные процессы в сфере сельского хозяйства, существенная ограниченность источников финансирования и отсутствие опыта эффективно ими распоряжаться требуют дальнейших исследований в направлении рационализации процесса управления финансовыми ресурсами предприятий.

Целью статьи является обоснование предложений по формированию системного подхода к управлению финансовыми ресурсами предприятия, как предпосылки конкурентоспособности и устойчивого их развития.

Предприятие становится конкурентоспособным в результате комплекса действий, направленных на создание и поддержание конкурентных преимуществ. То есть, достижение высокого уровня развития и его поддержка в течение длительного периода времени должны предусматривать реализацию таких конкурентных преимуществ, которые в относительном измерении отражают различия процесса развития данного производителя от производителей-конкурентов как по степени удовлетворения своими товарами (услугами) общественной потребности, так и по уровню эффективности производственной деятельности при оптимальном уровне обеспечения финансовыми ресурсами.

Финансовые ресурсы являются объектом общей системы финансового менеджмента предприятия, одной из задач которой является принятие совокупности решений по формированию и функциони-

рованию их оптимальной структуры с целью максимизации доходов предприятия. Для того, чтобы определить место и роль финансовых ресурсов в расширенном воспроизводстве, необходимо их теоретическое обоснование как экономической категории [3].

Частое употребление и обсуждение учеными экономической сущности этой категории закономерно привело к появлению различных подходов к его трактовке. Сегодня возможны два направления в изучении содержания и роли финансовых ресурсов в экономической среде. Первый из них связан с ретроспективным анализом предложенных до сих пор толкований понятия «финансовые ресурсы», что позволяет понять их природу, сущность и значение в современных условиях хозяйствования, а второй характеризуется поиском нового определения понятия «финансовые ресурсы», что закономерно ставит вопрос о его целесообразности [5].

По мнению В. П. Кудряшова, финансовые ресурсы - это совокупность фондов, участвующих в обеспечении деятельности субъектов, которые осуществляют обращение в денежной форме. Финансовые ресурсы всегда находятся в собственности тех или иных субъектов и используются для решения поставленных задач [6].

По мнению А. Д. Данилова и Д. М. Серебрянского, финансовые ресурсы - это денежные фонды финансовой системы, которые создаются в результате экономической и финансовой деятельности в процессе создания и распределения валового национального продукта за определенный период и используются для обеспечения бесперебойного функционирования и развития народного хозяйства (макроуровень) [1].

Таким образом, к финансовым ресурсам следует относить совокупность средств, находящихся в распоряжении государства, муниципальных образований, отдельных субъектов хозяйствования и домохозяйств (населения), предназначенные для финансирования расширенно-

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

го воспроизводства и выполнения различных финансовых обязательств.

Отметим, что в основе формирования эффективного менеджмента финансовых ресурсов находится понимание того, что они выступают основополагающим (доминантным) элементом всей ресурсной базы любого предприятия. Именно благодаря наличию необходимого количества финансовых ресурсов предприятия получают доступ к необходимым земельным, материальным, трудовым, интеллектуальным ресурсам. К сожалению, в современных условиях именно финансовые ресурсы следует рассматривать как наиболее дефицитный для отечественных предприятий ресурс, нехватка которого тормозит общее развитие и приводит к ослабеванию других элементов ресурсной базы предприятий. Подчеркнем также, что финансовые ресурсы выступают также наиболее мобильными в отличие от других элементов ресурсной базы, в условиях изменчивости внешней среды предприятия выступает ключевым фактором эффективности. Таким образом, следует сделать вывод, что способность отечественных предприятий не просто выживать, но и преуспеть в рыночных условиях, прежде всего, зависит от эффективности управления имеющимися финансовыми ресурсами.

Существуют особенности финансовых ресурсов, которые дают возможность наиболее полно определить их экономическую суть как объекта функционального системного управления:

- финансовые ресурсы имеют стадию образования;
- финансовые ресурсы отражают отношения собственности;
- финансовые ресурсы имеют источники формирования и цели использования;
- от источников формирования и направлений использования зависит структура финансовых ресурсов.

Конкурентные преимущества предприятия не действуют без системного управления финансовыми ресурсами с целью обеспечения деятельности

предприятия оптимальным объемом финансовых ресурсов в каждый конкретный период времени в соответствии с направлениями его развития, организацией формирования необходимого уровня и рационального использования финансовых ресурсов, максимизацией прибыли и обеспечением повышения рыночной стоимости предприятия.

Относительно трактовки термина «система управления финансовыми ресурсами предприятия» существуют различные подходы, которые по нашему мнению, можно сгруппировать в два научных направления. Представители первого трактуют систему управления финансовыми ресурсами как совокупность форм, методов и приемов с помощью которых осуществляется управление денежным оборотом и финансовыми ресурсами (процессный подход к управлению финансовыми ресурсами)[2,5]. Представители второго направления под системой управления финансовыми ресурсами понимают часть общей системы управления предприятием, которая в свою очередь состоит из двух подсистем: объекта и субъекта управления (системный подход к управлению финансовыми ресурсами). По мнению последних, задачей системы управления финансовыми ресурсами является осуществление управленческого воздействия на движение финансовых ресурсов с целью повышения эффективности их использования и распределения [6,7]. Учитывая системный характер процесса управления финансовыми ресурсами, по нашему мнению, наиболее удобным для целей исследования является второй подход.

Системный подход означает логично обоснованный подход к управлению финансовыми ресурсами предприятия как сложной системы, которая формируется из отдельных элементов с многочисленными внутренними и внешними связями. Принцип системности предполагает формирование механизма управления финансовыми ресурсами как специфической динамической системы.

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Теории системного подхода к управлению финансовыми ресурсами предусматривает соблюдение основных законов системы, а именно [3]:

1. Композиции, то есть согласование общей и частной цели.

2. Пропорциональности, что определяет высокое качество товара на всех стадиях производственного процесса. Внутренняя пропорциональность должна сочетаться с внешней пропорциональностью, то есть соответствующим уровнем развития элементов внешней среды.

3. Учет «узких мест», где особое внимание уделяется наиболее слабому элементу системы.

4. Онтогенеза, учитывающий последовательность стадий жизненного цикла предприятия (товара).

5. Интеграции, которая направляет систему на высокий уровень организации и позволяет получить синергетический эффект.

6. Информированности, которая выделяет информационное обеспечение как главное условие конкурентоспособности.

7. Устойчивости, которая выдвигает требования к построению системы (статическое состояние) и к ее функционированию (динамическое состояние).

Несомненным преимуществом системного подхода является направление на слабо структурированные проблемы, поиск оптимального варианта их решения. Такие проблемы возникают на уровне сложных систем, например, экономическая система- предприятие. Эта система отличается наличием многочисленных разнообразных связей, прежде всего информационных. Как и в любой системе, здесь существует эффект синергии: выпуск продукции или оказание услуги возможно только на уровне всего предприятия. В состав предприятия входит ряд подсистем (служб, подразделений), количество и размер которых зависит от его специфики. В то же время предприятие является частью более круп-

ной системы - отрасли, экономики региона, страны в целом.

Под объектом системы управления финансовыми ресурсами предприятия предлагается понимать фонды денежных средств, которые характеризуются изменением своей величины и структуры, а также финансовые отношения, которые возникают согласно действующему финансовому законодательству между различными участниками процесса формирования и использования финансовых ресурсов.

Субъект системы управления рассматривается в качестве специальной группы людей (финансовой дирекции, финансовой службы, финансового менеджера и т.д.), которая посредством различных форм управленческого влияния обеспечивает целое направление и эффективное функционирование системы в целом.

Функциональное содержание системы управления финансовыми ресурсами предприятия проявляется через функции объекта и субъекта.

В качестве функций объекта системы предлагается рассматривать три функции, а именно: воспроизводственную (обеспечение эффективного воспроизведения финансовых ресурсов, авансированных в текущую деятельность и инвестиционных в капитальные и финансовые вложения), производственную (регулирование производственно-хозяйственной деятельности предприятия по обеспечению эффективного размещения финансовых ресурсов, создание необходимых денежных фондов и источников финансирования текущей деятельности), и контрольную (контроль за использованием финансовых ресурсов, руководствуясь принципом - каждая хозяйственная операция должна отвечать интересам предприятия исходя из его конечной цели).

При формировании системного подхода к управлению финансовыми ресурсами следует учитывать то, что актуальной сейчас является проблема оптимального распределения ограничен-

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

ных финансовых ресурсов с целью улучшения факторов конкурентоспособности предприятия, и как следствие, повышение самой конкурентоспособности. Важным условием эффективного использования ресурсов является их правильное распределение во времени, то есть руководство должно организовывать такое распределение финансовых ресурсов, при котором всегда в нужное время предприятие должно располагать необходимыми денежными средствами. Для этого руковод-

ство должно установить стратегические ориентиры использования финансовых ресурсов, которые фиксируют, на какие цели могут осуществляться затраты.

С целью разработки практических рекомендаций по системному управлению финансовыми ресурсами сельскохозяйственных предприятий предлагается соответствующая модель (рис. 1).



Рисунок 1. Системный подход к управлению финансовыми ресурсами предприятия

# **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

На уровне предприятия управление финансовыми ресурсами должно рассматриваться как адаптивный механизм с помощью которого оно постоянно перестраивается в процессе поиска наиболее эффективных связей с окружающим экономической средой.

В управлении финансовыми ресурсами предприятия с целью достижения положительных результатов, по нашему мнению, должны доминировать следующие основные принципы:

- согласованности сроков финансовых операций;
- платежеспособности;
- рентабельности инвестирования;
- сбалансирования рисков;
- учет потребностей рынка;
- максимизации прибыли и рентабельности.

Системный подход к управлению финансовыми ресурсами предприятия предполагает, с одной стороны, рассмотрение и анализ существующего управления финансовыми ресурсами, а с другой - создание и конструирование новой системы управления для достижения поставленной цели деятельности предприятия.

Системный подход в современной интерпретации позволяет не только выявлять критические факторы, влияющие на конкурентоспособность предприятий в условиях рынка, но и формировать соответствующую стратегию управления их развитием.

Таким образом, от эффективной организации и правильного управления финансовыми ресурсами предприятия зависит как его финансово - экономическое положение, так и положение на рынке в современных конкурентных условиях хозяйствования.

Учитывая тот факт, что среди инструментов, используемых в управлении финансовыми ресурсами, особую роль должны играть прогрессивные методы управления финансовыми ресурсами, считаем, что вся их совокупность должна использоваться с целью влияния на формирование таких пропорций собственных и заемных средств предприятия, которые обеспечивают дополнительный прирост рентабельности собственного капитала, а главное, создают благоприятные условия финансовой стабильности предприятию на перспективу.

## **Список литературы**

1. Безбородова Т. В. Удосконалення механізму управління фінансовими ресурсами підприємств / Т. В. Безбородова // Держава та регіони. — 2008. — № 5. — С. 21—23.
2. Гудзь О.С. Фінансові ресурси сільськогосподарських підприємств : монографія / О.С. Гудзь. —К. : ННЦ ІАЕ, 2007. – 578 с.
3. Кнорринг В. И. Теория, практика и искусство управления: Учебник для вузов по специальности «Менеджмент». — М., 2001. – 312 с.
4. Ковалёв В. В. Финансовый анализ. Методы и процедуры : учеб. пособие / В. В. Ковалёв. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 211 с.
5. Коваленко Л.О., Ремньова Л.М. Фінансовий менеджмент: Навчальний посібник .2-ге вид.-Київ: Знання, 2005 . - 456 с.
6. Кудряшов В.П. Фінанси. Навчальний посібник / В.П. Кудряшов / Херсон: Олді – плюс, 2012. – 352 с.
7. Маюренко С.О. Методика визначення актуальних критеріїв оптимізації фінансових ресурсів підприємства / С.О. Маюренко // Науковий вісник ЧДІЕУ. — 2009. — № 2 (3). — С. 174—181.
8. Орехов А.А. Матрица стратегии управления финансовыми ресурсами предприятия / А.А. Орехов // Финансовый вестник. - 2013. - № 2. - С. 18-23.

---

## SYSTEMATIC APPROACH TO MANAGING FINANCIAL RESOURCES OF ENTERPRISES

**I.V. Ivanyuk**

*Candidate of economic sciences, associated professor of the chair of Finance and Credit  
e-mail: meggi@i.ua*

**E.I. Makarova**

*Assistant of the chair of Finance and Credit  
e-mail: 32oklena@rambler.ru  
Lugansk National Agrarian University  
91008, Ukraine, Lugansk, LNAU, I*

### Abstract

The article deals with the theoretical basis of the formation of a systematic approach to financial management as a prerequisite for competitiveness and sustainable development of the enterprise. The essence of the financial administration and the model of the system approach to management of the enterprise.

**Keywords:** systemic approach, financial resources, object, subject, company.

### References

1. Bezborodov T. The mechanism of financial management of enterprises / TV // Bezborodov countries and regions. - 2008. - № 5. - P. 21-23.
2. Gudz OE Financial resources of agricultural enterprises: Monograph / O. Hutz. -K. NSC IAE, 2007. - 578 p.
3. Knorrynh V.I. Theory, practice and arts management: Textbook for Universities on specialty "Management". - M., 2001. - 312 p.
4. Kovalev V.V. The financial analysis. Methods and procedures: Textbook. posobye / V.V. Kovalev. - M.: Finance and Statistics, 2011. - 211 p.
5. Kovalenko L.O., Remnova L.M. Financial Management: Textbook. 2 ndvyd.-Kyiv: Knowledge, 2005.- 456 p.
6. Kudryashov V.P. Finances. Textbook / V.P. Kudryashov / Kherson: Oldie - plus, 2012. - 352 p.
7. Mayurenko S.O. Method of determining the actual criteria optimization of financial resources / S.O. Mayurenko // Nau-term CHDIEU Journal. - 2009. - № 2 (3). - P. 174-181.
8. Orekhov A. A. Matrix of the strategy of financial resources management of an enterprise / A. A. Orekhov // Financial vestnik. - 2013. - No. 2. - p. 18-23.

## К ВОПРОСУ О СОДЕРЖАНИИ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В СТРУКТУРЕ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ

**Юлия Викторовна Ткачева**

кандидат экономических наук, старший преподаватель

e-mail: Julchen19@yandex.ru

**Александр Сергеевич Зубов**

магистрант

e-mail: sashanapoleon@mail.ru

**Павел Игоревич Сахно**

магистрант

e-mail: pavelsakhno@rambler.ru

кафедра финансов кредитта

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I  
394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д. 1

### **Аннотация**

Кредиторская задолженность – неотъемлемая часть и объективно существующий результат производственно-коммерческой деятельности функционирующих организаций. Более того, для многих российских компаний – это если не единственный, то значимый доступный внешний источник финансирования. Опираясь на определение и содержание категории «капитал», по различным причинам многие авторы не включают этот вид обязательств в структуру капитала, что существенно искажает результаты финансового анализа. Данная статья является попыткой комплексной систематизации различных подходов в обосновании места и роли кредиторской задолженности в структуре капитала организаций.

**Ключевые слова:** источники финансирования, капитал, финансовые обязательства, кредиторская задолженность, банкротство.

Капитал предприятия выступает основой формирования и движения его финансовых ресурсов. Несмотря на существование различных трактовок капитала, суммарный объём источников финансирования деятельности предприятий состоит из собственных средств и обязательств, выраженных в стоимостном исчислении.

Рассматривая экономическую сущность, Давыдова Л.В и Ильминская С.А. [5] выделили главные характеристики, согласно которым капитал по отношению к предприятию – это основной фактор производства, финансовые ресурсы, приносящие доход, источник благосостояния

собственников(акционеров) и измеритель рыночной стоимости, а его динамика является важнейшим барометром уровня эффективности хозяйственной деятельности. Такой же позиции придерживаются Ендовицкий Д.А., Дохина Ю.А. [6]. В то же время, Ковалев В.В. выделяет три подхода практического отражения капитала [1]: экономический, бухгалтерский и учетно-аналитический.

Физическая, а по сути материально-вещественная, концепция реализуется в экономическом подходе к определению капитала, как совокупности ресурсов, приносящих доход обществу. Согласно

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

этому определению можно выделить капитал личный, частный, публичных союзов, включая государство.

В рамках бухгалтерского подхода, капитал хозяйствующего субъекта определяется как интерес его собственников в активах. Его величина, а в данном случае подразумеваются чистые активы, рассчитывается как разность между суммой активов субъекта и величиной его обязательств. Такое представление известно как финансовая концепция капитала. Опираясь на мнение Ендовицкий Д.А., Дохина Ю.А. [6], о раскрытии в собственном капитале института собственности, посредством реализации прав владения, пользования и распоряжения, отметим, чистые активы и их динамика выступают в данном случае барометром объема и качества акционерного капитала.

В свою очередь, как отмечает М.Л. Пятов[10], собственные источники средств представляют собой потенциальные обязательства организации перед собственниками. Следуя этой логике, все пассивы предприятия представляют собой совокупность долгов перед третьими лицами: налоговой службой, контрагентами и партнерами по деятельности, работниками и собственниками, другими сторонами. Юридической их основой являются договоры и односторонние сделки, административные акты и причинение вреда, неосновательное приобретение или сбережение имущества и т.д., формирующих различную градацию прав и обязанностей: односторонняя подразумевает, что одна сторона имеет только права, а другая только обязанности; двусторонняя – обе стороны имеют обоюдные права и обязанности. Поэтому в широком смысле, согласно учетной модели коммерческой организации, все источники средств можно охарактеризовать как сумму привлеченных в её деятельность кредитных обязательств, каждое из которых, теоретически, имеет срок, особенности и порядок возврата [12].

Учетно-аналитический подход позволяет, по мнению Ковалева В.В., инте-

грировать экономическую и финансовую концепции, поскольку балансовое отражение актива и пассива позволяет охарактеризовать структуру совокупного капитала и по направлениям его вложения и по источникам происхождения.

Несмотря на сложность и многоаспектность кредиторской задолженности как источника финансирования, учеными ведется дискуссия о месте и роли её в структуре капитала организаций. В то же время, сложившееся мнение об относительной бесплатности [3, 5], служит основанием для исключения величины средств предприятий, сформированных за счет кредиторской задолженности при определении эффективности активов [1].

Задолженность, вообще, - это сумма финансовых обязательств, денежных долгов, которая подлежит обязательному погашению, подразумевающему их возврат в определенный срок [11]. Под кредиторской задолженностью, или заемными средствами, в широком понимании, подразумевают все займы и иные обязательства [7].

Кредиторская задолженность в узком смысле как привлеченный источник финансирования состоит из принятых к исполнению документально оформленных юридически обоснованных обязательств перед контрагентами, за исключением объема собственных средств, займов и кредитов [9, 10]. Однако даже в таком толковании по своему составу она не однородна: с точки зрения наступления сроков оплаты выделяют краткосрочную, до года, и долгосрочную, превышающую календарный год; нормальную, срок оплаты которой не наступил, просроченную и текущую [1], которая актуальна к оплате в текущий период.

В то же время полагается целесообразным в разрезе юридических и экономических особенностей её формирования выделить: устойчивые пассивы, полученные авансы и просроченную задолженность, что отражает рисунок 1.

По определению, устойчивые пассивы - оборотные средства, не принадле-

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

жающие предприятию, но постоянно находящиеся в его пользовании, в его хозяйственном обороте. Эту группу задолженности (например, в части задолженности по заработной плате и резерва предстоящих платежей), по мнению авторов Райзберга Б.А., Лозовского Л.Ш., Стародубцевой Е.Б. [11] относят к собственным средствам. Обобщая мнения авторов, отметим, что устойчивые пассивы – представляют собой результат действия временного лага: несоответствия сроков отражения и даты исполнения обязательств при методе их начисления.

Это та кредиторская задолженность, которая уже сформирована при различных хозяйственных операциях экономического субъекта, но не погашена по причине не превышения текущей даты её оплаты в соответствии с платежным календарем.

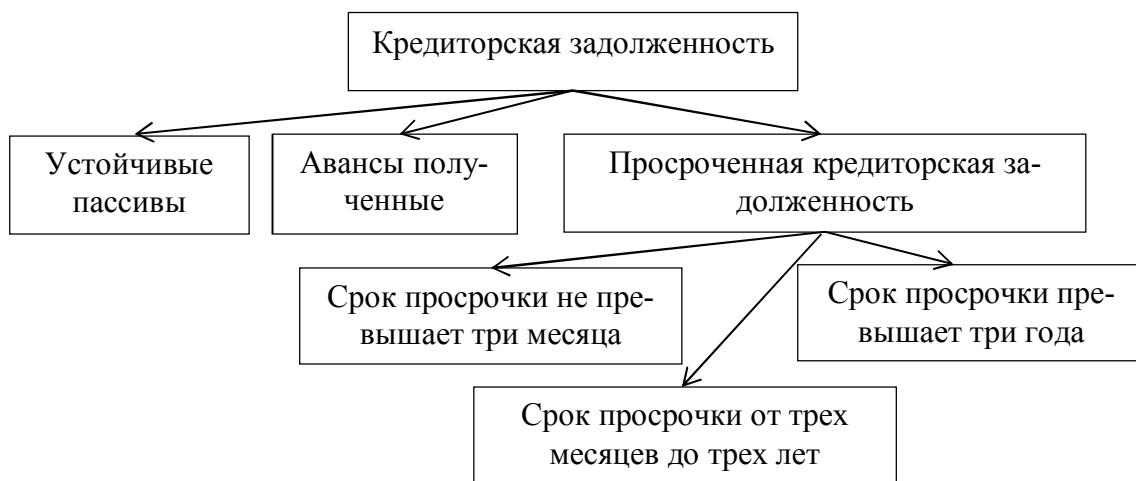


Рисунок 1. Структура кредиторской задолженности в разрезе юридических и экономических особенностей формирования

Получение авансов связано с понятием коммерческого кредита, который как отмечает М.Л. Пятов [10], в данном случае является не сделкой заемного типа, а условием возмездного договора. Предоставление коммерческого кредита является логическим продолжением договора купли-продажи, подряда и т.д. Погашением такой кредиторской задолженности является исполнение условий сделки, особенные условия которой формируют стоимость такой задолженности для обеих сторон контракта.

В структуре просроченной задолженности по степени риска и объему финансовых потерь важно различать: кредиторскую задолженность со сроком просроченности до трех месяцев (она несет только финансовые потери в виде штрафов и пеней); от трех месяцев до трех лет (такая задолженность в объеме более 300 тысяч рублей кроме финансовых потерь

влечет повышенный риск банкротства) и старше трех лет (подлежит списанию в положительный финансовый результат). Заманчивость использования просроченной задолженности заключается в том, что алгоритмов начисления предприятием самостоятельно платы за ее пользование в учете предприятия должника отсутствует, что порождает мнение о бесплатности этого привлеченного финансового ресурса.

В практике финансового управления обязательствами достаточно распространенной практикой является фактoring [1], что способствует формированию достаточной для инициирования банкротства денежной суммы требований у одного контрагента и приводит к тому, что даже небольшой просчет в покрытии платежного разрыва может стать причиной утраты контроля над бизнесом. Результатом последнего может быть убыток пред-

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

приятия, стоимостной или имущественный, а также рейдерство, в случае осуществления которого прямые потери несут уже собственники. Относительно кредиторской задолженности, со сроком неисполнения превышающим три года, следует отметить, что она подлежит списанию и прекращает свое существование на балансе [9], но у многих предприятий может находиться при учете в составе обязательств.

Проведенное исследование капитала и кредиторской задолженности позволяет составить описательную таблицу 1 соотношения их экономических критериальных составляющих:

1. Участие в формировании имущества организации. Все компоненты участвуют в деятельности организации и обеспечивают её нормальное функционирование;

2. Цена . Все элементы финансовой структуры представленные в таблице имеют свою цену. Авансы и устойчивые пассивы формируют свою ценность через отказ или использование предоставляемых скидок, просроченная задолженность – суммой штрафов и пеней. И наоборот – акционерный капитал может оказаться бесплатным при невыплате дивидендов, при этом вложение остальных составляющих третьего раздела баланса должно осуществляться с эффективностью не ниже средств собственно акционеров;

3. Стоимостная оценка. Каждый из элементов финансовой структуры выражен суммой денежных средств, но влияние различных факторов вызывает несоответствие рыночной стоимости инвентаризуемых материально-вещественных активов и их балансовой оценки;

4. Срок погашения (возврата). В займах и кредитах срок и порядок возврата регламентируется договором, также как и для всех компонентов кредиторской задолженности. Собственный капитал теоретически имеет бессрочное обращение, за исключением выкупа доли соб-

ственника или при наступлении банкротства. Срок возврата просроченной задолженности уже прошел, по этому по факту это каждый день, следующий за датой погашении по договору;

5. Нарушение договора привлечения источника финансирования. Этот критерий присущ просроченной задолженности по природе её формирования, а также собственному капиталу при невыплате дивидендов;

6. Экономическая природа участия источника в деятельности организации. Собственный капитал представляет собой инвестирование в организацию с целью длительного постоянного получения доходов, кредиторы ссужают средства, то есть осуществляют целевые и нецелевые инвестиции определенного срока с целью получения дохода [1]. Критерии риск-срок-доходность у них различные. Кредиторская задолженность (в непросроченных её частях) авансируется в обеспечение производственно-коммерческой деятельности предприятия. Просроченная задолженность и устойчивые пассивы удерживаются в балансе, притом если последние до фиксированной даты их погашения, то кредиторка в сумме до 300 тыс.руб. или младше трех месяцев может отражаться до трех лет с учетом дополнительных финансовых расходов;

7. Характер управления привлечением. Для всех компонентов субъектом привлечения выступает руководство и менеджмент предприятия, но для устойчивых пассивов присуща и объективная составляющая – не зависящая полностью от структур управления организации.

8. Тип (модель) финансирования. Капитал и резервы отражают источники самофинансирования и финансирования через механизмы рынков капитала для акционерных обществ. Заемный капитал представляет также финансирование через механизмы рынков капитала и банковского кредитования, а также бюджетного финансирования. Кредиторская задолженность представляет собой взаим-

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

ное финансирование хозяйствующих субъектов, а также бюджетное финансирование (в части реструктурированных обязательств);

## 9. Долгосрочный капитал.

Кредиторская задолженность и кратко-

Таблица 1. Критерии соотношения кредиторской задолженности и капитала предприятия, с позиции его финансовой структуры

Критерии оценки	Капитал и резервы	Долгосрочные займы и кредиты		Краткосрочные займы и кредиты		Кредиторская задолженность	
		Авансы полученные	Устойчивые пассивы	Просроченная задолженность			
1. Состав источников покрытия имущества организации	+	+	+	+	+	+	+
2. Цена	+	+	+	+	+	+	+
3. Стоимостная оценка	+	+	+	+	+		
4. Срок погашения (возврата)	-	+	+	+	+	+	+
5. Нарушение договора привлечения источника финансирования	+	-	-	-	-	-	+
6. Экономическая природа участия источника в деятельности организации:							
-инвестирование;	+	+	+	+	+	-	-
-авансирование;	-	-	-	+	+	+	-
-удержание	-	-	-	-	+	+	+
7. Характер управления привлечением источника:							
-субъективный;	+	+	+	+	+	+	+
-объективный	-	-	-	-	+	+	-
8. Тип (модель) финансирования:							
- самофинансирование;	+	-	-	-	-	-	-
- финансирование через механизмы рынка капитала;	+	+	+	-	-	-	-
- банковское кредитование;	-	+	+	-	-	-	-
- бюджетное финансирование;	-	+	+	+	+	+	+
- взаимное финансирование хозяйствующих субъектов.	-	-	-	+	+	+	+
9. Долгосрочный капитал	+	+	-	-	-	-	-
10. По характеру формирования							
- первичный;	+	-	-	-	-	-	-
- вторичный;	+	+	+	-	-	-	-
- привлеченный.	-	-	-	+	+	+	+

10. По характеру формирования. Капитал и резервы первыми появля-

ются в деятельности организации, финансовая природа их отлична от займов и

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

кредитов: собственники несут наибольший риск и самую высокую свободу в отношении влияния на производственно-коммерческую деятельность. Без этого компонента не возможно ни получение прироста собственных средств , ни получение ссуд. Особенностью привлечения кредиторской задолженности является то, что он является результатом постоплатной формы расчетов. Выбирая контрагентов, несомненно менеджмент руководствуется оценкой их благонадежности, формирующейся в том числе и по критерию автономии [2], но предугадать злоупотребление просрочками сложно, особенно при резкой смене финансовой политики предприятия

Таким образом, проведенные исследования позволяют прийти к выводу, что кредиторская задолженность является важным компонентом источников

финансирования деятельности предприятий. Несмотря на то, что такие обязательства неоднородны по своей структуре, они являются полноценным элементом структуры капитала. Ошибочное мнение о бесплатности этого источника финансирования, а также отсутствие методов стимулирования возврата приводят к неоправданному росту пассивов и снижению эффективности активов. Особенности обращения просроченной задолженности приводят к тому, что вся кредиторская задолженность формирует повышенную угрозу банкротства, как следствие, это элемент капитала сопряженный со значительным риском, а потому плата за его привлечение является наиболее высокой.

## Список литературы

1. Агибалов А.В. Концепция оптимизации финансовых ресурсов в интегрированных структурах агропромышленного комплекса/ А.В. Агибалов, А.А. Орехов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2013. № 13. С. 47-54.
2. Агибалов А.В. Оценка степени финансовой благонадежности контрагента / А.В. Агибалов, Л.А. Запорожцева, И.А. Бугаева, М.А. Камалян// Вестник Финансового университета. - 2013. - № 5 (77). - С. 54-61.
3. Бланк И.А. Управление использованием капитала/ И.А. Бланк- М.: Ника-Центр, 2002. - 656с.
4. Горелкина И.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие /Горелкина И.А. - Воронеж: ФГОУ ВПО ВГАУ, 2008. - 225 с.
5. Давыдова Л.В. Особенности формирования структуры капитала предприятия / Л.В. Давыдова, С.А. Ильминская//Финансы и кредит. - 2007.- № 47 (287).- С. 42-51.
6. Ендовицкий Д.А., Дохина Ю.А. Экономическая сущность и правовое регулирование капитала организаций / Д.А. Ендовицкий, Ю.А. Дохина// Социально-экономические явления и процессы. - 2010. № 5 (21).С. 12-16.
7. Кирюшина И. Списание кредиторской задолженности / И. Кирюшина // Экономика и жизнь «Бухгалтерское приложение». - №17 (9075). - 2005.[Источник: <http://www.eg-online.ru/article/183129/>].
8. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. / В.В. Ковалев. - М.: ТК Велби, Изд. Проспект, 2011. - 1024 с.
9. Методические указания по бухгалтерскому учету задолженности. Утверждены приказом Минфина РФ от 13.10.2003 г. № 91н. // КонсультантПлюс
10. Пятов Л.М. Бухгалтерский учет обязательств предприятия / Л.М. Пятов // Материалы официального сайта БУХ.1С. - [http://buh.ru/articles/documents/13198/#briefly\\_18417](http://buh.ru/articles/documents/13198/#briefly_18417)
11. Райзберг Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш.

# **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

---

Лозовский, Е.Б. Стародубцева - М.:ИНФРА-М, 2011.

12. Ткачева Ю.В. Выручка как объект операционного анализа / Ю.В. Ткачева, Ю.В. Марышева, М.Е. Рябых // Финансовый вестник. - 2014. - № 1 (29). -С. 21-29.

## **REVISITING THE CONTENT ACCOUNTS PAYABLE IN THE STRUCTURE OF SOURCES OF FINANCING ORGANIZATIONS**

**Y. V. Tkacheva**

*Candidate of economic sciences, senior lecturer of the chair of Finance and Credit  
e-mail: Julchen19@yandex.ru*

**A. S. Zubov**

*graduate student*

*e-mail: sashanapoleon@mail.ru*

**P.I.Sakhno**

*graduate student*

*e-mail: pavelsakhno@rambler.ru*

*Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I*

### **Abstract**

Accounts payable is an integral part and objective is the result of commercial and production activity of organizations functioning. Moreover, for many Russian companies – if not the only, significant source of available external financing. Based on the definition and content of categories "capital", for various reasons, many authors do not include this kind of obligations in the capital structure, which significantly distorts the results of the financial analysis. This article attempts a comprehensive systematization of different approaches in justifying the place and role of payables in the capital structure of organizations.

**Keywords:** sources of funding, capital, financial liabilities, payables, bankruptcy.

### **References**

1. Agibalov A. V. The concept of optimizing financial resources in the integrated structures of the agro-industrial complex/ V. A. Agibalov, A. A. Orekhov // Financial Analytics: problems and solutions. - 2013. - No. 13. - P. 47-54.
2. Agibalov A. V. Assess the financial reliability of the counterparty / A. V. Agibalov, L. A. Zaporozhtseva, I. A. Bugaev, M. A. Kamalyan // Bulletin of the Financial University. - 2013. - № 5 (77). - P. 54-61.
3. Blank I. A. Management of capital/ I. A. Blank, M.: Nika-Centre, 2002. – 656 p.
4. Gorelkina I. A. Financial management: training manual / Gorelkina I. A. - Voronezh: HPE in VSAU, 2008. - 225 p.
5. Davydova L. V. Features of formation of structure of the enterprise capital / L. V. Davydova, S. A. Ilminsky //Finance and credit. - 2007.- № 47 (287).- P. 42-51.
6. Endovickij D. A. Economic essence and legal regulation of the capital organization / D. A., Endovickij, J. A. Dohin // Socio-economic phenomena and processes. - 2010. № 5 (21).P. 12-16.
7. Kiryushina I. Write-off of accounts receivable / Kiryushina I. // Economy and life "book app". - №17 (9075). - 2005. [Source: <http://www.eg-online.ru/article/183129/>].
8. Kovalev V. V. Financial management: theory and practice. / V. V. Kovalev. - M.: TK Valby, Ed. Avenue, 2011. - 1024 p.

## **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

- 
- 9. Methodical instructions on accounting of the debt. Approved by order of RF Ministry of Finance from 13.10.2003, № 91н. // ConsultantPlus
  - 10. Pyatov M. L. Accounting obligations of enterprises / M. L. Pyatov // the official website of BUCH.1C. - [http://buh.ru/articles/documents/13198/#briefly\\_18417](http://buh.ru/articles/documents/13198/#briefly_18417)
  - 11. Raizberg B. A. Modern economic dictionary / B. A. Rayzberg, L. Sh. Lozovsky, E. B. Starodubtsev - M:INFRA-M, 2011.
  - 12. Tkacheva Y. V. Revenue as the object of operational analysis / Y. V. Tkacheva, Y. V. Marysheva, M. E. Ryabykh // Financial vestnik. - 2014. - № 1 (29). -P. 21-29.

## МЕТОДЫ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

Ирина Евгеньевна Сорокина

магистрант 2 курса факультета бухгалтерского учета и финансов

e-mail: ira.rai@mail.ru

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I  
394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д. 1

### Аннотация

В статье анализируются распространенные теории и методы оптимизации структуры капитала организации; выявляется возможность их использования в практической деятельности. По результатам исследования отмечается, что все существующие на сегодняшний день методы обладают теми или иными недостатками, что затрудняет выбор какого-либо конкретного метода для использования в практике финансового менеджмента. Классические методы базируются на предположениях, не выполнимых в реальных условиях рынка, современные методы не позволяют достаточно полно учитывать все динамичные изменения рыночной конъюнктуры, и макросреды. В реальности целесообразно прибегать к различным экономико-математическим моделям, исходя при этом из реальных целевых или планируемых показателей структуры баланса, что позволит в результате определить оптимальную структуру капитала для конкретной организации.

**Ключевые слова:** оптимальная структура капитала, собственный капитал, заемный капитал, стоимость компании, модели и методы определения оптимальной структуры капитала.

Вопросами оптимизации структуры капитала задавались многие ученые-экономисты. Этот интерес обусловлен тем, что структура капитала как соотношение собственных и заемных средств организации, опосредованно, через составляющие этой структуры способна влиять на её финансовую устойчивость и стоимость [5]. Как следствие, оптимизация структуры капитала представляется одной из основных функций финансового менеджмента.

Существует большое разнообразие теорий и моделей, которые направлены на выявление оптимального соотношения собственного и заемного капитала организации, но до настоящего времени так и не сложилось единого мнения по поводу того, какая собственно структура капитала будет оптимальной, в связи с чем вопрос её определения по-прежнему остается ак-

туальным и требует дальнейшего изучения.

Экономическая литература довольно широко освещает и систематизирует классические теории и методы оптимизации структуры капитала, которые систематизированы в различные группы. Существует несколько классификаций таких теорий, например статические и динамические, неоклассические и институциональные, иррелевантные и релевантные и др [1, С.284].

Теория Д.Дюранда, разработанная им в середине 20 века, более известная как теория чистого операционного дохода, имеет основной своей идеей утверждение о том, что с увеличением доли наиболее дешевого заемного капитала возрастает стоимость собственного капитала фирмы, при этом средневзвешенная стоимость капитала фирмы (WACC) и стоимость компаний в целом остаются неизменными.

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Основными предпосылками данной теории являются следующие: 1) постоянство как WACC так и стоимости заемного капитала; 2) увеличение стоимости собственного капитала при возрастании доли заемного капитала в структуре капитала организации; 3) организация не уплачивает налог на прибыль [7].

Чуть позже Э. Соломон предложил так называемую традиционную теорию, согласно которой организация имеет возможность, при увеличении доли заемного капитала в его структуре до определенного уровня, снизить стоимость капитала и увеличить свою рыночную стоимость. Выводы теоремы исходят из допущений, что, во-первых, заемный капитал представляет собой более дешевый источник, чем собственный, по причине меньшего риска, а во-вторых, компания не уплачивает налог на прибыль [1, С.285].

Теория оптимизации структуры капитала, М. Миллером и Ф. Модильяни также была разработана в середине 20 века и отличается от предыдущих тем, что основывается на научном подходе. Результатом работы стало доказательство, что рыночная стоимость любого предприятия не зависит от способа ее финансирования, а следовательно, средневзвешенная стоимость капитала не зависит от его структуры. Однако в основу этой теории было положено довольно много допущений, далеких от реальных рыночных условий, что делает эту теорию уязвимой и малоприменимой в практической деятельности[1, С.285].

В последствии, развивая свою теорию, М. Миллер и Ф. Модильяни исключили из рассмотрения предпосылку об отсутствии налогообложения и в этих условиях доказали, что при наличии налога на прибыль стоимость компании будет наибольшей при полном финансировании деятельности за счет заемных средств, а в общем случае увеличение доли заемных средств влечет за собой рост стоимости компаний. Это обусловлено тем, что проценты по долгу выплачиваются из прибыли, подлежащей налогообложению, сле-

довательно, чем обширней фирма прибегает к использованию заемного капитала, тем более существенное значение оказывается в распоряжении инвесторов. Здесь стоит отметить, что в реальности такая структура капитала организации неприемлема, поскольку с увеличением коэффициента задолженности возрастает и вероятность банкротства компании[1].

В последствии М. Миллером была представлена модель, показывающая влияние доли заемного капитала на стоимость организации с учетом налогов. В результате им был сделан вывод, что структура капитала не влияет на рыночную стоимость компании, а также стоимость ее капитала[2].

В 70-х годах двадцатого века А. Краусом и Р. Литценбергером была разработана модель стационарного соотношения, в соответствии с которой оптимальная структура капитала - это такая структура, при которой приведенная стоимость налоговых щитов полностью покрывает приведенную стоимость ожидаемых издержек банкротства. Использование этой модели на практике также ограничено, так как она не дает возможности для конкретной организации рассчитать оптимальное соотношение собственного и заемного капитала, однако содержит общие рекомендации для принятия решений[6].

При ограничении предпосылок об информационной эффективности фондового рынка были построены так называемые модели асимметричной информации:

1) инвестиционные модели, в рамках которых структура капитала используется для повышения эффективности финансирования инвестиционных программ и проектов. Здесь можно назвать теорию иерархии Г. Дональдсона (1961 г.), согласно которой организации предпочитают использовать внутренние источники и резервы финансирования, а при возникновении потребности во внешнем финансировании, используют в первую очередь долговые обязательства, нежели акции [1];

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

2) сигнальные модели, при использовании которых структура капитала служит в роли индикатора, своеобразного передатчика сигналов от менеджеров к внешним инвесторам. Здесь обращает на себя внимание модель С. Росса, из которой следует, что при объявлении компанией эмиссии своих долговых ценных бумаг курсовая стоимость ценных бумаг такой компании должна возрастать[6].

Отметим, что исходная предпосылка М. Миллера и Ф. Модильяни о том, что у организации отсутствуют агентские издержки, что не соответствует действительности[1].

Существуют также модели агентских издержек, раскрывающие влияние данных факторов на структуру капитала компаний. В области исследования взаимосвязи структуры капитала и агентских издержек выделяются разработки М. Дженсена и У. Меклинга, представившие модель, в рамках которой доказывается, что оптимальная структура капитала - это та, при которой приведенные выгоды долговой нагрузки будут полностью покрыты приведенной стоимостью предполагаемых агентских издержек долговой нагрузки [8].

В рамках моделей корпоративного контроля доказывается, что структуру капитала организации возможно использовать для снижения вероятности поглощения компании конкурентами. Основные выводы моделей корпоративного контроля сходны между собой, это: 1) структура капитала существенно влияет на стоимость компании в момент появления угрозы ее поглощения; 2) если на компанию нацелено враждебное поглощение, то она сокращает собственный капитал и при этом наращивает объемы заимствований; 3) стремясь к управлению исходом враждебного поглощения, текущий менеджмент компании увеличивает долю обыкновенных акций, изменяя структуру капитала.

Отметим, что модели корпоративного контроля не лишены недостатков. Так, изменение структуры капитала опи-

сывается ими лишь в краткосрочном периоде, и не ясно, какие процессы будут происходить в долгосрочном периоде. Кроме того, эти модели не объясняют ситуаций, связанных с перераспределением собственности внутри самой компании и влиянием структуры капитала на такое перераспределение.

Согласно модели стэйкхолдеров (от англ. stakeholder; «владелец доли (получатель процента); держатель заклада», изначально распорядитель (доверительный собственник) спорного, заложенного или подопечного имущества, дольщик), компания первоначально финансируется за счет эмиссии обыкновенных акций, затем при наличии необходимости задействует гибридные и долговые ценные бумаги и лишь в крайнем случае использует резервы собственных средств. Модель стэйкхолдеров, в отличие от всех рассмотренных выше моделей, включает не только основных участников (таких как акционеры, держатели долговых обязательств), но также и потребителей продукции, работников, поставщиков, конкурентов и общественную среду [3, С.98]. Цель компании в этом случае – минимизация с помощью структуры капитала своих альтернативных издержек по предполагаемым обязательствам в будущем.

Существует также ряд теорий, имеющих в основе принцип нерациональности инвестора. Это синхронистические теории, так называемые теории информационного каскада, а также теории влияния личных качеств менеджера [2, С.102].

Вышеперечисленные теории оптимизации структуры капитала на практике не имеют широкого применения из-за предварительных условий их разработки, а также из-за ограниченности применения их выводов, но эти теории послужили основой для последующих исследований в рассматриваемой области.

Стоит отметить, что на практике часто вопрос о структуре капитала решается на уровне интуиции, и задача оптимизации капитала не ставится вовсе. Такая ситуация характерна для небольших

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

организаций и объясняется динамичной сменой условий рынка, а также стадий жизненного цикла подобных организаций.

Несмотря на все сложности, можно выделить ряд основных методов, использующихся на практике для оптимизации структуры капитала.

Так, метод оптимизации, использующий соотношение операционного и финансового рычагов оперирует различными соотношениями между операционной прибылью, выручкой организации, расходами как производственного так и финансового характера и рассматривает их влияние на чистую прибыль организации. Основное достоинство данного метода заключается в том, что при его использовании учитывается воздействие условий производства на чистую прибыль и на доходность владельцев собственного капитала при выборе той или иной структуры последнего.

Метод операционной прибыли, который определяет допустимый уровень долга в структуре капитала посредством расчета вероятности банкротства. Для каждого уровня финансового рычага рассчитывается вероятность банкротства и сопоставляется с некоторым заданным изначально предельным пороговым значением. Долг имеет целевой размер - тот, при котором вероятность банкротства становится равной заданной предельной величине. Основной недостаток этого метода заключен в предположении независимости величины прибыли от финансового рычага организации. Достоинством метода можно считать тот факт, что он позволяет получить предварительную оценку для определения оптимальной структуры капитала организации и может использоваться на практике в качестве экспресс-метода.

Существует также метод «EBIT-EPS», который основывается на оценке альтернативных долгосрочных способов финансирования на значение чистой прибыли на акцию (EPS) [1, С.286]. Преимущество данного метода заключено в том, что здесь как независимая величина ис-

пользуется показатель операционной прибыли (EBIT), не зависящий от структуры капитала компании. Недостатком этого метода можно назвать то, что на его основе максимизируется значение прибыли на акцию (EPS), но отнюдь не рыночная стоимость компании.

Заслуживает упоминания и метод оценки эффекта финансового левериджа, который ориентирован на максимизацию рентабельности собственного капитала посредством установления зависимости между чистой прибылью компании и размером ее операционной прибыли. Главный недостаток этого метода состоит в том, что он не учитывает внутреннюю структуру собственных и заемных средств.

В экономической литературе рассматриваются также такие методы, как, например, метод оптимизации по критерию минимизации финансовых рисков (использует дифференцированный подход при выборе источников финансирования разных составных частей активов организации). Стоит отметить также метод оптимизации по критерию минимизации стоимости капитала (здесь рассматриваются разнообразные условия привлечения заемного капитала, и выполняются многовариантные расчеты стоимости капитала) [3, С.112-116].

Отметим, что принятие решения об оптимальной структуре капитала должно проходить с учетом влияния фактора неопределенности, поскольку многие исходные условия в реальности постоянно меняются.

Поиском оптимальных решений в условиях неопределенности, занимаются экономико-математические методы, в частности, теория игр. В рамках таких методов предполагается, что один из участников - игрок, принимающий решения осознанно, а другой участник - природа (в данном случае рыночная конъюнктура), не являющаяся осознанным игроком и не имеющая своей целью противодействие кому-либо, и кроме того, безразличная к исходу игры.

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

При определении оптимальной структуры капитала на практике также часто используют такие экономико-математические критерии поиска оптимальных решений, как критерий Байеса, Лапласа, Вальда, Сэвиджа, Гурвица [1]. Ряд этих критериев учитывает риски, а также вероятности тех или иных исходов при выборе решения.

Игра может протекать в условиях неопределенности и полу-неопределенности. В последнем случае вероятность наступления состояний природы известна, но игрок не доверяет им. Для определения оптимальной стратегии в таких полунеопределенных условиях можно использовать такие критерии, как критерий Гермейера, критерий Ходжа-Лемана, критерий Гермейера-Гурвица[1].

На практике оптимальная структура капитала является осознанным компромиссом между возможными финансовыми затруднениями и агентскими затратами как по использованию так и по обслуживанию заемного капитала, с одной стороны, и надежностью, стабильностью, но при этом невысокой ликвидностью собственных финансовых ресурсов, - с другой стороны. Практика показывает, что в современных условиях ведения бизнеса не выполняются базовые положения успешности компаний, рассчитывающей на собственный капитал: самофинансирование, смягчение сигналов внешней среды и обратная связь в системе управления прибылью.

Интересным представляется метод оптимизации структуры капитала организации, предложенный Э.Б. Сааковой с соавторами [4]. Они исходят из того, что ни теория, ни эмпирический анализ не позволяют с достаточной точностью выявить для конкретного предприятия оптимальную структуру его капитала, позволяющую повысить финансовую устойчивость организации. Поэтому для решения проблем преодоления неплатежеспособности и достижения оптимального соотношения между ликвидностью активов и структурой источников их финансирования пред-

лагается использовать модификацию экономико-математических моделей, определяющих взаимосвязи между управляемыми параметрами капитала предприятия.

Поскольку анализ структуры активов и пассивов организации принято проводить на основе показателей текущей ликвидности и обеспеченности оборотных активов собственным оборотным капиталом, то исходя из рекомендуемых оптимальных значений соответствующих коэффициентов ( $K_{tl} > 2$ ,  $K_{soc} > 0,1$ ), составляется система уравнений и исходя из заданных значений определяются необходимые величины разделов баланса, позволяющие признать его структуру удовлетворительной. Метод позволяет определить оптимальное значение внеоборотных и оборотных активов, при которых коэффициенты удовлетворительности структуры баланса организации достигнут своих планируемых или нормативных значений. Аналогичная модель разрабатывается и для исследования разделов пассива.

Таким образом, оптимизация структуры капитала есть неотъемлемая составляющая управления финансовой устойчивостью реальной организации. При таком подходе особое значение получает классификация элементов капитала, а также их градация по степени ликвидности и значимости, при этом учитывается целевые показатели будущей платежеспособности организации. Данный подход позволяет минимизировать риск утраты контроля над финансовой ситуацией.

Резюмируя вышесказанное, отметим, что для решения проблемы оптимизации структуры капитала используются различные критерии, которые сводятся к следующим:

- оптимизация структуры капитала с использованием критерия минимизации его стоимости. Такой подход основан на предварительной оценке стоимости как собственного так и заемного капитала при различных условиях его привлечения и выполнении многовариантных расчетов

# **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

показателя WACC (средневзвешенной стоимости капитала организации);

- оптимизация структуры капитала с использованием критерия максимального уровня рентабельности организации. Здесь действует финансового левериджа;

- оптимизация структуры капитала с использованием критерия минимизации финансовых рисков. Здесь используются вероятностные модели;

- определение показателей целевой (плановой) структуры капитала. Конкретная заданная целевая структура капитала обеспечивает требуемый уровень доходности и риска для организации, минимизирует WACC или максимизирует рыночную стоимость компании. Показатель целевой структуры капитала организации, как правило, входит в систему стратегических целевых нормативов его развития.

В заключение можно отметить, что рассмотренные выше методы обладают

теми или иными недостатками, и трудно выделить какой-либо метод, однозначно превосходящий по действенности все прочие. Классические методы имеют в своей основе предположения, которые не выполняются в реальных условиях рынка, практические же методы не позволяют учитывать оптимальным образом динамичные изменения внешней конъюнктуры рынка, изменение макросреды и т.д. Однако как раз такие изменения, в основном и оказывают ведущее влияние на уровень оптимальности структуры капитала организации.

В связи с изложенным, полагаем, что оптимизация структуры капитала должна выполняться с учетом влияния изменений внешней конъюнктуры организации и строиться, исходя из максимизации рыночной стоимости компании

## **Список литературы**

1. Гулюгина Т.И. Критический анализ методов оптимизации структуры капитала предприятия / Т.И. Гулюгина // Экономические науки. – 2012. – №2(87). – С.284–287
2. Гулюгина Т.И. Теоретико-игровая модель оптимизации структуры капитала компаний/ Т.И. Гулюгина // Вопросы экономики и права. – 2012. - №4. – С.100– 104
3. Рудык Н. Б. Структура капитала корпораций / Н. Б.Рудык. – М.: Дело, 2014. – 272 с.
4. Саакова Э.Б. Оптимизация структуры капитала организаций / Э.Б. Саакова, А.С. Сааков, Н.Н. Барткова // Эффективное антикризисное управление. – 2013. – №5. – URL: [http://www.cfin.ru/management/finance/capital\\_structure.shtml](http://www.cfin.ru/management/finance/capital_structure.shtml)
5. Ухина О.И. Формирование рациональной структуры капитала как основа обеспечения финансовой устойчивости предприятия / О.И. Ухина // Финансовый вестник. - 2011. - № 1. - С. 14-16.
6. Donaldson G. Corporate debt capacity: a study of corporate debt policy and the determination of corporate debt capacity. Boston: Harvard Graduate School of Business Administration, 1961. – 294 p. – URL: [https://openlibrary.org/books/OL22341625M/Corporate\\_debt\\_capacity](https://openlibrary.org/books/OL22341625M/Corporate_debt_capacity)
7. Durand D. Costs of Debt and Equity Funds for Business: Trends and Problems of Measurement. – NBER, Conference on Research in Business Finance, April 1952. – URL: <http://www.nber.org/chapters/c4790.pdf>
8. Jensen M., Meckling W. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure // J. of Financial Economics. – 1976. – Vol. 3. – pp. 305-360. – URL: <http://www.twirpx.com/file/628383/>

## METHODS OF OPTIMIZING THE CAPITAL STRUCTURE OF THE ORGANIZATION

I.E. Sorokina

*Master student, the Faculty of Accounting and Finance,  
Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I  
e-mail: ira.rai@mail.ru*

### Abstract

The common theories and methods of optimizing the capital structure of the organization are analyzed, and their applicability in practice is also discussed. The study noted that all currently existing methods have different kinds of defects, which complicate the choice of a particular method to be used in the practice of determining the optimal capital structure of the organization. Classical methods are based on such assumptions that are not performed in real market conditions, the practical methods do not allow to optimally take into account all the dynamic changes in market conditions, changes in the macro environment and other factors. In reality, it is advisable to resort to various mathematical and economic models, basing on the real target or the planned indicators of the balance structure that as a result will allow determining the optimal capital structure for a particular organization.

**Keywords:** optimal capital structure, property assets, borrowed capital, the company's value, models and methods of determining the optimal capital structure.

### References

- 1 Gulyugina, T.I. Critical analysis of methods for optimizing the capital structure of the company / Gulyugina, T.I. // Finance, currency circulation and credit. - 2012. - № 2. – pp. 284-287
- 2 Gulyugina, T.I. Game-theoretic model of optimizing the capital structure of the company / T.I. Gulyugina // Economics and law issues. – 2012. – №4. – pp. 100-104
- 3 Rudyk, N.B. The capital structure of corporations / N.B. Rudyk. – M.: Delo, 2014. – 272 p.
- 4 Saakova, E.B. Optimization of the capital structure of the organization /E.B. Saakova, A.S. Saakov, N.N. Bartkova // Effective crisis management – 2013. - №5. – ([http://www.cfin.ru/management/finance/capital\\_structure.shtml](http://www.cfin.ru/management/finance/capital_structure.shtml))
- 5 Ukhina, O. I. Formation of rational capital structure as a basis for ensuring financial sustainability of the enterprise / O. I. Ukhina // Financial vestnik. - 2011. - No. 1. - P. 14-16.
- 6 Donaldson G. Corporate debt capacity: a study of corporate debt policy and the determination of corporate debt capacity. Boston: Harvard Graduate School of Business Administration, 1961. – 294 p. – URL: [https://openlibrary.org/books/OL22341625M/Corporate\\_debt\\_capacity](https://openlibrary.org/books/OL22341625M/Corporate_debt_capacity)
- 7 Durand D. Costs of Debt and Equity Funds for Business: Trends and Problems of Measurement. – NBER, Conference on Research in Business Finance, April 1952. – URL: <http://www.nber.org/chapters/c4790.pdf>
- 8 Jensen M., Meckling W. Theory of the Firm:Managerial Behavior, Agency Costs and OwnershipStructure // J. of Financial Economics. – 1976. – Vol. 3. – pp. 305-360. – URL: <http://www.twirpx.com/file/628383/>

## К ВОПРОСУ О СОВЕРШЕНСТВОВАНИИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Наталья Николаевна Федосова

магистрант кафедры финансов и кредита

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1

e-mail: Natalya\_Podaneva@mail.ru

### Аннотация

В статье проведена оценка организации денежных потоков предприятия на примере ООО «Заречное» Рамонского района Воронежской области. Охарактеризован действующий механизм организации денежных потоков, выявлены недостатки. В целях совершенствования управления денежными потоками ООО «Заречное» предложен ряд мероприятий, направленных на обеспечение их сбалансированности, синхронизацию и повышение чистого денежного потока

**Ключевые слова:** денежный поток, прямой метод, косвенный метод, управление денежными потоками, чистый денежный поток, коммерческая организация.

Эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического и текущего развития, формирует платежеспособность и позволяет получить прирост конечных результатов финансовой деятельности. При этом денежные средства, генерируемые в процессе их движения, являются одним из наиболее ограниченных ресурсов, поэтому успех хозяйственной деятельности предприятия во многом определяется способностью менеджмента их рационально распределять и использовать.

Итак, осуществление практических всех видов финансовых операций предприятия сопровождается движением денежных средств в форме их поступления или расходования. Это движение денежных средств функционирующего предприятия во времени представляет собой непрерывный процесс и определяется понятием «денежный поток». Данный термин буквально переводится с англ. как Cash-Flow. По мнению Ю. Бригхема и Дж. К. Ван Хорна [5], «денежный поток – это фактически чистые денежные средства, которые приходят в фирму (или тратятся

ею) на протяжении определенного периода».

И. А. Бланк отмечает, что осуществление практических всех финансовых операций генерирует определенное движение денежных средств в форме их поступления и расходования. Это движение денежных средств функционирующего предприятия во времени представляет собой непрерывный процесс и определяется понятием «денежный поток» [8]:

С позиции Н.В. Войтовского, А.П. Калининой, И.И. Мазуровой, «денежный поток организации - это движение денежных средств, т.е. их поступление (приток) и использовании (отток) за определенный период времени [13]. В.В. Бочаров определяет денежный поток, как «... объем денежных средств, который получает или выплачивает предприятие в течение отчетного или планируемого периода» [4].

Таким образом, денежный поток - это совокупность распределенных по отдельным интервалам рассматриваемого периода времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью, движение

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

которых связано с факторами времени, риска и ликвидности.

Экономическое исследование И.В. Великановой устанавливает, что эффективное управление денежными потоками осуществляется по определенным этапам [6]:

1.Анализ денежных потоков в предшествующем периоде;

2.Оценка факторов, влияющих на формирование денежных потоков;

3.Выбор типа политики управления денежными потоками;

4.Выбор направлений и методов оптимизации денежных потоков;

5.Планирование денежных потоков;

6.Обеспечение эффективного контроля за денежными потоками.

Практическое изучение вопроса управления денежными потоками коммерческой организации и разработки пу-

Таблица 1. Показатели финансового состояния организаций ООО «Заречное»

Показатели	Способ расчета	Нормативное значение	2012 г.	2013 г.	2014 г.
1. Показатели ликвидности					
1.1. Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные ср-ва + Краткосроч. фин. влож. / Краткосроч. обяз-ва	0,2-0,25	0,86	0,79	0,06
1.2. Коэффициент промежуточной ликвидности	(Денежные ср-ва + Краткосроч. фин. влож. + Расчеты с дебиторами) / Краткосроч. обяз-ва	0,7-1	2,97	7,20	1,36
1.3. Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / Краткосроч. обяз-ва	1-2	6,65	16,61	4,99
2. Показатели финансовой устойчивости					
2.1. Собственный оборотный капитал, тыс.руб.	III Раздел + IV Раздел - I Раздел или II Раздел - V Раздел	-	3290275	2513688	2507003
2.2. Коэффициент автономии	Собственный капитал / Итог пассивов	>0,5	0,005	0,05	0,02
2.3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Собственные оборотные средства / Оборотные средства	0,1-0,5	0,85	0,93	0,80

тей его совершенствования осуществим на основании данных ООО «Заречное» Рамонского района Воронежской области.

ООО «Заречное» является крупным развивающимся сельскохозяйственным предприятием, которое специализируется на производстве продукции животноводства, где главным направлением выступает переработанная продукция животноводства (мясо КРС). При этом ООО «Заречное» является предприятием, имеющим не достаточно устойчивое финансовое состояние, поскольку оно зависит от заемных источников финансирования, что сопровождается снижением ликвидности. Расчеты, представленные в таблице 1, свидетельствуют о снижении способности предприятия к погашению своих обязательств и отсутствии системы обеспечения его экономической безопасности [8].

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Показатели	Способ расчета	Нормативное значение	2012 г.	2013 г.	2014 г.
2.4. Коэффициент маневренности собственного капитала	Собственные оборотные средства / Собственный капитал	0,2-0,5	105,97	5,90	3,28
3. Показатели деловой активности					
3.1. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	Выручка от реализации / Оборотные активы (средние)	-	0,003	0,04	0,10
3.2. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Выручка от реализации / Собственный капитал (средний)	-	0,05	0,65	1,00
4. Показатели эффективности использования ресурсов					
1. Рентабельность активов, %	[Чистая прибыль / Активы(средние)]* 100	-	0,80	3,44	5,52
2. Рентабельность продаж, %	Прибыль до н/о / Выручка * 100	-	272,76	163,18	159,65
3. Рентабельность собственного капитала, %	[Чистая прибыль / Собственный капитал] * 100	-	94,42	57,01	304,03

Оценка эффективности управления денежными потоками на основе анализа финансовых коэффициентов, представленная в таблице 2, показала, что в ООО «Заречное» совокупный положительный денежный поток покрывает отрицательный денежный поток в целом по предприятию.

Таблица 2. Коэффициенты, характеризующие уровень ликвидности денежных потоков

Показатели	Способ расчета	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал)	(ДС+ФВкр)/Окр	0,86	0,79	0,06
Коэффициент промежуточной ликвидности (Кпл)	(ДС+ФВкр+ДЗ)/Окр	2,97	7,20	1,36
Коэффициент текущей ликвидности(Ктл)	(ДС+ФВкр+ДЗ+МОС)/Окр	6,65	16,61	4,99
Коэффициент ликвидности совокупного денежного потока (Лдп)	ΣПДП/ΣОДП	1,06	0,90	0,99
Ликвидность денежного потока от текущей деятельности (Лтдп)	ПДПтд/ОДПтд	0,18	1,02	0,71
Ликвидность денежного потока от инвестиционной деятельности(Лидп)	ПДПид/ОДПид	0,05	0,005	0,02
Ликвидность денежного потока от финансовой деятельности(Лфдп)	ПДПфд/ОДПфд	6,17	18,5	1,13

По итогам оценки коэффициентов эффективности совокупного денежного потока по предприятию в таблице 3, нами

ятию, при этом обеспечивается высокий уровень текущей ликвидности. Данные расчеты произведены на основе методик таких ученых, как О.В. Анисимовой [1], И.В. Седлова [10], Л.С. Сосненко [11] и Е.Н. Гладковской [7], Л.С. Шохиной [12].

установлено, что в динамике они практически не меняются, и на 2014 год объем

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

свободных денежных средств составляет 0,1.

Таблица 3. Коэффициенты, характеризующие уровень эффективности денежных потоков

Показатели	Способ расчета	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Коэффициент эффективности совокупного денежного потока( $\bar{E}_{\Sigma DP}$ )	$\bar{E}_{\Sigma DP} = \Sigma DP / \Sigma OD$	0,06	0,010	0,01
Коэффициент эффективности денежного потока от текущей деятельности( $E_{TDP}$ )	$E_{TDP} = DP_{TД} / OD_{TД}$	0,82	0,02	0,27
Коэффициент эффективности денежного потока от инвестиционной деятельности( $E_{FDP}$ )	$E_{FDP} = DP_{FD} / OD_{FD}$	0,95	0,99	0,98
Коэффициент эффективности денежного потока от финансовой деятельности( $E_{FDP}$ )	$E_{FDP} = DP_{FД} / OD_{FД}$	5,17	17,50	0,13

Оценив рентабельность совокупного чистого денежного потока в таблице 4, выявлено, что в динамике показатель улучшается и на 2014 год составляет 4,44, что устанавливает размер прибыли при

фактическом поступлении и расходовании денежных средств, который был получен по итогам деятельности.

Таблица 4. Коэффициенты, характеризующие уровень рентабельности денежных потоков

Показатели	Способ расчета	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Коэффициент рентабельности совокупного положительного денежного потока( $R_{\Sigma DPД}$ )	$R_{\Sigma DPД} = CP / \Sigma PD$	0,005	0,08	0,05
Коэффициент рентабельности совокупного чистого денежного потока( $R_{\Sigma CPД}$ )	$R_{\Sigma CPД} = CP / \Sigma CD$	0,08	0,72	4,44
Коэффициент рентабельности денежного потока от текущей деятельности( $R_{TDP}$ )	$R_{TDP} = P_B / \Sigma PD_{покуп}$	0,02	0,08	0,11

Нами установлено, что на предприятии имеется значительное превышение дебиторской задолженности над кредиторской, что означает отвлечение средств из оборота и характеризуется как негативный факт при оценке управления денежными потоками организации.

Для оценки притока и оттока денежных средств нами проведен анализ структуры денежных потоков, рассчитаны относительные показатели эффективности управления денежными потоками предприятия [2]. Рассмотрим структуру поступлений и выбытий денежных средств в

ООО «Заречное» в разрезе трех видов деятельности (таблица 5).

В результате установлено, что приток денежных средств с 2012 по 2014 года в основном связан с финансовой деятельностью, за счет привлечения кредитов и займов. Однако отток денежных средств приходится на разные виды деятельности в зависимости от года. По инвестиционной деятельности в основном идет отток денежных средств, но это для предприятия это неплохо, так как платежи по этому виду деятельности связаны с приобретением, созданием, модернизацией, подготовкой к использованию внеоборотных

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

активов. Если рассмотреть текущую деятельность, то в основном идут оттоки на предприятии, это говорит о том, что выручки от продажи продукции, товаров,

работ, услуг предприятие получает недостаточно, относительно своих платежей.

Таблица 5. Структура поступлений и выбытий денежных средств ООО «Заречное»

Год	Виды деятельности	Поступило денежных средств		Выбыло денежных средств	
		тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2012	Текущая	686190	12,870	3795433	76,283
	Инвестиционная	48000	0,900	1013333	20,367
	Финансовая	4597674	86,230	166692	3,350
	Всего	5331864	100	4975458	100
2013	Текущая	1181993	38,752	1159286	34,248
	Инвестиционная	11564	0,379	2125305	62,787
	Финансовая	1856593	60,869	100340	2,964
	Всего	3050150	100	3384931	100
2014	Текущая	1304453	14,808	1829079	20,522
	Инвестиционная	11472	0,130	461978	5,183
	Финансовая	7493201	85,062	6621577	74,294
	Всего	8809126	100	8912634	100

Для более полного изучения статей притока и оттока, проведена оценка структуры денежных потоков ООО «Заречное» в таблице 6.

Положительный денежный поток на протяжении 3 лет достигается за счет поступлений средств от получения кредитов и займов, а также прочих поступлений в части субсидий государства.

В динамике выручка от продажи продукции увеличивается, но незначительно, лишь на 3%. Если оценить расходование денежных средств, то отрицательный денежный поток в 2014 году образуется в основном за счет возврата кредитов и займов, которые составляют 74 % всех использованных средств.

Таблица 6. Оценка структуры денежных потоков в ООО «Заречное»

Показатели	2012		2013		2014	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес от итога притока и оттока, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес от итога притока и оттока, %	Сумма, тыс. руб	Удельный вес от итога притока и оттока, %
Положительный денежный поток						
Выручка от продажи продукции, товаров, работ и услуг	2921	0,05	18198	0,60	239512	2,72
Арендные платежи	-	-	-	-	163	0,00
Поступления от продажи внеоборотных активов	-	-	8840	0,29	559	0,01
Возрат предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг	48000	0,90	50	0,00	10549	0,12
Поступления от дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям	-	-	2164	0,07	-	-

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Показатели	2012		2013		2014	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес от итога притока и оттока, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес от итога притока и оттока, %	Сумма, тыс. руб	Удельный вес от итога притока и оттока, %
Кредиты и займы	4587684	86,04	1791593	58,74	7493201	85,06
Поступления от выпуска облигаций, векселей и др. долговых ценных бумаг	-	-	65000	2,13	-	-
Денежные вклады участников	9990	0,19	-	-	-	-
Прочие поступления	683269	12,81	1164305	38,17	1065142	12,09
Всего источников	5331864	100	3050150	100	8809126	100
<b>Отрицательный денежный поток</b>						
Оплата поставщикам за сырье, материалы, работы, услуги	3302116	66,37	463093	13,68	803455	9,01
Оплата труда работников	46058	0,93	129218	3,82	231977	2,60
Проценты по долговым обязательствам	262830	5,28	519357	15,34	697163	7,82
Налог на прибыль	-	-	882	0,03	1399	0,02
Приобретение, создание, подготовка к использованию внеоборотных активов	876487	17,62	1770836	52,32	375567	4,21
Приобретение акций других организаций	8147	0,16	41369	1,22	-	-
Приобретение долговых ценных бумаг, предоставление займов другим организациям	48900	0,98	-	-	21600	0,24
Погашение процентов по долговым обязательствам	60504	1,22	96073	2,84	64811	0,73
Погашение векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	146147	2,94	98460	2,91	6621577	74,29
Прочие платежи	224269	4,51	265643	7,85	95085	1,07
Всего использовано средств	4975458	100	3384931	100	8912634	100
Чистый денежный поток, всего	356406	x	-334781	x	-103508	x

В экономической практике известно несколько методов составления отчета о движении денежных средств, что обуславливает соответствующие методы его анализа. Тем не менее, для анализа дви-

жения денежных средств чаще всего используют два метода — прямой и косвенный [3].

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таблица 7. Движение денежных потоков в ООО «Заречное» (прямой метод), тыс. руб.

Наименование статей	2012	2013	2014
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>			
Поступления-всего	686190	1181993	1304453
в т.ч.: от продажи продукции, товаров, работ, услуг	2921	18198	239512
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссационных и иных аналогичных платежей	-	-	163
прочие поступления	683269	1163795	1064778
Платежи- всего	(3795433)	(1159286)	(1829079)
в т.ч.: поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(3302116)	(463093)	(803455)
в связи с оплатой труда работников	(46058)	(129218)	(231977)
процентов по долговым обязательствам	(262830)	(519357)	(697163)
налог на прибыль	-	(882)	(1399)
прочие платежи	(184429)	(46736)	(95085)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	(3109243)	22707	(524626)
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>			
Поступления – всего	48000	11564	11472
в т.ч.: от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	-	8840	559
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	48000	50	10549
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	-	2164	0
прочие поступления	-	510	364
Платежи- всего	(1013333)	(2125305)	(461978)
в т.ч.: в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	(876487)	(1770836)	(375567)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	(8147)	(41369)	(0)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	(48900)	-	(21600)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	(60504)	(96073)	(64811)
прочие платежи	(19295)	(217027)	(0)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	(965333)	(2113741)	(450506)
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>			
Поступления- всего	5287674	1856593	7493101
в т.ч.: получение кредитов и займов	5277684	1791593	7493201
денежных вкладов собственников (участников)	9990	0	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	-	65000	0
Платежи – всего	(856692)	(100340)	(6621577)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	(146147)	(98460)	(6621577)
прочие платежи	(710545)	(1880)	(0)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4430982	1756253	871624
Сальдо денежных потоков за отчетный период	356406	(334781)	(103508)

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Наименование статей	2012	2013	2014
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	53678	421336	117754
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	421336	117754	14864
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	11252	31159	618

Прямой метод предусматривает раскрытие информации об основных видах валовых денежных поступлений и платежей. Рассмотрим подробно движение денежных средств в ООО «Заречное» по текущей, финансовой и инвестиционной деятельности (таблица 7).

По данным таблицы 7 возможно определить, что у предприятия положительный денежный поток в 2014 году образуется только по финансовой деятельности за счет привлечения кредитов и займов. Отрицательный денежный поток по текущей деятельности свидетельствует о том, что на данном предприятии очень низкие продажи продукции, товаров, услуг, которые в несколько раз ниже платежей поставщикам за сырье, материалы, работы, услуги. Чистый денежный поток за 2014 год составил -103508 тыс. руб., что говорит о его дефицитности.

Таблица 8. Скорректированная оценка формирования денежных потоков ООО «Заречное» (косвенный метод), тыс. руб.

Наименование показателя	2014г.
Остаток денежных средств на начало отчетного года	117754
<b>1. Движение денежных средств по текущей деятельности</b>	
1.1. Чистая прибыль (убыток)	-459460
1.2. Амортизация	86599
1.3. Запасы	766017
1.4. НДС по приобретенным ценностям	-1593
1.5. Дебиторская задолженность	-211881
1.6. Финансовые вложения	11100
1.7. Прочие оборотные активы	0
1.8. Кредиторская задолженность	63590
1.9. Прочие краткосрочные обязательства	0
1.10. Отложенные налоговые активы	348
1.11. Субсидирование текущих расходов	348636
1.12. Итого денежных потоков по текущей деятельности	-524626
<b>2. Движение денежных средств по инвестиционной деятельности</b>	
2.1. Поступления от продажи внеоборотных активов	559
2.2. Полученные дивиденды, проценты	0
2.3. Поступления от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	10549

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Наименование показателя	2014г.
2.4. Прочие поступления	364
2.5. Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	375567
2.6. процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	64811
2.7. Платежи в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	21600
2.8. Прочие платежи	0
2.9. Итого денежных потоков по инвестиционной деятельности	-450506
3. Движение денежных средств по финансовой деятельности	
3.1. Получение кредитов и займов	7493201
3.2. Прочие поступления	0
3.3. Погашение займов и кредитов	6621577
3.4. Итого денежный поток по финансовой деятельности	871624
4. Всего изменение денежных средств	-103508
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	14864

Исследование денежных потоков ООО «Заречное» косвенным методом показало, что основное влияние на получение отрицательного денежного потока по текущей деятельности оказало получение убытка предприятием в размере 459460 тыс. руб., а также рост запасов на сумму 766017 тыс. руб. При этом сокращение дебиторской задолженности в размере 211881 тыс. руб. и полученные субсидии на покрытие текущих расходов в сумме 348636 тыс. руб. позволили покрыть значительный отток денежных средств по текущей деятельности. Кроме того положительное влияние оказала начисленная амортизация в размере 86599 тыс. руб. На основе косвенного метода показан механизм покрытия убытка, полученного от операционной деятельности.

В целях совершенствования управления денежными потоками ООО «Заречное» нами предложен ряд мероприятий, направленных на обеспечение их сбалансированности.

Таблица 9. Оценка эффективности факторинговой операции ООО «Заречное»

Показатели	Порядок расчета	Значения
1. Сумма сделки, тыс. руб.	-	72347
2. Немедленно получаемая сумма долга, тыс. руб.	95% от стр.1	68729,65
3. Оставшаяся часть долга, тыс. руб.	стр. 1-2	3617,35
4. Платежи за услуги фактор-компании, тыс. руб. - всего	стр. 4.1.+4.2.	11864,908
4.1. Сумма процентов за кредит, тыс. руб.	стр. 2*12%	8247,558
4.2. Комиссионные, тыс. руб.	5% от стр. 1	3617,35
5. Общая сумма полученного долга, тыс. руб.	стр. 2+(стр. 3-4)	60482,092
6. Платежи за услуги фактор-компании, %	стр. 4/5*100	19,62

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Установлено, что по результатам факторинга ООО «Заречное» получит дополнительные денежные средства в размере 60482, 092 тыс. руб., что приведет к ускорению оборачиваемости дебиторской задолженности и увеличению положительного денежного потока от текущей деятельности. Плата за факторинговые услуги составит 11864,908 тыс. руб. Полученные денежные средства можно направить на погашение части краткосрочных обязательств. Если сравнить факторинг и банковский кредит, то для нашего предприятия в данных условиях, выгоднее будет воспользоваться факторингом, поскольку при беседе с главным бухгалтером предприятия, мы выяснили, что в связи с финансовой неустойчивостью и проблемами с платежами, ООО «Заречное» относится к 3 классу кредитоспособности и ставка банковского кредита будет в размере 26%. Да, по процентам разница небольшая, но факторинг помогает дебиторскую задолженность возместить в любом случае, что сокращает риск неплатежей.

В-третьих, в ходе анализа запасов сырья, материалов и других аналогичных

Таблица 10. Расчет оптимального остатка денежных средств ООО «Заречное»

Показатели	Факт 2014г.	План
Кредиторская задолженность, тыс. руб.	202922	202922
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	628456	628456
Оптимальное (минимальное) значение коэффициента абсолютной ликвидности	0,1	0,1
Оптимальный остаток денежных активов, тыс. руб.	62847	62847
Фактический остаток денежных активов, тыс. руб.	14864	x
Излишек (+), недостаток (-) остатка денежных активов, тыс. руб.	-47983	x

Итак, оптимальный остаток денежных средств ООО «Заречное» составляет 62847 тыс. руб., что на 47983 тыс. руб. выше фактического остатка. Обеспечив такой остаток денежных средств, предприятие выйдет на минимальный уровень абсолютной ликвидности.

ценностей была выявлена неэффективная маркетинговая политика в ООО «Заречное», нами предложено отказаться от складирования из года в год запасов готовой продукции и начать ее реализовывать. При нормальной ценовой политике, это обеспечит колossalный приток денежных средств по текущей деятельности. Нами предложено реализовать одновременно запасы мяса КРС на сумму 548 млн. руб., а остальными запасами управлять на основе метода ABC - контроль.

В-четвертых, ООО «Заречное» имеет недостаточный денежный поток в целом по предприятию, который не обеспечивает нормального остатка денежных средств для формирования абсолютной ликвидности и платежеспособности предприятия. В таблице 10 мы рассчитаем оптимальный остаток денежных средств, который можно обеспечить в результате поддержания синхронизации денежных потоков ООО «Заречное» и максимизации чистого денежного потока.

Учитывая выше приведенные пути совершенствования, составим прогнозный отчет о движении денежных средств прямым методом предприятия ООО «Заречное» в таблице 11.

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таблица 11. План движения денежных средств прямым методом ООО «Заречное», т.р.

Наименование статей	Факт 2014г.	План 2015г.	Отклонения
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>			
Поступления-всего	1304453	2324346	1019893
в т.ч.: от продажи продукции, товаров, работ, услуг	239512	787564	548052
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	163	163	0
прочие поступления	1064778	1536619	471841
Платежи- всего	-1829079	-1829079	0
в т.ч.: поставщикам (подрядчикам) за сырье, работы, услуги	-803455	-803455	0
в связи с оплатой труда работников	-231977	-231977	0
процентов по долговым обязательствам	-697163	-697163	0
налог на прибыль	-1399	-1399	0
прочие платежи	-95085	-95085	0
Сальдо денежных потоков от текущих операций	-524626	495267	1019893
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>			
Поступления – всего	11472	22159	10687
в т.ч.: от продажи внеоборотных активов (кроме фин. вложений)	559	559	0
от возврата предоставленных займов, продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	10549	21600	11051
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений	0	0	0
прочие поступления	364	0	-364
Платежи – всего	-461978	-64811	397167
в т.ч.:в связи с приобретением, созданием, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	-375567	0	375567
в связи с приобретением акций других организаций	0	0	0
в связи с приобретением долговых ценных бумаг, предоставление займов другим лицам	-21600	0	21600
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	-64811	-64811	0
прочие платежи	0	0	0
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	-450506	-42652	407854
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>			
Поступления- всего	7493201	0	-7493201
в т.ч.: получение кредитов и займов	7493201	0	-7493201
денежных вкладов собственников (участников)	0	0	0
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг	0	0	0
Платежи – всего	-6621577	-404632	6216945
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	-6621577	-404632	6216945
прочие платежи	0	0	0
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	871624	-404632	-1276256
Сальдо денежных потоков за отчетный период	-103508	47983	151491
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	117754	14864	-102890
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	14864	62847	47983

Произведенные расчеты отражают эффективность предлагаемых мероприятий в части отказа в выдаче кредитов сторонним организациям, инкассации дебиторской задолженности и реализации имеющихся запасов. А именно: сальдо денежных потоков по текущей деятельности стало положительным и в разы увеличилось по сравнению с фактическим значением, и чистый денежный поток в целом по предприятию также стал положительным, а денежные потоки - максимализированными и сбалансированными.

В-пятых, для оперативного управления денежными потоками и их синхронизации нами предложено ООО «Заречное» приобрести «Платежный календарь 2.1».

Таким образом, финансовый менеджмент коммерческой организации в

конечном итоге сводится к управлению ее денежными потоками. В условиях самостоятельного рыночного функционирования предприятий важнейшим аспектом устойчивого его развития является стабильный денежный поток. Положительный денежный поток на длительном промежутке времени характеризует получение прибыли предприятием, наличие собственных средств, устойчивое и гарантированно ликвидное развитие. Задача управления денежными потоками организации является не только тактической, но и одновременно выступают как предпосылки и условия для оптимального экономического развития, обеспечивая достижение стратегических целей.

## Список литературы

1. Анисова О. В. Оптимизация денежных потоков организации / О.В. Анисова//ФЭН-НАУКА.—2015.—№ 2.—С.17-18.
2. Барышникова Н.С. Финансы организаций (предприятий)/ Н.С. Барышникова, В.Г. Артеменко.- СПб.: Проспект Науки, 2012.-230 с.
3. Бочаров В.В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций/ В.В. Бочаров – М.: Финансы и статистика, 2002. – 144 с.
4. Бочаров В.В. Финансовый анализ /В.В. Бочаров; 2-е издание- СПб: Питер, 2009. – 240 с.
5. Васильева Л.С. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебник/ Л.С. Васильева, М.В. Петровская. – М.: Экзамен, 2008. – 320 с.
6. Великанова И.В. Концептуальные подходы к стратегическому управлению денежными потоками предприятия аграрной сферы / И.В. Великанова // В сборнике: Сборник научных трудов по материалам III этапа Всероссийского конкурса на лучшую научную работу среди студентов, аспирантов и молодых ученых высших учебных заведений Минсельхоза России (номинации «Менеджмент», «Экономика», «Экономические науки») Ярославская государственная сельскохозяйственная академия; Под редакцией Дугина П.И, Шаталова М.П., Вороновой Л.В., Суховской А.М., Дороховой В.И., Кудрявцевой Е.И, Шуматбаевой Ю.В.. – Ярославль: Ярославская ГСХА, 2010. - С. 15-21.
7. Гладковская Е.Н. Финансы: учебное пособие. Стандарт третьего поколения / Е.Н. Гладковская.- СПб.: Питер, 2012.-320 с.
8. Запорожцева Л.А. Концепция оценки уровня стратегической экономической безопасности предприятия / Л.А. Запорожцева, А.В. Агибалов // Социально-экономические явления и процессы. - 2014. - Т. 9. - № 11. - С. 78-85.
9. Круш З.А. Организация финансов предприятия: учебное пособие / З.А. Круш, И.В. Седлов, А.Л. Лавлинская / Под ред. проф. З.А. Круш. – Воронеж: ФГБОУ ВПО ВГАУ им. императора Петра I, 2012. - 250 с.

# Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

- 
10. Седлов И.В. Концепция и анализ денежных потоков/ И.В. Седлов, А.А. Толстых, Е.В. Яровая. - Воронеж: ИСТОКИ, 2006.- 164 с.
  11. Сосненко Л.С. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. Краткий курс: учебное пособие/ Л.С. Сосненко, А.Ф. Черненко, Е.Н. Свиридова, И.Н. Кивелиус. -М.:КНОРУС, 2007.-344 с.
  12. Шохина Л.С. Оценка ликвидности и эффективности денежных потоков организации / Л.С. Шохина // Финансовый вестник. - 2014. - № 1 (29). - С. 5-9.
  13. Экономический анализ: учебник для бакалавров / под ред. Н. В. Войтоловского, А. П. Калининой, И. И. Мазуровой. — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: Юрайт, 2013. — 548 с.

## REVISITING IMPROVEMENT OF CASH FLOW FOR COMMERCIAL COMPANIES

**N.N. Fedosova**

*Master student, the chair of Finance and Credit*

*Voronezh State Agricultural University named after Emperor Peter I*

*e-mail: natalya\_podaneva@mail.ru*

### Abstract

The article evaluated the organization of the cash flows of the enterprise on an example of the company "Zarechnoye" Ramonsky district of Voronezh region. It described the actions of the mechanism of the organization of cash flows, the shortcomings identified. In order to improve cash flow management company "Zarechnoye" proposed a number of measures aimed at ensuring their balance, synchronization, and increase net cash flow.

**Keywords:** cash flow, the direct method, the indirect method, the management of cash flows, net cash flow, commercial organization.

### References

1. Anisimov O.V. Optimization of the organization / O.V. Anisova // FENG NAUKA.-2015.- № 2.-P.17-18.
2. Baryshnikov N.S. Finance companies (enterprises) / N.S. Baryshnikov, V.G. Artemenko.- SPb.: Prospect of Science, 2012.-230 p.
3. Bocharov V.V. Managing money in circulation enterprises and corporations / V.V. Bocharov - M .: Finance and Statistics, 2002. - 144 p.
4. Bocharov V.V. Financial analysis/V.V. Bocharov; 2nd edition- SPb: Peter, 2009. - 240 p.
5. Vasilyev L.S. Analysis of financial and economic activity of the enterprise: Textbook / L.S. Vasiliev, M.V. Petrovskaya. - M .: Examination, 2008. - 320 p.
6. Velikanova I.V. Conceptual approaches to the strategic management of cash flows of the enterprise agrarian sector / I.V. Velikanova // In: Collection of scientific papers based on Phase III All-Russian competition for the best scientific work among students, graduate students and young scientists of higher educational institutions of Ministry of Agriculture of Russia (the category "Management", "Economics", "Economics") Yaroslavl State Agricultural Academy ; Edited by Dugin P.I., Shatalov M.P., Voronova L.V., Sukhovskaya A.M., Dorokhova V.I., E.I. Kudryavtseva, Shumatbaevoy Y.V. - Yaroslavl: Yaroslavl State Agricultural Academy, 2010. - P. 15-21.
7. Gladkovskaya E.N. Finance: a training manual. Standard third-generation / E.N. Gladkovskaya.- SPb .: Peter, 2012.-320 p.

## **Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент**

- 
8. Zaporozhtseva L.A. The concept of a strategic evaluation of economic security of the enterprise / L.A. Zaporozhtseva, A.V. Agibalov // Socio-economic phenomena and processes. - 2014. - T. 9. - № 11. - P. 78-85.
  9. Cruz Z.A. Organization of corporate finance: a tutorial / Z.A. Cruz, I.V. Sedlov, A.L. Lavlinskaya // Voronezh VSAU named after Emperor Peter the Great, 2012. - 250 p.
  10. Sedlov I.V. The concept and cash flow analysis / I.V. Sedlov, A.A. Tolstix, E.V. Yarovaya. - Voronezh: ISTOKI. 2006. - 164 p.
  11. Sosnenko L.S. Comprehensive economic analysis of economic activity. Short course: textbook / L.S. Sosnenko, A.F. Chernenko, E.N. Sviridova, I.N. Kivelius. -M.: KNORUS, 2007.-344 p.
  12. Shokhina, L. S. Assessing the liquidity and effectiveness of monetary streams of the enterprise / L. S. Shokhina // Financial vestnik. - 2014. - № 1 (29). - P.5-9.
  13. The economic analysis: a textbook for undergraduate / ed. N.V. Voytolovskogo, A.P. Kalinina, I.I. Mazurova. - 4 th ed., Revised. and ext. - M.: Yurayt, 2013. - 548 p.

## **СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ АПК**

**Александр Владимирович Агибалов**

кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой финансов и кредита  
e-mail: agi-64@yandex.ru

**Олеся Сергеевна Капцова**

студент магистратуры кафедры финансов и кредита  
e-mail: lesek-1991@rambler.ru

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I  
394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1

### **Аннотация**

В статье рассматривается современное состояние государственной поддержки отечественного агропромышленного комплекса на примере Воронежской области. Обосновывается необходимость государственного регулирования АПК, очерчивается круг задач в области осуществления финансовой поддержки сельскохозяйственных производителей и выделяется ряд направлений оказания такой поддержки. Различные виды бюджетной поддержки сельского хозяйства были условно разбиты на четыре группы: выплаты напрямую сельхозтоваропроизводителям; выплаты, направленные на поддержку инвестиционных проектов; выплаты, направленные на развитие сельских территорий; выплаты по финансированию различных услуг, которые оказываются сельскому хозяйству. Рассмотрены объемы и структура, выделены недостатки и слабые стороны реализации государственной поддержки АПК в Воронежской области и предложены основные направления совершенствования финансового механизма государственной поддержки сельского хозяйства.

**Ключевые слова:** агропромышленный комплекс, государственная поддержка, субсидирование сельского хозяйства, квотирование, кредитование, лизинг, финансовый механизм государственного регулирования АПК.

Для любого государства сельское хозяйство является стратегически важной отраслью экономики, поскольку от него всецело зависит продовольственная безопасность, и, как следствие, - независимость государства. В мировой практике 30-35% импорта продовольствия является критической чертой, за пределами которой продовольственная безопасность страны оказывается под угрозой. В США и Франции уровень самообеспечения продовольствием составляет 100%, в Германии – более 90%. В России уровень продовольственной независимости на сегодняшний день – около 89% [5 , с .6].

Проблема государственного регулирования и поддержки аграрной экономики – одна из основных социальных ценностей и стратегических целей государственной политики эффективного протекционизма и обеспечение отечественным товаропроизводителям условий для нормальной конкуренции на агропродовольственном рынке.

Агропромышленный комплекс (АПК) — это система взаимосвязанных отраслей промышленности и сельского хозяйства, в задачи которой входит производство, переработка, хранение сель-

## Государственные и муниципальные финансы

скохозяйственной продукции, а также доведение её до потребителя.

Ядро АПК составляет сельское хозяйство, включающее растениеводство, животноводство, фермерские и личные подсобные хозяйства. В АПК входят также обеспечивающие отрасли (сельскохозяйственное машиностроение, производство удобрений), перерабатывающие отрасли пищевой и легкой промышленности и инфраструктурный блок (заготовка, транспортировка, обучение, строительство, торговля).

Сельское хозяйство является наиболее сложной составляющей реального сектора экономики с точки зрения технологии производства и организационно-правовых форм его участников. Специфичность сельскохозяйственного производства состоит и в том, что сильное воздействие на него оказывают территориальные, климатические и биологические факторы, а также социально-бытовые условия проживания населения на сельских территориях.

По ряду объективных причин сельское хозяйство, в том числе и в развитых странах, не в состоянии конкурировать с прочими отраслями народного хозяйства. По этой причине, а также учитывая стратегическую важность сельского хозяйства, руководство абсолютного большинства стран оказывают поддержку его товаропроизводителям. Часто эта помощь настолько существенна, что по сути имеет место не поддержка, а государственное управлении отраслью. Так, по данным Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) сельское хозяйство Японии и Финляндии субсидируется на 65-70% от стоимости всей сельхозпродукции, в Канаде и странах ЕС эта цифра составляет 45-50% [2, с.27]. Масштабы же господдержки сельского хозяйства в России в десятки раз меньше - порядка 3-4%.

Необходимость государственного регулирования и поддержки в российском сельском хозяйстве обусловлена такими проблемными факторами как:

– наличием повышенного риска, что обусловлено сложными для сельского хозяйства природно-климатическими условиями большей части территории нашей страны, в результате вложения в сельское хозяйство изначально несут повышенные риски окупаемости;

– необходимостью поддержания плодородия сельскохозяйственных земель, поскольку земля в сельском хозяйстве является средством производства, при этом относится к ограниченным ресурсам;

– диспаритетом цен на продукцию, по сравнению с прочими отраслями промышленности, а также низкой доходностью сельскохозяйственного производства;

– заметным отставанием от развитых стран по уровню внедрения инноваций, интенсивности и эффективности ведения производства, уровню трудозатрат и себестоимости продукции;

– неэластичностью реагирования на изменения конъюнктуры рынка, поскольку особенности сельскохозяйственного производства не дают возможности быстро отреагировать и увеличить выпуск продукции при повышении спроса или же быстро переориентироваться на другие виды продукции в случае снижения спроса;

– необходимостью развития инфраструктуры (социальной и производственной), ликвидации бездорожья, повышения степени газификации, обеспеченности связью, решения проблем водоснабжения. Все эти факторы обуславливают отток молодежи, то есть наиболее перспективной части населения, в города.

В результате без поддержки извне сельское хозяйство не имеет возможности полноценно конкурировать с прочими отраслями.

Все вышесказанное позволяет выделить ряд задач государства в области поддержки и регулирования АПК:

- повышение привлекательности села для молодежи;

## Государственные и муниципальные финансы

- увеличение объемов и уровня качества сельскохозяйственного производства;
- обеспечение экономического паритета сельского хозяйства с другими отраслями экономики;
- защита отечественных производителей в сфере АПК.

К числу первостепенных задач поддержки сельского хозяйства можно отнести формирование материально-технической базы, инфраструктурное, правовое, научно-информационное и кадровое обеспечение сельского хозяйства, поддержку развития внешнеэкономической деятельности. Объем финансовой помощи государства при решении этих задач будет во многом определять перспективы устойчивого развития отрасли.

Наиболее острыми на сегодняшний момент являются три основные проблемы текущего уровня, которые стоят перед государством в области поддержки АПК.

Во-первых – это увеличение объема производства продукции сельского хозяйства. Ряд видов продукции Россия производит в достатке: это зерно, растительное масло, сахар, картофель, рыба и морепродукты. Однако мясомолочную продукцию страна производит лишь на 75-80% от необходимой потребности, [6 , с .113]. Здесь должна положительно скаться сегодняшняя направленность на импортозамещение и сокращение числа зарубежных поставщиков продовольствия.

Во-вторых - это повышение доли продукции с высокой добавленной стоимостью. В России , не смотря на большие объемы сельскохозяйственного производства, весомая доля сельхозпродукции не получает должного продвижения на рынке по причине неразвитости инфраструктуры по переработке овощей, фруктов, молока и мяса, в результате производители зарабатывают меньше, чем могли бы. С ростом перерабатывающего сегмента будет возрастать общая капитализация АПК России, а следовательно, и его инвестиционная привлекательность.

В третьих - создание возможностей для сбыта продукции. Для решения этой задачи необходимо развитие инфраструктуры хранения, транспортировки и сбыта готовой продукции. Розничная сеть сегодня ориентирована на импортных поставщиков с их огромными партиями продуктов, в результате отечественным производителям «войти» в супермаркеты с небольшими партиями товара сложно, а не имея сбыта продукции расширение производства весьма рискованно. Кроме того, отечественная сельхозпродукция часто имеет сезонный характер, и возникает дефицит складских помещений с подходящими условиями хранения.

Однако, современная ситуация в российском агропромышленном комплексе характеризуется также наличием ряда положительных моментов: наметившейся стабилизацией сельскохозяйственного производства, созданием определенных предпосылок для экономического роста.

Поскольку увеличение производства сельхозпродукции напрямую связано с возможностью продать ее через торговые сети , в бюджете на 2015 г было впервые предусмотрено дополнительное финансирование строительства логистических центров для обслуживания сельхозпроизводителей [6 , с .113].

Следует отметить, что в последние годы развитие агропромышленного производства в России входит в число важнейших задач аграрной политики государства. Подтверждение тому реализация в 2006 – 2007 гг. приоритетного национального проекта «Развитие АПК» и государственной программы «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2008 – 2012 гг.», которые были профинансированы за счёт средств федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ и внебюджетных фондов. Также предусматривается, что ныне действующая государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013 –

## **Государственные и муниципальные финансы**

2020 гг. значительно улучшит состояние экономики АПК и позволит к 2020 г. выйти на те параметры, которые необходимы для обеспечения продовольственной безопасности страны.

Так, российский сельскохозяйственный сектор получил возможность увеличить свою долю на внутреннем рынке, у России начался новый этап аграрной политики.

Ограничение импорта в условиях санкций – шанс для российских производителей. С другой стороны, с введением санкций против России многие сельхозпроизводители потеряли возможность брать кредиты за рубежом, а российские кредитные ресурсы сильно подорожали, по этой причине пришлось заморозить многие инвестиционные проекты. Возникла необходимость принятия самых активных мер для поддержки российского сельхотоваропроизводителя.

Для решения задач поддержки АПК, государственное регулирование сельского хозяйства должно происходить по следующим основным направлениям.

1) Формирование и эффективное функционирование рынка сельхозпродукции, сырья и продовольствия.

2) Защита отечественных товаропроизводителей от импорта более дешевой сельхозпродукции, содействие экспорту отечественной продукции.

3) Квотирование объемов сельхозпроизводства.

В рамках первого направления государство выступает гарантом сбыта продукции, осуществляя закупочные и товарные интервенции. Так, Минсельхоз РФ в 2015-2016 году пополнил интервенционный фонд зерна на 2 миллиона тонн, а в прошлом году эта цифра составляла 1,2 миллиона тонн зерна на общую сумму 10,3 миллиарда рублей. Отметим, что механизм проведения государственных закупочных и товарных интервенций является основным инструментом государственного регулирования на рынке зерна в России и сегодня он работает достаточно эффективно, позволяя оперативно реаги-

ровать на изменение цен, как на зерно, так и косвенно на другие виды продовольствия [3].

В АПК введена возможность применения залога и лизинга с участием государства и без него. Отметим, что лизинг мог бы стать эффективным инструментом решения проблемы динамичного обновления материально-технической базы, однако в последние годы поставки техники по федеральному лизингу резко сокращаются. Так, за период 2000-2015 гг. количество поставленных по аграрному лизингу тракторов сократилось в 4,3 раза, комбайнов - в 2,1 раза, что происходит на фоне острой потребности в технике у сельхозпроизводителей. Таким образом, здесь наблюдается недостаточно эффективное использование выделяемой государственной поддержки. Острым здесь является вопрос отсутствия рыночной конкуренции в аграрном лизинге, поскольку в настоящее время 95% рынка занято компанией ОАО «Росагролизинг». Кроме того, региональный рынок лизинговых услуг характеризуется значительными диспропорциями развития по отдельным регионам. Так, например, его объем в Москве в 27 раз выше среднего российского показателя, а в 10 субъектах РФ лизинговые организации вовсе отсутствуют. Невелика также степень охвата желающих участвовать в лизинговых отношениях – в 69 регионах РФ уровень развития лизинга низкий и очень низкий и только в 17 субъектах Федерации - средний и выше среднего [1, с.852].

Государством также устанавливаются гарантированные минимальные цены на сельскохозяйственную продукцию, применяемые когда средний уровень рыночных цен ниже гарантированных, если сельхозпродукция, сырье и продовольствие реализуются государству, а также при осуществлении государством доплат производителям в сфере АПК.

Паритет цен на промышленную и сельскохозяйственную продукцию обеспечивается за счет установления целевых цен, которые являются основой при

## Государственные и муниципальные финансы

определенении уровня гарантированных цен, залоговых ставок при залоге сельхозпродукции, сырья и продовольствия, при расчете величины дотаций и компенсаций производителям.

В рамках поддержки рынка сельхозпродукции, сырья и продовольствия государство также осуществляет антимонопольное регулирование цен на региональных рынках.

В рамках второго направления, т.е. защиты от импорта и содействия экспорту, государство регулирует импорт продовольствия посредством таможенных тарифов и квот, а также путем запрета на продажу импортных товаров по ценам более низким, чем цены на аналогичные товары отечественного производства, с использованием других мер. Содействие экспорту отечественных товаров государство осуществляет путем возмещения разницы между внутренней и мировой ценой [2 , с .26].

Следующее направление государственного регулирования – квотирование объемов сельхозпроизводства. В рамках этого направления государство осуществляет заказ предприятиям АПК определенного объема продукции для учреждений здравоохранения, образования, армии. Квотирование позволяет также осуществлять перспективное планирование и является инструментом снижения рисков.

Государственное регулирование аграрных отношений осуществляется и использованием таких форм и инструментов поддержки как: финансирование, кредитование, страхование, льготное налогообложение; защита интересов отечественных товаропроизводителей при осуществлении внешнеэкономической деятельности; развитие социальной сферы села. Отметим, что в российских условиях реально работают на сегодняшний день такие инструменты как осуществление государственных интервенций на рынке сельскохозяйственной продукции, льготное налогообложение, однако такие инструменты как лизинг и система страхования урожая

представлены недостаточно и работают не эффективно.

Различные виды бюджетной поддержки сельского хозяйства, можно условно разбить на четыре группы:

- выплаты напрямую сельхозтоваропроизводителям, сюда попадают в том числе платежи за размер поголовья скота и посевных площадей различных культур; выплаты за качество продукции; трансферты, направленные на поддержание рыночных цен и пр.;

- выплаты, направленные на поддержку инвестиционных проектов по строительству новых объектов, мелиорации сельскохозяйственных земель, покупке современной техники и оборудования и др. Такая поддержка может осуществляться в форме лизинга или прямого участия бюджетных средств в инвестиционных проектах;

- выплаты, направленные на развитие сельских территорий, как правило – поселений, находящихся в худших природно-экономических условиях. Такая поддержка осуществляется в форме строительства различных инженерных сетей и коммуникаций, а также объектов социально-бытовой инфраструктуры. Сюда же можно отнести осуществление мер по улучшению демографической ситуации на селе и по защите окружающей среды;

- выплаты по финансированию различных услуг, которые оказываются сельскому хозяйству. Такая поддержка наблюдается в форме финансирования бюджетных организаций, обслуживающих сельское хозяйство, а также мер, осуществляемых с целью развития аграрной науки. Сюда же относятся меры по защите растений и животных, развитию племенного дела и семеноводства, оказание услуг ветеринарного профиля, информационно-консультационная помощь сельхозпроизводителям и пр.

Финансовый механизм государственного регулирования агропромышленного комплекса реализуется посредством нормативно-правового, финансово-экономического и информационного

## Государственные и муниципальные финансы

обеспечения с использованием широкого спектра форм, методов и инструментов финансового регулирования.

Нормативно-правовая составляющая финансового механизма государственного регулирования реализуется посредством системы нормативных актов, создающих институциональную среду для деятельности организаций АПК. Нормативно-правовая база управления комплексом включает в себя федеральное, региональное и местное законодательство.

Эффективное использование аграрного научно-технического потенциала в значительной степени зависит от организации оперативной информации о научных достижениях и конкретных инновациях, полученных в результате научно-технической деятельности по целому спектру вопросов развития сельского хозяйства. Доступ к различной информации осуществляется посредством информационной составляющей финансового механизма.

В настоящее время существенная часть нагрузки в области поддержки АПК приходится на субъекты РФ. Регионализация государственного регулирования АПК имеет своим направлением преодоление наиболее значимых барьеров развития комплекса и основана на методах прямого и косвенного стимулирования. В отдельных регионах РФ насчитывается более 20 форм и видов государственной поддержки [4 , с.165].

Направления реализации государственной поддержки АПК в Воронежской области представлены в таблице 1.

Из данных таблицы 1 следует, что наибольшая доля (80,5%) финансирования приходится на возмещение части процентной ставки по кредитам и займам, 11,9% государственных средств поддержки направляется на оказание несвязанной поддержки сельскохозяйственным товаропроизводителям в области растениеводства, на долю прочих мер приходится менее 8%. Значительная доля средств (44%)

приходится на инвестиционные кредиты и займы, среди которых по объему господдержки лидирует животноводство (24,9%). Существенную поддержку (27,2%) получается также отрасль растениеводства, но здесь помочь оказывается в виде возмещения части процентной ставки по краткосрочным кредитам.

Отметим, что малые формы хозяйствования охвачены господдержкой весьма мало – на их долю направляется около 2% финансирования.

В основном поддержка осуществляется за счет средств федерального бюджета, по разным статьям расходов доля федеральных средств составляет от 59% до 93,7%.

Обращает на себя внимание тот факт, что все меры поддержки осуществляются в форме прямого финансирования, тогда как применение косвенных мер поддержки обеспечивает более устойчивую отдачу в долгосрочной перспективе. При этом господдержкой в Воронежской области не охвачены техническая и технологическая модернизация, инновационное развитие. Воронежская область также не получает господдержки в рамках федеральных целевых программ «Устойчивое развитие сельских территорий на 2014 - 2017 годы и на период до 2020 года» и «Развитие мелиорации земель сельскохозяйственного назначения России на 2014-2020 годы».

Важно отметить также, что меры по поддержке АПК в Воронежской области ограничены почти исключительно сегментом сельского хозяйства. Развитие смежных отраслей – производство сельскохозяйственной техники, удобрений, комбикормов и ядохимикатов, прочей сельскохозяйственной инфраструктуры – не интегрировано в единую систему государственной поддержки АПК [4 , с .168].

## Государственные и муниципальные финансы

Таблица 1 – Объемы и структура государственной поддержки регионального АПК по Воронежской области в 2015 г.

Направление государственной поддержки	Всего	в т.ч. за счет средств				Доля статьи расходов в общем объеме финансирования, %	
		федерального бюджета		бюджета Воронежской области			
		тыс.руб.	%	тыс.руб.	%		
1. Возмещение части затрат сельскохозяйственных товаропроизводителей на уплату страховой премии по договору сельскохозяйственного страхования, в т.ч.	260 477	203 686	78,2	56 791	21,8	3,6	
в области растениеводства	243 775	188 984	77,5	54 791	22,5	3,4	
в области животноводства	16 702	14 702	88,0	2 000	12,0	0,2	
2. Возмещение части процентной ставки по кредитам и займам, в т.ч.	5 824 018	4 537 476	77,9	1 286 542	22,1	80,5	
по инвестиционным кредитам	растениеводство, включая переработку и развитие инфраструктуры и логистики	476 165	301 165	63,2	175 000	36,8	6,6
	животноводство, включая переработку и развитие инфраструктуры и логистики	1 803 838	1 195 652	66,3	608 186	33,7	24,9
	мясное скотоводство, строительство и реконструкция	901 733	737 433	81,8	164 300	18,2	12,5
по краткосрочным кредитам	животноводство, включая переработку и реализацию	618 442	412 360	66,7	206 082	33,3	8,5
	растениеводство, включая переработку и реализацию	1 968 758	1 844 754	93,7	124 004	6,3	27,2
по долгосрочным, среднесрочным и краткосрочным кредитам, взятым малыми формами хозяйствования	55 083	46 113	83,7	8 970	16,3	0,8	
3. Государственная поддержка отраслей животноводства	123 465	72 934	59,1	50 531	40,9	1,7	
4. Государственная поддержка отраслей растениеводства, возмещение части затрат	73 608	52 852	71,8	20 756	28,2	1,0	
5. Оказание несвязанной поддержки сельскохозяйственным товаропроизводителям в области растениеводства	860 884	546 661	63,5	314 223	36,5	11,9	
6. Государственная поддержка малых форм хозяйствования	91 243	57 740	63,3	33 503	36,7	1,3	
ИТОГО	7 233 695	5 471 349	75,6	1 762 346	24,4	100,0	

## **Государственные и муниципальные финансы**

Между тем, механизм господдержки АПК, гармонично сочетающий в себе различные формы ее обеспечения – прямую (субсидирование), косвенную (льготное налогообложение и др.) и опосредованную (впрямую не связанную с аграрным производством) государственную поддержку обладал бы большей устойчивостью и эффективностью.

В целом государственная поддержка АПК включает административно-правовую, финансово-экономическую и информационную составляющие и осуществляется посредством соответствующих методов и инструментов, адекватность которых достижению поставленных государством целей должна определять эффективность функционирования всего механизма такой поддержки в целом.

Посредством государственного вмешательства на современном этапе развития сельского хозяйства необходимо:

- сформировать новую адекватную инновационно-инвестиционную, структурную, финансово-кредитную политику;
- развить рыночную и производственную инфраструктуры;
- разработать региональную политику и новую модель оптимизации как территориального размещения АПК, так и внутреннего его устройства.

Эффективность сельского хозяйства и его конкурентоспособность оказывают влияние на динамику продовольственных цен, на инфляцию и в результате - на уровень жизни населения. Положительные тенденции в сельском хозяйстве мультипликативно воздействуют на большинство прочих видов экономической деятельности и в целом на экономику.

### **Список литературы**

- 1 Александрова О. Б. Специфика проблем препятствующих развитию рынка лизинга / О. Б. Александрова // Экономика и предпринимательство. – 2014. – № 8. – С. 850-854.
- 2 Воитлева З.А. Государственное регулирование сельского хозяйства как инструмент повышения его эффективности / З.А. Воитлева // Новые технологии. – №1. – 2011. – С.25-28
- 3 Пусть торжествует хлеб [Электронный ресурс] // Официальный сайт Министерства сельского хозяйства РФ. - 2014. – Режим доступа: <http://www.mcx.ru/news/news/show/31792.355.htm>
- 4 Саяпин А.В. К вопросу о бюджетной поддержке региональных агропромышленных комплексов / А. В. Саяпин, Е. И. Потапова // Социально-экономические явления и процессы. - №4 (050). – 2013. – С. 163-169
- 5 Шагайда Н.И. Продовольственная безопасность в России: мониторинг, тенденции и угрозы [Электронный ресурс] / Н.И.Шагайда, В.Я. Узун. – М.: РАНХиГС, 2014. – 56 с. – Режим доступа: [http://www.ranepa.ru/docs/Nauka\\_Konsalting/prod-bez-doklad-new\\_1.pdf](http://www.ranepa.ru/docs/Nauka_Konsalting/prod-bez-doklad-new_1.pdf)
- 6 Шишкина Д.А. Проблемы кредитования и необходимость государственной финансовой поддержки российских сельхозтоваропроизводителей / Д.А. Шишкина, Б.А. Преображенский // Политематический научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. №1. – 2015. – С.109-114
- 7 Государственная поддержка агропромышленного комплекса РФ: справочник субсидий [Электронный ресурс] //Департамент аграрной политики Воронежской области. - Режим доступа: <http://www.gp.specagro.ru/region/3529/2/16/4/2016>

---

## THE STATE OF FINANCIAL MAINTENANCE OF STATE SUPPORT FOR AGRICULTURE

**A.V. Agibalov**

*Candidate of economic sciences, Associate Professor,  
Head of the Chair of Finance and Credit  
e-mail: agi-64@yandex.ru*

**O.S. Kaptsova**

*master student of chair of the finance and the credit  
e-mail: lesek-1991@rambler.ru*

*Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I*

### **Abstract**

The article discusses the current state of state support for domestic agriculture on the example of Voronezh region. The necessity of government regulation of agriculture, outlined a range of challenges in the implementation of financial support of agricultural producers and highlights a number of areas for such support. Various kinds of budget support to agriculture were provisionally divided into four groups: payments directly to the producers; payments are aimed at supporting investment projects; payments aimed at rural development; payments under funding of various services provided to agriculture. Examines the scope and structure highlighted the shortcomings and weaknesses of the implementation of the state support of agribusiness in the Voronezh region and suggested the main directions of improvement of financial mechanism of state support of agriculture.

**Keywords:** agriculture, state support, agricultural subsidies, quotas, crediting, leasing, financial mechanism of state regulation of the agricultural sector.

### **References**

1. Alexandrova O. B. the Specific problems hindering the development of the leasing market / O. B. Alexandrov // Economics and entrepreneurship. – 2014. – No. 8. Pp. 850-854.
2. Voiteleva Z. A. State regulation of agriculture as a tool to improve its efficiency / Z. A. Voiteleva // New technologies. – No. 1. – 2011. – P. 25-28
3. Let the bread triumphs [Electronic resource] // Official site of the Ministry of agriculture of the Russian Federation. - 2014. – Access mode: <http://www.mcx.ru/news/news/show/31792.355.htm>
4. Sayapin A. V. To the question of budget support regional agro-industrial complex / V. A. Sayapin, E. I. Potapov // Socio-economic phenomena and processes. - №4 (050). – 2013. – S. 163-169
5. Shagaida N. And. Food security in Russia: monitoring, trends and threats [Electronic resource] / N. And. The Shagaida, V. Ya. Uzun. – M.: Academy, 2014. – 56 p. - access Mode: [http://www.ranepa.ru/docs/Nauka\\_Konsalting/prod-bez-doklad-new\\_1.pdf](http://www.ranepa.ru/docs/Nauka_Konsalting/prod-bez-doklad-new_1.pdf)
6. Shishkin D. A. credit Issues and the need for state financial support to Russian agricultural producers / D. A. Shishkin, B. Transfiguration A. // Polythematic scientific journal of the Kuban state agrarian University. No. 1. – 2015. – S. 109-114
7. The State support of agro-industrial complex of the Russian Federation: a Handbook of subsidies [Electronic resource] //Department of agrarian policy of the Voronezh region. - Access mode: <http://www.gp.specagro.ru/region/3529/2/16/4/2016>

# Государственные и муниципальные финансы

УДК 336.61

## РЕЗЕРВЫ РОСТА ФИНАНСОВОЙ, МЕДИЦИНСКОЙ И СОЦИАЛЬНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЗДРАВООХРАНЕНИЯ В РЕГИОНЕ

Александр Владимирович Агибалов

кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой финансов и кредита  
e-mail: agi-64@yandex.ru

Дмитрий Петрович Трофимов

магистрант кафедры финансов и кредита

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I  
394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1

### Аннотация

В статье приводится обзор финансового обеспечения здравоохранения и системы обязательного медицинского страхования с позиции взаимодействия его участников в рамках нормативно закрепленных за ними функций. Особое внимание уделяется роли страховых медицинских организаций и резервам роста эффективности здравоохранения (на примере Воронежской области).

**Ключевые слова:** финансовое обеспечение; здравоохранение; обязательное медицинское страхование; страховая медицинская организация.

Эффективность системы здравоохранения РФ определяется выполнением возложенных на неё медицинской и социальной функций, заключающихся в сохранении и укреплении здоровья населения (улучшении показателей общественного здоровья: заболеваемости, смертности и т.п.), и экономической функции - рациональным планированием и использованием ресурсов, в том числе выделяемых финансовых средств. [1,4,9,10]

Экономическая составляющая результативности отрасли приобретает все большую значимость в наступивших макроэкономических условиях при дефиците бюджетных возможностей Федерации и ее субъектов. [2,8]

В настоящее время на всей территории РФ реализуется бюджетно-страховая модель финансирования здравоохранения с преимущественно одноканальным финансированием производителей медуслуг из системы обязательного медицинского страхования (ОМС). [3,6,11]

Система ОМС в РФ состоит из субъектов (1,2,3) и участников (4,5,6).

1 - застрахованные лица, получившие полис ОМС и имеющие право на получение бесплатной медпомощи в объеме программы госгарантий (ПГГ);

2 - страхователи неработающего населения - органы власти субъектов РФ, страхователи работающих – работодатели, отчисляющие взносы за ОМС;

3 - страховщик - государственный внебюджетный Федеральный фонд ОМС (ФФОМС), аккумулирующий взносы всех страхователей в едином целевом фонде и распределяющий их в виде межбюджетных трансфертов в субъекты РФ и федеральные медицинские учреждения;

4 - государственные внебюджетные территориальные Фонды (ТФОМС);

5 - страховые медицинские организации – коммерческие участники, получившие лицензию и осуществляющие отдельные полномочия ФФОМС;

6 – медицинские организации – производители медуслуг.

## Государственные и муниципальные финансы

В системе ОМС Воронежской области застраховано 2 млн. 335 тысяч лиц, осуществляют деятельность 112 медорганизаций и 3 страховые медицинские организации (СМО): ООО «МСК «ИНКО-МЕД», Воронежский филиал ОАО «РОСНО-МС»; Воронежский филиал ОАО «СК «СОГАЗ-Мед». [9,11]

СМО по договору о финансовом обеспечении получают целевые средства территориального фонда ОМС и перечисляют их медорганизациям в качестве оплаты по страховым случаям с застрахованными (по договорам на оказание и оплату медпомощи по ОМС), обеспечивая

собственный доход на ведение дела в размере 1-2% от суммы поступивших средств ТФОМСа (рис.1).

В настоящее время Россия является одной из немногих стран, в которой ресурсы, аккумулируемые единым страховщиком и предназначенные для финансового обеспечения здравоохранения, не попадают из территориальных фондов ОМС напрямую в медорганизации, а проходят дополнительный цикл перераспределения в страховых медицинских организациях. [3,6].

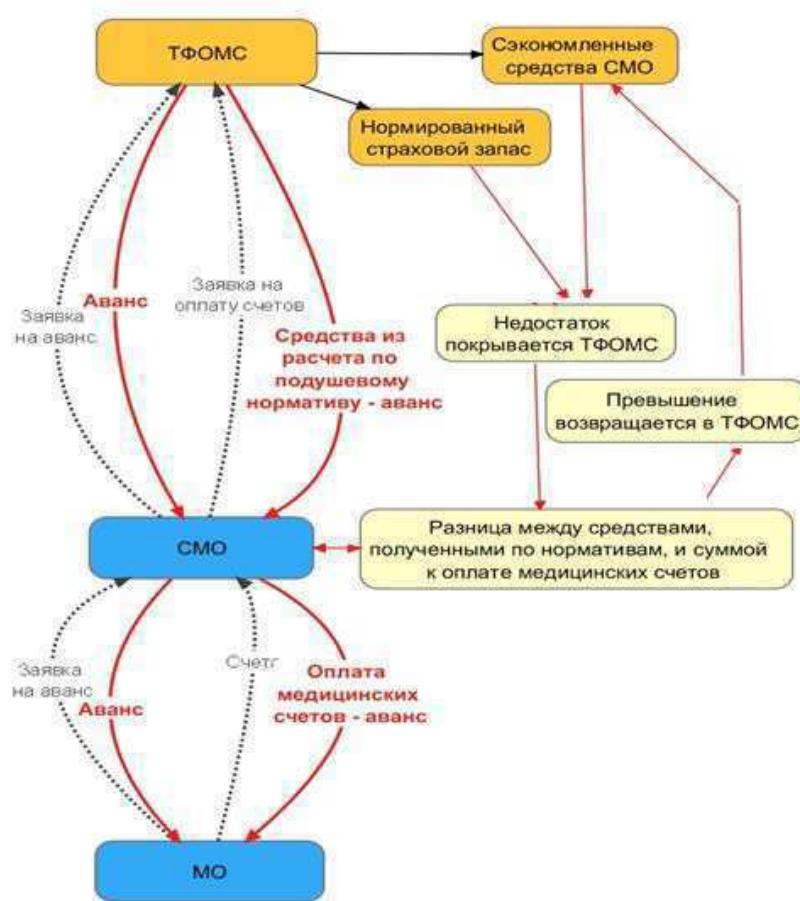


Рисунок 1. Финансовое обеспечение расходов на оказание медицинской помощи в системе ОМС РФ

Недостаток средств на оплату медпомощи покрывается субвенцией из ФФОМС в ТФОМС.

Таким образом, резервы роста эффективности здравоохранения нормативно заложены в самих механизмах взаимодействия участников системы ОМС. Дви-

жение финансов в системе ОМС через посредничество СМО отвлекает часть средств на обеспечение ведения ими дел и предопределяет необходимость контроля за использованием этих средств.

Законодательством РФ заложена прямая мотивация СМО к увеличению

## Государственные и муниципальные финансы

численности в ней застрахованных по принципу «больше застрахованных – выше доход в виде процента от средств, поступающих на оплату медпомощи». Это является основной статьей собственных доходов СМО.

Утвержденный на территории Воронежской области минимально возможный норматив на ведение дела в размере 1% для всех СМО только в 2015 году уменьшил на 192 млн. рублей объем государственных средств, направленных фондами ОМС в медорганизации на финансирование оплаты медпомощи. [11]

Действуя как коммерческие организации, имеющие в качестве уставной цели извлечение прибыли, СМО направляют полученные доходы прежде всего на сохранение доли рынка и привлечение новых застрахованных: вкладывают средства в рекламу своей компании и качество сервисного обслуживания, включая содержание сети офисов выдачи полисов ОМС, найм менеджеров по продажам и развитию сети и др.

Таким образом, идея разработчиков Федерального закона № 326-ФЗ о развитии конкуренции между СМО прежде всего путем роста эффективности медоб-

служивания их застрахованных и качества оказания им помощи в медорганизациях оказалась нереализованной на практике.

Причинами этого стали: единые для всех застрахованных (независимо от выбранной СМО) объем, сроки и условия оказания бесплатной медпомощи, установленные в ПГГ; единые тарифы для медорганизаций в пределах одного уровня; механизм контроля объемов и качества оказания медуслуг не в процессе лечения, а по факту и ретроспективно при изучении документации.

Отметим, что в ряде случаев роль и влияние СМО на эффективность помощи минимально в связи с отсутствием страховых принципов при оплате медпомощи (например, первичной медико-санитарной помощи в фельдшерско-акушерских пунктах на территории Воронежской области при внедренном фондодержании).

В других случаях цели СМО и задачи системы ОМС разнонаправлены.

В 2015 г. на оплату профилактических мероприятий направлено более 1 млрд. руб. средств ТПОМС, в 2016 г. финансирование превысит 1,2 млрд. руб. [7,9,11].

### ИТОГИ ВЫПОЛНЕНИЯ ПЛАНОВЫХ ОБЪЁМОВ ДИСПАНСЕРИЗАЦИИ И МЕДИЦИНСКИХ ОСМОТРОВ ВЗРОСЛОГО И ДЕТСКОГО НАСЕЛЕНИЯ В 2014 – 2015 гг.



Рисунок 2. Финансовое обеспечение профилактических мероприятий в системе ОМС Воронежской области

## Государственные и муниципальные финансы

Растущие ежегодно государственные затраты на диспансеризацию и профосмотры населения, имеющие целью рост показателей здоровья населения, выявление заболеваний на ранних стадиях и своевременное начало их лечения (медицинская и социальная функция) оправданы. Они компенсируются снижением государственных расходов будущих периодов на оплату значительно более ресурсо-затратных страховых случаев лечения в стационарных условиях (экономическая эффективность).

Данная ситуация снижает собственные доходы СМО на ведение дела, компенсация которых нормативно не заложена, что вынуждает коммерческие СМО пытаться всеми способами демотивировать медорганизации на проведение профилактических мероприятий, а также компенсировать выпадающие доходы развитием прибыльности по другим направлениям (экспертной деятельности).

К ним относится нормативно закрепленная за СМО функция контроля объемов, сроков и качества оказания медпомощи медорганизациями по наступившим страховым случаям с застрахованными, а также оформления ими документации. [1,3]

В ходе контрольной функции выявляются слабые стороны лечебной и отчетной работы медорганизаций в целом и их конкретных сотрудников, что улучшает качество оказания ими медуслуг и обслуживания населения.

В условиях преимущественно одноканального финансирования фонд оплаты труда медорганизации и заработная плата ее медперсонала в значительной

степени зависят от объемов поступающих средств ОМС, что повышает влияние контрольной функции на медицинскую и экономическую эффективность работы медорганизаций и мотивацию медперсонала в развитии качества медуслуг.

Роль контрольной функции в развитии финансовой и медицинской эффективности медорганизаций возрастает в условиях отсутствия или недостаточного уровня их конкуренции на территории (например, при монополизме госучреждения как поставщика бесплатных медуслуг населению муниципального района).

На этапе проверки выставленных медорганизациями к оплате счетов в СМО проводится медико-экономический контроль (далее - МЭК), в ходе которого автоматически проверяются все случаи оказания медпомощи по выставленным счетам без обращения к первичной документации (рис.3).

В 2015 году СМО проведен МЭК 13 млн. 722 тыс. счетов (в 2014 г. – 15 867 тыс.), выставленных медорганизациями Воронежской области. В счетах выявлено 2 млн. 196 тыс. нарушений (в 2014 г. – 3 млн. 528 тыс.). [11]

Доля счетов, содержащих нарушения, составила 16% по итогам 2015г. (в 2014г. – 22,2%). При выявлении незначительных дефектов в счетах допускалось их исправление и повторное предъявление на оплату (применение завышенного тарифа, не соответствующего категории медорганизации, профилю или виду медпомощи, неполное или неверное заполнение полей идентификации и др.). [11]



Рисунок 3. Результаты медико-экономического контроля на территории Воронежской области в 2014-2015 годах.

Основными нарушениями, выявленными в результате МЭК, стали: включение в реестр медпомощи, не входящей в ТПОМС, ошибки при оформлении реестров счетов, принадлежность застрахованных к СМО, применение необоснованного тарифа, повторное включение в счет одной и той же медицинской услуги, включение в счет амбулаторных посещений в период пребывания застрахованного лица в круглосуточном стационаре. Этот компонент работы СМО и ТФОМСа де-

монстрирует скорее рост качества оформления медорганизациями счетов (экономическая эффективность), нежели медобслуживания граждан (медицинская составляющая).

В 2014-2015 годах СМО на территории ВО ежегодно проводились свыше 540 тысяч медико-экономических экспертиз (МЭЭ) и 150 тысяч экспертиз качества медицинской помощи (ЭКМП). [11]

Страховые случаи, рассмотренные при проведении МЭЭ				
Рассмотрено страховых случаев	Абсолютные показатели, ед. 2015г.	Удельный вес в структуре вида МЭЭ, % 2015г.	Абсолютные показатели, ед. 2014г.	Удельный вес в структуре вида МЭЭ, % 2014г.
общее кол-во рассмотренных первично страховых случаев в рамках МЭЭ	545 923	100%	555 100	100%
Плановых	463 303 (84,9%)		535 607 (96,5%)	
Целевых, в т.ч. в связи с:	82 620 (15,1%)	100%	19 493 (3,5%)	100%
повторным обращением по поводу одного и того же заболевания	74 472	90,1%	10 731	55,1%
заболевания с удлиненным или укороченным сроком лечения	8 019	9,7%	8 591	44,1%
получение жалоб от застрахованного лица или его представителя	129	0,2%	171	0,9%

Рисунок 4. Страховые случаи при проведении МЭЭ на территории Воронежской области в 2014-2015 годах.

## Государственные и муниципальные финансы

По результатам МЭЭ и ЭКМП оформлялись заключения с рекомендациями по предотвращению типичных ошибок, а при выявлении дефектов на медор-

ганизации налагались штрафные санкции (рис.4-7).

### Структура нарушений, выявленных при проведении МЭЭ

Нарушения	Абс. значение 2015г.	Уд. вес 2015г. %	Абс. значение 2014г.	Уд. вес 2014г. %
Дефекты оформления первичной медицинской документации	49 159	48,7%	61 932	64,7%
Нарушения при оказании МП	34 544	34,2%	23 946	25,0%
Нарушения, связанные с предъявлением на оплату счетов и реестров счетов	16 894	16,7%	9 318	9,7%
Взимание платы с застрахованных лиц за МП	62	0,06%	109	0,1%
Нарушения, ограничивающие доступность МП	3	0,03%	19	0,02%
Прочие нарушения в соответствии с Перечнем	311	0,3%	442	0,5%
<b>Всего нарушений</b>	<b>100 973</b>	<b>100%</b>	<b>95 766</b>	<b>100%</b>

Рисунок 5. Структура нарушений, выявленных при проведении МЭЭ на территории Воронежской области в 2014-2015 годах

### Страховые случаи, рассмотренные при проведении ЭКМП

Рассмотрено страховых случаев	Абсолютные показатели, ед. 2015г.	Удельный вес в структуре вида МЭЭ, % 2015г.	Абсолютные показатели, ед. 2014г.	Удельный вес в структуре вида МЭЭ, % 2014г.
<b>Общее кол-во рассмотренных первоначально страховых случаев в рамках ЭКМП</b>	<b>154 969</b>	<b>100%</b>	<b>169 087</b>	<b>100%</b>
<b>Плановых</b>	<b>145 084</b>	<b>93,6%</b>	<b>161 278</b>	<b>95,4%</b>
<b>Целевых</b>	<b>9 885</b>	<b>6,4%</b>	<b>7 809</b>	<b>4,6%</b>

Рисунок 6. Страховые случаи при проведении ЭКМП на территории Воронежской области в 2014-2015 годах

В структуре выявленных дефектов оформления документации, мало и опо- почти половину составляли нарушения

оформления документации, мало и опо- почти половину составляли нарушения

## Государственные и муниципальные финансы

ния медпомощи населению (рис.5,7). В результате финансовые санкции к учреждениям Воронежской области в 2015 году превысили 119 млн. руб., или 0,7 % от суммы принятых к оплате счетов (рис.8.). [11]

### Структура нарушений, выявленных при проведении ЭКМП

Нарушения	Абс. значение 2015г.	Уд. вес 2015г. %	Абс. значение 2014г.	Уд. вес 2014г. %
<b>Нарушения при оказании МП</b>	17 495	54,6%	18 979	53,1%
<b>Дефекты оформления первичной медицинской документации</b>	12 911	40,3%	15 731	44,0%
<b>Нарушения, ограничивающие доступность МП</b>	3	0,01%	-	-
<b>Прочие нарушения в соответствии с Перечнем</b>	1 643	5,1%	1 038	2,9%
<b>Всего нарушений</b>	<b>32 052</b>	<b>100%</b>	<b>35 748</b>	<b>100%</b>

Рисунок 7. Структура нарушений, выявленных при проведении ЭКМП на территории Воронежской области в 2014-2015 годах.

### Финансовые санкции по результатам экспертных мероприятий за 2015 год

Сумма принятых к оплате счетов за оказанную медицинскую помощь по территориальной программе ОМС (руб.)	Финансовые санкции			
	По результатам МЭЭ		По результатам ЭКМП	
	Сумма средств (руб.)	Удельный вес от суммы принятых к оплате счетов (%)	Сумма средств (руб.)	Удельный вес (%)
17 583 380 061	73 015 598	0,4%	46 027 251	0,3%

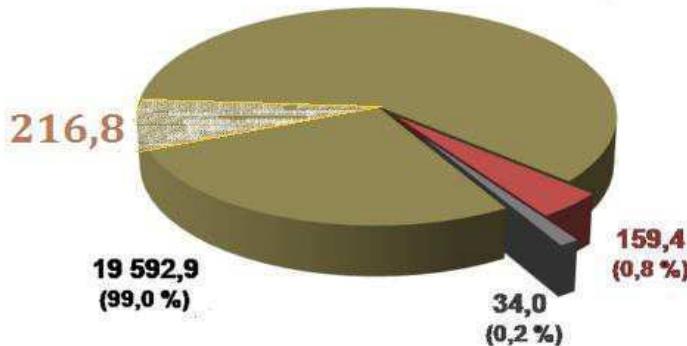
**Финансовые санкции по результатам экспертных мероприятий составили 119 042 849 руб. (0,7% от суммы принятых к оплате счетов)**

Рисунок 8. Финансовые санкции к учреждениям по результатам МЭЭ и ЭКМП на территории Воронежской области в 2014-2015 годах.

Собственные доходы СМО от штрафов уменьшили на 24,8 млн. рублей - объем государственных средств, направленных фондами ОМС в медорганизации на финансирование оплаты медпомощи

застрахованных. Половина доходов от штрафов - дефекты оформления документации, незначительно и опосредованно влияющие на качество оказания медпомощи. (рис.9).

Расходы всего за 2015 год – **19 786,3** млн. рублей



- **Финансовое обеспечение организации ОМС**  
из которых доходы СМО составили - **216,8** млн. рублей,  
в т.ч. перечислено на ведение дела - 192 млн. рублей,  
в т.ч. удержано при МЭЭ+ЭКМП - 24,8 млн. рублей
- **Обеспечение выполнения ТФОМС**  
управленческих функций
- **Единовременные компенсационные**  
выплаты медицинским работникам

Рисунок 9. Доходы СМО от деятельности в структуре государственных расходов на финансовое обеспечение системы ОМС Воронежской области.

Неэффективность страховых медицинских организаций в существующей системе регионального здравоохранения и ОМС (на примере Воронежской области) диктует целесообразность упразднения СМО с передачей их функций территориальным фондам ОМС, а именно существующим в них отделам контроля качества, развития медстрахования и экономическим подразделениям. Привлеченные в систему государственных финансовые средства (свыше 200 млн. рублей) обеспечивают для регионального здравоохранения и ОМС дополнительный медицинский, социальный и экономический эффект.

Таким образом, проведенный анализ финансового обеспечения здравоохранения и системы обязательного медицинского страхования с позиции взаимодействия его участников в рамках нормативно закрепленных за ними функций позволил сделать следующие выводы.

1. Резервы роста эффективности здравоохранения нормативно заложены в

механизмах взаимодействия субъектов и участников системы ОМС.

2. Движение финансов в системе ОМС через посредничество СМО отвлекает часть средств, предназначенных для оплаты медпомощи, на обеспечение ведения ими дел, что предопределяет необходимость контроля за использованием этих средств и экономической оценки их результативности для здравоохранения и системы ОМС в целом.

3. Утвержденный на территории Воронежской области минимально возможный норматив на ведение дела для СМО в размере 1% в 2015 году уменьшил объем государственных средств, направляемых фондами ОМС в медорганизации на финансирование оплаты медпомощи, на 192 млн. рублей

3. Действуя как коммерческие организации, СМО направляют полученные доходы прежде всего на сохранение доли рынка и привлечение новых застрахованных. Идея разработчиков Федерального

## **Государственные и муниципальные финансы**

закона № 326-ФЗ о развитии конкуренции между СМО прежде всего путем роста эффективности медобслуживания их застрахованных и качества оказания им помощи в медорганизациях оказалась нереализованной на практике.

4. Контрольной функция СМО улучшает качество оказания медуслуг и обслуживания населения, выявляя слабые стороны лечебной и отчетной работы медорганизаций в целом и их конкретных сотрудников.

5. В условиях преимущественно одноканального финансирования фонд оплаты труда медорганизации и заработная плата ее медперсонала в значительной степени зависят от объемов поступающих средств ОМС, что повышает влияние контрольной функции на медицинскую и экономическую эффективность работы медорганизаций и мотивацию медперсонала в развитии качества медуслуг, особенно при монополии поставщика медуслуг на территории.

6. Штрафные санкции к медучреждениям Воронежской области по результатам экспертных мероприятий в 2015 году превысили 119 млн. руб., или 0,7 % от суммы принятых к оплате счетов. Собственные доходы СМО от штрафов

уменьшили на 24,8 млн. рублей объем государственных средств, направленных фондами ОМС в медорганизации на финансирование оплаты медпомощи застрахованных. Половина доходов от штрафов - дефекты оформления документации, незначительно и опосредованно влияющие на качество оказания медпомощи.

7. Неэффективность страховых медицинских организаций в существующей системе регионального здравоохранения и ОМС (на примере Воронежской области) диктует целесообразность упразднения СМО с передачей их функций территориальным фондам ОМС, а именно существующим в них отделам контроля качества, развития медстрахования и экономическим подразделениям.

8. Привлеченные в систему государственных финансов средства обеспечат дополнительный медицинский, социальный и экономический эффект для регионального здравоохранения и системы ОМС (на примере Воронежской области с 2,355 млн. застрахованных лиц и годовым бюджетом ТФОМС ВО 19,8 млн. рублей ожидаемый экономический эффект превысит 200 млн. рублей).

### **Список литературы**

1. Федеральный закон от 21.11.2011 (с изм. и доп.) № 323-ФЗ «Об основах охраны здоровья граждан в Российской Федерации».
2. Федеральный закон от 14.12.2015 № 359-ФЗ «О федеральном бюджете на 2016 год».
3. Федеральный закон от 29.11.2010 (с изм. и доп.) № 326-ФЗ «Об обязательном медицинском страховании в Российской Федерации».
4. Постановление Правительства Российской Федерации от 15.04.2014 №294 (с изм. и доп.) «Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Развитие здравоохранения».
5. Постановление Правительства Российской Федерации от 19.12.2015 №1382 «О программе государственных гарантий бесплатного оказания гражданам медицинской помощи на 2016 год».
6. Приказ Минздравсоцразвития РФ от 28.02.2011 (с изм. и доп.) № 158н «Об утверждении правил обязательного медицинского страхования».
7. Закон Воронежской области от 11.12.2014 №172-ОЗ (с изм. и доп.) «О бюджете Территориального фонда обязательного медицинского страхования Воронежской области на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов».

# Государственные и муниципальные финансы

- 
8. Закон Воронежской области от 17.12.2015 № 200-ОЗ (с изм. и доп.) «Об областном бюджете на 2016 год».
  9. Постановление Правительства Воронежской области от 25.12.2015 (с изм. и доп.) №1036 «О программе государственных гарантий бесплатного оказания гражданам медицинской помощи на 2016 год на территории Воронежской области».
  10. Информационное письмо Минздрава России от 21.12.2015 № 11-9/10/2-7796 «О формировании и экономическом обосновании территориальной программы государственных гарантий бесплатного оказания гражданам медицинской помощи на 2016 год».
  11. Показатели деятельности Территориального фонда обязательного медицинского страхования Воронежской области за 2015 год //www.omsvrn.ru

## THE RESERVES OF GROWTH OF FINANCIAL, MEDICAL AND SOCIAL EFFICIENCY OF HEALTH CARE IN THE REGION

**A.V. Agibalov**

*Candidate of economic sciences, Associate Professor, Head of the Chair of Finance and Credit  
e-mail: agi-64@yandex.ru*

**D.P. Trofimov**

*Master student, the faculty of Accounting and Finance*

*Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I*

### Abstract

This article provides an overview of the financial components of health and the mandatory health insurance system for the interaction of participants within a normative for their assigned functions. Special attention is paid to the role of health insurance companies and reserves of growth of efficiency of public health (on the example of Voronezh region).

**Keywords:** financial security; health care; mandatory health insurance; medical insurance companies.

### References:

1. Federal law of 21.11.2011 (with am. and additional) № 323-ФЗ "About bases of health protection of citizens in the Russian Federation".
2. Federal law of 14.12.2015 No. 359-ФЗ "On Federal budget for 2016".
3. Federal law of 29.11.2010 (with am. and additional) № 326-ФЗ "On mandatory medical insurance in the Russian Federation".
4. The decree of the Government of the Russian Federation of 15.04.2014 No. 294 (Rev. and additional) "On approval of the state program of the Russian Federation "Development of healthcare".
5. The decree of the Government of the Russian Federation from 19.12.2015 №1382 "On the programme of state guarantees of free rendering to citizens of medical care for 2016".
6. The order of the health Ministry of the Russian Federation dated 28.02.2011 (as amended. and additional) No. 158н "On approval of rules of obligatory medical insurance".
7. The law of the Voronezh region from 11.12.2014 №172-ОЗ (as amended. and additional) "On the budget of Territorial Fund of obligatory medical insurance of the Voronezh region for 2015 and on planning period 2016 and 2017".

## **Государственные и муниципальные финансы**

- 
8. The law of the Voronezh region from 17.12.2015 No. 200-OZ (as amended. and additional) "On regional budget for 2016".
  9. The Government decree of the Voronezh region from 25.12.2015 (with am. and additional) №1036 "About the program of state guarantees of free rendering to citizens of medical care for 2016 on the territory of the Voronezh region".
  10. Information letter of the Ministry of health of Russia from 21.12.2015 No. 11-9/10/2-7796 "On the formation and economic justification of territorial programs of state guarantees of free rendering to citizens of medical care for 2016".
  11. Results of activity of Territorial Fund of obligatory medical insurance of the Voronezh region for 2015 //www.omsvrn.ru

### НАЛОГОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

**Андрей Сергеевич Оробинский**

кандидат экономических наук, доцент кафедры налогов и налогообложения

**Ксения Олеговна Мокренская**

магистр 1 курса, программы «Налоговый мониторинг» кафедры налогов и налогообложения

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1

#### Аннотация

В статье рассматриваются инструменты налогового стимулирования малого и среднего предпринимательства. Проводится анализ поступлений от специальных налоговых режимов в консолидированный бюджет РФ. Доказывается необходимость и важность налогового стимулирования.

**Ключевые слова:** налоговое стимулирование, малое и среднее предпринимательство, налоговые льготы, специальные налоговые режимы.

Секторы малого и среднего бизнеса – это основной фундамент жизни тех стран, в которых существует рыночная система хозяйствования [10]. Следует отметить, что увеличение субъектов малого и среднего бизнеса, являясь одним из наиважнейших направлений развития российской экономики, не оправдывает тех надежд, которые на него возлагают.

Установлено, что малому предпринимательству гораздо труднее продолжать существовать и развиваться, чем крупному. Всему этому есть ряд причин. К ним относится и бедность собственных финансовых ресурсов, и недостаточно высокий уровень кредитоспособности и инвестиционной привлекательности, и низкий уровень диверсификации бизнеса. Необходимо помнить и то, что крупный бизнес, который служит основным источником налоговых доходов государства, разрастается из малого. А вместе с тем, малое предпринимательство предоставляет новые рабочие места, что помогает уменьшить социальную напряженность в обществе [2].

Достаточно высокий уровень налоговой нагрузки создает препятствия для развития малого и среднего предпринимательства и, в результате этого, приводит к сокращению доходов государственного бюджета и развитию теневой экономики, так как на многих малых фирмах не ведется официальная финансовая отчетность.

Одно из важнейших назначений налоговой политики Российской Федерации - обеспечение равновесия интересов, которые возникают между налогоплательщиками и государством. С одной стороны государство целесообразно и результативно использует финансовые ресурсы, уменьшает процессно-функциональные издержки в организации работы фискальных органов, создает налоговую систему, а также предоставляет согласовать стратегические цели развития страны с теми механизмами налогового воздействия, которые уже имеются. С другой стороны, государство надеется на более культурное поведение субъектов предпринимательства - легализацию бизнеса, использование на соци-

## **Бухгалтерский учет и налоги**

ально-инвестиционное развитие тех ресурсов, которые освободились благодаря уменьшению налоговой нагрузки, так как именно оно обеспечивает налогоплательщикам налоговые преференции, значительно уменьшая степень налоговой нагрузки [4, 5].

Следует обратить внимание на комплекс результирующих эффектов, которым сопровождается налоговое стимулирование и поддержка предпринимательства:

1. Социальный эффект. Он служит для обеспечения занятости части населения; создания дополнительных мест для рабочих; увеличения численности экономически активного населения, улучшения качества жизни за счет предпринимательских доходов, сглаживания диспропорций развития в благосостоянии различных социальных групп населения.

2. Финансовый эффект. Его сущность состоит в финансовом самообеспечении малого и среднего бизнеса и членов их семей, в оплате труда наёмных работников.

3. Бюджетный эффект. Он заключается в поступлении налогов и платежей в бюджетную систему, обеспечении субфедеральных и местных бюджетов собственной доходной базой.

4. Экономико-стимулирующий эффект. Ему присуще прибавление количества собственников, конкурентный от-

бор эффективных собственников, для которых малое предпринимательство есть старт для последующего развития; возникновение конкуренции для других форм бизнеса.

5. Инновационно-инвестиционный эффект. Его суть в создании и внедрении технологических, технических и организационных нововведений и инноваций; в косвенном стимулировании эффективности производства крупных фирм за счет освоения новых рынков.

Та практика налогового стимулирования субъектов, малого и среднего бизнеса, которая уже сложилась на международном уровне, делает акцент на двух инструментах:

1. Предоставление налоговых льгот для субъектов малого и среднего бизнеса по отдельным видам налогов (обычно по налогу на прибыль организации и налогу на добавленную стоимость при применении общей системы налогообложения);

2. Введение специальных налоговых режимов.

Налоги со специальным налоговым режимом, применяемыми субъектами малого и среднего предпринимательства, не являются основными доходообразующими налогами страны (таблица 1) [8,6]. Тем самым фискальная функция отходит на второй план после их регулирующего значения.

Таблица 1 – Удельный вес и структура налоговых платежей в консолидированный бюджет РФ в целом по экономике за 2012-2014 гг., млрд. руб.

Наименование показателя	2012 г.		2013 г.		2014 г.	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Федеральные налоги и сборы	9 872,70	90,13	10 088,87	89,11	11 233,12	89,11
Региональные налоги и сборы	626,95	5,72	721,96	6,38	752,85	5,97
Местные налоги и сборы	158,93	1,45	179,07	1,58	202,54	1,61
Специальные налоговые режимы	295,42	2,70	331,72	2,93	417,84	3,31
Итого налоговых доходов	10 954,01	100	11 321,62	100	12 606,34	100

## **Бухгалтерский учет и налоги**

Данные таблицы 1 позволяют сделать вывод: за период с 2012 по 2014 годы основную долю поступлений в федеральный бюджет составили федеральные налоги. Налоговые поступления от специальных налоговых режимов по своей величине незначительны и составляют в среднем 2,98 % в структуре всех платежей. Однако следует обратить внимание на то, что происходит ежегодное увеличение поступлений от специальных налоговых режимов. Это связано с тем, что в последнее время количество малых и средних предприятий значительно увеличилось. Ведь со стороны государства им уделяется особое внимание

Специальные налоговые режимы:

- предполагают замену ряда налогов единым налогом;
- значительно облегчают взаимоотношения налогоплательщиков с бюджетом, и на этой почве реализуют заинтересованность в добровольном и объективном декларировании своих доходов;
- заметно упрощают существующий порядок расчета налоговых обязательств субъектов малого предпринимательства;
- делают наиболее понятным тот механизм, который служит для учета доходов и расходов;
- разрешают налогоплательщикам получать значительную экономию, в результате уменьшения налогового бремени;
- настроены на поощрение развития деятельности субъектов малого бизнеса;
- привлекают к уплате налога организации в том случае, когда затруднен налоговый контроль [1].

Государственными органами исполнительной власти для создания новых производств и стимулирования развития малого и среднего бизнеса, кроме введения в налоговую систему РФ специальных налоговых режимов, вводится еще и такой вид налоговых льгот, как налоговые каникулы. Сущность налоговых каникул заключается в том, что они освобождают

налогоплательщика от обязанности уплаты налога на определенный срок.

С 2015 года для вновь зарегистрированных индивидуальных предпринимателей, которые остановили свой выбор на упрощенной системе налогообложения либо патенте в первые два года работы предусматривается освобождение от уплаты налогов. Это означает, что для таких налогоплательщиков предоставляются двухлетние «налоговые каникулы». Данное освобождение от уплаты налогов будет действовать в 2015-2020 годах. Определенные льготы получат производства, которые начинают с «нуля». Их наличие в том или ином регионе будет зависеть от его властей. Органы государственной власти имеют право на установление определенных требований к налогоплательщикам, которые желают воспользоваться налоговыми каникулами [7].

Налоговые преференции вводятся и для субъектов малого бизнеса, работающих в научной, производственной или социальной сфере и отвечающих следующим критериям:

- налогоплательщики, которые на протяжении двух лет с момента регистрации перешли на упрощенную или патентную систему налогообложения;
- индивидуальные предприниматели, которые не пользуются услугами наемных работников.

Налогоплательщики, которые пользуются каникулами, обязаны представлять, помимо налоговой декларации, дополнительную отчетность о соблюдении ограничений. В случае превышения установленных норм за налоговый период они утрачивают право на нулевую налоговую ставку.

Некоторые льготы предоставляются малому бизнесу, который работает на общем режиме налогообложения [9]. В частности, для тех организаций, у которых выручка от реализации не превышает 2 млн. рублей, для налогообложения прибыли разрешается доходы и расходы определять кассовым методом, не уплачивать ежемесячные авансовые платежи, для

## **Бухгалтерский учет и налоги**

них же предусмотрены и определенные льготы по НДС, которые упрощают отчетность. Для сельскохозяйственных товаропроизводителей, находящихся на общем режиме налогообложения, установлена льготная ставка налога на прибыль «по деятельности, связанной с реализацией произведенной ими сельскохозяйственной продукции, а также с реализацией произведенной и переработанной данными организациями и собственной сельскохозяйственной продукции» [3] в размере 0%.

Таким образом, налоговое стимулирование субъектов малого и среднего бизнеса достаточно разнопланово и предоставляет значительные преимущества для большого контингента налогоплательщиков, что стимулирует многих предпринимателей выйти из незаконного оборота и внести свой вклад в доходы государства, а в некоторых случаях и предопределяет возможности увеличения потенциала этих предпринимателей, что в дальнейшем также положительно скажется на государственных доходах.

### **Список литературы**

1. Власенкова В.А. Роль налогообложения в развитии субъектов малого и среднего предпринимательства: проблемы и перспективы/В.А Власенкова//Налоговый вестник. — 2013. — №2. С. 3 – 8
2. Митрофанова, И. А. Налогообложение малого предпринимательства в России и за рубежом: реалии и прогнозы / И. А. Митрофанова, А. А. Эрентраут // Молодой ученый. - 2012. № 1. - Т. 1. - С. 130–135.
3. Налоговый кодекс Российской Федерации часть первая от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ (с изм. и доп. от 2015г.)//Справочно-правовая система «Гарант»: [Электр.ресурс]
4. Оробинская, И.В. Изменение внешней и внутренней политики РФ в отношении сельхозтоваропроизводителей в условиях вступления в ВТО / И.В. Оробинская, А.В. Бурыка // Налоги и налогообложение. – 2012. – № 9-10 – С.30-33
5. Оробинская, И.В. Налоговые инструменты обеспечения стабильного развития отраслей АПК / И.В. Оробинская // Налоги и налогообложение. – 2014. – № 4 – С.393-400
6. Оробинская, И.В. Характеристика налогового потенциала субъектов аграрного сектора России на примере областей ЦЧР / И.В. Оробинская // Налоги и налогообложение. – 2014. – № 6 - С. 579 - 587
7. Основные направления налоговой политики на 2015 год и плановый период 2016 и 2017 годов (одобрены 01.07.2014 Правительством Российской Федерации) [Электронный ресурс] // Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации // URL: [http://minfin.ru/ru/tax\\_relations/policy/index.php/](http://minfin.ru/ru/tax_relations/policy/index.php/)
8. Отчет о начислении и поступлении налогов, сборов и иных обязательных платежей в бюджетную систему Российской Федерации [Электронный ресурс] // Официальный сайт Федеральной налоговой службы // URL: [https://www.nalog.ru/rn36/related\\_activities/statistics\\_and\\_analytics/forms/](https://www.nalog.ru/rn36/related_activities/statistics_and_analytics/forms/)
9. Пыльцина М.В. Посошков И.Т. О реформировании налоговой системы в России / М.В. Пыльцина. – Финансовый вестник. – № 1(19). – Воронеж: ФГОУ ВПО ВГАУ, 2009. – С. 156-158.
10. Федорик О.В. Специальные налоговые режимы: учебное пособие / О.В. Федорик, А.Г. Казьмин, И.В. Оробинская. - Воронеж: ВГАУ, 2012 .— 311 с.

---

## **TAX INCENTIVES FOR SMALL AND MEDIUM ENTERPRISES**

**A.S. Orobinsky**

Candidate of economic sciences, Associate Professor, Department of Taxes

**K.O. Mokrinskaya**

Master student, "Tax monitoring" of the department of taxes and taxation of Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I  
394087, Russia, Voronezh, ul.Michurina, 1

### **Abstract**

The article considers instruments of tax stimulation of small and medium enterprises. The analysis of revenues from special tax regimes in the consolidated budget of the Russian Federation. It proves the need and importance of tax incentives

**Keywords:** tax incentives, small and medium enterprises, tax incentives, special tax regimes.

### **References**

1. Vlasenkova VA The role of taxation in the development of small and medium-sized business: problems and prospects / VA Vlasenkova // Tax Bulletin. - 2013. - №2.p 3 - 8
2. Mitrofanov, IA Taxation of small business in Russia and abroad: reality and predictions / IA MitrofanovAA Erentaut // Young scientist. 2012. № 1. T. 1. P. 130-135.
3. The Tax Code of the Russian Federation of the first of 31 July 1998 № 146-FZ and the second part of August 5, 2000 № 117-FZ (rev. And ext. 2015 on.) // Reference legal system "Garant "[Electr. resource]
4. Orobinskaya, IV Changes in foreign and domestic policy of the Russian Federation in relation to agricultural producers under the conditions of accession to the WTO / IV Orobinskaya, AV Boo roar // Tax. - 2012. - № 9-10. – p.30-33
5. Orobinskaya, IV Tax instruments to ensure the stable development of agricultural industries / IV Orobinskaya // Tax. - 2014. - № 4. - p.393-400
6. Orobinskaya, IV Characteristics of the tax potential subjects of the agrarian sector of Russia on an example of areas CCA / IV Orobinskaya // Tax. - 2014. - № 6. - p. 579 - 587
7. Main directions of tax policy for 2015 and the planning period of 2016 and 2017 (approved by the Government of the Russian Federation, 01.07.2014) [electronic resource] // Official site of the Ministry of Finance of the Russian Federation // URL: [http://minfin.ru/rus/tax\\_relations/policy/index.php/](http://minfin.ru/rus/tax_relations/policy/index.php/)
8. The report of the assessment and collection of taxes, fees and other mandatory payments in the budgetary system of the Russian Federation [the Electronic resource] // Official site of the Federal Tax Service // URL: [https://www.nalog.ru/rn36/related\\_activities/statistics\\_and\\_analytics/forms/](https://www.nalog.ru/rn36/related_activities/statistics_and_analytics/forms/)
9. PyltsinaMV,PososhkovIT on reforming the tax system in Russia / MV Pyltsina. - Financial Gazette. - № 1 (19). - Voronezh: FSEIHPE VSAU, 2009. - p. 156-158.
10. Fedorik OV Special tax regimes: a tutorial / OV Fedoric, AG Kazmin, IV Orobinskaya. - Voronezh: VSAU, 2012 . - 311 p.

УДК 336.713.2

## МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ДОХОДОВ ОТ ВАЛЮТНО-ОБМЕННЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Александр Владимирович Агибалов**

кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой финансов и кредита  
e-mail: agi-64@yandex.ru

**Ольга Викторовна Двойневская**

студент магистратуры кафедры финансов и кредита  
e-mail: helgadv@mail.ru

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I  
394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1

### Аннотация

В статье предлагается к рассмотрению методика оценки доходов валютно-обменных операций. Рассмотрены отличия предложенной методики от оценки доходов по РСБУ, приведены практические расчеты, проведен сравнительный анализ результатов расчетов.

**Ключевые слова:** валютно-обменный пункт, доходность, банк.

Валютно-обменные операции – один из самых известных и распространенных видов банковских услуг. В последние годы наблюдается повышение волатильности валют на рынке и спроса на валютно-обменные операции со стороны населения. Поэтому, при выборе правильной стратегии работы валютно-обменные пункты могут приносить стабильный доход банку. Помимо этого, постоянный спрос населения на валютно-обменные операции порождает спрос на сопряженные продукты розничного бизнеса, такие как денежные переводы и вклады населения в иностранных валютах.

Валютно-обменный пункт рассматривается банком как один из возможных способов размещения денежных средств. При принятии решения об открытии валютно-обменного пункта необходим сравнительный анализ с альтернативными возможностями вложения капитала с точки зрения эффективности. В зависимости от текущей стратегии банка, затраты на открытие валютно-обменного пункта могут быть покрыты в различные

сроки и вырабатывать различный процент маржинального дохода [1].

Валютно-обменный пункт ориентирован на повышение эффективности вкладываемого аванса в пределах обозначенного лимита. В связи с этим необходимо создание механизма оценки доходности от деятельности обменных пунктов коммерческого банка. Реализация этого механизма и анализ проблем функционирования валютно-обменных пунктов позволит выработать управление решения по повышению эффективности их функционирования.

В РСБУ отражение доходов от деятельности валютно-обменных пунктов ограничено отражением реализованной и нереализованной курсовых разниц [3]. Реализованная разница отражается в момент операции путем исчисления разницы между установленным Центральным Банком курсом соответствующей валюты и курсом валютно-обменного пункта пропорционально номиналу операции. Нереализованная разница является следствием

## Банковский сектор

переоценки остатка валютно-обменных пунктов на конец операционного дня.

При этом данный подход неверен с точки зрения менеджмента процесса, так как сама по себе покупка или продажа валюты не дает дохода до тех пор, пока валюта не совершил полный цикл (т.е. купленная валюта не будет продана, и наоборот, проданная наличная валюта не вернется пункту в результате покупки). Таким образом, внутридневной доход валютно-обменного пункта зависит от его оборота и разницы между курсом покупки и курсом продажи [2].

Поскольку невозможно добиться баланса оборотов между покупкой и продажей валюты необходимо правильно установить лимит остатка валютно-обменного пункта. Слишком большой лимит может оказаться неэффективным вложением капитала, а заниженный лимит не позволит обеспечить достаточный оборот для получения дохода. Помимо этого, выходы кассового узла за пределы лимита порождают необходимость ввоза/вывоза наличной валюты, что сопряжено с дополнительными расходами. Выбор оптимально лимита остатка ВОП осуществляется, как правило, как путем анализа расчетных данных конкретного офиса, места его расположения, так и обобщенных данных по региону. Возможно рассмотрение вопроса о повышении лимита в базовых офисах по региону для снижения трансфертных затрат и риска влияния непредсказуемых обстоятельств, таких как точечное снижение спроса/предложения внутри региона и в целом.

Механизм расчета маржинального дохода не имеет единого подхода в Российских банках. Анализ доходов по РСБУ не дает реальной картины: даже при отсутствии торговых операций и достаточном остатке иностранной валюты, при росте курса финансовый результат по РСБУ будет положительным за счет нереализованной курсовой разницы. Так же, при одностороннем торговом обороте (только покупка) по РСБУ можно получить значительный финансовый результат от реали-

зований разницы. По факту же продажа купленной валюты в другом операционном периоде по меньшему курсу может выльяться в убыток.

К рассмотрению предлагается *методика внутридневного цикла расчета дохода от операций ВОП*. Данная методика подразумевает расчет доходов от валютно-обменных операций по результатам операций купли/продажи валюты за день, независимо от входящего остатка на утро. Это позволит свободно масштабировать анализируемый период согласно требованиям менеджмента. В расчет дохода от торговых операций пойдет минимальная сумма между покупкой и продажей каждой валюты, умноженная на разность среднедневных курсов продажи и покупки этой валюты. В расчет нереализационного дохода пойдет сформированная в течения дня позиция от торговых операций (положительная или отрицательная), умноженная на разницу курса ЦБ следующего и текущего дня.

Для применения методики необходимо разработать форму таблицы расчетных данных исходя из следующих критериев:

Расчет доходов будем вести в разрезе каждого вида валюты.

Выданный первоначально кассовому узлу аванс может обернуться в цикле купли/продажи несколько раз в течение дня, а может и зависнуть на несколько дней. Поэтому остаток денежных средств на конец(начало) каждого операционного дня для расчета доходности с точки зрения эффективности работы персонала офиса нам не нужен. Безусловно, статистические данные по этому остатку нам необходимы для расчета лимита кассы.

Приходы и расходы валюты внутри узла по другим видам операций с наличной иностранной валютой в расчете доходов от валютно-обменных операций участвовать не будут. Будем исходить из предположения, что их данные повлияли на формирование лимита и рынка спроса/предложения внутри данного офиса в

## Банковский сектор

силу своей корреляции с валютно-обменными операциями как таковыми.

Рублевые операции внутри кассового узла не анализируем. Исходим из предположения, что рублевый лимит сформирован на покрытие всех операций внутри кассового узла.

Все операции внутри операционного дня группируем по виду (берем только покупку/продажу) и валюте.

Масштабируемость расчета должна позволять анализировать все возможные уровни:

- Банк в целом

Таблица 1. Расчетные данные для анализа доходов ВОП.

Параметр	Принцип формирования	Комментарий
1.Кассир	ФИО/ИД кассира	
2.Касса	Наименование/номер кассового узла внутри офиса/банка	
3.Смена	Возможно при наличии нескольких смен кассиров внутри одного офиса в течение дня	
4.Наименование офиса	Наименование/номер офиса	
5.Дата операции	Дата совершения операции	
6.Валюта операции	Валюта операции (только иностранные валюты)	
7.Входящий остаток	Остаток/аванс на начало смены кассира	
8.Курс ЦБ	Курс ЦБ указанной валюты на начало дня	
9.Курс ЦБ следующего дня	Курс ЦБ указанной валюты на начало следующего календарного дня	Необходим для расчета финансового результата в части нереализованной разницы
10.Приход	Общий приход в валюте (включая прочие операции и подкрепления)	Для расчета исходящего остатка, при его наличии в системе поле не нужно
11.Расход	Общий расход в валюте (включая прочие операции и вывозы)	Для расчета исходящего остатка при его наличии в системе поле не нужно
12.Исходящий остаток	Остаток на конец смены кассира	Необходим для анализа эффективности установленных лимитов
13.Лимит	Установленный лимит в валюте	Необходим для анализа эффективности установленных лимитов
14.Покупка	Общая сумма купленной валюты	
15.Покупки	Общая сумма рублей, выданных при покупке валюты	
16.Продажа	Общая сумма проданной валюты	
17.Продажа эквивалент	Общая сумма принятых при продаже валюты рублей	

## Банковский сектор

Параметр	Принцип формирования	Комментарий
18.Позиция	Разница между покупкой и продажей валюты (+/-)за день	Может принимать положительное и отрицательное значение
19.Дневной доход по купле/продаже	(Минимальная сумма между суммой купленной и проданной валюты за день)*(продажа эквивалент/продажа-покупка эквивалент/покупка)	Сумма внутридневного цикла *разницу средних курсов продажи и покупки
20.Дневной доход по переоценке	Позиция*(Курс ЦБ след-Курс ЦБ)	Сформированная от дневного цикла позиция (отрицательная или положительная) переоценивается согласно изменению курса ЦБ.
21.Финансовый результат от покупки	Сумма купленной валюты (Курс ЦБ-Покупка эквивалент/покупка)	Соответствует отражению по РСБУ
22.Финансовый результат от продажи	Сумма проданной валюты (Продажа эквивалент/продажа-Курс ЦБ)	Соответствует отражению по РСБУ
23. Финансовый результат от переоценки	Исходящий остаток *(Курс ЦБ след-Курс ЦБ)	Соответствует отражению по РСБУ
24.Дневной финансовый результат	Финансовый результат от покупки+финансовый результат от продажи	Соответствует отражению по РСБУ. Дается справочно для сравнения с дневным доходом по купле/продаже по методике внутридневного цикла.

В таблице 1 поля 19-20 фактически отражают финансовый результат ВОП по методике внутридневного цикла, поля 22-24 отражают финансовый результат по РСБУ.

По сформированным данным с зависимостью от целей анализа можно сформировать сводную таблицу данных.

Рассмотрим одну из реализаций сводной таблицы по результатам выборки(таблица2).

Курс доллара и евро в рамках рассматриваемого периода колебался и к концу периода был ниже курса на начало рассматриваемого периода.

Из сводной таблицы видно, что, несмотря на устойчивую тенденцию к снижению курсов валют в рассматриваемом периоде финансовый результат от переоценки в методике внутридневного цикла в подавляющем большинстве быва-

ет положительным. Это является результатом правильно сформированной к концу операционного дня позиции - при отрицательной дневной позиции (превышении продажи над покупкой) и снижении курса ЦБ математически результат является положительным. Интересным также является факт того, что при отрицательном финансовом результате от продажи валюты (продажа ниже курса ЦБ) дневной финансовый результат по методике внутридневного цикла математически превышает совокупный финансовый результат от покупки/продажи по РСБУ. Данные расчеты подтверждают теорию о том, что доходы от валютно-обменных операций напрямую зависят от совокупного объема купли/продажи и правильной балансировки позиции.

Фактически необходимо учитывать, что данный финансовый результат

## Банковский сектор

является только результатом валютно-обменных операций без анализа затрат на содержание ВОП и сопровождение его деятельности. Так, при несоблюдении лимитов внутри ВОП и необходимости ввоза/вывоза как иностранных денежных знаков, так и рублей России необходимо правильно оценивать возникающие

Таблица 2. Сравнительный анализ расчета доходов от валютно-обменных операций по РСБУ и методике внутридневного цикла.

<b>валюта/регион/офис</b>	<b>Покупка</b>	<b>Продажа</b>	<b>Финансовый результат от покупки (РСБУ)</b>	<b>Финансовый результат от продажи (РСБУ)</b>	<b>Финансовый результат от переоценки (РСБУ)</b>	<b>Внутридневной доход по купле/продаже</b>	<b>Внутридневной доход по переоценке</b>
<b>доллары США</b>	<b>8 720 392.00</b>	<b>9 456 379.00</b>	<b>3 197 101.55</b>	<b>4 068 410.08</b>	<b>724 087.96</b>	<b>5 378 090.81</b>	<b>1 373 140.98</b>
<b>Регион 1</b>	<b>1 110 799.00</b>	<b>1 448 455.00</b>	<b>365 894.76</b>	<b>163 676.47</b>	<b>-141 792.64</b>	<b>444 710.95</b>	<b>378 885.71</b>
Офис 8	337 863.00	399 474.00	50 805.48	-12 412.28	50 777.35	92 805.04	195 013.34
Офис 5	28 256.00	267 474.00	12 121.39	84 348.15	-29 524.00	13 443.42	50 135.28
Офис 1	639 658.00	611 140.00	283 277.72	100 763.52	-88 147.67	293 440.72	44 965.01
Офис 10	105 022.00	170 367.00	19 690.17	-9 022.92	-74 898.33	45 021.77	88 772.08
<b>Регион 3</b>	<b>4 780 564.00</b>	<b>4 891 817.00</b>	<b>1 696 583.14</b>	<b>3 140 725.97</b>	<b>1 702 742.71</b>	<b>3 903 433.48</b>	<b>755 154.40</b>
Офис 29	4 114 161.00	4 289 773.00	1 693 447.15	3 005 016.31	1 460 411.48	3 702 935.35	513 635.16
Офис 2	402 957.00	386 306.00	63 253.15	54 782.38	28 172.39	163 306.64	119 103.50
Офис 3	263 446.00	215 738.00	-60 117.15	80 927.27	214 158.84	37 191.49	122 415.74
<b>Регион 2</b>	<b>2 829 029.00</b>	<b>3 116 107.00</b>	<b>1 134 623.65</b>	<b>764 007.64</b>	<b>-836 862.11</b>	<b>1 029 946.38</b>	<b>239 100.87</b>
Офис 14	2 060 706.00	2 156 283.00	872 461.79	462 754.38	-838 094.86	655 646.08	195 981.13
Офис 15	459 737.00	503 226.00	142 147.14	168 237.86	-8 902.22	207 108.51	-8 843.82
Офис 25	308 586.00	456 598.00	120 014.72	133 015.40	10 134.97	167 191.79	51 963.56
<b>Евро</b>	<b>2 143 248.00</b>	<b>2 399 015.00</b>	<b>636 966.06</b>	<b>706 814.87</b>	<b>-1 146 045.59</b>	<b>1 251 361.16</b>	<b>935 310.98</b>
<b>Регион 1</b>	<b>286 415.00</b>	<b>436 555.00</b>	<b>167 285.81</b>	<b>63 706.73</b>	<b>-354 652.19</b>	<b>85 684.04</b>	<b>79 587.44</b>
Офис 8	128 220.00	97 055.00	14 190.05	11 348.88	-157 881.75	19 553.70	49 787.15
Офис 5	4 770.00	50 085.00	782.40	8 656.48	-3 513.08	204.50	24 529.47
Офис 1	137 245.00	211 240.00	143 591.14	41 484.82	-83 896.78	61 075.69	-23 601.97
Офис 10	16 180.00	78 175.00	8 722.22	2 216.55	-109 360.58	4 850.15	28 872.79
<b>Регион 3</b>	<b>1 325 960.00</b>	<b>1 333 495.00</b>	<b>372 241.36</b>	<b>470 837.48</b>	<b>-460 436.41</b>	<b>1 001 458.24</b>	<b>607 971.18</b>
Офис 29	961 445.00	977 155.00	466 491.68	310 614.89	-364 810.53	898 155.89	435 745.63
Офис 2	202 205.00	182 210.00	-60 635.54	75 213.27	-105 771.83	39 480.78	93 703.43
Офис 3	162 310.00	174 130.00	-33 614.79	85 009.32	10 145.96	63 821.57	78 522.12
<b>Регион 2</b>	<b>530 873.00</b>	<b>628 965.00</b>	<b>97 438.89</b>	<b>172 270.66</b>	<b>-330 956.98</b>	<b>164 218.89</b>	<b>247 752.36</b>
Офис 14	333 895.00	407 300.00	22 168.46	81 102.76	-230 494.28	95 777.73	219 917.19
Офис 15	94 568.00	99 390.00	65 708.66	29 166.62	-26 915.33	37 537.58	3 430.99
Офис 25	102 410.00	122 275.00	9 561.77	62 001.28	-73 547.38	30 903.59	24 404.18
<b>Общий итог</b>	<b>10 863 640.00</b>	<b>11 855 394.00</b>	<b>3 834 067.60</b>	<b>4 775 224.95</b>	<b>-421 957.63</b>	<b>6 629 451.97</b>	<b>2 308 451.96</b>

## **Банковский сектор**

---

Предложенная методика может быть эффективно использована для мотивации персонала. Для расчета KPI подразделениям можно установить систему баллов за соблюдение лимита и соотношение внутридневного цикла и установленного лимита.

### **Список литературы**

1. Банковское дело: Учебник . - 2-е изд., перераб. и доп./ Под ред. О.И. Лаврушина. - М.: Финансы и. статистика, 2005.-672с: ил. ISBN 5-279-02102-4 УДК 336.71(075.8)
2. Воробьев С.В. Методология анализа прибыли коммерческого банка / С.В. Воробьев, Д.Н. Кустов, Ю.А. Вострикова // Финансовый вестник. - 2012. - № 2. - С. 38-43.
3. Положение о порядке определения доходов, расходов и прочего совокупного дохода кредитных организаций (утв. Банком России 22.12.2014 N 446-П) (ред. от 05.11.2015) (Зарегистрировано в Минюсте России 06.02.2015 N 35910)

## **TECHNIQUE OF THE ASSESSMENT OF THE INCOME FROM CURRENCY EX- CHANGE TRANSACTIONS**

### **A.V. Agibalov**

*Candidate of economic sciences, Associate Professor, Head of the Chair of Finance and Credit  
e-mail: agi-64@yandex.ru*

### **O.V.Dvoinevskaia**

*Master student, the chair of Finance and Credit  
Voronezh State Sgrarian University named after Emperor I  
e-mail: helgadv@mail.ru*

### **Abstract**

In article the technique of an assessment of the income of currency exchange transactions is offered to consideration. Differences of the offered technique from an assessment of the income under RAS are considered, practical calculations are given, the comparative analysis of results of calculations is carried out.

**Keywords:** currency-exchange office, profitability, bank.

### **References**

1. Banking: Textbook. - 2 nd ed., Revised. and ext. / Ed. OI Lavrushina. - M : Finance and Statistics, 2005.-672p: il. ISBN 5-279-02102-4 UDC 336.71 (075.8)
2. Vorob'ev S. V. Methodology of analysis of profits of commercial Bank / V. S. Vorob'ev, D. N. Kustov, A. Vostrikova // Financial vestnik. - 2012. - No. 2. - P. 38-43.
3. Regulations on the procedure for determining the income, expenses, and other aggregate revenue-tion of credit institutions (approved. Bank of Russia 22.12.2014 N 446-P) (ed. From 05.11.2015) (Registered in the Ministry of Justice of Russia 06.02.2015 N 35910)

# Банковский сектор

УДК 336.71(477)

## КЛИЕНТСКАЯ БАЗА КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ БАНКА

Наталья Владимировна Тертычная

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита  
Луганский национальный аграрный университет  
91008, Украина, г. Луганск, городок ЛНАУ, 1  
e-mail: lnau\_finance@i.ua

### Аннотация

В статье рассмотрен вопрос целесообразности изменения подходов к формированию клиентуры банка как составной части его организационно-технологической структуры. Показаны преимущества объектоориентированного подхода к клиентам как комплекса мероприятий администрирования проекта, осуществляемого подразделением финансового менеджмента клиента.

**Ключевые слова:** коммерческий банк, клиентская база банка, финансовые ресурсы, объектоориентированный подход, подразделение финансового менеджмента клиента.

Для осуществления своей деятельности коммерческие банки, как и любой субъект хозяйствования, должны обладать определенными финансовыми ресурсами. В экономической ситуации, сложившейся в Украине, проблема формирования необходимого объема ресурсов имеет первостепенное значение, особенно это относится к коммерческим банкам, где доля привлеченных ресурсов в общей сумме капитала достигает 90%. Кроме того, масштабы деятельности банков зависят от объема ресурсов, которые они имеют в своем распоряжении.

Как известно, банковская система представляет собой важнейшую часть экономики и, следовательно, подвергается воздействию каких-либо дестабилизирующих факторов, которые влияют на экономические процессы.

Можно сказать, что банковская система является индикатором макроэкономических процессов, происходящих в стране благодаря своей прозрачности, управляемости и системности.

Особенно банковская система подвержена влиянию кризисных процессов, происходящих в финансовой сфере. В такой ситуации нарушается нормальное

функционирование банков как систем с отлаженным финансовым механизмом и возникает необходимость в корректировке существующих технологических схем и в изменении некоторых стратегических подходов к обеспечению деятельности банка как специфической финансово-кредитной организации.

Особую остроту в период финансового кризиса приобретает вопрос сбережения и наращивания клиентской базы банка. Инструменты формирования и управления банковскими ресурсами, которые ранее использовались, начинают неадекватно работать в существующей ситуации. В этом находит свое отражение тот факт, что центр тяжести регулирования финансовой политики государства переносится на вторичные факторы. Задачи же, стоящие перед банками, остаются прежними: как минимум сохранение ресурсной базы, поддержка оптимальной структуры капитала, соблюдение нормативных требований НБУ[2].

Создание полноценного банка, стablyно развивающегося, зависит от ряда факторов:

- состав и качество участников;

## **Банковский сектор**

- 
- состав и профессионализм персонала банка;
  - структура и качество банковского управления;
  - технические условия деятельности и размещения банка;
  - клиентская база.

При неудачном расположении и слабой клиентской базе банка трудно стать полноценным. Успех в значительной степени определяется рычагами эффективного менеджмента.

В статье рассматривается целесообразность изменения подходов к формированию клиентуры банка как к составной части его организационно-технологической структуры.

Говоря о клиентской базе, имеем в виду, прежде всего, экономически активных субъектов хозяйствования, которые имеют достаточно весомые остатки на счетах, привлекающие банковские кредиты под достаточное обеспечение, а также, пользующиеся широким спектром услуг, предлагаемых банком. Кроме того, весьма значительную часть банковской клиентуры составляют вкладчики, имеющие незначительные, но стабильные депозиты, а также предприятия в кризисном состоянии и физические лица, начинающие предпринимательскую деятельность. Эта последняя категория клиентуры является резервом, способным при благоприятных для него изменениях макроэкономической ситуации обеспечить дополнительный приток финансовых ресурсов [3, с.123].

Отношения банка с клиентами регулируются законодательством Украины, нормативно-правовыми актами Национального банка Украины, договорами между клиентом и банком, Законом Украины «О банках и банковской деятельности» с изменениями и дополнениями от 20 сентября 2001 года N 2740-III, а именно статьями:

55 «Регулирование отношений банка с клиентами»,

56 «Право клиента на информацию»,

57 «Гарантизование вкладов физических лиц»,

58 «Ответственность банка по своим обязательствам»[4].

В современных условиях любой банк, который хочет быть успешным, должен быть клиентоориентированным, то есть таким, в котором клиент на всех уровнях управления получает поддержку и реализацию своих требований по установленному в банке специальному алгоритму взаимодействия с клиентом и где качественно решаются задачи привлечения, удержания и развития клиентов.

Проблема привлечения и совершенствования обслуживания клиентов кроется в самой организационной структуре и технологии работы банка. Известно, что в подавляющем большинстве банков структура организации деятельности построена по функциональному признаку, то есть существует несколько технологических цепочек, обеспечивающих согласованную деятельность всех подразделений банка и ответственных за качественное и своевременное выполнение любого набора операций [5, 6].

Организационная структура банка имеет функциональную направленность, ориентированную на производство определенного набора услуг, причем роль клиента здесь в основном сводится к обеспечению ресурсами банка. Таким образом, деятельность отдельных технологических цепочек банка сводится к обеспечению технологического процесса работы банка в целом, без включения клиента в схему функционирования банка. Совершенствование же обслуживания клиентов заключается в основном в ускорении отдельных операций или разработке новых услуг, что по сути является развитием традиционных, уже отработанных, что заставляет клиента в определенной степени приспособливать свои потребности к набору предлагаемых услуг.

Для банка существующая организационная структура удобна своей достаточной управляемостью и, в значительной степени, традиционностью. Изменения

## Банковский сектор

существующего технологического процесса инициируются банком в основном при возникновении явных и серьезных проблем с формированием ресурсной и, следовательно, клиентской базы. Любые изменения в действующей организационной структуре для банка нежелательны, во-первых, в силу высокого износа технологической цепочки; во-вторых, возможных значительных затрат на проведение структурных изменений и, в-третьих, в силу психологических факторов, обуславливающих осторожное отношение к каким-либо изменениям.

Решение вопроса укрепления клиентской базы должно идти в двух направлениях: выработка объектоориентированного подхода к клиенту и изменение технологической и организационной структуры банка.

Объектоориентированный подход к клиенту предполагает рассмотрение его в качестве отдельного объекта. Совокупность его отдельных характеристик (форма собственности, направление деятельности, объем проведенных операций и т.д.) рассматриваются как свойства объекта.

Для оптимизации работы с отдельными клиентами их можно объединить в отдельные группы, характеризующиеся общими свойствами, методами и инструментами, которые представляют собой класс объектов.

Преимущества такого подхода к клиентуре заключаются в возможности formalизовать деятельность отдельных классов клиентов с привлечением информационно-аналитических подразделений банка и выделением отдельного подразделения банка, управляющего клиентской базой (подразделение финансового менеджмента клиента).

В итоге, банк сталкивается с необходимостью известных изменений в своей организационно-технологической структуре, направленных на включение в нее клиента. При этом, по мнению некоторых ученых [1], для банков наиболее приемлема так называемая «эволюционная» пе-

рестройка технологических процессов, направленная на новый подход к клиенту, как к структурному элементу банка. Такой подход предполагает постепенное вытеснение существующих технологий более прогрессивными, без нарушения технологического уклада, что позволяет сохранить занятые банком позиции на рынке банковских услуг.

Объектоориентированный подход к клиенту представляет собой качественно другой уровень банковских технологий, и одновременная работа отдельных подразделений банка в двух режимах довольно затруднительна, а в некоторых случаях невозможна.

Задачи, стоящие перед таким подразделением:

- максимизация предлагаемых услуг, их взаимосвязь;
- разработка новых финансовых технологий;
- максимальное удовлетворение как существующих, так и потенциальных потребностей клиента.

Деятельность этого подразделения проводится в двух направлениях: генерирующее и координирующее. Генерирующее направление деятельности подразделения предполагает выработку новых схем финансирования, хеджирования рисков клиента.

Координирующая деятельность подразделения заключается в согласовании функционирования технологических цепочек, обеспечивающих обслуживание клиента, а также в выбор направления наиболее эффективного обеспечения реализации его запросов.

Таким образом, подразделение финансового менеджмента клиента в структуре банка занимает достаточно специфическое положение: с одной стороны, оно находится на одном иерархическом уровне с другими подразделениями, с другой – в силу выполнения функций координации работы этих подразделений – занимает место уровнем выше.

В силу занимаемого положения в структуре банка подразделение финансо-

## Банковский сектор

вого менеджмента клиентов имеет много преимуществ в работе с ними по сравнению с традиционной банковской технологией:

- возможность предоставления комплексных услуг, которые позволяют полностью решить любую проблему клиента;
- обеспечение выполнения персоналом логически и технологически связанных операций, что позволяет видеть перспективу развития и слабые места той или иной услуги;
- максимизация координации действий различных подразделений банка, что позволяет существенно повысить эффективность деятельности банка в целом;
- возможность оперативного реагирования на меняющуюся ситуацию.

Объектоориентированный подход к решению проблем клиента как комплекс мер предполагает, прежде всего, админи-

Таблица 1. Этапы реализации клиентского проекта в банке

Этапы	Характеристика этапа
Этап 1	Возникновения потребности клиента в наборе определенных услуг, их формализация и определение необходимых для реализации структур и ресурсов.
Этап 2	Описание клиента как объекта со всеми его свойствами, характеристиками, возможными событиями и методами, которые дают возможность решить определенные задачи.
Этап 3	Определение финансово-экономических возможностей банка в ходе решения отдельных проблем реализации проекта.
Этап 4	Создание рабочей группы по реализации проекта, что включает как персонал, который обеспечивает непосредственное осуществление проекта в банке, так и группу внешней поддержки проекта (реклама, законодательство).
Этап 5	Создание модели комплекса банковских услуг, определение конкретных возможностей их реализации и путей замены некоторых услуг более эффективными.
Этап 6	Адаптация разработанной модели комплекса услуг в имеющихся технологических возможностях банка.
Этап 7	Проведение проверки реализации проекта с целью выявления возможных рисков как для клиента, так и для банка.
Этап 8	Реализация проекта с определением необходимости внесения отдельных корректировок.
Этап 9	Завершение реализации проекта с определением возможности дальнейшего предложения разработанного комплекса услуг, его рентабельности и эффективности.

Опираясь на описанный подход к клиентуре, следует определить факторы, которые непосредственно влияют на объем и структуру клиентской базы коммерческого банка.

стрирование проекта, который осуществляется подразделением финансового менеджмента клиента, и заключается в определении концепции проекта, его планировании, разработке финансово-экономических требований к проекту, в определении его структуры, финансовом инструментарии, в информационном обеспечении и контроле над его реализацией.

Реализация клиентского проекта в банке заключается в выработке и осуществлении отдельных мероприятий, которые выполняются необходимыми для его реализации технологическими звенями и которые контролируются подразделением финансового менеджмента клиента. Мероприятия по осуществлению конкретного проекта схематично представляют собой следующую последовательность этапов (Табл.1).

Следует отметить, что возможное снижение доли клиентов, физических лиц, для банка весьма нежелательно и является тревожным сигналом, свидетельствующим о неэффективности проводимой по-

## **Банковский сектор**

литики привлечения клиентов в меняющихся условиях функционирования банка. Отток физических лиц, во-первых, лишает банк одного из самых стабильных источников средне- и долгосрочных ресурсов, а во-вторых, вовсе не свидетельствует о том, что банк остается привлекательным для юридических лиц. Здесь скорее просматривается необходимость для предприятий иметь текущий счет.

Исходя из этого, особое внимание следует обратить на стабилизацию депозитных взносов физических лиц и, следовательно, на разработку мероприятий, направленных на выявление факторов, вызывающих отток клиентуры.

Наряду с усилиями по стабилизации клиентской базы физических лиц, не менее важной составляющей частью клиентуры для банка являются юридические лица.

Для выработки тех или иных мероприятий по стабилизации клиентской базы основой их успешной реализации является определение корректного подхода к клиенту как объекту, объединенному в классы для повышения эффективности реализации управленческих решений.

В связи с этим можно классифицировать клиентов банка – юридических лиц применительно к существующим в Украине условиям функционирования банков-

ской системы с целью анализа структуры клиентской базы, тенденций динамики, выработке объектоориентированных мероприятий по совершенствованию обслуживания клиентов и оптимизации движения их ресурсов.

Определяя привлекательность и перспективы развития той или иной группы клиентов, необходимо, прежде всего, определить метод и критерии их выделения. Возможно использование двух методов: анализ денежного потока клиента и оценка его делового риска.

Таким образом, просматривается тесная взаимосвязь объема и надежности ресурсной базы коммерческого банка с его клиентской базой. Поэтому клиентуру банка можно определить не только как источник финансовых ресурсов банка, но и как своего рода инструмент управления ними. В условиях кризисной ситуации только взвешенная, хорошо продуманная концепция развития и совершенствования управления формированием клиентской базы может создать ту надежную ресурсную основу функционирования коммерческого банка, которая так необходима для повышения эффективности его работы и преодоления последствий финансовой нестабильности.

### **Список литературы**

1. Андреев В.Г., Захарова Н.Н., Локтев Д.К., Тубин С.А. Как выбрать надежный банк. – М.: Концерн «Банковский центр», 2001. – 184с.
2. Бор М.С., Пятенко ВВ. Менеджмент банков: организация, стратегия, планирование. - М.: ИКЦ «ДИС», 2007. - 288 с.
3. Иванов В.В. Анализ надежности банка. – К.: КНЭУ, 2012 – 253 с.
4. О банках и банковской деятельности: Закон Украины от 20.09.2001 г. №2740-III [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.rada.gov.ua>
5. Пшеничников В.В. Современные тенденции развития услуг интернет-банкинга для физических лиц (на примере Воронежской области) / В.В. Пшеничников // Финансовый вестник. - 2014. - № 1 (29). - С. 90-98.
6. Суворов А.В. Стратегия имиджа банка // Банковские услуги. – 2014. - №2.– с.24-25.

---

## **CLIENT BASE AS A SOURCE OF BANKS' FINANCIAL RESOURCES**

**N.V. Tertychnaya**

*Candidate of economic sciences, Associated professor, the chair of Finance and Credit*

*Lugansk national agrarian university*

*e-mail: lnau\_finance@i.ua*

### **Abstract**

In the article the question of the desirability of changing approaches to the formation of the bank's customers as part of its organizational and technological structure. Advantages obektoorientirovannogo approach to customers as a set of project management activities carried out by a division of the client's financial management.

**Keywords:** commercial bank, the bank's customer base, financial resources, obektoorientirovanny approach, a division of the client's financial management.

### **References**

1. Andreev V.G., N.N. Zakharova, Loktev D.K., Tubin S.A. How to choose a reliable bank. - M.: Concern "Bank Center", 2001. – 184p.
2. Bor M.S. Pyatenko VV. Management of banks: organization, strategy, planning. - M.: ECC "DIS", 2007. - 288 p.
3. Ivanov V.V. Analysis of the reliability of the bank. - K.: KNEU 2012 – 253 p.
4. On banks and banking activity: The Law of Ukraine dated 20.09.2001, the №2740-III // <http://www.rada.gov.ua>
5. Pshenichnikov V. V. Modern trends in the development of Internet-banking for physical persons (on the example of Voronezh region) / V. V. Pshenichnikov // Financial vestnik. - 2014. - № 1 (29). - P. 90-98.
6. Suvorov A.V. Image of the bank's strategy // Banking. - 2014. -№2.-p.24-25.

# **НАУЧНОЕ ИЗДАНИЕ**

## **ФИНАНСОВЫЙ ВЕСТНИК**

**1 (32) 2016**



Издается в авторской редакции.

Подписано в печать 5.05.2016 г. Формат 60x84<sup>1</sup>/<sub>8</sub>  
Бумага кн.-журн. П.л. 13,5. Гарнитура Таймс.  
Тираж 50 экз. Заказ №14044.

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Воронежский государственный аграрный университет  
имени императора Петра I»  
Типография ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ.  
394087, Воронеж, ул. Мичурина, 1