

ISSN 2686-8156



4 (47) 2019

ФИНАНСОВЫЙ ВЕСТНИК

ISSN 2686-8156

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

Финансовый **Вестник**

4 (47) 2019

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

Издание журнала одобрено ученым советом экономического факультета ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».

Статьи и отзывы направлять по адресу:
394087, г. Воронеж, ул. Мичурина, 1, 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»

Савченко Татьяна Васильевна, доктор экономических наук, профессор, главный научный сотрудник ФГБНУ «Научно-исследовательский институт экономики и организации агропромышленного комплекса Центрально-Черноземного района Российской Федерации»

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»

ISSN 2686-8156

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

Сайт: <http://finance.vsau.ru/nauka/finansovyi-vestnik.html>

<https://tinyurl.com/finvestnik>

https://elibrary.ru/title_about.asp?id=51492

Электронная почта: finvestnikvsau@yandex.ru



СОДЕРЖАНИЕ

ПРОБЛЕМЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ И ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ..	5
ТКАЧЕВА Ю.В., ШИШКИНА Л.А., ШИБАЕВ В.В. ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ КОРПОРАЦИЙ.....	5
АГИБАЛОВ А.В., ФЕТИСОВ В.С. ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ - ВАЖНЕЙШАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ	16
ЛАВЛИНСКАЯ А.Л., САВИН И.Ю. ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РАЗРАБОТКИ СТРАТЕГИИ УПРАВЛЕНИЯ ПРИБЫЛЬЮ	20
УХИНА О.И., ПОДГОРНАЯ Е.В. ФОРМИРОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОГО МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМ ОБЕСПЕЧЕНИЕМ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ.....	29
ДАВИДЕНКО Т.В., ОРЕХОВ А.А. ДРОБЛЕНИЕ БИЗНЕСА: ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ И РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ	35
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.....	40
СОТНИКОВА Л.Н., ПИВОВАРОВА Е.В. БАНКОВСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ АПК НА ПРИМЕРЕ АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК» .	40
МИТЧИНА Т.Е., КАБАНОВА У.Н. ИПОТЕЧНОЕ ЖИЛИЩНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ.....	48
БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ, АНАЛИЗ, НАЛОГИ	54
ДЬЯЧЕНКО Е.Ю., КАРУЗИНА И.О., МАКЕЕВ А.Н. ДОКУМЕНТИРОВАНИЕ ФАКТОВ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ЖИЗНИ В УСЛОВИЯХ РЕФОРМИРОВАНИЯ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА	54
ЖУРАВЛЕВА М.А., УЛЕЗЬКО О.В. НАЛОГОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА: ОСОБЕННОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ.....	63
БОВШИК Е.С., СИНИЦЫНА Н.А. СОВМЕЩЕНИЕ СПЕЦИАЛЬНЫХ НАЛОГОВЫХ РЕЖИМОВ СУБЪЕКТАМИ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА КАК СПОСОБ ОПТИМИЗАЦИИ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ.....	69
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ.....	76
ШОХИНА Л.С., КУРЬЕРОВА А.М. ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА РОССИИ: СТРУКТУРА, СОСТОЯНИЕ, ПРОБЛЕМЫ.....	76
РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА.....	84
ШЕВЕРДЯЕВ М.В. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РЕГИОНА.....	84
ФОНДОВЫЙ РЫНОК	92
ВУКОЛОВА Е.Г., ЧЕРНЫШОВА С.А. ВИДЫ АКЦИЙ, ВЫПУСКАЕМЫХ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И АНАЛИЗ ИХ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НА ПРИМЕРЕ ПАО «СБЕРБАНК РОССИИ».....	92

CONTENTS

PROBLEMS OF ORGANIZATION OF FINANCE AND FINANCIAL MANAGEMENT	5
TKACHEVA Y.V., SHISHKINA L.A., SHIBAYEV V.V. PRACTICAL ASPECTS OF CORPORATE FINANCIAL STRATEGY FORMALIZATION	5
AGIBALOV A.V., FETISOV V.S. FINANCIAL STABILITY IS THE MOST IMPORTANT CHARACTERISTICS OF THE FINANCIAL CONDITION OF THE ORGANIZATION	16
LAVLINSKAYA A.L., SAVIN I.U. PRACTICAL ASPECTS OF DEVELOPING A PROFIT MANAGEMENT STRATEGY	20
UKHINA O.I., PODGORNAYA E.V. FORMATION OF AN EFFECTIVE MECHANISM FOR MANAGING FINANCES TO ENSURE THE CURRENT ACTIVITIES OF THE ORGANIZATION.....	29
DAVIDENKO T.V., OREKHOV A.A. BUSINESS FRAGMENTATION: FINANCIAL RISKS AND PROFIT DISTRIBUTION	35
BANKING SECTOR	40
SOTNIKOVA L.N., PIVOVAROVA E.V. BANK LENDING FOR AGRICULTURAL INVESTMENT PROJECTS ON THE EXAMPLE OF JSC " ROSSELKHOZBANK»	40
MITCHINA T.E., KABANOVA U.N. RESIDENTIAL MORTGAGE LENDING.....	48
ACCOUNTING, ANALYSIS AND TAXES.....	54
DYACHENKO E.Y., KARUZINA I.O., MAKEEV A.N. DOCUMENTATION OF THE FACTS OF ECONOMIC LIFE IN THE CONDITIONS OF REFORMING ACCOUNTING	54
ZHURAVLEVA M.A., ULEZKO O.V. TAX STIMULATION FOR SMALL AND MEDIUM BUSINESSES: FEATURES AND PROSPECTS.....	63
BOVSHIK E.S., SINITSYNA N.A. THE COMBINATION OF SPECIAL TAX REGIMES SMALL BUSINESSES AS A WAY TO OPTIMIZE THE TAX BURDEN	69
STATE AND MUNICIPAL FINANCE	76
SHOKHINA L.S., KURYEROVA A.M. THE PENSION SYSTEM IN RUSSIA: STRUCTURE, STATUS, PROBLEMS	76
REGIONAL ECONOMY	84
SHEVERDAYAEV M.V. EVALUATION OF THE FINANCIAL SECURITY OF THE REGION.....	84
STOCK MARKET	92
VUKOLOVA E.G., CHERNYSHOVA S.A. TYPES OF SHARES ISSUED IN THE RUSSIAN FEDERATION AND ANALYSIS OF THEIR ATTRACTIVENESS ON THE EXAMPLE OF "SBERBANK OF RUSSIA"	92

ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ КОРПОРАЦИЙ

Юлия Викторовна Ткачева,
Лариса Александровна Шишкина,
Владимир Викторович Шибает

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Ограниченность и платность ресурсов заставляет коммерческие организации тщательно подходить к выбору направлений их приложения. Все чаще в современной практике к необходимости построения стратегии приходят не только крупные корпорации, но и средние, и даже мелкие компании. Несмотря на то, что деятельность организаций определяется множеством факторов, успех каждой из них основан на правильно выбранной модели финансового управления. В статье рассмотрены подходы к выбору моделей наиболее объективной траектории развития организаций на примере матричных методов. Матрица Франшоне и Романа, по мнению авторов, является базовым инструментом построения финансовой стратегии корпорации.

Ключевые слова: финансовая стратегия, матрицы выбора финансовых решений, стратегическое планирование, финансовое управление.

PRACTICAL ASPECTS OF CORPORATE FINANCIAL STRATEGY FORMALIZATION

Yulia V. Tkacheva,
Larisa A. Shishkina,
Vladimir V. Shibayev

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

Limited and paid resources force commercial organizations to carefully choose the directions of their application. More and more often in modern practice, not only large corporations, but also medium-sized and even small companies come to the need to build a strategy. Despite the fact that the activities of organizations are determined by many factors, the success of each of them is based on a correctly chosen model of financial management. The article considers approaches to selecting models of the most objective trajectory of organizations' development using matrix methods. According to the authors, the Franchon and Romanet matrix is a basic tool for building a Corporation's financial strategy.

Keywords: financial strategy, financial decision selection matrices, strategic planning, financial management.

Стратегия является одним из основных инструментов управления корпоративным развитием. Она является генеральным планом деятельности корпорации, в котором могут быть допущены даже тактические провалы, необходимые

для достижения общей отсроченной цели деятельности. Однако, сравнивая и обобщая труды ученых и специалистов в области стратегического управления и анализа, можно сделать вывод о чрезвычайной многогранности этого понятия.

Рассматривая организационную структуру стратегии А.Н. Хорин и В.Э. Керимов [10] выделяют в ней : долговременные (перспективные) цели, технологии их достижения (возможные и допустимые для данной корпорации), ресурсы и систему управления, обеспечивающую достижение стратегических целей. По мнению авторов, любой дисбаланс указанных компонентов может привести к негативному результату, поэтому, полагаем, залогом успешного развития корпорации можно считать их гармоничное сочетание.

По мнению В. Ефремова [5] в функциональном разрезе, стратегия – это ключевое средство достижения конечного результата и долгосрочный план, обеспечивающий субординацию системы планирования коммерческой структуры. Она объединяет все части экономического механизма корпорации в единое целое, акцентируя внимание на сильные стороны и возможности развития, охватывает все основные аспекты деятельности с учетом слабых сторон и препятствий прогрессивного роста и формирует макеты взаимодействия с внешней средой.

Финансовая стратегия оказывает существенное влияние на общую экономическую стратегию предприятия, поскольку изменение ситуации на макроуровне и на финансовом рынке является причиной корректирования не только финансовой, но и общей стратегии развития предприятия: поиск наиболее выгодных источников финансирования деятельности корпорации – одна из приоритетных задач финансового менеджмента [6]. Поэтому как отмечает И. Горелкина [4] ее самостоятельная формализация в стратегии организации связана со следующими причинами:

- интенсивным изменением внешней финансовой среды, в том числе, связанным с ее развитием и совершенствованием;

- цикличностью предприятия, при-
сущей как траектории его развития, так и

самой деятельности и производимым товарам;

- изменение целей деятельности корпорации в системе финансового менеджмента.

Финансовая стратегия предприятия – один из тех инструментов, которые позволяют не только обеспечить все финансовые потребности предприятия в полном объеме, в нужное время, но с минимальными затратами. Проще говоря, это комплекс решений и мероприятий, направленных на обеспечение бесперебойного функционирования и развития вашего предприятия.

Успех финансовой стратегии предприятия гарантируется при выполнении следующих условий:

- 1) при взаимном уравнивании теории и практики финансовой стратегии;

- 2) при соответствии финансовых стратегических целей реальным экономическим и финансовым возможностям через жесткую централизацию финансового стратегического руководства и гибкость его методов по мере изменения финансово-экономической ситуации [8].

В процессе разработки финансовой стратегии необходимо учитывать динамику макроэкономических процессов, тенденций развития отечественных финансовых рынков, возможностей диверсификации деятельности предприятия. Также особое внимание нужно отводить производству конкурентоспособной продукции, мобилизации внутренних ресурсов, максимальному снижению себестоимости продукции, формированию и распределению прибыли, эффективному использованию капитала. Большое значение для формирования финансовой стратегии имеет учет факторов риска, комплексность разработки стратегии, поскольку каждый альтернативный вариант предусматривает анализ всех без исключения вопросов его финансовой, ресурсной и организационной обеспеченности, определения и согласования временных и количественных параметров. Выделение ресурсов для достижения только конкретной

цели гарантирует стабильность реализации стратегии, хотя и ограничивает возможность маневрирования.

Разработка финансовой стратегии предприятия зависит от целей и задач, поставленных собственником предприятия, поэтому финансовый план (бюджет) предприятия может быть или бюджетом «проедания», или бюджетом развития. Практика показывает, что только у серьезных стратегических инвесторов финансовой стратегией предусматривается постоянное развитие предприятия, инвестирование в обновление его основных фондов, переориентация экономики предприятия в сторону уменьшения энергозатрат и увеличения расходов на оплату труда, и даже переориентация производства.

Зачастую, финансовая стратегия компании является внутренним документом, неподлежащим разглашению, а потому достаточно часто «вычислить» ее отдельные аспекты можно по научно описанным конструкциям. Как показали наши исследования теории и практике стратегического планирования и управления применяются различные модели стратегического выбора, т.е. выбор наиболее подходящего варианта достижения поставленной цели. При этом преимущество матричных подходов проявляется в возможности многоаспектного аддитивного эффекта финансовой, производственной, организационной компонент и внешней среды деятельности. К числу наиболее известных матричных моделей, по мнению А. Петрова [7] и других авторов [1] следует отнести:

- матрицу возможностей И. Ансоффа, которая предусматривает использование четырех основных вариантов стратегии для сохранения или увеличения доли рынка (стратегия проникновения на рынок, стратегия развития рынка, стратегия разработки новых товаров, стратегия диверсификации).
- матрицу «рынок-продукт», по А. Стейнеру ;

- модель конкурентных стратегий М. Портера ;
- модель Shell/DPM и матрицу направленной политики;
- модель Хофера–Шенделя, позиционирующую существующие виды бизнеса на матрице развития рынка товаров (покупка нового (и/или усиление существующего) вида бизнеса или продажа (и/или ослабление существующего) вида бизнеса).
- матрицу финансовой стратегии, разработанную Ж. Франшоном и И. Романе.

Общий механизм построения матриц приблизительно одинаков и предполагает выделение комбинаций факторов, оказывающих существенное развитие на моделируемую функциональную траекторию развития корпорации. Однако для разработки финансовых стратегий в финансовом менеджменте применяется матрица Ж. Франсона и И. Романа, основанная на формировании специфических показателей финансового результата, формирующих частные и общие положительные тенденции [9].

Оценка положения предприятия на матрице финансовой стратегии делается на основе трех показателей: результата хозяйственной деятельности предприятия (РХД); результата финансовой деятельности (РФД); результата финансово-хозяйственной деятельности предприятия (РФХД).

Матрица финансовой стратегии имеет 9 квадратов:

- в зоне дефицита, где $РФХД < 0$, находятся квадраты 7 «Эпизодический дефицит», 8 «Дилемма», 9 «Кризис»;
- в зоне успехов, где $РФХД > 0$ - квадраты 4 «Рантье», 5 «Атака», 6 «Материнское общество»;
- и в зоне равновесия, где $РФХД \approx 0$ - квадраты 1 «Отец семейства», 2 «Устойчивое равновесие», 3 «Неустойчивое равновесие».

Добиться положения равновесия возможно при всяческом комбинировании результата хозяйственной деятельности

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

предприятия и результата финансовой деятельности, добиваясь приближения их суммы к нулю, т.е. в интервале между 0 % и ± 10 % (в практике диапазон может быть расширен до ± 30 %) добавленной стоимо-

сти и имеющих разные знаки. Идеальное положение – «зона равновесия». Достичь этого положения можно, но удержаться в нем очень трудно. Произведем расчет данных показателей в таблице 1.

Таблица 1. Расчет результата хозяйственной деятельности, результата финансовой деятельности и результата финансово-хозяйственной деятельности ООО «ЭкоНиваАгро»

Показатели	Расчет	2016 год	2017 год	2018 год
Добавленная стоимость	Добавленная стоимость = Оплата труда с отчислениями + Платежи в бюджет за счет себестоимости + Амортизация + Сумма процентов за кредит + Прибыль до налогообложения	3493728	4275858	4082356
БРЭИ	БРЭИ = Добавленная стоимость – Оплата труда с отчислениями	2434923	3011217	3031782
ФЭП _{кг}	ФЭП = Запасы + Дебиторская – Кредиторская задолженность	4324031	5747529	9145234
ФЭП _{нг}		3204639	4324031	5619300
Изменение ФЭП	Изменение ФЭП = ФЭП _{кг} – ФЭП _{нг}	1119392	1423498	3525934
РХД	РХД = БРЭИ – Изменение ФЭП – Производственные инвестиции + Обычные продажи имущества	-1126216	-3701173	-11725529
РХД от добавленной стоимости, %	РХД от добавленной стоимости = РХД / Добавленная стоимость * 100%	-32,2	-86,6	-287,2
РФД	РФД = Изменение заемных средств предприятия за анализируемый период (прирост +, снижение -) - Сумма процентов за кредит - Налог на прибыль - Выплаченные дивиденды + Сумма, полученные от эмиссии акций - Средства, вложенные в уставные фонды других предприятий - Другие долгосрочные финансовые вложения + Полученные отчисления от прибыли учрежденных предприятий + Доходы от других долгосрочных финансовых вложений	1207978	3666179	11576015
РФД от добавленной стоимости, %	РФД от добавленной стоимости = РФД / Добавленная стоимость * 100%	34,6	85,7	283,6
РФХД	РФХД = РФД + РХД	81762	-34994	-149514
РФХД от добавленной стоимости, %	РФХД от добавленной стоимости = РФХД / Добавленная стоимость * 100%	2,3	-0,8	-3,7

Данные таблицы 1 позволяют охарактеризовать положение ООО «ЭкоНиваАгро» как квадрант 3 «Неустойчивое равновесие», выраженное нулевым РФХД (согласно методике оценки результатов расчетов) и противофазой РФД и РХД, но уже с другим знаком (по сравнению с квадрантом 1). Отрицательный РХД подтверждает факт, что ООО «ЭкоНиваАгро» осуществила инвестиционный проект, так как сокращения финансово-эксплуатационных потребностей не наблюдается. Согласно типологии принятия финансовых решений существуют следующие траектории движения коммерческих организаций: переход в квадранты 5 или 6 (возвращение в квадрант 2 маловероятно - только в случае равенства темпов роста оборота и рентабельности). С точки зрения математического модели-

рования бизнес-процессов переход в каждый из квадрантов вполне равнозначен, что означает равную вероятность перемещения в каждый из них [2], однако финансовый менеджмент расставляет иные приоритеты и правила движения.

Переход в квадрант 5 возможен в случае сокращения финансово-эксплуатационных потребностей предприятия. При этом возрастет рентабельность активов предприятия и увеличатся темпы роста оборота (выручки).

В случае уменьшения заимствований средств фирмой в виде кредита (ослабляется сила воздействия финансового рычага) предприятие может оказаться в квадранте 6, что свидетельствует о том, что у фирмы происходит нарастание собственных средств.

Таблица 2. Матрица финансовых стратегий и положение ООО «ЭкоНиваАгро» на ней

	РФД < 0	РФД ≈ 0	РФД > 0
РХД > 0	1. «Отец семейства» РФХД ≈ 0	4. «Рантье» РФХД > 0	6. Материнское общество» РФХД > 0
РХД ≈ 0	7. «Эпизодический дефицит» РФХД < 0	2. «Устойчивое равновесие» РФХД ≈ 0	5. «Атака» РФХД > 0
РХД < 0	9. «Кризис» РФХД < 0	8. «Дилемма» РФХД < 0	3. Неустойчивое равновесие» РФХД ≈ 0 ООО «ЭкоНиваАгро», текущее положение

Несмотря на то, что указанный квадрант текущего положения является неустойчивым, ООО «ЭкоНиваАгро» продолжает оставаться в нем достаточно длительное время, без значительного ухудшения своего положения. Такая ситуация связана с тем, что рост данной компании не является стандартным и обусловлен синергетическим эффектом нескольких факторов.

Согласно карте роста П. Вигери, С. Смита, М. Багаи [3], на каждом горизонте роста могут быть задействованы типичные ему двигатели роста (увеличение до-

ли рынка, слияния и поглощения, развития потенциала активов). При стандартной модели роста не происходит накопления потенциала, осуществляется достаточно умеренный рост преимущественно за счет собственных ресурсов. ООО «ЭкоНиваАгро» присуща, по нашему мнению, модель роста «попутный ветер»: использование государственной поддержки позволяет организации развивать бизнес-модель, формировать качественно новые продукты рынка (высококачественное молоко, племенное высокопродуктивное поголовье, новые модели маркетинга и

др.), присоединять новые компании и обеспечивать рост земельных фондов в условиях занятости территорий при высокой коммерческой и операционной эффективности. При таком росте высокий финансовый рычаг закономерен, а риск вполне контролируем.

Финансовый рычаг отражает структуру капитала, авансированного в деятельность предприятия (отношение всего авансированного в активы капитала

предприятия к собственному капиталу). Используя модифицированную формулу Дюпона можно легко увидеть, что рентабельность собственного капитала зависит от рентабельности продаж, оборачиваемости активов и финансового рычага. Проведем расчет рентабельности собственного капитала для ООО «ЭкоНиваАгро» за период 2016 г.- 2017 г. (таблица 3).

Таблица 3. Оценка рентабельности совокупного и собственного капитала по модели Дюпона для ООО «ЭкоНиваАгро»

№ пп	Показатели	Порядок расчета	2016 год	2017 год	2018 год
1	Активы, тыс.руб.	Стр.1600	14658503	20201000	35082132
2	Кредиторская задолженность, тыс.руб.	Стр.1520	1266361	1521114	3308813
3	Активы чистые (совокупный капитал), тыс.руб.	Стр.1-2	13392142	18679886	31773319
4	Выручка от продаж, тыс.руб.	Стр.2110	6618034	7175877	9498743
5	Собственный капитал, тыс.руб.	Стр. 1300	3712431	4450693	4673575
6	Чистая прибыль, тыс.руб.	Стр. 2400	492865	738357	222282
7	ROA, %	Стр.8*9	3,65	3,91	0,70
8	Рентабельность продаж, %	Стр.6/4*100	7,45	10,29	2,34
9	Коэффициент оборачиваемости активов	Стр.4/3	0,49	0,38	0,30
10	Финансовый рычаг	Стр.3/5	3,61	4,20	6,80
11	ROE, %	Стр.7*10	13,18	16,42	4,76

Рентабельность собственного капитала в 2016 г. – 13,18%, в 2017 г. 16,42%, в 2018 г – 4,76%. Модель Дюпона обладает преимуществами по сравнению с обычной формулой расчета рентабельности собственного капитала, т.к. указывает на факторы, влияющие на рост величины рентабельности. Такую динамику мы можем наблюдать из-за влияния факторов: рентабельность продаж в большей степени положительно повлияла на рентабельность собственного капитала в 2016-2017 гг., так как составила 7,45% в 2016г. и 10,29% в 2017г. Коэффициент оборачиваемости активов (капитала) сократился незначительно. Финансовый рычаг за пери-

од 2016 г.– 2017 г. возрос с 3,61. до 4,20. Далее ситуация кардинально поменялась: падение рентабельности продаж на фоне снижения оборачиваемости привело к падению рентабельности активов. Финансовый рычаг в 2018 году возрос более чем на треть, но восполнить падение рентабельности собственного капитала в текущем году не получилось.

Данные таблицы позволяют подтвердить невозможность перехода в положение устойчивого равновесия, однако в тоже время, они позволяют увидеть возможности перехода в квадрант 5 и 6. Когда прибыль компании растет более высокими темпами, чем объем ее продаж, это

позволяет говорить о снижении себестоимости. А темп роста объема продаж, превышающий темп изменения активов, - об эффективном использовании ресурсов и увеличении экономического потенциала бизнеса. К данному правилу часто добав-

ляют темп роста чистой прибыли, который должен определять балансовую или прибыль до налогообложения. Рассмотрим соблюдение «золотого правила экономики». Представим результаты расчетов в таблице 4.

Таблица 4. Показатели роста ООО «ЭкоНиваАгро»

Прибыль (чистая), тыс.руб.		Темп роста, %	Выручка-нетто, тыс.руб.		Темп роста, %	Активы, тыс.руб.		Темп роста, %
1	2	3 (2/1*100)	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (8/7*100)
2016г.	2017г.	2017/ 2016	2016г.	2017г.	2017/ 2016	2016г.	2017г.	2017/ 2016
492865	738357	149,8	6618034	7175877	108,4	14658503	20201000	137,8
2017 г.	2018 г.	2018/2017	2017 г.	2018 г.	2018/2017	2017 г.	2018 г.	2018/2017
738357	222282	30,1	7175877	9498743	132,4	20201000	35082132	173,7

Данные таблицы показывают, что «золотое правило экономики» выполняется частично в 2016-2017 гг.: опережающий рост наблюдается у предприятия по чистой прибыли, в то время как рост выручки отстает от нее. В 2017-2018 гг «золотое правило экономики» не выполняется: активы растут быстрее выручки, а чистая прибыль и вовсе сократилась. Поэтому в целом можно сделать вывод, что структура финансирования ООО «ЭкоНиваАгро» связана как с интенсивными, так

и экстенсивными факторами. Такая динамика показателей указывает на наличие существенных изменений в потенциале организации и, возможно, изменение положения на матрице Франшоне и Романа в следующем периоде.

Произведем оценку уровня самофинансирования развития организации, позволяющего оценить рост капитала за счет собственных внутренних источников финансирования – показатель «Внутренний темп роста» (таблица 5).

Таблица 5. Расчет показателя «Внутренний темп роста» ООО «ЭкоНиваАгро»

Показатели	Порядок расчета	2017 год	2018 год
1. Дивиденды за отчетный период, тыс.руб.	х	0	0
2. Собственный капитал (средний), тыс.руб.	х	4081562	4562134
3. Чистая прибыль, тыс.руб.	х	738357	222882
4. Норма распределения прибыли на дивиденды	стр.1/стр.3	0	0
5. Рентабельность собственного капитала, %	стр.3/стр.2*100	18,09	4,89
6. Внутренний темп роста, %	(1-стр.4)*стр.5	18,09	4,89

Уровень самофинансирования развития организации, позволяющий показать возможности роста капитала за счет собственных внутренних источников финансирования на основе показателя «Внутренний темп роста» в 2017 году равен 18,09%, а в 2018 - 4,89%. Следова-

тельно, переход в квадрант 5 является наиболее вероятным, а рост собственного капитала, не только повышает устойчивость ООО «ЭкоНиваАгро», но и расширяет возможности его заемного финансирования, что свидетельствует о достаточ-

ности источников для финансирования перспективного развития.

Рассматривая общую динамику роста компании, можно обратить внимание

на динамику уставного капитала, представленную на рисунке 1.

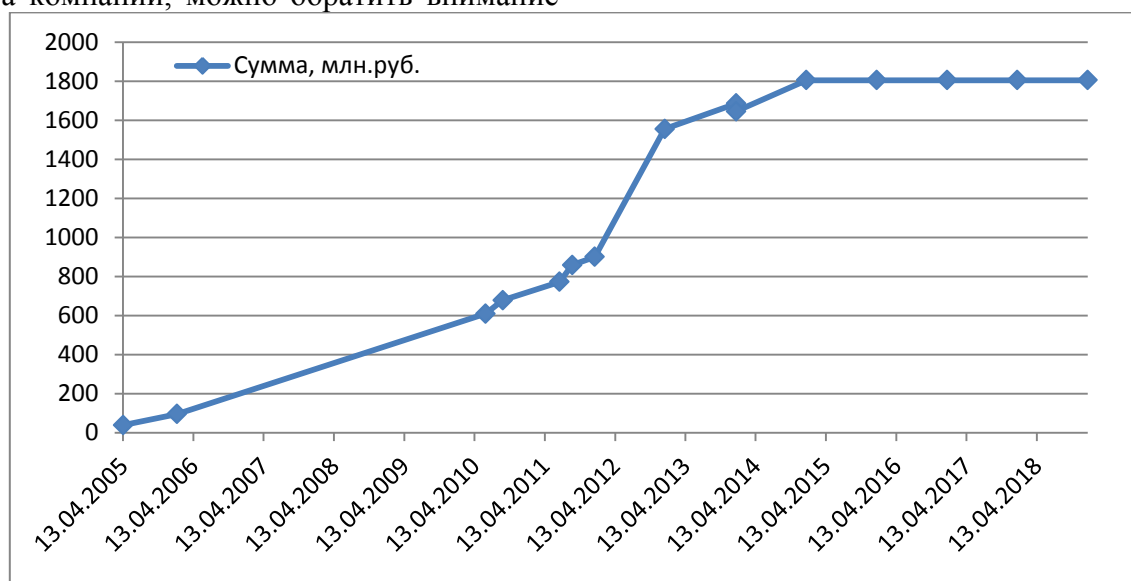


Рис. 1. Динамика уставного капитала ООО «ЭкоНиваАгро»

Как видно из рисунка 1, наиболее высокая динамика роста учредительного капитала была у компании в 2012-2013 году, а с 2015 года наблюдается некоторая стабильность: уставный капитал не растет. Последнее обстоятельство показывает, что стратегия взаимоотношения с соб-

ственными капиталами стабилизировалась, а кроме того, компания приобрела признаки зрелости данного этапа своего развития.

Мы предлагаем несколько сценариев реализации финансовой стратегии и формирования итоговых показателей (таблица 6).

Таблица 6. Предлагаемые целевые показатели финансовой стратегии ООО «ЭкоНиваАгро»

№	Показатель финансовой стратегии	Факт 2018 год	Вариант 1, %	Вариант 2, %
1	Доля заемного капитала в балансе до размера	86,7	80	60
2	Уровень рентабельности собственного капитала	4,76	5,0	10,0
3	Темп роста валюты баланса	173,7	105	105

Полагаем, увеличение доли заемного капитала позволило бы предприятию профинансировать диверсификацию и переоснащение производства. Общеизвестно, что рост за счет собственных источников гораздо дороже в итоге, чем его проведение посредством использования внешних. Показатели и рентабельности предприятия имели невысокое значение на отчетную дату, осуществление произ-

водственных инвестиций обеспечило бы сохранение достигнутого уровня рентабельности активов: увеличится объем долговой нагрузки, но и общий объем прибыли возрастет. Эффект финансового рычага положителен и достаточно высок: увеличение заемного капитала будет способствовать приращению рентабельности собственного капитала. Однако риск неустойчивости имеет очень большое зна-

чение и его необходимо снижать, поскольку прирост собственного капитала замедлен в последний год.

Следовательно, для предприятия предпочтителен 2 вариант, который позволяет значительно увеличить рентабельность собственного капитала. Для оценки

выполнения показателей стратегии по итогам отчетного периода формируется таблица, в которой определяются отклонения фактических показателей реализации финансовой стратегии от плановых (таблица 7).

Таблица 7. Оценка реализации финансовой стратегии

№	Показатель финансовой стратегии	Возможный показатель		Фактический показатель	
		Значение, %	% выполнения	Значение, %	% выполнения
1	Доля заемного капитала в балансе до размера	60	-	86,7	144,5
2	Уровень рентабельности собственного капитала	10,0	-	4,76	47,6
3	Темп роста валюты баланса	105	-	173,7	165,4

Результаты оценки можно рекомендовать представить в виде графика «роза ветров» (рис. 2).

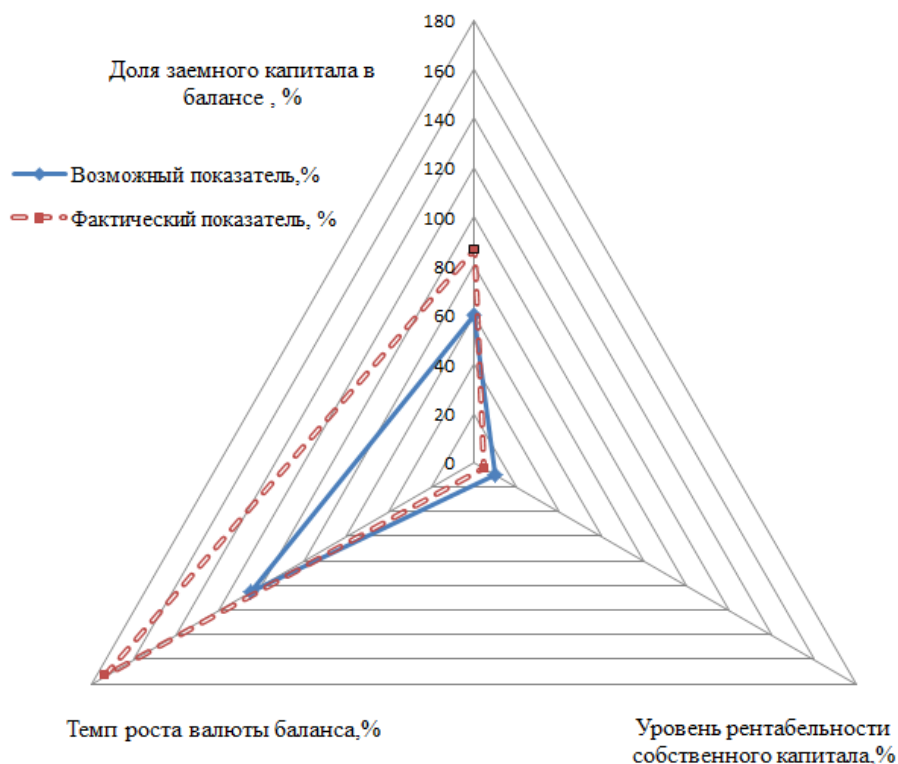


Рис. 2. График оценки предлагаемого и фактического варианта реализации стратегии

Реализация указанных мероприятий позволяет симметричное изменение результата хозяйственной деятельности и результата финансовой деятельности. В

данном случае предприятию придется снизить темпы роста оборота и рентабельности, вместе с тем, такие мероприятия позволят увеличить потенциал пред-

приятия путем поэтапного переоснащения.

Таким образом, охватывая все формы финансовой деятельности предприятия, а именно: оптимизацию основных и оборотных средств, формирование и распределение прибыли, денежные расчеты и

инвестиционную политику, финансовая стратегия ассимилирует объективные экономические закономерности рыночных отношений, разрабатывает формы и способы выживания и развития корпораций при новых динамично меняющихся условиях.

Библиографический список

1. Антикризисное управление предприятиями и банками / В. Г. Балашов, В. Григорьев, В. И. Гусев и др.; Под ред. Г. К. Таля, Г. Б. Юна. - М.: Дело, 2001. - 840 с.
2. Бирючинская Т.Я. Основы моделирования и количественный анализ бизнес-процессов учебное пособие для обучающихся по направлению подготовки 38.03.02 - Менеджмент / Т. Я. Бирючинская, Ю. В. Некрасов, Л. А. Шишкина; Воронежский государственный аграрный университет. Воронеж, 2017. – 76 с.
3. Вигери П. Рост бизнеса под увеличительным стеклом / П. Вигери, С. Смит, М Багаи. – М :Манн, Иванов и Фербер, 2009. -272 с.
4. Горелкина И. А. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / И.А. Горелкина. - Воронеж.: ФГОУ ВПО ВГАУ, 2008. – 225 с.
5. Ефремов В.С. Стратегия бизнеса. Концепция и методы планирования : учеб. пособие / В.С. Ефремов. - М.: Издательство «Финпресс», 1998. - 192 с.
6. Запорожцева Л.А. Комплексный подход к формированию финансовой стратегии коммерческих организаций / Л.А. Запорожцева // В сборнике: Общество и экономическая мысль в XXI в.: пути развития и инновации, материалы VII Международной научно-практической конференции. - 2019. - С. 196-199.
7. Стратегический менеджмент / А. Н. Петров, Л. Г. Демидова, Г. А. Буренина и др.; Под ред. А. Н. Петрова. - СПб: Питер, 2006. - 496 с.
8. Ткачева Ю.В. Стратегические аспекты функционирования корпораций в условиях кризиса/ Ю.В. Ткачева, Ю.В. Марышева, М.Е. Рябых // Финансовый вестник. - 2016. - № 1 (32). - С. 12-19.
9. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е. С. Стояновой. - М.: Издательство Перспектива, 2011. - 656с.
10. Хорин А.Н. Стратегический анализ : учеб. пособие / А.Н. Хорин, В.Э. Керимов. - М.: Эксмо, 2006. - 288 с.

References

1. Anti-crisis management of enterprises and banks/V. G. Balashov, V. V. Gregoriev, V. I. Gusev, etc.; Under ed. G. K. Tal, G. B. Yun. - M.: Delo, 2001. - 840 p.
2. Biryuchinskaya T. Y. Basics of Modeling and Quantitative Analysis of Business Processes Tutorial for Students in the Direction of Preparation 38.03.02 - Management/ T. Y. Biryuchinskaya, Yu. V. Nekrasov, L. A. Shishkina; Voronezh State Agrarian University. Voronezh, 2017.- 76 p.
3. Vigeri P. Growing Business Under Magnifying Glass /P. Vigeri, S. Smith, M Baghai. - M: Mann, Ivanov and Ferber, 2009. – 272 p.
4. Gorelkina I. A. Financial management: Tutorial / I.A. Gorelkina. - Voronezh.: VSAU, 2008. - 225 p.
5. Efremov V.S. Strategy of business. Planning concept and methods: training manual / V.S. Efremov. Moscow: Finpress Publishing House, 1998. - 192 p.
6. Zaporozhtceva L.A. Integrated approach to formation of financial strategy of commercial organizations / L.A. Zaporozhtceva //In the collection: Society and economic thought

in XXI c.: ways of development and innovation, materials of VII International Scientific and Practical Conference. - 2019. - Pp. 196-199.

7. Strategic Management/A. N. Petrov, L. G. Demidova, G. A. Burenina, etc.; Under ed. A. N. Petrov. - SPb: Peter, 2006. - 496 p.

8. Tkacheva Y.V. Strategic Aspects of the Functioning of Corporations in the Conditions of Crisis /Tkacheva Y.V., Marysheva Y.V., Ryabyh M.E. // Financial Vestnik. - 2016. - № 1 (32). - Pp. 12-19.

9. Financial management: theory and practice: Textbook/Under ed. E. S. Stoyanova. - Moscow: Publishing House Perspective, 2011. - 656с.

10. Khorin A.N. Strategic Analysis: Educational Manual/ A.N. Khorin, V.E. Keri-mov. - M.: Eksmo, 2006. - 288 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Юлия Викторовна Ткачева – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: julchen19@yandex.ru.

Лариса Александровна Шишкина – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономического анализа, статистики и прикладной математики, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: kz2009kzaf@gmail.com

Владимир Викторович Шibaев - магистрант ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Экономический факультет, «Корпоративный финансовый менеджмент», 3 курс.

AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Yulia V. Tkacheva- Candidate of Econ. Sci., associated professor of the chair of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: julchen19@yandex.ru

Larisa A. Shishkina - Candidate of Econ. Sci., associated professor of the chair of economic analysis, statistics and applied Mathematics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: kz2009kzaf@gmail.com

Vladimir V. Shibayev- master's degree student of Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter I, faculty of Economics, Corporate financial management, 3rd year.

УДК 658.14/.17

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ - ВАЖНЕЙШАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

**Александр Владимирович Агибалов,
Владимир Сергеевич Фетисов**

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье актуализируется интерес к финансовому состоянию организации, описана значимость анализа финансовой устойчивости предприятия для экономики и общества в целом. Рассмотрены разные точки зрения российских экономистов и финансистов, понятия финансовая устойчивость организации, определены показатели для оценки финансовой устойчивости.

Ключевые слова: предприятие, финансовая устойчивость, платежеспособность, ликвидность, финансовый анализ, прибыль.

FINANCIAL STABILITY IS THE MOST IMPORTANT CHARACTERISTICS OF THE FINANCIAL CONDITION OF THE ORGANIZATION

**Aleksandr V. Agibalov,
Vladimir S. Fetisov**

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article actualizes the interest in the financial condition of the organization, describes the significance of the analysis of the financial stability of the enterprise for the economy and society as a whole. Different points of view of Russian economists and financiers, the concepts of financial sustainability of an organization are considered, the directions of its research are determined.

Keywords: enterprise, financial stability, solvency, liquidity, financial analysis, profit.

Деятельность организаций обуславливается в основном производством товаров и услуг с применением всевозможных ресурсов, представленных комплексом материальных ценностей, финансовых средств и интеллектуальных потенциалов, которые используются в процессе производства товаров и услуг, включая, все производственные процессы, которые протекают в организации (от этапа производства товаров и услуг до их использования потребителями) и содержат разную природу и целевое предназначение, исходя из этого, возможность управления и

оптимизации требуют установления многофункционального критерия, чем является финансовая устойчивость организации.

В текущих условиях становления экономики фундаментальным компонентом развития организации выступает финансовая устойчивость, которая, вырабатывается в процессе хозяйственной деятельности, уравнивает финансовые потоки и воссоздает постоянство процесса преобладания доходов над расходами. При этом финансовая устойчивость определяет потенциал, с помощью которого можно без труда маневрировать

денежными потоками предприятия, при этом обеспечивать непрерывность производственного процесса и сбыта товаров и услуг.

Существенность выявления границ финансовой устойчивости организации является самым важным из экономических вопросов, так как ее ограниченность может привести к отсутствию у организации финансовых ресурсов, которые необходимы для развития производства, и к понижению степени платежеспособности, а высокий уровень порождает увеличение расходов в части избытков по запасам и резервам.

В литературе существуют разные понятия дефиниции «финансовая устойчивость».

В своих работах Гиляровская Л.Т. и Скамай Л.Г. определяют, что финансовая устойчивость формируется за счет стабильного превышения доходов над расходами компании, которое обеспечивает возможность свободно маневрировать финансовыми ресурсами организации и, при помощи их эффективного использования, способствует бесперебойному процессу производства и реализации товаров, расширению и обновлению [3, с. 269; 5, с. 220].

Профессор Шеремет А.Д. определяет финансовую устойчивость как составную часть оценки финансового состояния предприятия. Как и Григорьева Т.И., которая говорит о том, что финансовая устойчивость – это оценка разных сторон деятельности компании и комплексный индикатор ее эффективного функционирования. Финансовая устойчивость – это один из факторов ее застрахованности от возможного банкротства [9, с. 81; 4, с. 111].

Автор исследований финансовой устойчивости Арланова О. И. интерпретирует финансовую устойчивость как состояние счетов компании, гарантирующее ее платежеспособность [1, с. 77].

Изучив определения финансовой устойчивости различных авторов, нами дано следующее определение: финансо-

вой устойчивостью организации является обеспеченность организации собственными финансовыми ресурсами, которые необходимы для эффективного ее функционирования и для своевременного погашения обязательств.

Финансовая устойчивость зависима от эффективного применения и результативного размещения финансовых ресурсов организации, взаимоотношений с организациями-партнерами, возможности своевременного возмещения взятых на себя обязательств.

Устойчивое финансовое положение, оказывает положительное влияние на осуществление финансовых планов и снабжение организации нужными ресурсами. Исходя из этого финансовая устойчивость как одна из составляющих финансового состояния организации, направлена на обеспечение планового притока и распределения денежных средств организации, для достижения соразмерности собственного и заемного капитала и высокоэффективного их размещения.

Устойчивое состояние организации характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и наращивания его финансовых средств, которое проявляется в высокой степени платежеспособности, своевременном удовлетворении платежных требований партнеров по бизнесу поставщиков техники и материалов в соответствии с хозяйственными договорами, возвращении кредитов, выплате в установленные сроки заработной платы персоналу, внесения платежей в бюджет.

Финансовая устойчивость выступает важной характеристикой деловой активности и надежности организации: она создает возможность для роста конкурентоспособности организации, его потенциала в деловом сотрудничестве с партнерами, выступает гарантом реализации экономических интересов всех участников хозяйственной деятельности [2, с. с. 289].

Оценка финансовой устойчивости организации представляет большую заин-

тересованность для стейкхолдеров: собственников и акционеров, которых интересуют: платежеспособность, ликвидность и финансовое состояние организации, уровень соотношения собственных и заемных средств, а также прибыльность предприятия, его экономическое развития в будущем.

Чаще всего мониторинг финансовой устойчивости организации реализуется по основным направлениям: анализ ликвидности и платежеспособности; анализ кредитоспособности, ориентированные на финансовую безопасность организации.

Руководство организации для исследования финансовой устойчивости и результатов хозяйственной деятельности используют объективную оценку основных финансовых показателей или коэффициентов: ликвидности и платежеспособности.

Финансовая устойчивость предприятия характеризует соотношение собственных и заемных средств, которое дает общую оценку финансовой состоятельности. В связи с этим в научной практике разработана система показателей, характери-

зующих финансовую устойчивость: коэффициент концентрации собственного капитала, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент структуры долгосрочных вложений, коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств [8, с. 105].

Таким образом, мы рассмотрели понятие финансовой устойчивости организации, как важнейшую характеристику ее финансового состояния. Для определения основных финансовых показателей при анализе финансовой устойчивости используются различные критерии, основными из них являются коэффициенты ликвидности и платежеспособности. Данные полученные в результате анализа данных показателей используют руководство и акционеры организации для дальнейшего принятия решения о улучшении финансовой устойчивости, а также стейкхолдеры, для принятия решения по инвестированию средств в данную организацию.

Библиографический список

1. Арланова О. И. Финансовая устойчивость как важнейшее условие развития организации/ О. И. Арланова // Инновационное развитие экономики. - 2017. - № 5 (41). - С. 77-81.
2. Гаврилова А. Н. Финансы организаций (предприятий): учеб. пособие / А. Н. Гаврилова, А. А. Попов. - М.: КНОРУС, 2015. - 608 с.
3. Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / Л. Т. Гиляровская. – М.: ТК Велби. Проспект, 2016. - 360 с.
4. Григорьева Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник/ Т. И. Григорьева. – М.: Юрайт, 2017. – 462 с.
5. Ковалева А.М. Финансы фирмы: учебник / А.М. Ковалева, М. Г. Лапуста, Л. Г. Скамай. - М.: ИНФРА-М, 2011. - 522 с.
6. Мельцас Е. Понятийный аппарат финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта / Е. Мельцас // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция, - 2014. - № 3. - С. 220-222.
7. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник/ Г. В. Савицкая. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 425 с.
8. Скороход Н.В. Финансовая устойчивость: содержание, формы проявления и оценка / Н.В. Скороход // Экономические науки, - 2014. - № 1 (110). - С. 105-108.
9. Шеремет А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций/ А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – М. : ИНФРА, 2015. - 299 с.

References

1. Arlanova O. I. Financial stability as the most important condition for the development of the organization / O. I. Arlanova // Innovative development of the economy. - 2017. - No. 5 (41). - Pp. 77-81.
2. Gavrilova A. N. Finances of organizations (enterprises): studies. manual / A. N. Gavrilova, A. A. Popov. - Moscow: KNORUS, 2015. - 608 p.
3. Gilyarovskaya L. T. Comprehensive economic analysis of economic activity: textbook / L. T. Gilyarovskaya. - M.: TC Welby. Prospect, 2016. - 360 p.
4. Grigorieva T. I. Financial analysis for managers: assessment, forecast: textbook / T. I. Grigorieva. - Moscow: Yurayt, 2017. - 462 p.
5. Kovaleva A. M., Finance: textbook / A. M. Kovaleva, M. G. Lapusta, L. G. Scami. - Moscow: INFRA-M, 2011. - 522 p.
6. Meltsas E. Conceptual apparatus of financial stability of an economic entity / E. Meltsas // RISK: resources, information, supply, competition, - 2014. - No. 3. - Pp. 220-222.
7. Savitskaya G. V. Analysis of economic activity of the enterprise: textbook / G. V. Savitskaya. - Moscow: INFRA-M, 2014. - 425 p.
8. Skorokhod N. V. Financial stability: content, forms of manifestation and evaluation / N. V. Skorokhod // Economic Sciences, - 2014. - No. 1 (110). - Pp. 105-108.
9. Sheremet A.D. Method of financial analysis of commercial organizations / A.D. Sheremet, E. V. Negashev. - Moscow: INFRA, 2015. - 299 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

Александр Владимирович Агибалов - кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: agi-64@mail.ru

Владимир Сергеевич Фетисов - магистрант, экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1.

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Aleksandr V. Agibalov - candidate of economic Sciences, associate Professor, head of the Department of Finance and credit, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, post address: 394087, Russia, Voronezh, Michurina str., 1, e-mail: agi-64@mail.ru

Vladimir S. Fetisov - master student, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, post address: 394087, Russia, Voronezh, Michurina str., 1.

ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РАЗРАБОТКИ СТРАТЕГИИ УПРАВЛЕНИЯ ПРИБЫЛЬЮ

Анна Леоновна Лавлинская,
Илья Юрьевич Савин

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье предложен авторский подход к формированию целей и стратегий управления прибылью. Показана необходимость разработки механизма формирования прибыли на основе применения системно-целевого подхода. Выделены общие методы и инструменты управления прибылью, а также специальные методы, дифференцированные по стратегиям управления прибылью. Проведена оценка эффективности управления прибылью на предприятии и предложена базовая стратегия управления прибылью, нацеленная на достижение устойчивого роста организации.

Ключевые слова: стратегии управления прибылью, самокупаемость, самофинансирование, экономическая добавленная прибыль, устойчивый темп роста, матрица финансовой стратегии.

PRACTICAL ASPECTS OF DEVELOPING A PROFIT MANAGEMENT STRATEGY

Anna L. Lavlinskaya,
Iliya U. Savin

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article offers the author's approach to the formation of goals and strategies for profit management. It is shown that it is necessary to develop a mechanism for generating profit based on the system-targeted approach. General methods and tools for profit management are highlighted, as well as special methods differentiated by profit management strategies. An assessment of the effectiveness of profit management in the enterprise is made and a basic strategy for profit management is proposed, aimed at achieving sustainable growth of the organization.

Keywords: profit management strategies, self-sufficiency, self-financing, economic value added, sustainable growth rate, financial strategy matrix.

Современный бизнес чрезвычайно динамичен и изменчив, что заставляет владельцев и управленцев предприятий постоянно совершенствовать методы и технику управления. В этой связи постоянный процесс совершенствования управления прибылью предприятия приобретает еще большее значение и актуальность для отечественных предприятий.

Стратегически ориентированный, целевой подход к управлению формиро-

ванием прибыли предприятия предполагает соблюдения ряда требований: интегрированность с общей системой управления; комплексный характер формирования управленческих решений предприятием; ориентированность на стратегические цели развития предприятия; многовариантность подходов к разработке отдельных управленческих решений; высокий динамизм управления [7].

При этом основой построения эффективного механизма является определение стратегии управления прибылью, выполняющей функцию целеполагания. Именно от принятой стратегии будет зависеть выбор форм, методов, приемов и инструментария достижения целей, т.е. содержание функциональной подсистемы механизма.

Рассмотрение экономического содержания прибыли через призму концепций поддержания капитала позволяет по-новому взглянуть на цели и механизм управления ею [8]. Полагаем целесообразным выделить три концептуальные цели управления прибылью: сохранение собственного капитала, самовозрастание собственного капитала до уровня среднеотраслевых значений и обеспечение поддержания устойчивых темпов роста собственного капитала.

Исходя из этого, нами предлагается выделить трех стратегий управления прибылью: адаптивная стратегия, стратегия роста и стратегия развития.

Адаптивная стратегия управления прибылью реализуется в период ухудшения конъюнктуры рынка, неблагоприятной тенденции изменения условий кредитования, роста налоговой нагрузки на бизнес, высокой инфляции, налогообложения, ужесточения кредитной политики поставщиков и т.д. Также данная стратегия актуальна первой стадии жизненного цикла организации - на этапе зарождения и становления бизнеса, когда не сформирована стабильная доля занимаемого рынка, отсутствуют постоянные покупатели, высоки затраты на продвижение товара на рынок, а поступление доходов носит дискретные и низкий по объему характер. Целью управления прибылью в такое ситуации – сохранить имеющийся капитал учредителей и не допустить его снижения.

К снижению - «сжатию» - капитала приводит возникновение убытков, Убытки, как результат превышения расходов над доходами, приводят к тому, что часть авансированного в операционный цикл капитала не возмещается в составе выруч-

ки от продаж. Происходит одновременное снижение денежных средств, поступивших в счет реализованной продукции, других видов оборотных активов и нераспределенной прибыли, т.е. утрата имеющихся активов и собственного капитала. Если такая ситуация носит постоянный, системный характер, то организация не в состоянии погашать обязательства перед персоналом, поставщиками, государством и финансово-кредитными институтами. Это приводит к появлению просроченных, а в случае системного характера убытков, невозможных к погашению в связи с сокращением активов, долгов. В результате происходит утрата не только собственного капитала, но и всего инвестированного капитала.

Таким образом, первая – адаптивная – стратегия управления прибылью направлена, с одной стороны, на приспособление к неблагоприятным условиям хозяйствования, а с другой – на активное управление доходами (их максимизацию) и расходами (жесткий контроль и минимизацию) с целью сохранения накопленного ранее собственного капитала в период кризисного развития, обусловленного как внутренними, так и внешними причинами.

Стратегия роста реализуется в период благоприятной экономической ситуации и в условиях стабильного экономического положения. Ее основная цель заключается в обеспечении самовозрастания собственного капитала за счет «заработанной» прибыли.

Стратегия развития управления прибылью направлена на поддержание стабильных устойчивых темпов роста собственного капитала.

Содержание функционального блока механизма (определяющего методы и приемы управленческого воздействия) зависит, в первую очередь, от того, какая стратегия выбрана для реализации, и, следовательно, какая цель ставится на данный период. В этой связи предлагается применять системный и целевой подходы

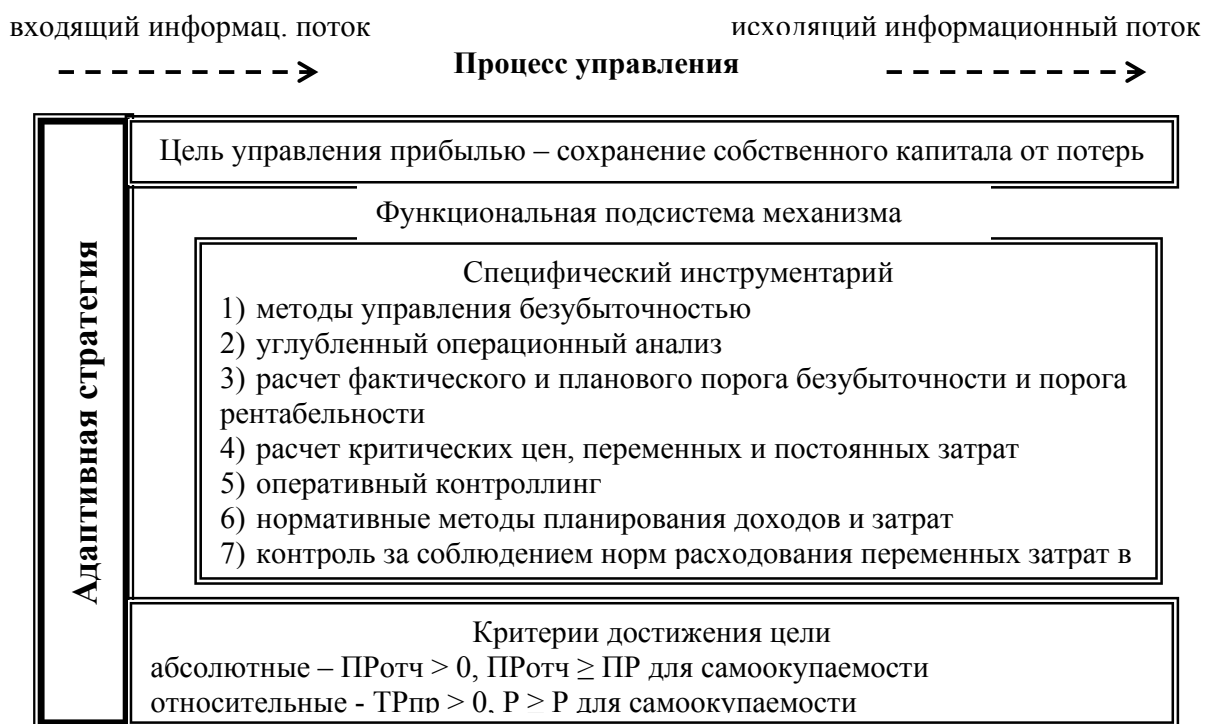
к разработке механизма управления прибылью.

В конструкции механизма, на наш взгляд, следует выделить общие методы, которые целесообразно использовать при использовании любой стратегии управления прибылью, и специфические, которые наиболее востребованы и индивидуальны для конкретной стратегии.

Общими методами управления прибылью выступают анализ, планирование (стратегическое, тактическое и оперативное), маржинальный анализ, контроллинг и мониторинг доходов, расходов и финансовых результатов.

В качестве специфических инструментов реализации адаптивной стратегии

выступают методы управления безубыточностью (операционный анализ, углубленный операционный анализ, определение порога безубыточности и порога рентабельности, расчет критических цен, критических переменных и постоянных затрат), инструменты оперативного контроллинга, приемы сокращения всех форм непроизводительных затрат, использование нормативных методов планирования доходов и затрат, соблюдение норм расходования переменных затрат в соответствии с технологическими нормативами и с плановыми заданиями [1, 2, 3].



где $ПР_{отч}$ – прибыль отчетного периода; $ПР$ для самоокупаемости – прибыль, необходимая для достижения самоокупаемости; $ТР_{пр}$ – темп роста прибыли, $Р$ – рентабельность, $Р$ для самоокупаемости – уровень рентабельности для достижения самоокупаемости

Рис. 1. Системно-целевой механизм реализации адаптивной стратегии формирования прибыли

Критерием достижения цели адаптивной стратегии выступает обеспечение самоокупаемости – формирование минимальной прибыли и рентабельности для самоокупаемости (рис. 1).

Для реализации стратегии роста, направленной на наращивание и самовозрастание собственного капитала целесо-

образно использовать методы оценки чувствительности прибыли к изменению факторов, правило 50-ти процентов, планирование целевой прибыли, методов гибкого операционного бюджетирования, расчета точки безубыточности для кредиторов, обычных и привилегированных акционеров [2, 3].

исходящий информационный поток



моделирования, ЭММ, сценарный метод принятия решений, стратегический анализ (рис. 3).



Критерием достижения целей стратегии развития является формирование и стабильный рост экономической добавленной стоимости «EVA», остаточной прибыли «RI», достижение устойчивых темпов роста «SGR», EPS, доходности собственного капитала по денежному потоку [6].

Для определения стратегии управления прибылью ООО «Май» целесообразно определить значения критериальных показателей, характеризующих достигнутый уровень эффективности управления прибылью.

Таблица 1. Определение достаточности прибыли для достижения уровня самоокупаемости и самофинансирования предприятия

Показатели	2017 г.	2018 г.	Отклонение, +/-
Фактическая величина прибыли, тыс. руб.	7015	27408	20393
Фактический уровень рентабельности, %	2,0	7,0	5
Требуемый размер прибыли для обеспечения самоокупаемости, тыс. руб.	13922	13049	-873
платежи в бюджет, тыс. руб.	28	0	-28
отчисления в резервный капитал, тыс. руб.	350,75	1370,4	1020
восполнение утраченной в связи с инфляцией суммы собственного оборотного капитала, тыс. руб.	2968,13	4362,82	1395
сумма процентов по краткосрочным кредитам, тыс. руб.	10575	7316	-3259
Требуемый уровень рентабельности для достижения самоокупаемости, %	3,6	3,3	0
Требуемый уровень рентабельности для достижения самофинансирования*, %	15-20	15-20	0
Требуемый размер прибыли для достижения самофинансирования, тыс. руб.	52859	71229,6	18371
Излишек (недостаток) прибыли для обеспечения самоокупаемости, тыс. руб.	-6907	14359	21266
Излишек (недостаток) прибыли для обеспечения самофинансирования, тыс. руб.	-45844	-43822	2022

*экспертное мнение экономистов [4, 5]

Проведем оценку соблюдения золотого правила экономики в ООО «Май» (табл. 2).

Изменения темпов роста активов, капитала, прибыли и выручки носят нестабильный характер. Положительной оценки заслуживает наметившаяся в 2018 году тенденция соблюдению золотого правила экономики, свидетельствующая о повышении эффективности использования ресурсов и капитала, и обеспечи-

Первоначально целесообразно определить достаточность уровня прибыли для обеспечения самоокупаемости и самофинансирования (табл. 1).

В 2017 году сформированный объем прибыли не обеспечивал даже самоокупаемости предприятия. В 2018 году был обеспечен рост массы прибыли, что обеспечило условия для достижения самоокупаемости предприятия. Однако уровень самофинансирования не достигнут.

Это подтверждается отрицательным значением экономической добавленной стоимости в 2016-2017 годах.

вающая достижение самоокупаемости предприятия.

Для разработки базовой стратегии управления прибылью ООО «Май» целесообразно рассчитать достигнутые и устойчивые темпов роста, воспользовавшись матрицей финансовой стратегии.

Матрица финансовых стратегий основывается на расчете показателя экономической добавленной стоимости (EVA), а также коэффициентов устойчивого роста и внутреннего роста, расчет которых

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

основывается на значениях показателей ROA, ROE, WACC. Поэтому данная матрица учитывает внутренние возможности предприятия [3].

Таблица 2. Темп роста прибыли, выручки и активов и капитала в ООО «Май»

Показатели	Темп роста, %			Направление изменений		
	2016 г. к 2015 г.	2017 г. к 2016 г.	2018 г. к 2017 г.	2016 год	2017 год	2018 год
Темп роста выручки	134,6	110,4	105,2	рост	понижен- ный рост	понижен- ный рост
Темп роста прибыли от продаж	129,0	125,2	213,0	рост	понижен- ный рост	ускорен- ный рост
Темп роста чистой прибыли	198,2	167,0	390,7	рост	понижен- ный рост	ускорен- ный рост
Темп роста нераспре- деленной прибыли	105,6	108,8	131,7	рост	рост	ускорен- ный рост
Темп роста активов	92,4	153,5	90,9	снижение	ускорен- ный рост	снижение
Темп роста собствен- ного капитала	112,7	106,2	123,7	рост	понижен- ный рост	ускорен- ный рост
Выполнение "золотого" экономического правила				не выпол- няется	не выпол- няется	выпол- няется

Применение матрицы в аналитической и прогнозной финансовой работе позволяет моделировать финансовую ситуацию, выявлять необходимость изменений, а также предвидеть вектор и характер будущих изменений, получив желаемый результат [3].

Таблица 3. Показатели для определения внутреннего и устойчивого темпа роста ООО «Май»

Показатели	2017г.	2018г.	Отклоне- ние
Исходная информация			
Сумма чистой прибыли, тыс. руб.	7015	27408	20393
Сумма дивидендных выплат, тыс. руб.	0	0	0
Сумма капитализируемой прибыли, тыс. руб.	7015	27408	20393
Объем продаж, тыс. руб.	406597	427798	21201
Стоимость активов, тыс. руб.	285908	330531	44623
Сумма собственного капитала, тыс. руб.	116196,5	133870,5	17674
Сумма заемного капитала, тыс. руб.	152385	187139	34754
Результаты расчетов			
Коэффициент рентабельности продаж, %	1,73	6,41	4,68
Коэффициент капитализации чистой прибыли	1	1	0
Коэффициент финансового левериджа	2,46	2,47	0,01
Коэффициент оборачиваемости активов	1,42	1,29	-0,13
Темп устойчивого роста, %	6,04	20,47	14,44
Темп внутреннего роста, %	2,45	8,29	5,84
Соотношение устойчивого и внутреннего темпов роста	Темп внутреннего роста < Темп устой- чивого роста	Темп внутреннего роста < Темп устой- чивого роста	x

Таким образом, данные таблицы 3 и 4 свидетельствуют, что устойчивый темп роста организации существенно превышает достигнутые темпы роста. Это характеризует состояние организации согласно матрице стратегий, как имеющую избыток денежных средств. До 2018 года предприятие добавленная экономическая прибыль

имела отрицательное значение, поскольку затраты на капитал были существенно выше доходности инвестированного капитала. Это приводило к утрате стоимости организации. В 2018 году экономическая добавленная прибыль приняла положительное значение и составила 27811 тыс. руб.

Таблица 4. Показатели для определения цены капитала и экономической добавленной стоимости ООО «Май»

Показатели	2017г.	2018г.	Отклонение
Исходная информация			
Собственный капитал, тыс. руб.	116196,5	133870,5	17674
Заемный капитал, тыс. руб.	152385	187139	34754
Совокупный капитал, тыс. руб.	268581,5	321009,5	52428
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	7015	27408	20393
Сумма дивидендных выплат, тыс. руб.	0	0	0
Сумма процентов за кредит, тыс. руб.	10575	7316	0
NOPAT, тыс. руб.	17590	34724	17134
Результаты расчетов			
WACC, %	3,94	3,29	-0,64
EVA, тыс. руб.	-3769	27811	28038
Изменение стоимости предприятия	утрата стоимости	создание стоимости	x

Результаты проведенных расчетов позволяют определить положение ООО

«Май» на матрице финансовой стратегии (рис.4).

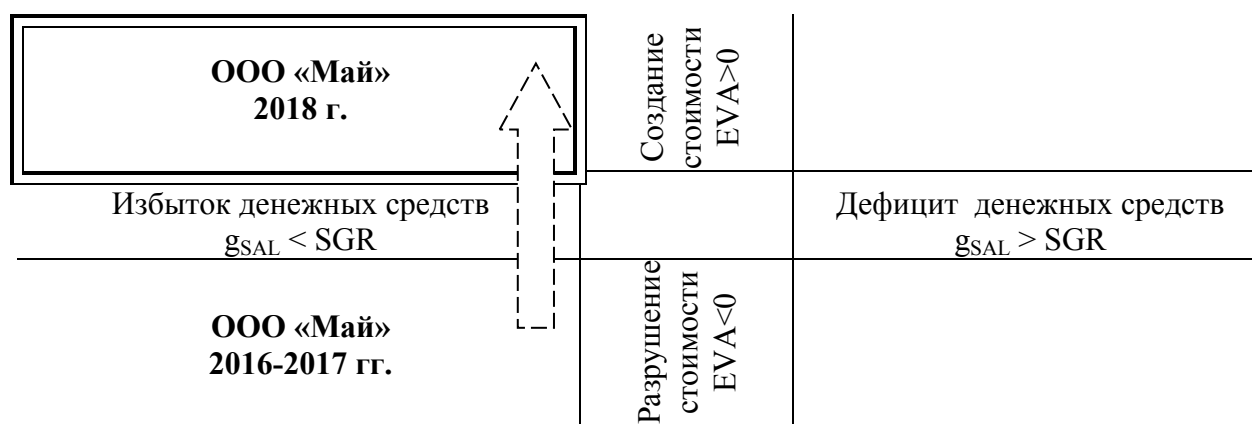


Рис. 4. Движение ООО «Май» по матрице финансовых стратегий

В 2016-2017гг. положение ООО «Май» характеризовалось неспособностью менеджеров использовать имеющийся производственный, интеллектуальный и финансовый потенциал для создания добавленной стоимости и достижения устойчивых темпов роста предприя-

тия. Это привело к формированию избыточного денежного потока и разрушению стоимости бизнеса.

В 2018 г. произошли положительные изменения, обеспечившие переход в левый верхний квадрат, характеризующийся созданием и увеличением добавленной

экономической стоимости. Однако достигнутые темпы роста не доведены до устойчивых, что приводит к генерированию избыточного денежного потока.

Проведенная оценка критериальных результатов управления прибылью позволяет заключить, что предприятие стремиться к росту и развитию, но достичь положительных результатов смогло толь-

ко в 2018 году. В этой связи полагаем целесообразным в качестве базовой стратегии на ближайшие два-три года выбрать стратегию роста, нацеленную на обеспечение условий для достижения самофинансирования, с постепенным переходом к стратегии развития, предполагающей достижение устойчивых темпов роста собственного капитала.

Библиографический список

1. Бобылева А.З. Финансовые управленческие технологии : учебник / А.З. Бобылева. – М. : ИНФРА-М, 2007. – 492 с.
2. Киперман Г.Я. Предпосылки безубыточности / Г.Я. Киперман // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2008. – 6 (6). – С. 71-74
3. Лихачева О.Н. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия : учебное пособие / О.Н. Лихачева, С.А. Щуров ; под ред. И.Я. Лукасевича. – М. : Вузовский учебник, 2007. – 288 с.
4. Минимальный порог рентабельности в сельском хозяйстве 15 процентов / Источник : <https://realnoevremya.ru/articles/91757-online-konferenciya-realnogo-vremeni-so-svetlanoy-barsukovoy>
5. Об утверждении Концепции системы планирования выездных налоговых проверок Приказ ФНС России от 30.05.2007 N MM-3-06/333@ (ред. от 10.05.2012) – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.
6. Садовская Т.А. Совершенствование системы управления прибылью в акционерных обществах: диссертация канд. эконом. наук: 08.00.10 / Т.А. Садовская. - Ставрополь. - 2014.- 33с.
7. Ткачева Ю.В. Финансовая стратегия как инструмент прогнозирования управления развитием корпораций / Ю.В. Ткачева, Л.А. Шишкина, В.В. Шibaев / Экономическое прогнозирование: модели и методы: материалы XV Международной научно-практической конференции. Воронеж, 2019. - С. 170-176.
8. Федорович Т. В. Прибыль и ее отчетно-аналитические характеристики с позиций физической и финансовой концепций капитала / Т.В. Федорович // Сибирская финансовая школа. – 2009. – 1 (72). – С. 68-80.

References

1. Bobyleva A. Z. Financial management technologies: textbook / A. Z. Bobyleva. - Moscow: INFRA-M, 2007. – 492 p.
2. Kiperman G. Ya. Prerequisites for break-even / G. Ya. Kiperman / / Financial Analytics: problems and solutions. - 2008. – 6 (6). - Pp. 71-74
3. Likhacheva O. N. long-Term and short-term financial policy of the enterprise: a textbook / O. N. Likhacheva, S. A. Shchurov; edited By I. ya. Lukasevich. - - Moscow: University textbook, 2007. – 288 p.
4. The minimum threshold for profitability in agriculture is 15 percent / Source : <https://realnoevremya.ru/articles/91757-online-konferenciya-realnogo-vremeni-so-svetlanoy-barsukovoy>
5. About approval of the concept of system of planning of exit tax checks the Order FNS of Russia from 30.05.2007 N MM-3-06/333@ (edited on 10.05.2012) – access from the Ref.- legal system "ConsultantPlus". - Text: electronic.

6. Sadovskaya T. A. Improving the profit management system in joint-stock companies: PhD thesis. steward. Sciences: 08.00.10 / T. A. Sadovskaya. - Stavropol. - 2014.- 33p.

7. Tkacheva Yu. V., Financial strategy as a tool for predicting corporate development management / Yu. V. Tkacheva, L. A. Shishkina, V. V. Shibaev / Economic forecasting: models and methods: proceedings of the XV International scientific and practical conference. Voronezh, 2019. - Pp. 170-176

8. Fedorovich T. V. Profit and its reporting and analytical characteristics from the positions of physical and financial concepts of capital / T. V. Fedorovich / / Siberian financial school. - 2009. – 1 (72). - Pp. 68-80.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ **Принадлежность к организации**

Анна Леоновна Лавлинская - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: anna_levonovna@mail.ru

Илья Юрьевич Савин - магистрант программы «Корпоративный финансовый менеджмент» ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».

AUTHOR CREDENTIALS **Affiliations**

Anna L. Lavlinskaya - PhD in Economics, associated professor of finance and credit department, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: anna_levonovna@mail.ru

Iliya U. Savin - master student of the program "Corporate financial management", faculty of Economics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great.

ФОРМИРОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОГО МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМ ОБЕСПЕЧЕНИЕМ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

**Ольга Ивановна Ухина,
Елена Викторовна Подгорная**

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Целью исследования является разработка механизма эффективного управления источниками финансирования текущей деятельности организации. Авторы определяют составные элементы механизма управления источниками финансирования текущей деятельности, уточняют инструменты управления источниками финансирования оборотных активов и определяют их место в системе управления с учетом поставленных стратегических целей предприятия.

Ключевые слова: оборотные средства, оборотные активы, источники финансирования, механизм управления источниками текущей деятельности, инструменты управления.

FORMATION OF AN EFFECTIVE MECHANISM FOR MANAGING FINANCES TO ENSURE THE CURRENT ACTIVITIES OF THE ORGANIZATION

**Olga I. Ukhina,
Elena V. Podgornaya**

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The purpose of the study is to develop a mechanism for effective management of sources of funding for the organization's current activities. The authors define the components of the mechanism for managing the sources of financing of current activities, specify the tools for managing the sources of financing of current assets and determine their place in the management system, taking into account the set strategic goals of the enterprise.

Keywords: working capital, current assets, sources of financing, mechanism for managing current activity sources, management tools.

Как правило, понятие организационно-экономического механизма управления рассматривается экономистами как совокупность взаимосвязанных методов, приемов и способов управления предприятием в целом и отдельными его элементами, в том числе и совокупностью финансовых отношений связанных с управлением финансовым обеспечением текущей деятельности коммерческой организации. Под текущей деятельностью предприятия понимается деятельность организации,

преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели, либо не имеющая извлечение прибыли в качестве такой цели в соответствии с предметом и целями деятельности, т.е. производством промышленной, сельскохозяйственной продукции, выполнением строительных работ, продажей товаров, оказанием услуг общественного питания, заготовкой сельскохозяйственной продукции, сдачей имущества в аренду и др. По сути, управление текущей деятельностью связано с

управлением оборотными активами (текущими активами) и источниками их формирования (текущими пассивами). Следует сразу же оговориться, что в экономической литературе существует разные подходы к понятию текущие пассивы. В «узком» смысле под текущими пассивами понимают совокупность краткосрочных финансовых обязательств, которые отражаются в V разделе бухгалтерского баланса. В «широком» смысле под текущими пассивами понимается вся совокупность источников финансирования оборотных активов, включая собственные оборотные средства, заемные и привлеченные. Мы склонны придерживаться второго подхода и будем понимать под текущими пассивами совокупность всех источников, обеспечивающих финансирование текущей деятельности.

Как известно, от качества управления оборотными активами и источниками их финансирования во многом зависит бесперебойная и эффективная производственно-коммерческая деятельность предприятия, возможность его развития и экономическая безопасность функционирования. Все это указывает на актуальность темы исследования.

Разработке механизма управления текущими активами и текущими пассивами посвящен ряд работ экономистов. Также, следует отметить, что остаются недостаточно освещенными вопросы управления финансовым обеспечением текущей деятельности. В частности это касается формирования эффективного механизма управления. Суть которого, по нашему мнению, заключается в подборе источников финансирования текущих активов и формировании такой структуры источников, которая соответствовала бы финансовой политике и финансовой стратегии предприятия и обеспечивала устойчивое развитие предприятия, приемлемый уровень риска, бесперебойное функционирование предприятия и его высокий уровень конкурентоспособности.

Так Ковалев В.В., С.А. Белозеров, С.Г. Горбушина и др. считают, что финан-

сирование текущей деятельности заключается в оптимизации обеспечения оборотных средств источниками финансирования в надлежащем объеме и структуре.[5]

Соответственно разработка механизма управления текущими активами и текущими пассивами по сути отражает управление оборотным капиталом.[3] Мы разделяем мнение экономистов Круш З.А. Седлова И.В., Лавлинской А.Л., которые считают, что оборотный капитал это совокупность финансово кредитных ресурсов, авансированных в обслуживание одного производственно-коммерческого цикла в виде оборотных производственных активов и активов в сфере обращения. Соответственно с одной стороны, он воплощен в оборотные активы (материально-денежные ресурсы как основной фактор производства), а с другой всегда отражает определённую собственность (сформирован за счет собственных ресурсов, кредита или кредиторской задолженности).[2]

Основной целью формирования оборотных активов организаций является выявление и удовлетворение потребности в отдельных элементах, а также оптимизация их состава и источников их формирования. От правильного определения потребности в оборотных средствах зависит эффективность деятельности организации прежде всего минимизация затрат, улучшение финансовых результатов, эффективность использования самих оборотных средств, ритмичность ее работы и т.д.[1]

Таким образом, механизм управления текущими активами и текущими пассивами включает в себя два взаимосвязанных блока: I блок – управление оборотными (текущими активами) и II блок – управление текущими пассивами (источниками финансирования оборотных активов). Для первого блока важным является определение оптимального состава и структуры оборотных активов по их элементам. Второй блок должен обеспечить в полном объеме финансирование потребности предприятия в оборотных активах.

При этом структура источников финансирования оборотных активов определяет уровень финансовой устойчивости предприятия и его эффективной деятельности. Для каждого блока характерны свои инструменты и их использование определяется финансовым менеджером предприятия индивидуально.

Следует также учесть, что определение состава и структуры текущих активов и текущих пассивов определяются, прежде всего, финансовой политикой и финансовой стратегией предприятия. Политика управления текущими активами и текущими пассивами относится к краткосрочной финансовой политике организации.

На рисунке 1 нами приведен механизм управления текущими активами и текущими пассивами. Следует акцентировать внимание, что данный механизм отражает поэтапный подход, который с одной стороны учитывает цели и задачи предприятия, а с другой стороны направлен на оценку управленческих решений по формированию оборотных активов и привлечению источников их финансирования. Мы считаем, что такой подход является неотъемлемым элементом эффективного управления оборотным капиталом.

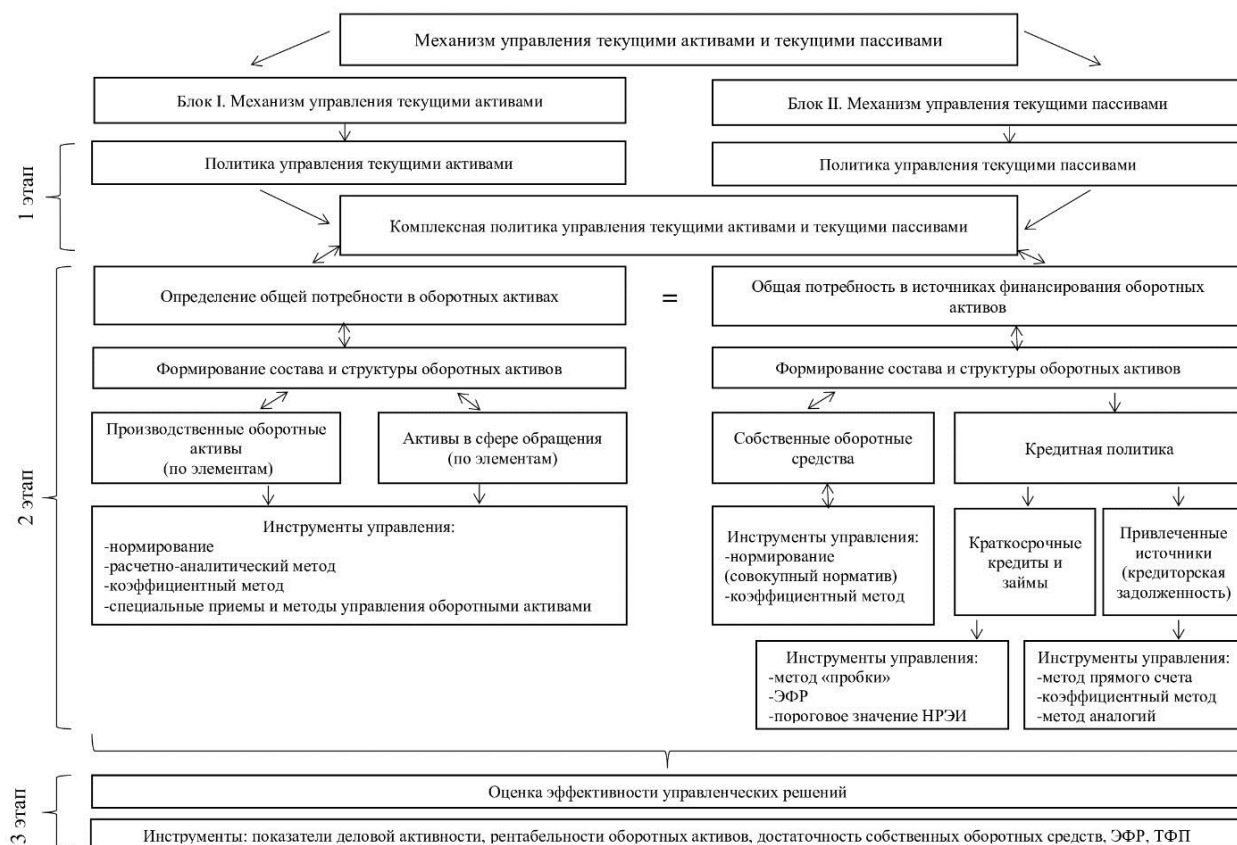


Рис. 1. Механизм управления текущими активами и текущими пассивами (оборотным капиталом)

Под политикой управления текущими активами и текущими пассивами, по мнению Л.А. Соколовой, О.И. Бариновой, следует понимать совокупность принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, направленных на формирование необходимого объема и

состава оборотных активов, обеспечение эффективного их использования и оптимизации структуры источников финансирования. При этом важнейшей проблемой управления активами и пассивами фирмы в краткосрочном аспекте деятельности фирмы является поиск компромисса меж-

ду обеспечением достаточного уровня рентабельности активов и обеспечением текущей платежеспособности фирмы. Различают три основных типа управления оборотными активами агрессивную, консервативную и умеренную, где критериями оценки выступают уровень обеспеченности оборотными активами и уровень доходности и риска.[3]

Такой же подход и по отношению к источникам финансирования, но критерии оценки иные. Менеджеру необходимо решить, какому из источников финансирования отдать предпочтение, учитывая стратегические планы предприятия в целом. Главным критерием выбора источника финансирования служи с одной стороны уровень эффективности использования кредита, и с другой - уровень финансового риска.[6]

Выбор типа политики управления, прежде всего, зависит от процесса снабжения и сбыта производимой продукции. Например, в условиях надежных поставок, спланированном сбыте при имеющейся точной информации о сроках, объемах поставок и т.п. возможен выбор агрессивной политики управления текущими пассивами. Но при этом она будет эффективна только в случае высокого уровня рентабельности чистых активов, хотя и несет в себе повышенный уровень риска. И такой тип управления текущими пассивами совершенно не приемлем для низко рентабельного предприятия с не надежными каналами сбыта.

Для разработки финансовой политики управления оборотными активами и источниками их финансирования целесообразно использовать матрицу выбора комплексной политики управления текущими активами и текущими пассивами, предложенную Стояновой Е.С. Автор считает, что каждому типу политики управления текущими активами должна соответствовать политика финансирования, т. е. политика управления текущими пассивами.[4]

На заключительном этапе, по нашему мнению, необходимо дать оценку эф-

фективности управленческих решений. Такую оценку необходимо производить в динамике используя показатели деловой активности (оборачиваемости оборотных активов), показателя рентабельности оборотных активов, эффекта финансового рычага (ЭФР), изменение текущих финансовых потребностей (ТФП), показателей достаточности собственных оборотных средств. Сопоставление в динамике дает возможность сделать выводы о рациональности имеющейся структуры оборотных активов и их источников. Что касается такого показателя как эффект финансового рычага, то с одной стороны можно судить о целесообразности привлечения кредитных ресурсов и их величине (ЭФР первой концепции), а с другой стороны используя ЭФР второй концепции дает возможность оценить уровень финансового риска предприятия.

Показатель ТФП показывает дополнительную потребность или излишки финансовых ресурсов у предприятия. Предприятию выгодно иметь низкое значение текущих финансовых потребностей, так как положительное значение ТФП показывает, что у предприятия имеется потребность в дополнительных финансовых ресурсах, а отрицательное значение показывает, что у предприятия имеется излишек финансовых ресурсов в основной деятельности.

Собственные оборотные средства выступают важным элементом финансовой устойчивости предприятия и оперативной самостоятельности организации. В зависимости от отраслевой принадлежности и специфики деятельности рекомендуемое значение коэффициента собственных оборотных средств может составлять от 0,1- 0,5. Если данный показатель имеет значение ниже нормативного, то, это характеризует предприятие как финансово неустойчивое и имеющее высокий финансовый риск. [6] Превышение рекомендуемого значения указывает на неэффективное использование собственного капитала и требует принятия соответствующих управленческих решений.

Таким образом, можно сделать вывод, что предложенный механизм управления финансовым обеспечением текущей деятельности будет способствовать бес-

перебойной и эффективной его работе при приемлемом уровне риска, а также создаст условия для успешного развития предприятия.

Библиографический список

1. Аюшиев А.Д. Финансы предприятий и организаций: учебное пособие/ А.Д. Аюшиев. Иркутск.-2007. Часть 2.-20с.
2. Организация финансов предприятия: учебное пособие/З.А. Круш, И.В.Седлов, А.Л. Лавлинская / Под. ред З.А. Круш.- Воронеж: ФГБОУ ВПО ВГАУ им. императора Петра I, 2012. -250с.
3. Соколова Л.А. Выбор комплексной политики оперативного управления оборотными активами организации и источниками их финансирования /Л.А. Соколова, О.И. Барина // Молочнохозяйственный вестник.- Вологодская государственная молочнохозяйственная академия им. Н.В. Верещагина.-2013.-№2(10).- С.78-84.
4. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под. ред. Е.С. Стояновой. – М.: «Перспектива», 2003. – 656с.
5. Финансы: Учебник./С.А. Белозеров, С.Г. Горбушина и др.; Под ред. В.В. Ковалева.М.: ТК Велби, Из-во Проспект, 2004 -512с.
6. Ухина О.И. Развитие политики управления источниками финансирования текущей деятельности организации / О.И. Ухина, Е.В. Подгорная // Финансовый вестник. – Воронеж: ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ, 2018. – №3(42) –С.12-18.

References

1. Ayusheev A. D. Finance of the enterprises and organizations: textbook/ A. D. Ayusheev. Irkutsk.-2007. Part 2. - 20p.
2. The organization of finance enterprise management: textbook/Z. A. Krush, I. V. Sedlov, A. L. Lavlinskaya/Under. ed Z. A. Krush.- Voronezh: Voronezh state agrarian University, 2012.- 250p.
3. Sokolova L. A. Choice of a comprehensive policy of operational management of the organization's current assets and sources of their financing /L. A. Sokolova, O. I. Barinova // Dairy Bulletin.- Vologda state dairy Academy named after N.V.Vereshchagin.-2013.- N. 2 (10).- P.78-84.
4. Financial management: theory and practice: Textbook / under the ed. E. S. Stoyanova. - M: "Perspective", 2003. – 656p.
5. Finance: Textbook./S. A. Belozеров, S. G., Gorbushina, etc.; Under the editorship of V. V. Kovaleva.Moscow: TK VELBY, iz-vo Prospect, 2004-512p.
6. Ukhina. O. I. Development of the policy of management of sources of financing of the current activities of the organization / O. I. Ukhina, E. V. Podgornaya // Financial Vestnik. - Voronezh, - 2018. - №3 (42) – P. 43 – 48.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

Ольга Ивановна Ухина - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: olga.ux@yandex.ru.

Подгорная Елена Владимировна – магистрант программы «Корпоративный финансовый менеджмент», экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail:podghornaia96@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Olga I. Ukhina – PhD in Economics, associated professor of finance and credit department, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail:

olga.ux@yandex.ru

Elena V. Podgornaya - master student of the program "Corporate financial management", faculty of Economics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: podghornaia96@mail.ru

ДРОБЛЕНИЕ БИЗНЕСА: ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ И РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ

**Татьяна Вячеславовна Давиденко,
Алексей Анатольевич Орехов**

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье рассматривается вопрос распределения прибыли в дробных структурах. Также внимание уделяется понятию дробления бизнеса, рассматривается вопрос, для чего собственники используют дробление, какие финансовые риски с этим связаны. Приводится пример практического применения данной процедуры и распределения прибыли в таких компаниях.

Ключевые слова: дробление бизнеса, распределение прибыли, прибыль, оптимизация налогов, финансовые риски.

BUSINESS FRAGMENTATION: FINANCIAL RISKS AND PROFIT DISTRIBUTION

**Tatiana V. Davidenko,
Alekssei A. Orekhov**

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article deals with the issue of profit distribution in fractional structures. Also, attention is paid to the concept of business fragmentation, the questions of why owners use fragmentation and what financial risks are associated with it are considered. An example of the practical application of this procedure and an example of profit distribution in such companies is given.

Keywords: business fragmentation, profit distribution, profit, tax optimization, financial risks.

Многие предприниматели ведут несколько видов деятельности не через одну компанию, укрупняя бизнес, а с помощью создания разных хозяйствующих субъектов под своим управлением – дробление бизнеса. Таким образом они стремятся увеличить общую его стоимость и упростить управление своими активами.

В общем виде это позволяет решить многие важные для бизнеса задачи: от диверсификации рисков, связанных с недобросовестными поставщиками, до защиты активов компании от налоговиков и кредиторов в случае непредвиденного банкротства.

Высший арбитражный суд считает, что собственники свободны в определе-

нии структуры своего бизнеса и могут экономить на налогах законными способами, в том числе за счет выбора более выгодного режима налогообложения [2].

Так, если компания работает по общей системе налогообложения, но при этом развивает новое направление с небольшой долей расходов, можно выделить его в отдельное юридическое лицо и перевести на упрощенную систему налогообложения со ставкой 6% (объект налогообложения «доходы»). Это позволит существенно экономить на налогах.

Оптимизация налогов – это по своей сути проект, соответственно, он требует грамотной предварительной подготовки. Поэтому сначала важно понять количе-

ство участников новой бизнес-структуры [5]. Рекомендуем исходить из прогнозного размера выручки на ближайший год. Это позволит правильно рассчитать, сколько новых юрлиц, применяющих УСН, потребуется и поможет избежать бессистемного открытия новых ООО, как только показатели одного из них приблизятся к лимитам.

Однако такой подход не всегда приносит выгоду. Раздельный учет может быть связан с финансовыми рисками и стать поводом для поиска налоговых нарушений со стороны контролеров. Такой учет бухгалтерия обязана вести, если компания:

- занимается видами деятельности, которые подпадают под разные режимы налогообложения (например, фирма работает по общей или упрощенной системе и одновременно применяет ЕНВД);

- осуществляет как облагаемые, так и не облагаемые НДС операции;

- проводит сделки, облагаемые по разным ставкам НДС;

- налогообложение прибыли происходит как по общей ставке 20%, так и по другим ставкам.

Если у нескольких юридических лиц на упрощенной системе налогообложения один и тот же генеральный директор или учредитель, то это может свидетельствовать о незаконном снижении налогов и совершении налогового преступления [5].

Взаимозависимость участников не является доказательством получения необоснованной налоговой выгоды и ухода от налогов. Но в большинстве случаев такая ситуация порождает финансовые риски и может стать поводом для тщательной налоговой проверки.

В рамках проверки инспекторы, изучив информацию, могут доказать взаимосвязь между юридическими лицами в целях налоговой оптимизации, если [4]:

- 1) Организации плотно взаимодействуют между собой на нерыночных условиях. Например, для пополнения оборотных средств, одна компания предоставляет беспроцентные займы другой

или продает ей товары по цене более низкой, чем у внешних контрагентов.

В целях безопасности, необходимо избегать пересечений в деятельности, таких как выдача займов друг другу, перепродажа товаров, работ или услуг. То есть деятельность компаний должна иметь независимый характер. Либо взаимосвязь компаний должна быть убедительно обоснована деловыми задачами.

Если без аффилированности никак не обойтись, то при внедрении в инфраструктуру бизнеса нового юридического лица необходимо иметь четкое представление о том, какую бизнес-цель оно будет преследовать [5].

Например, компании в составе Группы могут продавать разные виды товаров. Также можно разграничить их деятельность по территориальному признаку.

Но лишь в этом случае можно будет обосновать целесообразность наличия нескольких фирм, применяющих УСН в составе одной Группы компаний.

- 2) В компаниях оформлены одни и те же сотрудники. Как правило, в фирмы, созданные для распределения выручки, не нанимаются новые сотрудники. Финансовые документы подписывают те же менеджеры, что и в смежных организациях. Чаще всего они оформлены по совместительству, что доказывает взаимосвязь компаний. Высший арбитражный суд

В целях безопасности, в каждой компании должен быть свой штат сотрудников, которые не будут оформлены по совместительству в других организациях группы.

- 3) Компании обслуживает одна и та же штатная бухгалтерия. Зачастую, несмотря на наличие нескольких, самостоятельных юридических лиц, финансовый учет по ним ведется одной и той же бухгалтерской службой, которая входит в инфраструктуру главной компании. При этом основным видом деятельности данной компании является продажа товаров или оказание услуг, а не ведение бухгалтерского учета. Это говорит о том, что именно данная компания является цен-

тром принятия решений и в действительности функционирует только она одна, а остальные существуют для экономии налогов.

Отсутствие самообеспечения – главный повод для подозрения у налоговых органов, наряду с взаимозависимостью, так как компания должна быть полностью самостоятельной [4]. В чем это выражается? Налоговая должна увидеть, что каждый участник является самостоятельной бизнес-единицей, т. е. на балансе есть основные средства, он несет расходы и имеет расчетный счет и профильных специалистов в штате.

В качестве примера мы можем привести ООО «Оконный завод N», собственники которого являются собственниками еще трех компаний: ООО «Лучшие окна», ООО «Комплект», ООО «Дом». Каждая из компаний имеет расчетный счет, несет расходы и на балансе присутствуют основные средства. Также компании имеют разную деятельность и территориально находятся в разных местах.

ООО «Оконный завод N» только изготавливает изделия и продает их юридическим лицам, с физическими лицами не работает. Данная организация применяет общую систему налогообложения.

ООО «Лучшие окна» продает изделия оконного завода частным лицам (также может и юрлицам, но цена будет выше) и еще предлагает монтажные работы клиентам, услуги сервисного специалиста по ремонту металлопластиковых конструкций, занимается продажей и установкой комплектующих к металлопластиковым конструкциям (например продажа и установка москитных сеток, подоконников, откосов). Комплектующие поставляют этой организации ООО «Комплект». ООО «Лучшие окна» применяет упрощенную систему налогообложения, но еще осуществляет как облагаемые, так и не облагаемые НДС операции.

ООО «Комплект» только продает комплектующие (те же сетки, подоконники, откосы), но установкой их не занимается. ООО «Комплект» работает и с юр-

лицами и с физлицами. Например, если клиенту понадобится подоконник с установкой, то он может обратиться в ООО «Лучшие окна». Здесь тоже применяется упрощенная система налогообложения.

ООО «Дом» занимается строительством малоэтажных домов (коттеджи, частные дома и другие малоэтажные здания). Работает и с юрлицами и с физлицами. Организация применяет упрощенную систему налогообложения.

Очевидно, что собственник этих компаний экономит на уплате налогов, так как ОСН применяется только у оконного завода, остальные же организации работают по УСН.

Однако, эти компании не занимаются именно одним видом деятельности, каждая из них предоставляет свой набор товаров и услуг, а соответственно каждая является «самостоятельной единицей».

В каждой компании есть сотрудники, которые по факту работают в одной организации, а числятся по документам в другой. Например, два менеджера, которые фактически и территориально работают на оконном заводе, по документам числятся как сотрудники ООО «Лучшие окна». Бухгалтерский отдел находится на территории оконного завода, но ведет свою работу по всем четырем организациям, начисляет заработную плату по ним и проводит другие операции.

Однако, в каждой компании есть и свой штат сотрудников, которые не оформлены по совместительству в других организациях Группы, что также говорит о том, что каждая компания является «самостоятельной единицей».

По нашему мнению, самостоятельность каждого юридического лица в части ведения бизнеса усиливает защиту в реальных судебных делах в рамках дробления и затрудняет реализацию субсидиарной ответственности.

Распределение прибыли в каждой из этих организаций происходит по нормам действующего Федерального закона от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с

ограниченной ответственностью» (Закон об ООО) [1].

Распределению подлежит только та часть прибыли, которая осталась после того, как были уплачены все налоги и выполнены другие обязательства (перед кредиторами и т.д.).

Также распределение чистой прибыли происходит после того, как будет составлена бухгалтерская отчетность за конкретный период времени. Решение о распределении принимают посредством голосования.

Чистая прибыль рассматриваемых организаций «Оконный завод N», ООО «Лучшие окна», ООО «Комплект», ООО «Дом» распределяется на :

- пополнение фондов общества, производственное развитие и создание резервов;
- социальные программы и премирование работников;
- выплату части прибыли участникам общества.

Определение размера самой чистой прибыли, подлежащей распределению между участниками общества, осуществляется до проведения общего собрания. Закон об ООО не устанавливает порядок определения чистой прибыли.

Отметим, что общество вправе распределить чистую прибыль как текущего периода, так и прошлого или даже нескольких прошлых периодов (например, в 2019 году общество может принять решение о распределении чистой прибыли, полученной как в 2018 году, так и в предыдущие годы, если ранее она не была распределена) . Каждый участник общества вправе претендовать на часть чистой прибыли общества, подлежащей распределению, пропорционально его доли в уставном капитале [3].

Положения п. 2 ст. 28 Закона об ООО допускают отступление от принципа пропорциональности [1]. В этом случае иной порядок должен быть обязательно закреплён в уставе общества, причём он может быть установлен как изначально,

при создании общества, так и в последующем, путём внесения изменений в устав.

В ООО «Оконный завод N», как и в других рассмотренных организациях прибыль распределяется пропорционально между двумя собственниками в денежной форме.

По итогам третьего квартала 2017 года собственники ООО «Оконный завод N» направили средства подлежащие распределению в ООО «Оконный завод N» «Лучшие окна», ООО «Комплект» на развитие производства в первой организации. Был построен цех по производству алюминиевых изделий и покрасочная камера. Таким образом, несмотря на юридическую самостоятельность компаний, распределение прибыли через собственников может происходить и между разными юрлицами, входящими в дробные структуры. Средства, подлежащие распределению в ООО «Дом» были распределены между двумя участниками пропорционально.

Итак, собственники рассмотренных нами организаций использует дробление бизнеса, укрупняя его и увеличивая его стоимость, безопасно снижая налоги.

Также данный способ упрощает управление для собственников рассмотренных организаций, так как у каждой организации есть руководитель, который контролирует процессы производственно - хозяйственной деятельности и предоставляет всю информацию собственникам, также перед собственниками отчитывается один главный бухгалтер, который контролирует процессы экономической, финансовой деятельности у всех четырех организаций.

Таким образом, дробление бизнеса может быть выгодным и удобным инструментом для законного снижения налогов.

Распределение прибыли в таких дробных структурах происходит по нормам действующего Федерального закона от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью». Однако прибыль, подлежащая распределению в одной структуре может быть направлена

на развитие другой структуры, более нуж- ников.
дающейся в этом, по решению собствен-

Библиографический список

1. Об обществах с ограниченной ответственностью : федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.
2. Определение ВАС РФ от 07.07.2009 N ВАС-7728/09 по делу N A33-7885/2007. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.
3. Андреева А. В. Прибыль предприятия, ее распределение и использование / А. В. Андреева, И. А. Семенова // Бизнес. Образование. Право. - 2019.- №5. –С. 160-164.
4. Грязнова Е. А. Дробление бизнеса как метод налоговой оптимизации/ Е. А. Грязнова, Т. П. Шевцова// Теоретические и прикладные аспекты научных исследований. - 2017. -С. 18-23
5. Лысенко Е. А. Дробление бизнеса: вопрос один - ответы разные/ Е. А. Лысенко, Э. В. Секулович // Налоговед.- 2019.- №3. - С. 40-50

References

1. On limited liability companies: Federal law No. 14-FZ of 08.02.1998. - Access from the Internet.- legal system "ConsultantPlus". - - Text: electronic.
2. Determination of the Supreme Arbitration court of the Russian Federation from 07.07.2009 N VAS-7728/09 in the case N A33-7885/2007. - Access from the Internet.- legal system "ConsultantPlus". - Text: electronic.
3. Andreeva A.V. Profit of the enterprise, its distribution and use / A.V. Andreeva, I. A. Semenova // Business. Education. Right. - 2019.- No. 5. - Pp. 160-164.
4. Gryaznova E. A. Splitting business as a method of tax optimization/ E. A. Gryaznova, T. P. Shevtsova // Theoretical and applied aspects of scientific research. - 2017. - Pp. 18-23
5. Lysenko E. A. Splitting business: one question - different answers/ E. A. Lysenko, E. V. Sekulovich // Tax Expert.- 2019.- No. 3. - Pp. 40-50

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Татьяна Вячеславовна Давиденко – магистрант, экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».
Алексей Анатольевич Орехов – к.э.н, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»,
e-mail: alex.orekhov@yandex.ru

AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Tatyana V. Davidenko - master's student, faculty of Economics, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great.
Aleksei A. Orekhov - Ph. D., associate Professor of the Department of Finance and credit, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: alex.orekhov@yandex.ru

УДК 330.142.222

БАНКОВСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ АПК НА ПРИМЕРЕ АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

Людмила Николаевна Сотникова,
Елена Вячеславовна Пивоварова

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье рассматривается и обобщается понятие источников финансирования инвестиций в основной капитал предприятий АПК, авторами изучается и определяется роль банковского кредитования как метода финансирования инвестиционных проектов в АПК. В статье проведена оценка динамики и структуры кредитования организаций АПК АО «Россельхозбанк».

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционные ресурсы, источники, методы финансирования инвестиций, инвестиции в основной капитал, инвестиционные проекты, банковское кредитование, субсидирование процентных ставок по инвестиционным кредитам для предприятий АПК.

BANK LENDING FOR AGRICULTURAL INVESTMENT PROJECTS ON THE EXAMPLE OF JSC "ROSSELKHOZBANK»

Lyudmila N. Sotnikova,
Elena V. Pivovarova

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article discusses and summarizes the concept of sources of financing investments in fixed capital of agricultural enterprises, the authors study and determine the role of Bank lending as a method of financing investment projects in agriculture. The article assesses the dynamics and structure of lending to agricultural organizations of JSC «Rosselkhozbank».

Keywords: investments, investment resources, sources, methods of investment financing, investments in fixed capital, investment projects, Bank lending, subsidizing interest rates on investment loans for agricultural enterprises.

Инвестиционное проектирование в АПК является основным способом реализации инвестиционной политики предприятий. Реализация инвестиционной политики предприятия начинается с выбора источников ее финансирования. Источники финансирования инвестиционных проектов – это набор инвестиционных ресурсов, привлекаемых предприятием для осуществления инвестиционной деятельности.

Инвестиционные ресурсы для предприятия представлены частью его сово-

купных финансовых ресурсов, направленных на осуществление вложений в различные объекты инвестиционной деятельности, которые обеспечат ему достижение стратегических целей развития и реализацию инвестиционных программ [1].

Классификацию источников финансирования предприятия можно представить большим разнообразием инвестиционных ресурсов (рисунок 1).

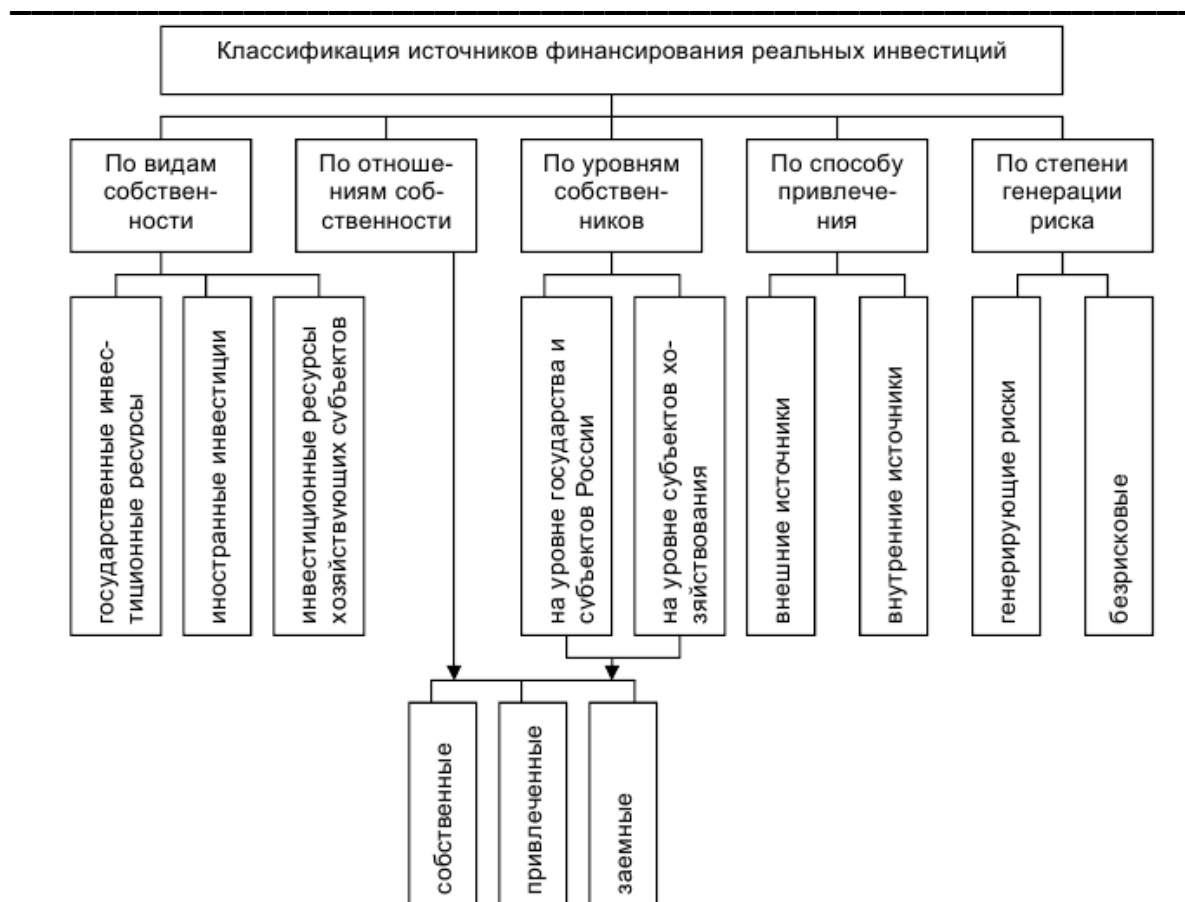


Рис. 1. Классификация источников финансирования инвестиций в основной капитал

Собственные инвестиционные ресурсы предприятия можно представить как денежные средства предприятия и их эквиваленты, принадлежащие предприятию – инициатору инвестиционного процесса на праве собственности, а также составляющие часть его собственного капитала, вложенного в расширение основного капитала [2].

Заемные инвестиционные ресурсы предприятия – другая часть его совокупных финансовых ресурсов, направленных в расширение объема хозяйственной деятельности, обеспечение более эффективного использования собственного капитала и ускорение формирования различных финансовых фондов, а в конечном итоге – повышение рыночной стоимости предприятия [3].

По видам инвестиционные ресурсы для финансирования основного капитала можно классифицировать следующим образом:

- банковское кредитование,
- финансовый лизинг,
- выпуск облигаций.
- прочее.

Рассмотрим динамику инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в России за 2000-2018гг. в таблице 1 [7].

По данным таблицы 1 видно, что объем инвестиций в основной капитал в России за исследуемый период увеличился на 12154 млрд.. руб. или в 12,53 раза. За 2017-2018гг. прирост инвестиций данного вида составил 945,5 млрд.. руб. или 7,71%. В том числе объем собственных инвестиционных ресурсов за последний отчетный период увеличился на 883,1 млрд.. руб. или 14,04%, а заемных инвестиционных ресурсов – на 62,4 млрд.. руб. или 1,4%, из них объем банковского кредитования инвестиционных проектов за 2018г. возрастает на 55,2 млрд.. руб. или 4,03%.

Таблица 1. Динамика инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в России за 2000-2018гг.

Показатели	2000г.	2005г.	2010г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	Изменение, +, -	Темп роста, раз
Инвестиции - всего, млрд. руб.	1053,7	2893,2	6625,0	10496,3	11282,5	12262,2	13207,7	12154,0	12,53
в том числе: собственные средства	500,6	1287,2	2715,0	5271,1	5750,7	6290,7	7173,8	6673,2	14,33
привлеченные средства	553,1	1606,0	3910,0	5225,2	5531,8	5971,5	6033,9	5480,8	10,91
из них: кредиты банков	30,6	235,6	595,8	849,9	1174,5	1370,1	1425,3	1394,7	46,58

На рисунке 2 представим структуру источников финансирования инвестиций в 2018г. по России в целом.

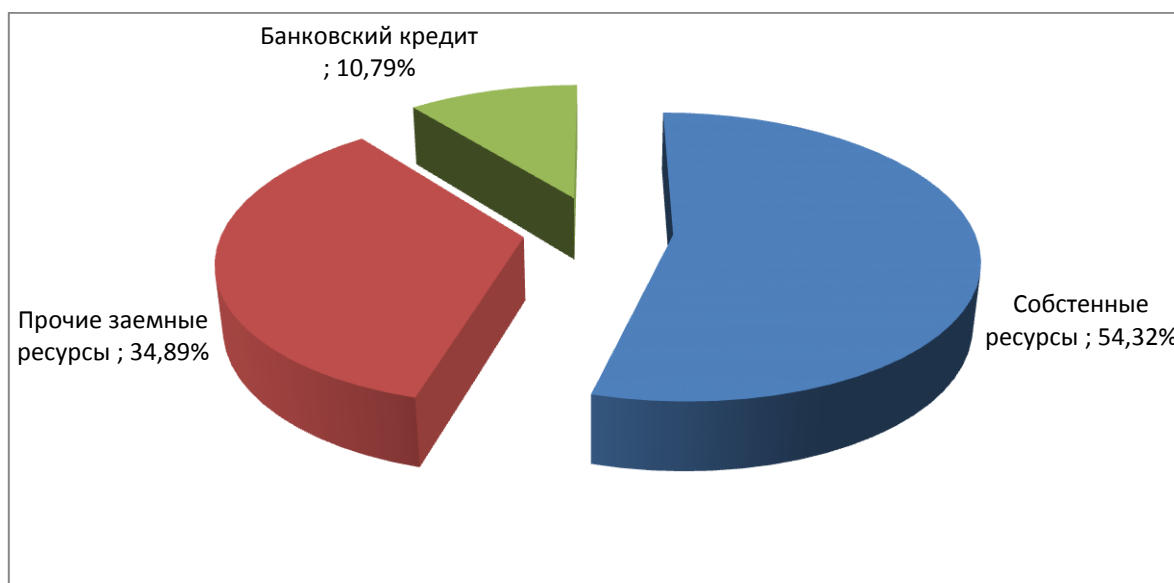


Рис. 2. Структура источников финансирования инвестиций в 2018г. по России, %

Как мы видим, в современных экономических условиях возрастает интерес к такому методу финансирования инвестиций как банковское кредитование. Банковское кредитование в инвестиционном процессе представляет собой форму финансирования инвестиционных проектов за счет ссуды, предоставленной пред-

приятию коммерческим банком на инвестиционные цели.

Банковское кредитование для предприятия-инвестора является внешним заемным источником формирования его инвестиционных ресурсов. В России сегодня данный источник финансирования инвестиций в основной капитал предприятий занимает одно из ведущих мест, в связи со

снижением коммерческих ставок по кредиту банками (в результате снижения ключевой ставки ЦБ РФ) и реализации государственных программ по субсидированию банку части процентной ставки, например, по кредитам, выданным сельхозтоваропроизводителям.

Финансовой особенностью АПК всегда выступает недостаток источников финансирования инвестиций в основной капитал из-за длительного производственного цикла, сезонности производства и прочих факторов. Основными мотивами использования банковского кредита для финансирования инвестиционной деятельности выступают следующие:

- существенное расширение объемов операционной деятельности предприятия;
- обеспечение более эффективного использования собственного капитала;
- ускорение обновления основных производственных фондов и др.

На наш взгляд, привлечение и использование банковского кредита в финансировании инвестиционной деятельности предприятий АПК выступает приоритетным направлением финансирования инвестиций с целью эффективного функционирования предприятия и роста его рыночной стоимости [3].

Самая активная позиция по кредитованию агропромышленного комплекса в отчетном году принадлежит АО «Россельхозбанк», которая несомненно положительно оценена Председателем Правительства РФ. На встрече с Председателем

Правления Банка Б.П. Листовым 01.10.2018 Председатель Правительства Российской Федерации Д.А. Медведев отметил: «Россельхозбанк, действительно, ведущий институт по финансированию прежде всего аграриев, сельскохозяйственного сектора» [6].

Сегодня ключевой сферой деятельности для РСХБ является финансовое обслуживание АПК и смежных с ним отраслей и направлений в соответствии с Государственной программой развития сельского хозяйства [2]. В 2018 году РСХБ осуществлял развитие всех отраслевых направлений АПК в соответствии с приоритетами, определенными Госпрограммой развития АПК, в том числе:

- финансирование реальных инвестиционных проектов в АПК;
- предоставление ссуд организациям-сельхозтоваропроизводителям по льготной ставке;
- сезонная финансовая поддержка сельскохозяйственных работ;
- обеспечение устойчивого развития сельских территорий;
- развитие несырьевого экспорта, в том числе АПК экспорта [5].

Данные национальные приоритеты стратегического развития реализовывались РСХБ в соответствии с Указом Президента РФ о национальных целях и стратегических задачах развития РФ до 2024 года [4].

В таблице 2 проанализируем структуру кредитного портфеля РСХБ за 2015-2018гг.

Таблица 2. Кредитный портфель АО «Россельхозбанк»

Показатели	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	Изменение, +, -	Темп роста, раз
Кредиты - всего, млрд. руб.	1701,9	1736,4	1896,1	2157,4	455,5	126,76
в том числе:						
Корпоративные кредиты	1409,2	1410,7	1536,3	1735,6	326,4	123,16
из них: заемщики АПК	1087,1	1168	1182,1	1213,8	126,7	111,65
в них Организации-сельхозтоваропроизводители	455,6	549	593,4	892,1	436,5	195,81
Доля с-х организаций в кредитах АПК, %	46,9	47	50,2	53,5	6,6	114,07

Итак, по данным таблицы стоимость кредитного портфеля РСХБ в 2018г. составила 2157,4 млрд. руб. и увеличилась на по сравнению с 2016г. на 455,5 млрд. руб. или 26,76%. Наибольший удельный вес в кредитном портфеле РСХБ традиционно принадлежит кредитам, предоставленным корпоративным заемщикам. На начало 2019г. их доля составила 80% от стоимости общего кредитного портфеля банка. Корпоративные кредиты, выданные на начало 2019г. составил 1735,6 млрд. руб., что на 326,4 млрд. руб. или 23,16% выше уровня 2015г. На заемщиков сферы приходится АПК основная доля кредитных вложений РСХБ, так за 2015-2018гг. объем данного кредитования увеличился

на 126,7 млрд. руб. или 11,65% и составил на начало 2019 года 1213,8 млрд. руб.

Кроме того, на начало 2019г. 53,5% кредитов, предоставленных РСХБ агропромышленному комплексу, было выдано организациям-сельскохозяйственным производителям.

В 2018 году РСХБ занимал лидирующую позицию в реализации механизма кредитования АПК по льготной ставке, предоставив 223 млрд. рублей (в 2,1 раза больше, чем в 2017 году).

Проанализируем портфель инвестиционных кредитов РСХБ, выданных на инвестиционные цели АПК [6] (таблица 3).

Таблица 3. Портфель инвестиционных кредитов АО «Россельхозбанк» в рамках реализации Госпрограммы АПК

Показатели	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.		Изменение, +, -	Темп роста, раз
				сумма	%		
Итого кредитование инвестиций, млрд. руб., в т.ч.:	58,9	66,6	89,7	116,8	100,00	57,9	198,30
строительство, реконструкция и модернизация объектов АПК (животноводческие комплексы, теплицы, овощехранилища и т.п.).	43,8	45	65,5	88,1	75,43	44,3	201,14
приобретение сельскохозяйственной техники и/или оборудования	13,2	19,3	21,3	21,4	18,32	8,2	162,12
приобретение с-х животных	1,9	2,3	2,9	7,3	6,25	5,4	384,21

Таким образом, приоритетным направлением размещения капитала РСХБ в выданные кредиты в рамках осуществления Государственной программы по развитию АПК в 2015-18гг. выступает кредитование реальных инвестиционных проектов строительства, реконструкции и модернизации объектов АПК, таких как

животноводческие комплексы, теплицы, овощехранилища и др. По данным на конец 2018 г. на эти инвестиционные цели было направлено 88,1 млрд. руб. кредитов, что на 44,3 млрд. руб. или в 2,01 раза больше, чем в 2015 г. Удельный вес данного направления инвестирования в структуре общего объема инвестиционно-

го кредитования АПК Банком, в 2018 году составил 75,43%.

В 2015-2018гг. РСХБ успешно участвует в реализации специализированных программ предоставления ссуд корпоративным заемщикам на покупку сельскохозяйственной и/или оборудования. На упомянутые цели в 2018 г. РСХБ предоставлено 21,4 млрд. руб. кредитных средств, что на 8,2 млрд. руб. или 62,12% больше, чем в 2015 г.

В 2018 году на покупку сельскохозяйственных животных РСХБ предоставлено ссуд на сумму 7,3 млрд. руб., что на 5,4 млрд. руб. или 3,84 раза.

Всего за период с 2006 по 2018 годы РСХБ прокредитовал предприятия, организации и крестьянские (фермерские) хозяйства, принимая участие в реализации более пяти тысяч инвестиционных проектов по строительству, реконструкции и модернизации животноводческих (птицеводческих) комплексов и прочих объектов АПК с общим объемом вложения ресурсов на 773,0 млрд. руб. Из финансируемых РСХБ объектов реального инвестирования на начало 2019г. в эксплуатацию было введено 4 095 производственных объектов, из них 11 объектов – только в 2018 году [6].

В настоящее время АО «Россельхозбанк» является основным Банком, предоставляющим кредиты организациям-сельхозтоваропроизводителям, нами разработаны пути оптимизации и повышения эффективности функционирования Банка, а именно, государственная поддержка формирования банковского капитала путем дальнейшего проведения государственных программ, субсидирования процентов по предоставленным кредитам и т.п. При участии в формировании капитала сельхозтоваропроизводителей Банк сталкивается с высоким кредитным риском из-за низкого уровня доходов данной группы заемщиков.

Минимизировать кредитные риски банка, дальнейшее расширение его привлеченного капитала и решение прочих проблем ведения банковского дела, по

нашему мнению, возможно путем создания разнообразных взаимосвязанных интегрированных объединений кредитных организаций:

- кредитные кооперативы;
- государственная поддержка кредитов для сельхозтоваропроизводителей через механизм предоставления государственных гарантий;
- союзы коммерческих банков, доходы которых напрямую зависят от развития АПК.

Мы считаем, что для этого, необходимо осуществление изменений в кредитной системе, касающихся доступности кредитования сельхозтоваропроизводителей, в результате проведения следующих мероприятий:

1. Минимизировать пакет документов, предоставляемых заемщиком, при подаче заявки на кредит.
2. Сократить сроки рассмотрения кредитной заявки.
3. Обеспечить дифференцированный подход к условиям кредитования отдельных заемщиков.
4. Учесть сезонность и долгосрочный жизненный цикл сельскохозяйственного производства.
5. Расширять доступность кредитов для заемщиков-сельхозтоваропроизводителей путем индивидуального подхода к оценке их кредитоспособности.
6. Предоставление оптимальной для сельхозтоваропроизводителя суммы кредита.
7. Сопоставление прибыли и цены кредита для заемщика.
8. Развитие доверительных отношений заемщиков-сельхозтоваропроизводителей к кредитной системе.
9. Требование возврата долгов и тем более процентов по долгосрочному кредиту, предоставленному на цели строительства, реконструкции зданий и модернизации оборудования в АПК после ввода этих вне-

оборотных активов в эксплуатацию.

10. Предоставление отсрочки в погашении кредита предприятия на фиксированный срок, в зависимости от финансового состояния сельхозпроизводителя и специфики его деятельности.

11. Выставление графика погашения основной суммы долга и процентов по возрастающей стратегии выплат с большей нагрузкой в периоды высоких доходов, полученных от реализации продукции.

Процесс кредитования сельхозтоваропроизводителей должен быть организован по отлаженной и упрощенной схеме предоставления ссуд, возможности их возврата и снижения уровня кредитного риска банка при диверсификации банковского кредитного портфеля. В современных условиях развития АПК необходимо разработать механизм предоставления кредита заемщику, с учетом сельскохозяйственных рисков по потере доходов в процессе производства продукции, сопровождаемые неблагоприятными природными событиями и диспаритетом цен. Все

эти факторы затрудняют возврат кредитов и уплату процентов заемщиками банку. С целью ликвидации негативных последствий необходимо разработать и внедрить механизмы сельскохозяйственного страхования.

На наш взгляд, приоритетными направлениями кредитной политики коммерческих банков, осуществляющих сельскохозяйственное кредитование, должны стать следующие:

- инновационно-инвестиционная активность сельхозтоваропроизводителей;
- долгосрочное инвестиционное кредитование предприятий АПК.

Таким образом, специализирующиеся на обслуживании сельскохозяйственных товаропроизводителей банки, являются основополагающим звеном между инвестиционным развитием АПК страны и финансовым обеспечением инвестиционными ресурсами реальных инвестиционных проектов, осуществление которых невозможно без привлечения заемных средств в форме банковских кредитов.

Библиографический список

1. Агибалов А.В. Инвестиционная политика предприятия: (учебно-методическое пособие) / А.В. Агибалов, Л.Н. Сотникова. – Воронеж: Новый взгляд, 2013. – 192 с. – ISBN 978-5-93737-088-4.
2. Государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013-2020 годы: [утверждена Постановлением Правительства РФ №717 от 14 июля 2012 г.]. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст: электронный.
3. Оськина Е. В. Перспективы развития банковского кредитования агропромышленного комплекса в современных условиях // Вопросы экономики и управления. – 2016. – №5. – С. 114-116.
4. О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года: Указ Президента РФ № 204 от 7 мая 2018 г. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст: электронный.
5. Сотникова Л.Н. Инвестиции как основной фактор развития цифровой экономики в РФ / Л.Н. Сотникова, Ю.В. Ткачева, Л.А. Шишкина // Электронный бизнес: проблемы, развитие и перспективы: Материалы XVII Всероссийской научно-практической интернет-конференции / Под общей редакцией В.В. Давниса, 2019. – С. 149-151.
6. Годовой отчет за 2018 год Россельхозбанк: [сайт] – URL: <https://www.rshb.ru/> (дата обращения: 30.01.2020). – Текст : электронный.

7. Россия в цифрах, 2019: [сайт] – URL: https://gks.ru/bgd/regl/b19_11/Main.htm/ (дата обращения: 30.01.2020). – Текст : электронный.

References

1. Agibalov A.V. Investment policy of the enterprise / A.V. Agibalov, L.N. Sotnikova. – Voronezh: the Voronezh state agrarian University, 2013. – 192 p. – ISBN 978-5-93737-088-4.
2. State program for the development of agriculture and regulation of markets for agricultural products, raw materials and food for 2013-2020: [approved by the government of the Russian Federation No. 717 of July 14, 2012]. - Access from the Internet.- legal system "ConsultantPlus". - Text: electronic.
3. Oskina E.V. Prospects of development of Bank crediting of agroindustrial complex in modern conditions // Questions of economy and management. - 2016. - No. 5. - P. 114-116.
4. On national goals and strategic objectives for the development of the Russian Federation for the period up to 2024: Decree of the President of the Russian Federation No. 204 of may 7, 2018 - access from the Internet.- legal system "ConsultantPlus". - Text: electronic.
5. Sotnikova L.N. Investments as the main factor in the development of the digital economy in the Russian Federation / L.N. Sotnikova, Yu.V. Tkacheva, L.A. Shishkina // Electronic business: problems, development and prospects: Materials of the XVII all-Russian scientific and practical Internet conference / edited by V. V. Davnis, 2019. – P.149-151.
6. Annual report for 2018 Rosselkhozbank: [website] – URL: <https://www.rshb.ru/> (accessed 30.01.2020). – Text: electronic.
7. Russia in numbers, 2019: [website] – URL: https://gks.ru/bgd/regl/b19_11/Main.htm/ (accessed 30.01.2020). – Text: electronic.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Людмила Николаевна Сотникова - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, тел. 8-473-253-75-63 (доб.1137), e-mail: lyusotn@yandex.ru.

Елена Вячеславовна Пивоварова – магистрант 2 курса, экономический факультет, 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1.

AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Lyudmila N. Sotnikova – candidate of economic Sciences, associate Professor of the Department of Finance and credit, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, post address: 394087, Russia, Voronezh, Michurina str., 1, tel. 8-473-253-75-63 (EXT.1137), e-mail: lyusotn@yandex.ru.

Elena V. Pivovarova - 2nd year master's degree student, faculty of Economics, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, post address: 394087, Russia, Voronezh, Michurina str., 1.

ИПОТЕЧНОЕ ЖИЛИЩНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ

Татьяна Евдокимовна Митчина,
Ульяна Николаевна Кабанова

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В данной статье рассматривается состояние ипотечного жилищного кредитования Российской Федерации в период с 2016г. по 2019г. Особое внимание было уделено таким показателям как: средневзвешенная процентная ставка по ИЖК, объем выданных кредитов и количество банков, предоставляющих ИЖК. Также были рассмотрены программы по ипотечному жилищному кредитованию, предлагаемые ПАО Сбербанк. На основе этих данных был проведен анализ и предоставлена оценка тенденций развития в данном направлении кредитования.

Ключевые слова: ипотечное жилищное кредитование, процентные ставки, Центральный банк России, коммерческие банки.

RESIDENTIAL MORTGAGE LENDING

Tatiana E. Mitchina,
Ulyana N. Kabanova

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

This article examines the state of mortgage housing lending in the Russian Federation in the period from 2016 to 2019. Special attention was paid to such indicators as: the weighted average interest rate on the housing mortgage, the volume of loans and the number of banks providing housing mortgage loans. Programs on mortgage housing lending offered by Sberbank were also considered. On the basis of these data, the analysis and assessment of trends in this area of lending was carried out.

Keywords: residential mortgage lending, interest rates, Central Bank of Russia, commercial banks.

Ипотечный жилищный кредит как элемент ипотечной системы является долгосрочным кредитом, предоставляемым физическому или юридическому лицу под процент, под залог недвижимого имущества, приобретаемого в ипотеку, как гарантию возврата денег.

На сегодняшний день состояние рынка ипотечного жилищного кредитования связано с рядом многих негативных последствий таких как: финансовый мировой кризис, начавшийся в 2009 г., введение экономических санкций и девальвация рубля в 2014 г., а также ухудшение платежеспособности заемщика. Но, не-

смотря на это рынок недвижимости и ипотечная система имеют довольно устойчивое положение.[1, 3]

Рассмотрим основные тенденции развития ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации.

В настоящее время в связи с уменьшением количества действующих кредитных организаций РФ в 2019 году, уменьшилось и число выданных ипотечных кредитов, что привело к падению конкуренции между ними. (рис.1) Так, на 01.07 2019 г. число участников рынка ипотечного жилищного кредитования сократилось по сравнению с 01.07.2016 г. на

170 кредитных организаций и составило 329 организаций. (рис.1)[2].

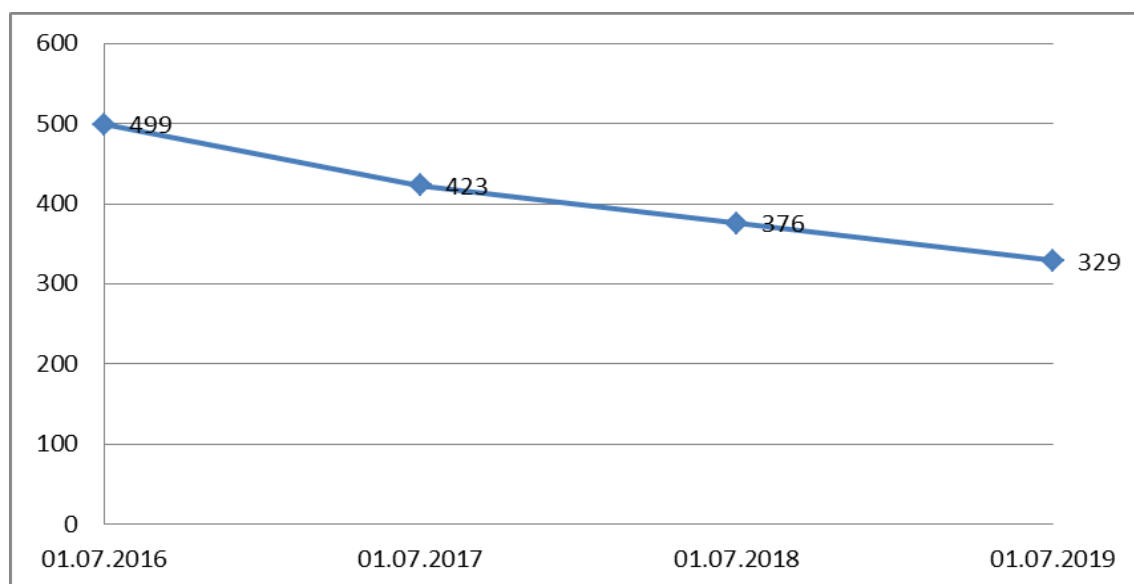


Рис. 1. Динамика изменения количества банков, предоставляющих ипотечный жилищный кредит

На сокращение количества банковских организаций, выдающих ипотечный жилищный кредит оказало влияние отзыва лицензий ЦБ в связи с:

- неисполнением федеральных законов, регулирующих банковскую деятельность;
- нормативных актов Банка России;
- неспособностью удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам;
- снижением размера собственных средств (капитала) ниже минимального значения уставного капитала и т.д.

Большое влияние на выдачу кредитов оказывает ключевая ставка. Так, при высокой ключевой ставке растут ставки по банковским кредитам. На рис. 2 представлена динамика изменения средневзвешенной процентной ставки по ипотечному жилищному кредиту в период с 2018г. по 2019г. Как видно, увеличение процентной ставки с января 2019 г. по июль 2019 г. вызвало сокращение выдачи ипотечных жилищных кредитов в 2019 году. [7]

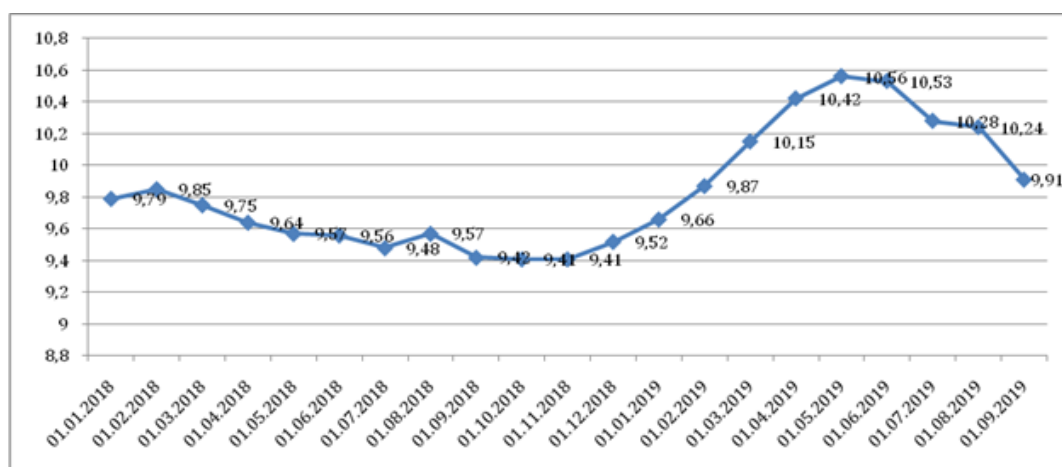


Рис. 2. Динамика изменения средневзвешенной процентной ставки по ипотечному жилищному кредиту в период с 2018 г. по 2019 г.

В связи с этим за 1 полугодие 2019 года ситуация на рынке ипотечного жилищного кредитования ухудшилась. Так, на 01.06.2019 г. банки предоставили 85840 ипотечных кредитов на 190067 млн. руб. против 118115 кредитов на 235404 млн. руб. в первом полугодии 2018 года. В ко-

личественном выражении снижение составило 27,3 %, а в денежном — 19,2 %. На 1 октября 2019 г. размер долга россиян по ипотеке впервые превысил 7 108 270 млн руб., увеличившись за год на 19,3 %.(рис.3) [4]



Рис. 3. Динамика изменения количества и объема предоставленных ИЖК с января 2018 г. по июль 2019 г.

Чтобы наглядно разобраться в ситуации на рынке ипотечного жилищного кредитования приведем рейтинг банков по объему выданных ипотечных кредитов. (табл.1)

Анализируя таблицу 1, можно заметить, что кредитные организации из рейтинга имеют неплохую тенденцию по выдаче ипотеки за первое полугодие 2019г. по сравнению с 2018г. Этого нельзя сказать про такие банки как "Сбербанк России" и "БанкДом.РФ", которые сократили свои объемы по выдаче ипотечных жилищных кредитов, соответственно, на 19,9% и на 13,8%. Однако, несмотря на

это, ПАО «Сбербанк» сохраняет свое лидирующее положение.[6]

На сегодняшний день ведущий банк России - Сбербанк предлагает следующие программы получения ипотечного жилищного кредита: «Свой дом под ключ», «Приобретение строящегося жилья», «Приобретение готового жилья», «Рефинансирование ипотеки и других кредитов», «Ипотека с господдержкой для семей с детьми», «Строительство жилого дома», «Загородная недвижимость», «Целевой кредит под залог недвижимости», «Ипотека плюс материнский капитал», «Ипотека по программе Приобретение готового жилья», «Военная ипотека».

Таблица 1. Рейтинг банков по объему выданных ипотечных жилищных кредитов в период с 2018г. по 2019г.[5]

Место в рейтинге	Банк	Объем выданной ипотеки в первом полугодии 2019 г., млрд руб.	Объем выданной ипотеки в первом полугодии 2018 г., млрд руб.	Прирост выдачи по сравнению с первым полугодием 2018 г., %
1	Сбербанк России	562,68	702,8	-19,9
2	ВТБ24	303,37	243,5	+24,6
3	Росбанк Дом	36,39	н/д	-
4	«Открытие»	32,18	26,62	+20,9
5	Промсвязьбанк	29,22	н/д	-
6	Райффайзенбанк	27,27	20,62	+32,3
7	Альфа-Банк	25,27	10,23	+147
8	БанкДом.РФ	24,46	28,37	-13,8
9	Абсолют Банк	23,11	22,56	+2,4
10	ЮниКредит Банк	14,16	9,69	+46,1

Рассмотрим подробнее некоторые из них:

Программа «Свой дом под ключ» подразумевает кредит на индивидуальное строительство жилого дома на основании договора подряда с застройщиками на сумму кредита : до 8 млн. руб. для объектов в Москве и Московской области и до 5 млн. руб. для объектов в Липецкой области с первоначальным взносом 20% условия, процентная ставка по которому составляет: 12,9% — до регистрации ипотеки кредитуемого объекта недвижимости и земельного участка и 10,9% — после регистрации ипотеки кредитуемого объекта недвижимости и земельного участка.

Программа «Приобретение готового жилья»- представляет собой кредит минимальная сумма которого 300 000 рублей, сроком до 30 лет, под первоначальный взнос 10% для клиентов, получающих заработную плату на счет вклада/карты в ПАО Сбербанк с 17.09.2019 до 20.01.2020 в рамках промоакции по первоначальному взносу; 15% для остальных категорий клиентов (от 50% для клиентов, не предоставивших подтверждение дохода и занятости) под залог кредитуемого или иного жилого помещения с обяза-

тельным страхованием передаваемого в залог имущества (за исключением земельного участка) от рисков утраты/гибели, повреждения в пользу Банка на весь срок действия кредитного договора.

Программа «Военная ипотека»- предлагает два условия получения кредита. Это кредит на приобретение готового жилья и строящегося, сроком до 20 лет под 9,2%.

Программа «Ипотека с господдержкой для семей с детьми»- программа государственной поддержки по ипотеке для семей, в которых с 01 января 2018 года по 31 декабря 2022 года родится второй ребёнок или более детей на сумму до 12 млн руб., сроком до 30 лет и процентной ставкой от 5%.[5]

Анализируя предлагаемые банком программы ипотечного кредитования, можно прийти к выводу, что «Сбербанк России» учитывает спрос на ипотечном рынке, реализуемые государством социальные программы поддержки определенных групп населения, а также постоянно совершенствует предлагаемые условия кредитования.

Подводя общий итог, можно сделать вывод, что уменьшение объема ипотечно-

го кредитования, характерно для современной ипотечной системы Российской Федерации. Жесткая денежно-кредитная политика и вызванное ею повышение процентных ставок по ипотечным кредитам приводят к увеличению стоимости последних, что влечет за собой уменьшение спроса на жилье. Необходимо вести активную политику в области ипотечного кредитования, так как выросший объем выданных кредитов в 2018 не дал никаких гарантий увеличения его роста в 2019 г. Лидером и по объемам, и по количеству выданных ипотечных кредитов в РФ на

протяжении ряда лет остается ПАО «Сбербанк России», однако его показатели также ухудшились по сравнению с 2018 г.

Несмотря на улучшения с 2016 по 2018 гг., на сегодняшний день в ипотечной сфере остаются проблемы, решение которых позволит в дальнейшем российской системе ипотечного кредитования развиваться более быстрыми темпами, что, в свою очередь, позволит разрешить многие социальные и экономические проблемы страны.

Библиографический список

1. Ипотечный жилищный кредит: сайт Википедия. - URL – https://ru.wikipedia.org/wiki/Ипотечное_кредитование
2. Количество кредитных организаций-участников рынка жилищного (ипотечного жилищного) кредитования (в целом по Российской Федерации): сайт центрального банка России. - URL – https://cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Mortgage/01_01_Participants.xlsx
3. Конев Д.В. Социально-экономические аспекты ипотечного кредитования в России: проблемы и тенденции / Д.В. Конев, В.В. Пшеничников // Новая экономическая реальность, кластерные инициативы и развитие промышленности (ИНПРОМ-2016) Труды международной научно-практической конференции. - 2016. - С. 416-426.
4. Объем предоставленных ипотечных жилищных кредитов: сайт центрального банка России. URL – <https://cbr.ru/statistics/pdco/Mortgage/ml>
5. Программы по ипотечному кредитованию: сайт Сбербанка. - URL – <https://www.sberbank.ru/ru/person/credits/homenew>
6. Рейтинг банков по объему выдачи ИЖК. - URL – <https://www.banki.ru/news/research/?id=10678599>
7. Средневзвешенные процентные ставки по ипотечному жилищному кредиту: сайт центрального банка России. - URL – https://cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Mortgage/02_02_Mortgage.xlsx

References

1. Mortgage housing loan: Wikipedia site. - URL – https://ru.wikipedia.org/wiki/Ипотечное_кредитование
2. Number of credit institutions participating in the housing (mortgage housing) lending market (in the whole of the Russian Federation): website of the Central Bank of Russia. - URL – https://cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Mortgage/01_01_Participants.xlsx
3. Konev D.V. Socio-economic aspects of mortgage lending in Russia: problems and trends / D. V. Konev, V. V. Pshenichnikov // The new economic reality, cluster initiatives and the development of the industry (INPROM -2016). Proceedings of the international scientific and practical conference. - 2016. - pp. 416-426.
4. Volume of mortgage loans: website of the Central Bank of Russia. - URL – <https://cbr.ru/statistics/pdco/Mortgage/ml>
5. Programs of mortgage lending: Sberbank. - URL – <https://www.sberbank.ru/ru/person/credits/homenew>

6. Rating of banks on the volume of issuance of HFC. - URL – <https://www.banki.ru/news/research/?id=10678599>

7. Weighted average interest rates on residential mortgage loans: website of the Central Bank of Russia. - URL – https://cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Mortgage/02_02_Mortgage.xlsx

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Татьяна Евдокимовна Митчина - кандидат сельскохозяйственных наук, старший преподаватель, кафедра финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: mte19.olga@yandex.ru

Ульяна Николаевна Кабанова – студент 3 курс, экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: ulya.medvedeva.99@bk.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Tatyana E. Mitchina - candidate of agricultural Sciences, senior lecturer, Department of Finance and credit, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: mte19.olga@yandex.ru

Ulyana N. Kabanova - 3rd year student, faculty of Economics, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: ulya.medvedeva.99@bk.ru

ДОКУМЕНТИРОВАНИЕ ФАКТОВ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ЖИЗНИ В УСЛОВИЯХ РЕФОРМИРОВАНИЯ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА

Елена Юрьевна Дьяченко,
Ирина Олеговна Карузина,
Андрей Николаевич Макеев

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В данной статье рассмотрены нововведения, предлагаемые Проектом ФСБУ, отличия Проекта от ФЗ «О бухгалтерском учете», проведен сравнительный анализ нормативных актов по документированию фактов хозяйственной жизни.

Ключевые слова: бухгалтерский учет, проект, федеральные стандарты, хранение документов, сравнительный анализ, документирование, документооборот.

DOCUMENTATION OF THE FACTS OF ECONOMIC LIFE IN THE CONDITIONS OF REFORMING ACCOUNTING

Elena Y. Dyachenko,
Irina O. Karuzina,
Andrei N. Makeev

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

This article discusses the innovations proposed by the Project, the differences of the Project from the Federal Law "On Accounting", a comparative analysis of regulatory acts on the documentation of facts of economic life.

Keywords: accounting, project, federal standards, document storage, comparative analysis, documentation, document management.

Документирование представляет собой один из элементов метода бухгалтерского учета и заключается в систематической регистрации фактов хозяйственной жизни предприятиями. Первичные документы являются основой заполнения учетных регистров и формирования бухгалтерской (финансовой) отчетности. Рациональная организация бухгалтерского учета невозможна без разработки эффективного организационно-временного регламента прохождения документов, являющегося составной частью внутреннего локального акта предприятия. В условиях реформирования системы бухгалтерского учета проблема документооборота и до-

кументирования является актуальной и требует всестороннего анализа.

В основе эффективной организации бухгалтерского учета положены методы, представляющие собой инструменты для обобщения, группирования и анализа информации, а также управления предприятием.

К основным элементам, входящим в систему способов и приемов бухгалтерского учета относятся:

- документация;
- счета;
- двойная запись;
- инвентаризация;
- оценка;
- калькуляция;

- бухгалтерский баланс;
- отчетность.

При этом документацию можно считать основой всех вышеперечисленных элементов. Именно документы позволяют проводить первичную регистрацию фактов хозяйственной жизни в конкретный момент времени и в местах их совершения, а также, обеспечивать сплошное и непрерывное отражение финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

В ходе реформирования системы бухгалтерского учета Министерством финансов Российской Федерации (РФ) разработан проект Федерального стандарта бухгалтерского учета (ФСБУ) «Документы и документооборот в бухгалтерском учете» [4]. Предполагаемая дата вступления стандарта в силу для обязательного применения – 2021 год. Отметим, что данный проект не имеет аналогов в российской и зарубежной практике [1].

В настоящее время вопрос документирования освещен в статье 9 «Первичные учетные документы» и 10 «Регистры бухгалтерского учета» ФЗ № 402 «О бухгалтерском учете». При этом установлено, что «...каждый факт хозяйственной жизни подлежит оформлению первичным учетным документом. Не допускается принятие к бухгалтерскому учету документов, которыми оформляются не имевшие места факты хозяйственной жизни, в том числе лежащие в основе мнимых и притворных сделок». Отметим, что в Законе обособленно сформулированы требования к первичным документам и учетным регистрам. В регламентации проекта федерального стандарта они объединены общим термином «документы» и к ним применимы идентичные требования по формированию, исправлению, хранению и т.д.[6].

Статьей 9 ФЗ № 402 «О бухгалтерском учете» закреплены обязательные реквизиты первичных документов:

- наименование документа;
- дата составления документа;
- наименование экономического субъекта, составившего документ;

- содержание факта хозяйственной жизни;

- величина натурального и (или) денежного измерения факта хозяйственной жизни с указанием единиц измерения;

- наименование должности лица (лиц), совершившего (совершивших) сделку, операцию и ответственного (ответственных) за ее оформление, либо наименование должности лица (лиц), ответственного (ответственных) за оформление свершившегося события;

- подписи лиц, с указанием их фамилий и инициалов либо иных реквизитов, необходимых для идентификации этих лиц [6].

Законом так же установлены обязательные реквизиты для учетных регистров [2].

В регламентации проекта федерального стандарта под документами бухгалтерского учета понимаются первичные учетные документы и регистры бухгалтерского учета. Перечень обязательных реквизитов стандартом не закреплен. Вместе с тем, установлено, что документы бухгалтерского учета должны соответствовать требованиям Федерального закона «О бухгалтерском учете» и могут содержать реквизиты дополнительные к обязательным [1].

Проект стандарта содержит разъяснения относительно языка составления первичных документов и учетных регистров. Так, документы бухгалтерского учета должны быть составлены на русском языке, либо содержать построчный перевод на русский язык, в случае их составления на иностранном языке [1].

Факты хозяйственной жизни должны отражаться в рублях независимо от фактической валюты и (или) места ведения деятельности экономическим субъектом. Записи в регистрах бухгалтерского учета по объектам бухгалтерского учета, стоимость которых выражена в иностранной валюте, одновременно производятся в валюте и в рублях [1].

Согласно Федерального закона первичный учетный документ должен быть

составлен при совершении факта хозяйственной жизни, а если это не представляется возможным - непосредственно после его окончания. Лицо, ответственное за оформление факта хозяйственной жизни, обязано обеспечить своевременную передачу первичных учетных документов для отражения содержащихся в них данных в регистрах бухгалтерского учета, а также достоверность этих данных [1].

В отличие от ФЗ № 402, стандартом регламентировано, в случае несовпадения даты составления и даты совершения факта хозяйственной жизни, оформлять первичный документ датой совершения хозяйственной операции. При этом датой составления первичного учетного документа считается дата его подписания лицом (лицами), совершившим (совершившими) сделку, операцию и ответственным (ответственными) за ее оформление, либо лицом (лицами), ответственным (ответственными) за оформление совершившегося события.

На наш взгляд, данное положение стандарта является противоречивым и нуждается в уточнении. Считаем целесообразным, датой составления первичного учетного документа считать дату совершения факта хозяйственной жизни не зависимо от момента его подписания. Поскольку в отдельных ситуациях первичные документы могут быть утверждены руководителем в течение 3-5 дней после их составления [1].

Следует отметить, что организация для регистрации фактов хозяйственной жизни вправе применять как унифицированные формы первичных документов, так и самостоятельно разработанные должностным лицом, ответственным за ведение бухгалтерского учета и утвержденные руководителем.

Проектом же предусмотрено создание первичных документов хозяйствующим субъектом. При этом организация вправе оформлять несколько связанных фактов хозяйственной жизни одним документом. Длящиеся и повторяющиеся хозяйственные операции должны отра-

жаться с периодичностью, определяемой предприятием, исходя из их существенности, рациональности и обязательно на отчетную дату. Документы, составленные в процессе деятельности предприятия для оформления его гражданско-правовых отношений с контрагентами, работниками, органами власти, могут использоваться в качестве первичных документов, если они содержат все обязательные реквизиты, предусмотренные ФЗ № 402 [1].

Считаем целесообразным закрепить в учетной политике предприятия критерии отнесения фактов хозяйственной жизни к категории «длящиеся» и «повторяющиеся» или перечень данных операций. На наш взгляд в организационном разделе учетной политики, также необходимо закрепить документы, используемые при оформлении гражданско-правовых отношений предприятия.

Законом «О бухгалтерском учете» предусмотрено составление первичного документа на бумажном носителе и (или) в виде электронного документа, подписанного электронной подписью [5].

Отметим, что федеральным стандартом расширены требования относительно средств, используемых для составления первичных документов на бумажных носителях. Так, записи должны производиться средствами, обеспечивающими сохранность документов в течение всего срока их хранения – краской, чернилами шариковой ручки и др. При этом использование простого карандаша не допускается [3].

В случае составления документов в электронном виде, для предоставления их третьим лицам, государственным органам, предприятие должно обеспечить возможность изготовления копии таких документов.

При принятии первичных документов к бухгалтерскому учету должны применяться средства, исключающие их повторное принятие.

Хозяйствующим субъектом в соответствии с законодательством Российской Федерации устанавливаются допустимые

способы исправления документов. В соответствии с ФЗ № 402 «исправление в первичном учетном документе должно содержать дату исправления, а также подписи лиц, составивших документ, в котором произведено исправление, с указанием их фамилий и инициалов либо иных реквизитов, необходимых для идентификации этих лиц» [6].

Проект федерального стандарта содержит детализированные требования по исправлению документов, составленных на бумажном носителе и в электронном виде. Так, документы, составленные на бумажном носителе, подлежат исправлению путем зачеркивания неправильного текста или суммы и указания правильного над зачеркнутым. При этом зачеркивание производится тонкой чертой, что бы неправильный текст оставался читаемым.

Исправление электронных документов, должно содержать дату исправления, электронные подписи лиц, внесших изменения с указанием должности, фамилий, инициалов и другие идентификационные реквизиты. Правильные и неправильные данные в документе должны быть ясны. Также допускается исправление электронного документа посредством составления нового с указанием того, что он составлен взамен первоначального и даты исправления.

Проектом регламентирована возможность исправления в регистре бухгалтерского учета посредством сторнировочных или дополнительных записей [3].

Ранее отмечалось, что в ФЗ № 402 «О бухгалтерском учете» вопросам составления учетных регистров посвящена статья 10 «Регистры бухгалтерского учета». Согласно нормативного акта информация, содержащаяся в первичных документах, подлежит своевременной регистрации и накоплению в регистрах бухгалтерского учета. При этом не допускаются пропуски, изъятия фактов, регистрация мнимых и притворных объектов, а также ведение счетов бухгалтерского учета вне применяемых экономическим субъектом регистров [6].

Законом также закреплен перечень обязательных реквизитов для учетных регистров:

- 1) наименование регистра;
- 2) наименование экономического субъекта, составившего регистр;
- 3) дата начала и окончания ведения регистра и (или) период, за который составлен регистр;
- 4) хронологическая и (или) систематическая группировка объектов бухгалтерского учета;
- 5) величина денежного измерения объектов бухгалтерского учета с указанием единицы измерения;
- 6) наименования должностей лиц, ответственных за ведение регистра;
- 7) подписи лиц, ответственных за ведение регистра, с указанием их фамилий и инициалов либо иных реквизитов, необходимых для идентификации этих лиц [6].

Формы регистров, также, как и первичных документов утверждаются руководителем предприятия по представлению лица, ответственного за ведение бухгалтерского учета.

Требования по составлению регистров на бумажном носителе или в электронном виде, их исправлению, идентичны требованиям, предъявляемым к первичным учетным документам.

В свою очередь, проектом федерального стандарта закреплена хронологическая и систематическая запись об объектах бухгалтерского учета в соответствующих регистрах. За правильность отражения фактов хозяйственной жизни несут ответственность лица, составившие и подписавшие регистр.

Отметим, что система регистров, принятая экономическим субъектом, должна обеспечивать:

- полноту, системность, достоверность, своевременность информации;
- обоснованность и юридическую значимость учетных записей.

Проектом регламентированы положения относительно подписи документов. Так, виды электронной подписи докумен-

тов устанавливаются экономическим субъектом самостоятельно из числа, предусмотренных законодательством. Руководителем предприятия в локальном акте закрепляется перечень лиц, имеющих право подписи документов. Денежные и расчетные документы, финансовые и кредитные обязательства не принимаются к исполнению без подписи руководителя и лица, ответственного за ведение бухгалтерского учета [3].

Следует отметить, что вопросу организации документооборота на предприятии посвящена отдельная глава учетного стандарта. При этом под документооборотом в бухгалтерском учете понимается движение документов в экономическом субъекте с момента их составления или получения до завершения исполнения (использования для составления бухгалтерской (финансовой) отчетности, отправки, помещения в архив, др.). Ответственность за организацию документооборота несет руководитель экономического субъекта. Своевременное отражение фактов хозяйственной жизни является первостепенным условием эффективной организации системы документооборота. Ответственность за достоверность данных, отраженных в документах, а также их своевременное и качественное оформление несут лица, составившие и подписавшие эти документы.

Весьма важным процессом на предприятии является организация хранения документов. Вопросы хранения документов освещаются в ст. 29 ФЗ № 402 «О бухгалтерском учете» [7].

Первичные учетные документы, регистры бухгалтерского учета, бухгалтерская (финансовая) отчетность, аудиторские заключения о ней подлежат хранению экономическим субъектом в течение сроков, устанавливаемых в соответствии с правилами организации государственного архивного дела, но не менее пяти лет после отчетного года. Для локальных актов предприятия, в т.ч. учетной политики, средств, обеспечивающих воспроизведе-

ние электронных документов, а также проверку подлинности электронной подписи, установлен пятилетний срок хранения после года, в котором они использовались для составления бухгалтерской отчетности [6].

Предприятие обязано обеспечить безопасные условия хранения документов и защиту от изменений.

При смене руководителя производится передача документов бухгалтерского учета. Порядок передачи устанавливается хозяйствующим субъектом самостоятельно.

В отличие от Закона федеральный стандарт не регламентирует сроки хранения документов. Однако закрепляет обязанность экономического субъекта хранить подлинники документов, составленные как на бумажном носителе, так и в электронном виде. Перевод документов с бумажного носителя на электронный с целью последующего хранения не допускается.

Согласно проекта, доступ к первичным документам и учетным регистрам осуществляется при условии обязательного информирования лица, ответственного за ведение бухгалтерского учета и в порядке, установленном предприятием.

При утрате документов экономический субъект обязан принять все меры по их восстановлению.

На наш взгляд, положения федерального стандарта целесообразно дополнить информацией о сроках хранения документов (использовать установленные ФЗ № 402 или регламентировать согласно статусу документа), а также средствах, обеспечивающих воспроизведение электронных документов и проверку электронной подписи. Данные аспекты должны найти отражение в учетной политике экономического субъекта.

В таблице 1 нами определены основные различия между нормативными актами, применяемыми для регулирования документов и документооборота в бухгалтерском учете.

Таблица 1. Сравнительный анализ нормативных актов по документированию фактов хозяйственной жизни

Положения стандартов	ФЗ «О бухгалтерском учете»	Проект ФСБУ «Документы и документооборот в бухгалтерском учете»
Понятие документов и документооборота	-	Первичные учетные документы и регистры бухгалтерского учета. Документооборот - движение документов бухгалтерского учета в экономическом субъекте с момента их составления или получения до завершения исполнения (использования для составления бухгалтерской (финансовой) отчетности, отправки, помещения в архив, др.)
Обязательные реквизиты первичных документов и регистров	Обязательные реквизиты: 1) наименование документа; 2) дата составления документа; 3) наименование экономического субъекта, составившего документ; 4) содержание факта хозяйственной жизни; 5) величина натурального и (или) денежного измерения с указанием единиц измерения; 6) наименование должности лица (лиц), совершившего (совершивших) сделку, операцию и ответственного (ответственных) за ее оформление, либо наименование должности лица (лиц), ответственного (ответственных) за оформление свершившегося события; 7) подписи лиц, предусмотренных пунктом 6, с указанием их фамилий и инициалов.	-
Язык составления документов	-	Русский язык. Первичный учетный документ и регистр бухгалтерского учета, составленный на иностранном языке, должен содержать построчный перевод на русский язык.
Валюта составления документов	-	Национальная валюта – рубль. В регистрах допускается одновременное отражение в иностранной и национальной валюте.
Дата составления документов и совершения фактов хозяйственной жизни	Составляется в момент совершения фактов хозяйственной жизни или непосредственно после него	Датой составления считается дата подписания документа ответственными лицами. При несовпадении даты составления с датой совершения факта хозяйственной жизни документ оформляется

Положения стандартов	ФЗ «О бухгалтерском учете»	Проект ФСБУ «Документы и документооборот в бухгалтерском учете»
хозяйственной жизни		датой совершения факта хозяйственной жизни.
Формы первичных документов	Определяет руководитель (формы могут быть унифицированными или разработанными самостоятельно)	Создаются экономическим субъектом
Исправления	-	Допускаются в документах, составленных как в электронном, так и бумажном виде.
Подпись документов	-	Перечень лиц, имеющих право подписания документов, устанавливается руководителем.
Организация документооборота	-	Организуется руководителем экономического субъекта.
Хранение	Определены сроки хранения первичных учетных документов, регистров бухгалтерского учета, бухгалтерской (финансовой) отчетности, аудиторских заключений.	Экономический субъект должен хранить подлинники документов бухгалтерского учета, составленных на бумажном носителе и (или) в виде электронного документа. Сроки хранения не определены. Регламентированы вопросы утраты и восстановления документов.

Проведенные исследования позволили сделать вывод, о необходимости уточнения и дополнения отдельных положений федерального стандарта. Внесение изменений позволит экономическому субъекту организовать эффективную и рациональную систему документооборота, а также избежать ошибок и мошенничества.

Стандартизация процесса формирования документов, их исправления, подписи, хранения способствует достоверному отражению фактов хозяйственной жизни в бухгалтерском учете и бухгалтерской (финансовой) отчетности, а также своевременному предоставлению полной информации всем заинтересованным пользователям.

Библиографический список

1. Дьяченко, Е.Ю. Нормативное регулирование первичного документирования фактов хозяйственной жизни организации / Е.Ю. Дьяченко, О.А. Вереникина, М.В. Ткачева // Актуальные проблемы и перспективы развития аудита, бухгалтерского учета, экономического анализа и налогообложения: Материалы национальной (всероссийской) научно-практической и методической конференции, 07 ноября 2019 г., ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ – Воронеж: ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ, 2020. – 133-137.
2. Кузнецова, И.В. Обязательное изменение учетной политики сельскохозяйственных организаций, обусловленное совершенствованием нормативно- правового регулирования бухгалтерского учета / И.В. Кузнецова, Н.Н. Волкова, О.И. Леонова // Вестник АПК Ставрополя. - 2016. - № S1. - С. 194-199.
3. Проект федерального стандарта бухгалтерского учета «Документы и документооборот в бухгалтерском учете» [Электронный ресурс]: https://www.minfin.ru/ru/performance/accounting/development/project/?id_38=122762

proekt_federalnogo_standarta_bukhgalterskogo_ucheta_dokumenty_i_dokumentooborot_v_bukhgalterskom_uchete

4. Программа разработки федеральных стандартов бухгалтерского учета для организаций государственного сектора: утверждена Приказом Минфина России от 10.04.2015 г. № 64н. URL: <http://www.consultant.ru>

5. Развитие современной экономики: учетные механизмы и правовое регулирование: монография [Текст] / кол. авторов; под ред. Г.И. Алексеевой, Е.Н. Домбровской, А.Н. Приженникова. - Москва: КНОРУС, 2018. - 218 с.

6. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 N 402-ФЗ/[Электронный ресурс] : Справочно-правовая система ГАРАНТ. - Режим доступа : <http://www.garant.ru>.

7. Феськова, М.В. Особенности организации системы бухгалтерского учета экономического субъекта на современном этапе / М.В. Феськова, А.В. Сидоренко // В сборнике: Приоритетные векторы развития промышленности и сельского хозяйства Материалы I Международной научно-практической конференции. - 2018. - С. 350-353.

References

1. Dyachenko, E. Y. Normative regulation of primary documentation of the facts of economic life of the organization / E. Y. Dyachenko, O. A. Verenikina, M. V. Tkacheva // Actual problems and prospects of development of audit, accounting, economic analysis and taxation: Materials of the national (all-Russian) scientific and methodological conference, November 07, 2019, VSAU-Voronezh: VSAU, 2020. – pp 133-137.

2. Kuznetsova, I. V. Mandatory change in the accounting policy of agricultural organizations, due to the improvement of legal regulation of accounting / I. V. Kuznetsova, N. N. Volkova, O. I. Leonova // Vestnik agro-industrial complex of Stavropol. - 2016. - No. S1. - Pp. 194-199.

3. Draft Federal accounting standard "Documents and document flow in accounting" [Electronic resource]: https://www.minfin.ru/ru/performance/accounting/development/project/?id_38=122762
proekt_federalnogo_standarta_bukhgalterskogo_ucheta_dokumenty_i_dokumentooborot_v_bukhgalterskom_uchete

4. Program for development of Federal accounting standards for public sector organizations: approved by Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation No. 64n dated 10.04.2015. URL: <http://www.consultant.ru>

5. Development of modern economy: accounting mechanisms and legal regulation: monograph [Text] / number of authors; edited by G. I. Alekseeva, E. N. Dombrovskaya, A. N. Prizhennikova. - Moscow: KNORUS, 2018. - 218 p.

6. Federal law "on accounting" dated 06.12.2011 N 402-FZ/[Electronic resource]: reference and legal system GARANT. - Access mode: <http://www.garant.ru>.

7. Feskova, M. V. Features of the organization of the accounting system of an economic entity at the present stage / M. V. Feskova, A.V. Sidorenko // In the collection: Priority vectors of development of industry and agriculture Materials of the I International scientific and practical conference. - 2018. - Pp. 350-353.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ **Принадлежность к организации**

Елена Юрьевна Дьяченко - кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита ФГБОУ ВО Воронежского ГАУ имени императора Петра 1. Россия, г. Воронеж

Ирина Олеговна Карузина - обучающийся бакалавриата 4 курса экономического факультета Воронежского ГАУ имени императора Петра 1. Россия, г. Воронеж.

Андрей Николаевич Макеев - магистрант 3 курса экономического факультета Воронежского ГАУ имени императора Петра 1. Россия, г. Воронеж.

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Elena Y. Dyachenko - candidate of economic Sciences, Associate Professor, Department of Accounting, Analysis and Audit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great. Russia, Voronezh.

Irina O. Karuzina - 4th year bachelor student, faculty of Economics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great. Russia, Voronezh.

Andrei N. Makeev - 3rd year master student, faculty of Economics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great. Russia, Voronezh.

УДК 336.22

НАЛОГОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА: ОСОБЕННОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

**Марина Александровна Журавлева,
Ольга Викторовна Улезько**

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье изложены особенности регионального налогового стимулирования субъектов малого и среднего бизнеса. Определены возможности и угрозы изменений, которые введены в действие с 2019-2020 годов по специальным налоговым режимам и в вновь введенного налога на профессиональный доход.

Ключевые слова: специальные налоговые режимы, налог на профессиональный доход, ЕСХН, налоговое бремя субъектов малого и среднего бизнеса, налогообложение ИП и физических лиц.

TAX STIMULATION FOR SMALL AND MEDIUM BUSINESSES: FEATURES AND PROSPECTS

**Marina A. Zhuravleva
Olga V. Ulezko**

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article describes the features of regional tax incentives for small and medium-sized businesses. Opportunities and threats of changes that were put into effect from 2019-2020 under special tax regimes and in the newly introduced professional income tax are determined.

Keywords: special tax regimes, professional income tax, unified agricultural tax, tax burden of small and medium-sized businesses, taxation of entrepreneurs and individuals.

Рассматривая перспективы налогообложения субъектов малого и среднего бизнеса следует обратиться, прежде всего, к тем документам, которые определяют основные стратегические и тактические меры по социально - экономическому развитию, которые разработаны на данный момент.

В настоящее время основные направления долгосрочного социально-экономического развития страны претерпевают существенные изменения с учетом текущего изменения внутривнутриполитических и внешнеполитических условий.

Однако, просматривается намерение государства использовать преимущественно косвенные методы регулирования экономических процессов. Данное утвер-

ждение позволяет сделать вывод, что налоговое регулирование субъектов хозяйствования, в том числе и субъектов малого и среднего бизнеса, является одним из концептуальных инструментов государственного вмешательства в деятельность частного бизнеса и социальную сферу.

Обобщая краткую характеристику законодательных актов, регламентирующих порядок налогообложения субъектов малого и среднего бизнеса, следует выделить следующие основные моменты:

- для субъектов малого и среднего бизнеса Налоговым кодексом в РФ устанавливаются льготные режимы налогообложения в виде специальных налоговых режимов, однако следует выделить среди

них режимы, которые направлены не столько на малые и средние предприятия, сколько на предприятия отраслей экономики, относящиеся к отраслям экономики, в развитии которых заинтересовано государство;

- для того, чтобы иметь возможность применять льготные специальные налоговые режимы, установленные Налоговым кодексом, хозяйствующие субъекты должны соблюдать нормы ГК РФ и ряда других федеральных законов, устанавливающих размеры предприятий и физических лиц - индивидуальных предпринимателей, для определения размера хозяйствующего субъекта;

- организационные аспекты применения режимов налогообложения, регламентируются не только Налоговым кодексом, но и Федеральным законом «О бухгалтерском учете» и другими нормативными актами, которые регламентируют порядок составления и предоставления информации контролирующим государственным органам по объектам налогообложения и размере налоговой базы по налогам, уплачиваемым хозяйствующими субъектами.

Исследование общих положений специальных режимов налогообложения, целью установления которых является налоговое стимулирование субъектов малого и среднего бизнеса показало, что большая часть норм Налогового кодекса ориентирована на регламентацию деятельности сфер услуг и торговли [2]. Особняком в данном ряду режимов находится ЕСХН, который устанавливается в отношении малых форм бизнеса, осуществляющийся в сфере производства и реализации сельскохозяйственной продукции.

На наш взгляд, основным перспективным направлением, которое может устанавливать государство и региональная власть, было и остается снижение налогового бремени.

Снижение налогового бремени для субъектов малого и среднего бизнеса может осуществляться путем снижения не

только налоговых ставок по налогам, но и путем совершенствования системы отчетности и налогового декларирования.

На данный момент мы наблюдаем пока пилотные проекты, которые начали действовать с 1 января 2019 года в Москве, Московской области, Калуге и области, а также Республике Татарстан. Однако, с 1 января 2020 вступили в силу изменения НК РФ, которые позволили ряду регионов РФ присоединиться к данному проекту [2].

В этих регионах запущен пилотный проект по применению нового упрощенного режима налогообложения – налога на профессиональный доход, который был переименован средствами массовой информации как налог на самозанятых.

Данный специальный налоговый режим в названных регионах планируется применять в течении 10 лет и по результатам эксперимента будет приниматься решение о распространении опыта на всю страну или отказаться от применения данного специального режима налогообложения.

Содержание данного налога заключается в том, что налогоплательщики данного налога уплачивают подоходный налог по пониженной ставке:

- 4% с дохода уплачивают предприниматели при расчете только с физическими лицами;

- 6% с дохода при расчетах и с физическими лицами и с юридическими лицами [2].

Данный налог на профессиональный доход по своему содержанию является подоходным, прямым налогом и механизм постановки на учет в качестве налогоплательщика, расчет, уплата, декларирование базируются полностью на электронных системах таких как приложение «Мой налог» через сервисы Google Play и App Store, а для десктопа (настольного компьютера) на сайте налоговой службы <https://npd.nalog.ru/app/> для постановки на учет в качестве плательщика НПД, сайты банков – для осуществления расчетов и т.д.[2]

Налогоплательщиками налога на профессиональный доход являются как физические лица и ИП. Таким образом, в гражданском законодательстве появится предпринимательская единица физического лица, что потребует корректировок в систему законодательства, регламентирующую порядок ведения предпринимательской деятельности.

Не смогут применять НПД следующие категории:

- нотариусы, адвокаты, медиаторы, арбитражные управляющие и оценщики;
- продающие подакцизные и маркированные товары;
- добывающие и продающие полезные ископаемые;
- перепродающие товары и имущественные права;
- посредники, работающие в интересах других лиц по агентским договорам, договорам комиссии и поручения;
- оказывающие услуги по доставке товаров и приему платежей за товары в интересах других лиц. За исключением, если физическое лицо использует контрольно-кассовую технику, зарегистрированную продавцом.

Безусловным преимуществом НПД является тот факт, что физическому лицу не надо платить НДФЛ, НДС, страховые взносы во внебюджетные фонды. Однако право добровольно отчислять в Пенсионный фонд РФ на личный счет налогоплательщика сохраняется [1].

Говоря же о ближайших перспективах налогообложения субъектов малого и среднего предпринимательства, следует отметить, что с 1 января 2019 года вступили в действие ряд изменений Налогового кодекса, которые требуют от налогоплательщиков соответствующей реакции [2].

Изменение ставки налога на добавленную стоимость с 18% до 20% обязывает предпринимателя обратить внимание на рост цен на товары, работы и услуги, которые он продает и покупает.

Налогоплательщики специальных режимов налогообложения, кроме пла-

тельщиков ЕСХН, должны планировать изменения денежных потоков на стадии заготовления и определять возможности роста цен на готовую продукцию более тщательно. Поскольку проблема взаимоотношений плательщиков специальных налоговых режимов с контрагентами, которые являются плательщиками НДС, сохраняется, для малых и средних предприятий возникает угроза поиска новых рынков сбыта, а для мелких предприятий это влечет дополнительные и, возможно, существенные расходы.

С 1 января 2019 года для ряда предприятий, применяющих УСН, тарифы страховых взносов увеличатся с 20% до 30%, что повлечет увеличение налоговой нагрузки на предприятие.

Положительным моментом для малых и средних предприятий является тот факт, что государство взяло на себя компенсацию за расходы на установку контрольно-кассовой техники, но не превышающий 18 тыс.руб.

В соответствии с Федеральным законом от 27.11.2017 года №335 – ФЗ физические лица - индивидуальные предприниматели обязаны осуществить уплату фиксированных сумм на обязательное медицинское страхование и на обязательное пенсионное страхование: 6884 руб. и 29354 руб. соответственно во внебюджетные фонды [2].

Срок уплаты фиксированных сумм установлен до 31 декабря текущего года. Однако при получении дохода свыше 300 тысяч рублей индивидуальный предприниматель обязан исчислить 1% от суммы превышения и заплатить исчисленную сумму до 1 апреля года следующего за текущим.

Очевидно, что данная норма Федерального закона №335 – ФЗ увеличит налоговое бремя субъекта малого и среднего бизнеса и, безусловно, не позволит индивидуальному предпринимателю получить импульс для развития.

В тоже время для плательщиков УСН до 2020 года заморожен уровень индекса – дефлятора, который применяется

при определении предельного размера дохода субъекта, при котором он может применять УСН. Данное положение позволяет с определенной долей вероятности, что часть ИП и малых организаций не смогут применять УСН и встанут перед выбором организационно-правовой формы, либо выбора иного режима налогообложения.

Введение ЕСХН было обусловлено стремлением дать экономический импульс развития субъектов малого и среднего бизнеса в аграрном секторе экономики, поскольку прогнозировалось при применении ЕСХН снижение налогового бремени. Практика применения ЕСХН показала ряд недостатков специального налогового режима, которые в настоящий момент, предположительно, будут устранены в связи с тем, что налогоплательщики ЕСХН с 1 января 2019 года являются плательщиками НДС и могут получить освобождение от уплаты НДС в общем порядке в соответствии с нормами главы 21 НК РФ.

На наш взгляд данная норма вызывает некоторые опасения, поскольку в рамках налоговой реформы изменилась общая ставка НДС, которая была увеличена на 2%, что, безусловно, приведет к дополнительному росту цен на товары, работы и услуги, в том числе и на товары, работы и услуги, которые приобретаются отраслью сельского хозяйства, что напрямую приведет к усилению диспаритета цен.

Особенно вызывает опасения состояние и возможность развития малых форм хозяйствования на селе. Поскольку их оборот может быть недостаточным для применения норм главы 21 НК РФ и они, автоматически, находясь на ЕСХН, будут освобождены от уплаты НДС, и потеряют право на вычеты по НДС.

Таким образом, хозяйствующие субъекты аграрного сектора, относящиеся к малым и микропредприятиям, качественный состав которых представлен мелкими фермерами, попадают в категории субъектов малого бизнеса, на которых

диспаритет цен будет ощущаться наиболее полно [3].

Особенно много вопросов вызывает перспективный порядок уплаты НПД медицинскими работниками и физическими лицами, осуществляющими предпринимательскую деятельность в медицинской сфере [5].

Проведя исследование изменений действующего налогового законодательства на краткосрочную и долгосрочную перспективу, мы пришли к следующим выводам:

- плательщики УСН, которые являются субъектами малого и среднего бизнеса, с 1 января 2019 года будут испытывать усиление налогового бремени, поскольку завершились налоговые каникулы по страховым тарифам, которые составляли 20%, а с 1 января 2019 года увеличились до 30%.

Кроме того, ряд развивающихся плательщиков УСН могут потерять право на применение УСН, поскольку индексатор заморозен до 2020 года и размер дохода (без НДС) при котором можно перейти на уплату УСН будет составлять неизменно 150 млн.

- все мелкие предприятия и ИП, находящиеся на специальном налоговом режиме, будут ощущать рост налогового бремени, поскольку ставка НДС повысилась на 2%, а не все малые предприятия являются плательщиками НДС, поскольку имеют освобождение от НДС по объему выручки;

- практика применения ЕСХН показала ряд недостатков специального налогового режима, которые в настоящий момент, предположительно, будут устранены в связи с тем, что налогоплательщики ЕСХН с 1 января 2019 года являются плательщиками НДС и могут получить освобождение от уплаты НДС в общем порядке в соответствии с нормами главы 21 НК РФ;

- в долгосрочной перспективе в налоговой системе РФ, возможно, появится новый специальный налоговый режим в виде налога на профессиональный до-

ход, который проходит апробацию в регионах РФ. На наш взгляд, в ближайшее время возможен отток ИП из регионов РФ в субъекты, где проходит эксперимент, поскольку НПД предусматривает ряд освобождений как от уплаты налогов (НДФЛ, НДС, страховых взносов), так и имеет современную электронную инфраструктуру, которая работает через сайт ФНС РФ и ряд других сайтов государственных органов и банков [4]. Сложность применения НПД заключается в том, что не все предприниматели и физические лица успешно владеют современными способами коммуникации в системах интер-

нета. Кроме того, в настоящий момент недостаточно качественно работает система связи, обеспечивающая связь с сервисами банка. Для решения данной проблемы субъектам малого и среднего бизнеса необходимо осуществлять дополнительные вложения в обеспечение связи при работе с сервисом «Мой налог».

Однако, решение указанных правовых проблем и технических сложностей являются неизбежными в переходный период и, в дальнейшем позволят обеспечить комфортную среду для развития предпринимательства субъектов малого и среднего бизнеса.

Библиографический список

1. Маслова, И.Н. Администрирование подоходного налогообложения в России и США / И.Н. Маслова, А.Г. Казмин // *Международный бухгалтерский учет*. 2013. – № 22 (268). – С. 36-43.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) : Федеральный закон №117-ФЗ : [принят Государственной думой 05 августа 2000 года] (ред. от 29.09.2019) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.10.2019)). – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.
3. Улезько А.В. Трансформационные эффекты перехода к цифровой экономике / А.В. Улезько, М.А. Жукова, В.В. Реймер // *Экономика сельского хозяйства России*. – 2019. – №2. – С. 14-21.
4. Улезько А.В., Условия формирования инновационной модели развития социально-экономических систем / А.В.Улезько, В.В. Реймер // *Вестник Воронежского государственного аграрного университета*. 2015. № 2 (45). С. 84-91.
5. Щеглова С.А., Незаконное предпринимательство в медицинской сфере: вопросы административного уголовного преследования / С.А. Щеглова // *Теория и практика инновационных технологий в АПК: материалы научной и учебно-методической конференции профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов ВГАУ*, 2016. - С. 189-191.

References

1. Maslova, I.N. Income tax administration in Russia and the USA / I.N. Maslova, A.G. Kazmin // *International Accounting*. 2013. - No. 22 (268). - pp. 36-43.
2. Tax Code of the Russian Federation (part two): Federal Law No. 117-FZ: [adopted by the State Duma on August 5, 2000] (as amended on September 29, 2019) (as amended and supplemented, entered into force on 01.10. 2019)). - Access from the reference and legal system "Consultant Plus". - Text: electronic.
3. Ulezko A.V. Transformational effects of the transition to a digital economy / A.V. Ulezko, M.A. Zhukova, V.V. Reimer // *Agricultural Economics of Russia*. - 2019. - No. 2. - pp. 14-21.
4. Ulezko A.V., Conditions for the formation of an innovative model for the development of socio-economic systems / A.V. Ulezko, V.V. Reimer // *Bulletin of the Voronezh State Agrarian University*. 2015. No. 2 (45). pp. 84-91.

5. Scheglova SA, Illegal business in the medical field: issues of administrative and criminal prosecution / S.A. Shcheglova // Theory and practice of innovative technologies in the agro-industrial complex: materials of the scientific and educational-methodical conference of the faculty, researchers and graduate students of the VSAU, 2016. - P. 189-191.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Марина Александровна Журавлева – магистрант экономического факультета, профиль Корпоративный финансовый менеджмент, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: marina.zhuravleva95@yandex.ru

Ольга Викторовна Улезько - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: arle4@rambler.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Marina A. Zhuravleva - graduate student of the Faculty of Economics, profile Corporate financial management, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: marina.zhuravleva95@yandex.ru

Olga V. Ulezko - Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, postal address: 394087, Russia, Voronezh, st. Michurina, 1, e-mail: arle4@rambler.ru

УДК 336.22

СОВМЕЩЕНИЕ СПЕЦИАЛЬНЫХ НАЛОГОВЫХ РЕЖИМОВ СУБЪЕКТАМИ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА КАК СПОСОБ ОПТИМИЗАЦИИ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ

Елизавета Сергеевна Бовшик,

Наталья Александровна Синицына

(Научный руководитель - д.э.н., профессор кафедры финансов и кредита Л.В. Брянцева)

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье на основе обобщения точек зрения теоретиков и практиков в области экономики рассмотрены актуальные вопросы совмещения специальных налоговых режимов для субъектов малого предпринимательства. Предложена классификация субъектов малого бизнеса по системам налогообложения.

Ключевые слова: налоги, малое предприятие, системы налогообложения, специальные налоговые режимы.

THE COMBINATION OF SPECIAL TAX REGIMES SMALL BUSINESSES AS A WAY TO OPTIMIZE THE TAX BURDEN

Elizaveta S. Bovshik,

Natalya A. Sinitsyna

(Supervisor-doctor of Economics, Professor of the Department of Finance and credit L. V. Bryantseva)

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

Based on a generalization of the points of view of theoreticians and practitioners in the field of economics, the article considers topical issues of combining special tax regimes for small businesses. The classification of small businesses by taxation systems is proposed.

Keywords: taxes, small business, tax systems, special tax regimes.

В современном мире государство стремится поддерживать малый бизнес, так как его вклад в экономику немаловажен. В качестве государственной поддержки малых форм предпринимательской деятельности рассматривается применение специальных налоговых режимов. Разработка специальных налоговых режимов вызвана необходимостью упрощения порядка расчета и уплаты налогов. Применение специальных налоговых режимов позволяет учитывать специфику деятельности и размер организации. В современных условиях рыночной экономики, которая строится в основном на малом бизнесе, это особенно актуально. Однако

каждый специальный налоговый режим имеет не только преимущества, но и недостатки, которые также необходимо учитывать. В настоящее время многие ученые-исследователи обращаются к проблемам учета и налогообложения для малых предприятий [6]. Нами было установлено, что наиболее выгодным и удобным для различных категорий налогоплательщиков будет являться метод совмещения специальных налоговых режимов одновременно.

Специальные налоговые режимы представляют собой особенный свод правил, установленных отдельно для определенных видов деятельности, социальных

групп [1]. На данный момент, согласно Налоговому кодексу РФ [1], выделяют следующие специальные налоговые режимы, а именно:

1) система налогообложения для сельскохозяйственных товаропроизводителей (единый сельскохозяйственный налог);

2) упрощенная система налогообложения;

3) система налогообложения в виде единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности;

4) система налогообложения при выполнении соглашений о разделе продукции;

5) патентная система налогообложения;

6) налог на профессиональный доход (в порядке эксперимента).

Единый налог на вмененный доход (ЕНВД) представляет собой специальный налоговый режим со ставкой налога 15%. Особенностью данного режима является то, что при его применении не подлежат уплате такие налоги, как НДС (кроме экспорта), налога на имущество (за исключением объектов, налоговая база по которым определяется как их кадастровая стоимость). [3]

К условиям, при которых можно применять ЕНВД, можно отнести:

1) Количество сотрудников не превышает 100 человек (указанное ограничение до 31.12.2020 года не применяется к кооперативам ихозобществам, учредителем которых является потребительское общество или союз).

2) Доля участия других организаций не более 25%, за исключением организаций, чей уставной капитал состоит из вкладов общественных организаций инвалидов.

Рассчитать ЕНВД можно по следующей формуле:

$$\text{ЕНВД} = \text{базовая доходность} * \text{физический показатель} * K1 * K2 * 15\%,$$

где базовая доходность определяется в зависимости от вида деятельности, физи-

ческим показателем, как правило, является количество работников, квадратных метров и т.д.

K1 – коэффициент-дефлятор, значение которого каждый год устанавливается Министерством экономического развития в России.

K2 – корректирующий коэффициент, устанавливаемый властями муниципальных образований с целью уменьшения размера налога.

Упрощенная система налогообложения (УСН) представляет собой налоговый режим со ставками налога 6% (доходы) и 15% (доходы – расходы). При его применении налогоплательщики освобождаются от уплаты таких налогов, как налог на прибыль организаций, НДС и налог на имущество организаций. [4]

Ограничениями для перехода на упрощенную систему налогообложения являются численность работников более 100 человек и остаточная стоимость основных средств более 100 млн. руб.

При расчете налога на системе УСН «доходы», налог рассчитывается как 6% от доходов, а при системе «доходы минус расходы», налог рассчитывается как 15% от разницы между доходами и расходами за период. Если в результате получается убыток, или рассчитанный налог получается меньше суммы 1% от выручки, то уплачивается минимальный налог.

Патентная система налогообложения (ПСН) установлена исключительно для индивидуальных предпринимателей. Ее применение предусматривает освобождение от уплаты таких налогов, как налога на доходы физических лиц (НДФЛ), налога на имущество и налога на добавленную стоимость (НДС). Налоговая ставка устанавливается в размере 6 процентов, при этом сам налог исчисляется как процентная доля налоговой базы, соответствующая налоговой ставке. [4]

При применении патентной системы налогообложения индивидуальный предприниматель вправе привлекать наемных работников при условии, средняя численность не должна превышать за налоговый

период 15 человек по всем видам предпринимательской деятельности.

Патент выдается по выбору индивидуального предпринимателя на период от одного до двенадцати месяцев включительно в пределах календарного года.

Единый сельскохозяйственный налог (ЕСХН) является специальной системой налогообложения для сельскохозяйственных товаропроизводителей. Право применять данную систему стоит за индивидуальными предпринимателями и

организациями, у которых доход от ведения сельскохозяйственной деятельности составляет больше 70% от всего дохода. Объектом налогообложения по ЕСХН признаются доходы, уменьшенные на величину расходов. Ставка по налогу – 6% с разницы между доходами и расходами. [4]

С нашей точки зрения, целесообразно субъекты малого бизнеса классифицировать по системам налогообложения, как представлено в таблице 1.

Таблица 1. Классификация субъектов малого бизнеса по системам налогообложения

Критерии	ЕНВД	УСН	Патент (ПСН)	ЕСХН
Категории пользователей специального налогового режима	ЮЛ и ИП	ЮЛ и ИП	Только ИП	ЮЛ и ИП
Виды деятельности	Только входящие в список в ст.346.29 НК РФ	Любые, кроме перечисленных в ст.346.12 НК РФ	Только входящие в список п.2 ст.346.43 НК РФ	Только сельхозпроизводители (ст.346.2 НК РФ)
Выручка, в год млн. руб.	Без ограничений	Ограничение до 150	Ограничение до 60	Не менее 70% от с/х деятельности
Условия совмещения с другими системами налогообложения	УСН, ЕСХН, ПСН, УСН+ПСН	ЕНВД, ПСН, ЕНВД, ПСН	ЕНВД, ЕСХН, УСН+ЕНВД	ЕНВД, ПСН

Таким образом, каждая система налогообложения может быть привлекательна для налогоплательщиков. В зависимости от того, какой разновидностью специального режима является та или иная налоговая система, зависит возможность ее совмещения с другими режимами.

Совмещение специальных налоговых режимов друг с другом дает не только возможность выполнения различных видов работ и предоставления разных услуг, но и уменьшение налоговых платежей, и использование налоговых вычетов. К примеру, при комбинировании режимов УСН и ЕНВД ИП, не имеющие наемного

труда, вправе применять вычеты по одному из налогов. При совмещении УСН и Патента (ПСН) если используются УСН (доходы-расходы 15%) при расчете минимального налога учитываются только доходы от деятельности на УСН. А при ОСН + ЕНВД плюсом является то, что если доля затрат при ЕНВД не превышает 5% от общей величины расходов, то допускается не вести разделение НДС.

Также совмещение налоговых режимов оказывает определенное влияние на организацию раздельного учета доходов и расходов (рис 1.).

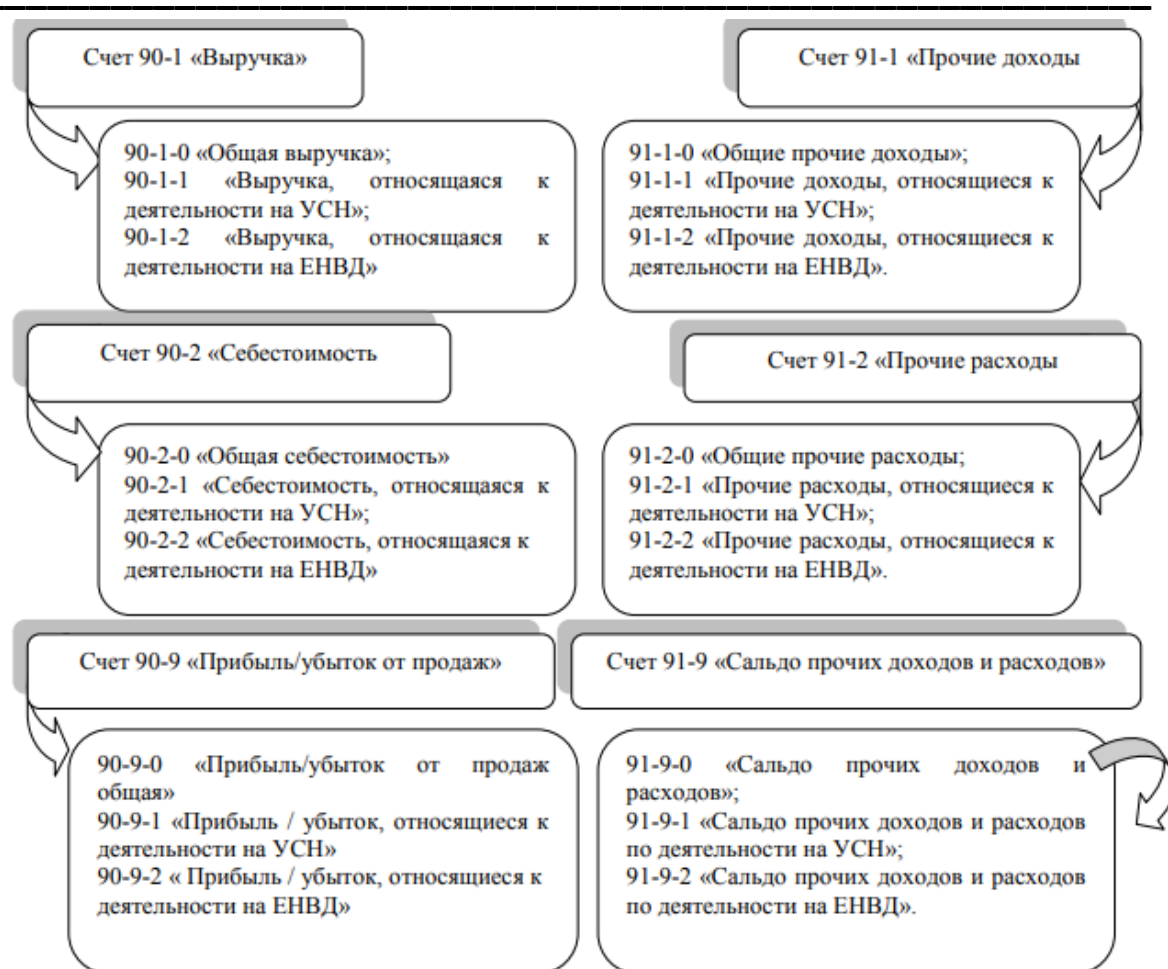


Рис. 1. Организация раздельного учета доходов и расходов в условиях совмещения специальных налоговых режимов

Методология ведения бухгалтерского и налогового учета должна устанавливаться самими организациями, поскольку в большинстве случаев этот вопрос не регулируется на законодательном уровне. Многие налогоплательщики одновременно осуществляют несколько видов деятельности, для которых могут применяться различные специальные налоговые режимы, следовательно, происходит совмещение. Наиболее распространенным является совмещение ЕНВД или УСН с ЕНВД. Упрощенная система налогообложения (УСН) применяется на всю организацию в целом, в отличие от единого налога на вмененный доход (ЕНВД), который применяется на отдельный вид деятельности. В связи с этим исключается применение ОСН, ЕНВД и УСН по различным видам деятельности одновременно, а также сочетание УСН и ОСН.

Совмещение упрощенной системы налогообложения и системы налогообложения в виде единого налога на вмененный доход, на основании статьи 346.12, пунктом 4 Налогового Кодекса Российской Федерации, допускается. [2] Настоящей статьей установлено, что организации, перешедшие на ЕНВД по одному или нескольким видам предпринимательской деятельности, имеют право применять упрощенную систему налогообложения по другим видам предпринимательской деятельности.

При этом ограничения на количество сотрудников и стоимость основных средств в отношении таких организаций и индивидуальных предпринимателей устанавливаются на основе всей их деятельности. Что же касается максимальной суммы выручки в пункт 2 статьи 346.12 Налогового кодекса Российской Федерации (ор-

ганизация вправе перейти на УСН, если по итогам 9 месяцев того года, в котором предоставляется уведомление о переходе на упрощенную систему налогообложения, доход составляет не более 112,5 млн. рублей (статья 248 НК РФ). [1] При использовании ЕНВД и УСН малый бизнес должен соблюдать следующие условия:

1) общая численность сотрудников предприятия или индивидуального предпринимателя не должна превышать 100 человек (подп. 15 п. 3 и п. 4 ст. 346.12 НК РФ);

2) остаточная стоимость всех основных средств, используемых налогоплательщиком, должна быть не более 150 млн. руб. (подп. 16 п. 3 и п. 4 ст. 346.12 НК РФ);

3) пределы доходов, установленные для применения УСН, определяются только в отношении тех из них, которые получены в рамках УСН (п. 4 ст. 346.12 и п. 7 ст. 346.26 НК РФ);

4) вести раздельный учет операций, относящихся к применяемым ими системам налогообложения (п. 8 ст. 346.18 и п. 7 ст. 346.26 НК РФ). [3]

Правильное распределение расходов позволяет малому бизнесу установить точный размер налоговой базы и рассчитать сумму налогов, которые должны быть уплачены в бюджет в соответствии с используемыми налоговыми режимами. При совмещении УСН и ЕНВД необходимо включать доходы только от деятельности, переведенной на этот особый налоговый режим, в расчет лимита дохода, что позволяет применять упрощенную систему налогообложения.

Для правильного распределения доходов по исчислению налогов, уплаченных по различным налоговым режимам, необходимо учитывать следующие особенности:

1) все денежные поступления от продажи товаров (работ или услуг) в зависимости от того, какое направление деятельности они сформировали;

2) перечень видов деятельности, для которых возможно применение ЕНВД

(статья 346.26 пункт 2 НК РФ) не включает в себя размещение денежных средств на депозиты и продажу основных средств, так как доходы от этой деятельности облагаются только УСН;

3) скидки и бонусы, предоставляемые организации ее контрагентами, включаются в перечень доходов, облагаемых ЕНВД. [2]

Более подробная процедура раздельного учета относится к расходам и включает в себя следующие характеристики:

1) себестоимость распределяется между ЕНВД и УСН по типам деятельности;

2) нерабочие расходы делятся пропорционально (в то время как страховые взносы также пропорционально распределяются по системам).

При расчете расходов в рамках сочетания нескольких налоговых режимов следует учитывать, что при расчете налоговой базы и определении суммы налога на УСН источником информации является книга учета доходов и расходов, а при ЕНВД - текущий бухгалтерский учет. Например, в ситуациях, когда учет расходов связан с различными видами деятельности, такими как производство и торговля. В первом случае расходы регистрируются по счету 20 "Основное производство". В торговле все расходы автоматически накапливаются на счете 44 "Расходы на продажу". Однако не всегда можно отнести расходы к торговой деятельности, связанные с обеспечением продаж. Поэтому, если при расчете налоговой базы невозможно разделить расходы по налогам, рассчитанным по различным специальным налоговым режимам, эти расходы распределяются пропорционально долям дохода от общей суммы доходов при применении этих специальных налоговых режимов. [5] Одновременно стоит помнить, что не все расходы деятельности УСН могут быть облагаемы, а только те, которые перечислены в статье 346.16, пункт 1 Налогового Кодекса Российской Федерации.

Следует отметить, что налогоплательщикам, объединяющим специальные налоговые правила, трудно разделить доходы и расходы. Решением проблемы совмещения двух специальных налоговых режимов является введение субсчетов. Расходы и доходы, которые нельзя отнести к особым налоговым режимам, должны распределяться пропорционально доходам.

Таким образом, объединив несколько налоговых схем, налогоплательщики

могут оптимизировать налоговую нагрузку, более эффективно управлять бизнесом и расширять его. Для обеспечения согласованности хозяйственных процессов необходимо установить правила отдельного учета доходов и расходов, имущества и других обязательств, чтобы не допустить нарушений налогового законодательства и правил ведения доходов и расходов в бухгалтерском учете.

Библиографический список

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 25.12.2018) – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.
2. Лесникова В.А. Раздельный учет при совмещении УСН и ЕНВД: закрепляем в учетной политике / В.А. Лесникова. - Аптека: бухгалтерский учет и налогообложение, 2018-№9. - С. 134-136.
3. Малис Н.И. Специальные налоговые режимы и особые экономические зоны: Учебное пособие / Н.И. Малис – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 10 с.
4. Ногина О. А. Специальные налоговые режимы: учебное пособие для магистратуры / О.А. Ногина.— Москва : ИНФРА-М, 2019. — 144 с.
5. Хромова О. С. Сравнительная характеристика и анализ применения специальных налоговых режимов в РФ / О.С. Хромова. - Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2017. – Т. 4. – С. 437–443.
6. Эволюция нормативно-правового регулирования политики налогового учета в организациях/ И.В. Оробинская, Л.В. Брянцева, А.Н. Полозова, И.Н. Маслова //Вестник Воронежского государственного аграрного университета. -2017. -№ 1 (52). -С. 216-221.

References

1. Tax code of the Russian Federation (part second) from 05.08.2000 № 117-FZ (as amended on 25.12.2018).
2. Lesnikova V. A. Separate accounting when combining USN and UTI: fixed in the accounting policy / V. A. Lesnikova. - Pharmacy: accounting and taxation. - 2018-№. 9. - Pp. 134-136.
3. Malis N. I. Special tax regimes and special economic zones: Textbook / N. I. Malis-Moscow: SIC INFRA-M, 2017. - 10 p.
4. Nogina O. A. Special tax regimes : a textbook for Magi-strature.- Moscow: INFRA-M, 2019. - 144 p.
5. Khromova O. S. Comparative characteristics and analysis of the application of special tax regimes in the Russian Federation / O. S. Khromova.- Scientific and methodological electronic journal "Con-cept". - 2017. - Vol. 4. - Pp. 437-443.
6. Evolution of normative and legal regulation of tax accounting policy in organizations/Orobinskaya I. V., Bryantseva L. V., Polozova A. N., Maslova I. N.//Bulletin of Voronezh state agrarian University. -2017. - No. 1 (52). - Pp. 216-221.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Елизавета Сергеевна Бовшик – магистрант программы Бухгалтерский учет и контроль, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: L.Bovshik@mail.ru

Наталья Александровна Синицына – магистрант программы Корпоративный финансовый менеджмент, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: natishka81367@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Elizaveta S. Bovshik - master's degree in Accounting and control, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: L.Bovshik@mail.ru

Natalya A. Sinitsyna - graduate student of the Corporate Financial Management program, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: natishka81367@mail.ru

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА РОССИИ: СТРУКТУРА, СОСТОЯНИЕ, ПРОБЛЕМЫ

Людмила Семеновна Шохина,
Анастасия Михайловна Курьерова

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье рассматриваются особенности Пенсионной системы Российской Федерации. Проводится оценка действующей пенсионной системы, отражаются ее проблемы.

Ключевые слова: пенсионная система, пенсионная реформа, национальная пенсионная система, Пенсионный фонд РФ, результативность пенсионной системы.

THE PENSION SYSTEM IN RUSSIA: STRUCTURE, STATUS, PROBLEMS

Lyudmila S. Shokhina,
Anastasia M. Kuryerova

Voronezh state agrarian university named after Peter the Great

The article discusses the features of the Pension system of the Russian Federation. The current pension system is evaluated and its problems are reflected.

Keywords: pension system, pension reform, national pension system, Pension Fund of the Russian Federation, pension efficiency.

В международной практике, начиная с 60-х годов, социальная политика являлась одним из наиболее актуальных и востребованных направлений реформирования правовых государств. Одним из главных механизмов реализации данной политики является пенсионная система, обеспечивающая достойную жизнь гражданам, которым уже за 60 лет.

Пенсионная система по своей сути представляет собой совокупность действующих правовых, экономических и организационных норм, основной задачей которых является материальная поддержка граждан в виде пенсии [2].

В мире элементы пенсионной системы, ориентированной на материальную поддержку граждан нетрудоспособного возраста, известны с начала века. Пионером в этом деле была Германия, которая в 1889 г. организовала систему пенсий по

возрасту в частном секторе. И вскоре метод приобрёл широкую популярность [12].

В настоящее время большинство стран мира активно осуществляют пенсионные реформы. Основной тенденцией пенсионных реформ является переход к накопительной системе.

Переход к той или иной пенсионной системе зависит от многих специфических исторических, политических и финансовых условий в той или иной стране. Однако, как считают многие современные правоведы [7, с.57], международная правовая и финансовая практика не создали модели идеальной пенсионной системы. В условиях конкретного государства путь реформирования пенсионной системы стоит за конкретными экономическими условиями развития.

Значительные демографические сдвиги, происходящие в пенсионной си-

стеме многих Западных государств, в том числе, и в России, затрудняют сохранение распределительного пенсионного механизма. Кроме того, наличие различных организационных, политических и прочих проблем создают дополнительные трудности для ее дальнейшего функционирования. Поэтому, как считают многие аналитики, переход к накопительной пенсионной системе практически не имеет альтернативы [13, с.1].

К сожалению, большинство специалистов-правоведов, занимающихся вопросами реформирования пенсионной системы, не обращают никакого внимания на специфику национальных черт, считая их формальными и не стоящими пристального изучения. Между тем, по нашему мнению, в них заключается смысл понятия системы государственных и негосударственных институтов, обеспечивающих эффективное функционирование общей системы пенсионного обеспечения граждан (отдельные авторы [8,с.101] содержание категории «пенсионная система» сводят к системе данных институтов).

Многие страны, проводящие пенсионную реформу, часто смысл реформы сводят к тому, что очерчивают круг проблем, свойственных распределительной системе, в основе которой заложен принцип солидарности поколений - те, кто работают должны платить за тех, кто уже вышел на пенсию. Между тем, как пока-

зывает действительность, страны, проводящие пенсионную реформу, часто сталкиваются с рядом проблем, связанных с увеличением продолжительности жизни и постепенным старением населения, а также с проблемами, негативно влияющими на эффективность внедрения и функционирования накопительного механизма. Особенно это проявляется в тех государствах, в которых только начинают пенсионную реформу.

Вопросы восприятия пенсионного механизма широкими слоями населения носят локальный характер, что связано во многом с психологическими национальными особенностями граждан, их приоритетами и привычками.

В Российской Федерации пенсионная система неоднократно реформировалась. В настоящее время в ее основе действует распределительно - накопительный механизм. Структура функционирующей пенсионной системы России представлена на рисунке 1. В ней выделяются два блока - «Пенсионное обеспечение, гарантированное государством» и «Негосударственное пенсионное обеспечение», в составе которых находятся отдельные подсистемы со своими правовыми, экономическими и организационными нормами, вытекающими из законодательной базы, регулирующей пенсионное обеспечение [4, 5].

Пенсионная система Российской Федерации					
Блок - «Гарантированное государством пенсионное обеспечение»			Блок - «Негосударственное пенсионное обеспечение»		
Обязательное пенсионное страхование			Государственное пенсионное обеспечение	Обычное пенсионное обеспечение	Досрочное пенсионное обеспечение
Страховые пенсии: - по старости; - по инвалидности; - по утере кормильца	Накопительные пенсии		Государственные пенсии отдельным категориям лиц	Накопительные пенсии	
	- по договорам формирования для лиц 1967 г. рождения и моложе	- по договорам формирования с государственной поддержкой (по программе софинансирования пенсий)			
Страховщики			X	Страховщики	
ПФР	ПФР → НПФ			НПФ	
Страхователи			X	Страхователи	
- работодатели; - самозанятые граждане;	- участники программы: граждане, задействованные в системе ОПС, государство и по желанию работодатель		X	- граждане; - работодатели;	- работодатели, имеющие вредные или опасные условия труда
Фонды аккумуляирования и распоряжения финансовыми ресурсами пенсионного обеспечения					
Пенсионный Фонд России (ПФР)			ПФР, отдельные Министерства и ведомства	Негосударственные пенсионные фонды (НПФ)	
Источники финансовых ресурсов					
- обязательные взносы ; - целевые трансферты федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ на страховую пенсию	- страховые взносы по договору; - доход от инвестирования средств пенсионных накоплений; - направляемые средства материнского капитала	- добровольные взносы граждан; - средства Фонда национального благосостояния; - дополнительные взносы работодателей; - доход от инвестирования пенсионных накоплений	- средства Федерального бюджета	- добровольные взносы граждан и работодателей; - доход от инвестирования средств пенсионных накоплений	
Структуры доверительного управления средствами пенсионных накоплений					
X	- государственные управляющие компании; - частные управляющие компании и НПФ по списку Правительства РФ		X	- частные управляющие компании; - НПФ	
Структуры, обеспечивающие гарантию выплат пенсий					
ПФР	Агентства по страхованию вкладов в пределах фонда гарантирования накопительных пенсий		ПФР, отдельные Министерства и ведомства	X	

Рис. 1. Структура действующей пенсионной системы РФ (составлено автором)

В 2018 году был принят Закон [1], установивший более поздний выход на пенсию для большинства граждан страны: для мужчин – 65 лет, для женщин – 60 лет. При этом Правительство страны постепенно сокращает свое участие в формировании ресурсов для накопительной пенсии граждан. Подтверждением являются такие факты, как:

- добровольный выбор гражданами 1967 года рождения и моложе формирования накопительной пенсии в системе обязательного пенсионного страхования (ОПС)[3];

- введение в 2014 году и очередное продление до 2022 года (ФЗ № 435-ФЗ от 16.12.1919г.) моратория на страховые взносы, формирующие накопительную пенсию в системе обязательного пенсионного страхования, в результате чего они становятся источником обеспечения текущих страховых пенсий и не обеспечивают гражданам накопительного дохода;

- ограниченный период действия Государственной Программы по софинансированию пенсионных накоплений, установившей с 2009 г. для россиян, зарегистрированных в системе ОПС, удвоение

добровольно уплаченных взносов, не превышающих 12 тыс. руб. в год (с 2015 г. вступить в программу софинансирования нельзя);

- предоставление проекта закона о новой схеме формирования накопительной пенсии, получившей название «Гарантированный пенсионный план» (ГПП), предусматривающий программу добровольного негосударственного пенсионного страхования, когда государство берет на себя только функции контроля работы негосударственных пенсионных фондов (НПФ) и возможной гарантии средств (за счет части страховых взносов будет формироваться гарантийный резервный фонд по типу страхования вкладов в банковской системе), а также обещает участникам системы налоговые льготы;

- снижение доли доходов ПФР на финансирование накопительной пенсии в общей сумме его доходов в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 15%;

- снижение доли расходов ПФР на финансирование накопительной пенсии в общей сумме его расходов в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 39%.

Таблица 1. Показатели результативности гарантированного государством пенсионного обеспечения

Наименование	2018г
1. Состояние бюджета ПФР	
- общий объем доходов, трлн. руб.	8,27
- в т.ч. трансферт из федерального бюджета, трлн. руб.	3,28
- доля трансферта из федерального бюджета в объеме доходов, %	39,0
- общий объем расходов ПФР трлн. руб.	8,43
- дефицит бюджета, млрд. руб.	159,0
2. Изменение отдельных параметров бюджета ПФР к уровню 2017 года	
- снижение доли трансферта из федерального бюджета в объеме доходов, %	12,4
- рост доли дефицита бюджета, соотнесенного с суммой доходов, количество раз	2,7
- рост страховых пенсий, %	3,2
3. Справочная экономическая информация для оценки происходящих процессов в системе пенсионного обеспечения	
- рост номинальной средней заработной платы к уровню 2017 г. по данным Росстата, %	9,9

Наименование	2018г
- уровень инфляции по данным Росстата, %	4,3
4. Пенсионное страхование с государственной поддержкой (по программе софинансирования пенсий)	
-численность участников государственной программы, млн. чел.	0,6
- средний счет взносов со стороны граждан, тыс. руб.	8,6
- объем сформированных средств накопления в общем объеме пенсионных накоплений ОПС, %	3
- максимальное число плательщиков по программе, 2013г. (до введения моратория на формирования пенсионных) млн. чел.	1,8
5. Результаты управления средствами пенсионных накоплений в системе ОПС	
- средний счет по ОПС, тыс. руб.	68,0
- снижение размера среднего счета по ОПС у уровню 2017 г.,%	2,5
- средний уровень доходности средств накопительной пенсии в ПФР, %	2,68
-доходность от инвестирования пенсионных накоплений ПФР по расширенному портфелю (4 квартал) %	6,1
-снижение доходности от инвестирования пенсионных накоплений ПФР по расширенному портфелю к уровню 2017 г.,%	41,0
-доходность от инвестирования пенсионных накоплений ПФР по портфелю государственных ценных бумаг (4 квартал),%	8,7
-снижение доходности от инвестирования пенсионных накоплений ПФР по портфелю государственных ценных бумаг к уровню 2017г.,%	27,6

(составлено автором на основе федеральных законов об исполнении бюджетов ПФР в 2017г. и 2018г.; данных журнала «Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов» [6].

По итогам 2018 года результативность действующих блоков пенсионной системы РФ наглядно характеризуют показатели, представленные нами в таблице 1 и 2.

Таблица 2. Показатели результативности негосударственного пенсионного обеспечения (НПО)

Наименование	2018г
1.Количество участников добровольной пенсионной системы, чел.	6 131 624
2. Рост участников добровольной пенсионной системы к уровню 2017г, %	2,1
3. Средний счет по НПО, тыс. руб.	186,1
4. Рост среднего счета по НПО к уровню 2017г, %	5,7
5. Доходность инвестирования пенсионных накоплений (4 квартал), %	0,08
6. Снижение доходности инвестирования пенсионных накоплений к уровню 2017г., раз	57
7. Доходность размещения пенсионных резервов (4 квартал), %	5,55
8. Рост доходности инвестирования пенсионных резервов к уровню 2017г., %	2,8

(составлено автором на основе данных журнала «Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов» [6].

Демографические, экономические и другие проблемы способствуют появлению дефицита бюджета Пенсионного фонда РФ, увеличивают разрыв между взносами, которые делают работодатели и выплатами, которые идут пенсионерам, несмотря на то, что обязательные взносы, которые платят граждане РФ, превышают средний уровень по странам ОЭСР (Организации Экономического сотрудничества и развития) [10].

В 2018 году Пенсионный фонд России сформировался на 39% за счет трансфертов федерального бюджета, имея дефицит в 159 млрд. руб.. Доля дефицита бюджета, соотнесенного с суммой доходов, увеличилась в 2,7 раза по отношению к 2017 г..

Рост страховых пенсий за счет индексации Правительством России был по-прежнему ниже роста средней зарплаты и уровня инфляции. По данным ОЭСР, средняя российская пенсия составляет 39% предпенсионного дохода для мужчин и 33% для женщин [11]. В странах ОЭСР этот показатель достигает 63% дохода.

Пенсионное страхование граждан с государственной поддержкой не подтвердило прогнозов Правительства по ее результативности. Реальными участниками государственной программы, сделавшими в нее хоть один взнос, стали 2,5 млн. человек, хотя номинально вступили 15,9 млн. человек (или каждый пятый обладатель накопительного пенсионного счета). Наибольшее число плательщиков пришлось на 2013 год (т.е. до введения Правительством страны моратория на формирования пенсионных накоплений) - 1,8 млн. человек. В 2018 году число граждан, уплачивающих взносы, составило всего 0,6 млн., а доля сформированных средств

накопления в общем объеме пенсионных накоплений ОПС - 3%. Причиной стала низкая платежеспособность населения РФ, отсутствие доверия к Правительству, которое ранее заявляло о том, что возраст выхода на пенсию не будет пересматриваться. Этому же способствовало низкая доходность пенсионных накоплений в ПФР (значительно ниже, чем в государственной управляющей компании или в НПФ).

Негосударственное пенсионное обеспечение в 2018 году задействовало на 2,1% больше участников программ добровольного страхования пенсий, чем в 2017 году. Средний счет участника имел небольшой рост - 5,7% к уровню 2017 года, но доходность от инвестирования средств снизилась с 4,6% до 0,08% (в 57 раз). Однако доходность от размещения пенсионных резервов несколько превысила доходность по пенсионным накоплениям, составив за 2018 г. 5,6% (5,4% в 2017 г.). Как отмечает ОЭСР[9, с.78], средняя реальная доходность НПФ в РФ за последние 5 лет составила минус 0,7% годовых.

Активы российских НПФ, в среднем, в десять раз ниже, чем в других странах ОЭСР. Они составляют лишь 5,5% ВВП страны. Это значительно ниже 50% ВВП в среднем по странам ОЭСР. Кроме того, как отмечают многие авторы, существует некорректное исчисление пенсий.

Таким образом, можно отметить, что отечественная пенсионная система неэффективна. Представляется, что при всех локальных трудностях будущее всё же именно за накопительной пенсионной системой, но при условии, что государство обеспечит высокий уровень гарантии сохранности и эффективного использования страховых взносов граждан.

Библиографический список

1. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам назначения и выплаты пенсий: Федеральный Закон РФ от 03.10.2018 г. № 350-ФЗ. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.

2. О трудовых пенсиях в Российской Федерации: Федеральный закон от 17 декабря 2001г. № 173-ФЗ. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.
3. О страховых пенсиях: Федеральный закон от 28.12.2013г. № 400-ФЗ. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.
4. О гарантировании прав застрахованных лиц в системе обязательного пенсионного страхования Российской Федерации при формировании и инвестировании средств пенсионных накоплений, установлении и осуществлении выплат за счет средств пенсионных накоплений: Федеральный закон от 28.12.2013г. № 422-ФЗ – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.
5. О накопительной пенсии: Федеральный закон от 28.12.2013г. №424-ФЗ – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.
6. Банк России. Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов. 2018 год.- № 4 .-2019 г
7. Ермаков Д.Н., Зарубежный опыт и его отражение в Российской пенсионной системе / Д.Н. Ермаков // Экономика и экономические науки, 2012 г.- С.55-86.
8. Жигитова Т.В. Пенсионная система России в современных условиях: проблемы, вызовы, поиск решений / Т.В. Жигитова, Ю.Р. Хайруллина // Власть. Экономика и экономические науки, 2017 г. - с.100-104.
9. Лебедева Л.Ф., Федеральная программа пенсионного обеспечения в Канаде / Л.Ф. Лебедева // Россия и Америка в XXI веке, 2014г., 32, с.77-81.
10. Омелянович Л.А. Сравнительная характеристика пенсионных систем разных стран / Л.А. Омелянович, А.В. Алексеева // Таврический научный обозреватель, 2016 г., №4 (9), с.5-8.
11. Организация Экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) : [сайт] – URL: <https://gtmarket.ru/organizations/oecd/info>
12. Попов А.А., Канадская пенсионная система в условиях кризиса и сравнения с Россией / А.А. Попов // США и Канада: экономика, политика, культура, 2013 г., №11 (479).- С.15-32.
13. Федотов Л.И. История возникновения пенсионных систем в зарубежных странах / Л.И. Федотов // Труды ИСА РАН – 2016 г., т.23, с.1.

References

1. "On amendments to certain legislative acts of the Russian Federation on the appointment and payment of pensions". Federal Law of the Russian Federation of 03.10.2018 №350-FZ
2. "On labor pensions in the Russian Federation". Federal law № 173-FZ of December 17, 2001
3. "On insurance pensions". Federal law № 400-FZ of 28.12.2013
4. "About guaranteed rights of insured persons in Russian Federation compulsory pension system in process of formation and investment of pension collection, their definition and payment". Federal law № 28. № 422-ФЗ dated 12.2013.
5. "On accumulative pension". Federal law № 424-FZ of 28.12.2013.
6. Bank of Russia // Review of key non-government pension fund characteristics. 2018. - №4. - 2019
7. Ermakov D. N., Foreign experience and its reflection in the Russian pension system // Economics and economic Sciences, 2012, p. 55-86.
8. Igitova T. V., Khairullina R. Y., the Pension system of Russia in modern conditions: problems, challenges, finding solutions//Power. Economics and economic Sciences, 2017, pp. 100-104.

9. Lebedeva L. F., Federal pension program in Canada//Russia and America in the XX1 century, 2014, 32, p. 77-81.
10. Omelyanovich L. A., Alekseeva A.V., Comparative characteristics of pension systems in different countries//Tavrishesky scientific observer, 2016, no. 4 (9), p.5-8.
11. Organization for Economic cooperation and development (OECD)// <https://gtmarket.ru/organizations/oecd/info>
12. Popov A. A., Canadian pension system in the conditions of crisis and comparison with Russia//USA and Canada: economy, politics, culture, 2013, no. 11 (479), p.15-32.
13. Fedotov L. I. History of pension systems in foreign countries// Proceedings of the ISA RAS-2016, vol. 23, p. 1.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Людмила Семеновна Шохина - доцент, кандидат экономических наук кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: ljudmila-shohina@rambler.ru

Анастасия Михайловна Курьерова - магистрант кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: Linfriendz@yandex.ru

AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Lyudmila S. Shokhina - candidate of Economics, associate Professor of the Department of Finance and credit of the Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: ljudmila-shohina@rambler.ru

Anastasia M. Kuryerova - graduate student of chair of finance and credit, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: Linfriendz@yandex.ru

УДК 336.11

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РЕГИОНА

Михаил Витальевич Шевердяев

(Научный руководитель – к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита Д. С. Клейменов)

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье рассматриваются подходы к оценке финансовой безопасности региона. Выявленные недостатки существующих методик анализа финансовой безопасности региона позволили сформулировать принципы нового подхода к ее мониторингу.

Ключевые слова: финансовая безопасность, регион, оценка финансовой безопасности, угрозы финансовой безопасности.

EVALUATION OF THE FINANCIAL SECURITY OF THE REGION

Michael V. Sheverdayaev

(Scientific adviser – Ph. D., associate Professor of the Department of Finance and credit
Dmitry S. Kleimenov)

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article discusses approaches to assessing the financial security of the region. The identified shortcomings of the existing methods for analyzing the financial security of the region made it possible to formulate the principles of a new approach to its monitoring.

Keywords: financial security, region, financial security assessment, threats to financial security.

Эффективная работа любой системы зависит от качественного мониторинга, от оценки достижения целевых параметров и индикаторов. С одной стороны вовремя замеченную угрозу можно нивелировать, избавив, таким образом, систему от негативного воздействия. С другой, проанализировав влияние позитивного фактора можно попытаться изменить систему так, чтобы он играл большую роль в ее функционировании. С этих позиций в обеспечении финансовой безопасности региона особую роль играет ее оценка, правильное понимание уязвимых мест в социально-экономическом развитии и сильных его сторон.

В ситуации, когда пространственному развитию России уделяется много внимания на первый план выходит сбалансированное региональное развитие,

основанное в первую очередь на достижении и сохранении их финансовой безопасности. Необходимы преобразования должны быть сопряжены со стабильностью экономической ситуации в субъектах Российской Федерации, как для предприятий, так и для населения в целом. В этих условия на первый план выходит осуществление мониторинга финансовой безопасности региона.

В основе методологии оценки финансовой безопасности региона лежит комплексный системный междисциплинарный подход. Рассматривая регион как социально-экономическую систему необходимо определить ее способность к простому воспроизводству и развитию. Сама методика определения состояния экономики и общества базируется на отборе индикаторов, отражающих их способ-

ность к воспроизводству. И развитию и определению критических значений показателей, выход за рамки которых свидетельствует о нарушении нормального течения характеризующих этим индикатором процессов.

Воспроизводство региона как социально-экономической системы необходимо рассматривать в единстве его демографической, социальной, ценностно-культурной, производственно-технологической, природно-ресурсной, макроэкономической составляющей. Стоит отметить, что расширенное воспроизводство системы не гарантирует в условиях внешних угроз сохранения системы финансовой безопасности региона, не страхует от ее подрыва [2].

Вопрос оценки финансовой безопасности региона остается дискуссионным. Исследователи в основном сосредотачивают свое внимание на составлении перечня индикаторов финансовой безопасности, с последующим обоснованием их пороговых значений.

Шох М.А. предлагает для оценки эффективности системы финансовой безопасности региона использовать систему индикаторов, которая характеризует:

- бюджетно-налоговую безопасность;
- денежно-кредитную безопасность;
- безопасность системы корпоративных финансов;
- безопасность страховой сферы;
- инвестиционную безопасность;
- безопасность финансов домашних хозяйств [7].

Учеными Института экономики Уральского отделения РАН была разработана методика комплексной диагностики финансовой безопасности региона. Она предполагает в конечном итоге деление территорий субъекта федерации по степени их кризисности. Для проведения диа-

гностики Судакова А.Е., Синенко А.И. считают необходимым:

1. Составить реестр объектов исследования;
2. Сформировать состав индикаторов оценки;
3. Провести сбор исходных показателей, на основании которых будет проводиться анализ;
4. Выполнить расчет индикаторов финансовой безопасности региона;
5. Оценить значение каждого индикатора, его динамику, величину и экономический смысл;
6. Сделать вывод о ситуации в целом по региону, на основании проведенных расчетов;
7. Разработать программно-целевые мероприятия, для блоков территорий, имеющих схожие проблемы.

Необходимо отметить, что все показатели оценки финансовой безопасности региона группируются авторами в 4 блока: бюджетный модуль, социальный модуль, производственный модуль, финансовый модуль.

После расчета индикаторов по каждому блоку, авторы предлагают объединить их в комплексный показатель, в котором значимость каждого коэффициента будет одинакова [6].

Недостатком данного подхода является явная корреляция исследуемых показателей (уровень инфляции и индекс потребительских цен, отношение внутреннего долга к ВРП и дефицитность бюджета), которая приводит к тенденциозным результатам, как следствие к нерациональным управленческим решениям и непредсказуемым последствиям.

По мнению Ломаченко Т.И. в перечень показателей, отражающих региональный уровень финансовой безопасности следует включить следующие данные (таблица 1) [4].

Таблица 1. Показатели регионального уровня финансовой безопасности

№ п/п	Элементы финансовой безопасности	Показатель
1	Безопасность бюджетной системы	Доходы бюджета к ВРП, %;
		отношение расходной части территориального бюджета к ВРП;
		доходы на душу населения к величине прожиточного минимума, %;
		отношение расходов консолидированного бюджета области к ВРП;
		коэффициент равномерности расходования бюджетных средств в течение года;
		коэффициент покрытия дефицита регионального бюджета;
		коэффициент наличия дополнительных средств регионального бюджета;
		коэффициент программных расходов регионального бюджета;
		уровень теневой экономики;
2	Безопасность кредитно- банковской системы	индекс восприятия коррупции.
		Отношение привлеченных банками средств к ВРП, %;
		отношение размещенных средств к ВРП, %;
		отношение размещенных средств к привлеченным, %;
		индекс развития сберегательного дела, %;
		доля региональных банковских учреждений в общем объеме банковских учреждений региона, %;
		объем инвестиций в основной капитал к ВРП, %;
		объем инвестиций в основной капитал к стоимости основных фондов, %;
		инвестиции в основной капитал на душу населения.
3	Безопасность налоговой системы	Налоговая нагрузка по регионам;
		коэффициент налоговой независимости регионального бюджета;
		коэффициент собираемости налогов;
		коэффициент налоговых усилий.
4	Безопасность валютной и денежной систем	Показатель реальной денежной массы в регионе;
		покупательная способность национальной денежной единицы (характеризует количество товаров, произведенных на 1 руб. денежной массы);
		денежная масса (М2) на конец года, в % к ВРП.
5	Безопасность финансового рынка	Валовой региональный продукт (ВРП) за год;
		валовой региональный продукт на душу населения;
		индекс производства промышленной продукции;
		объем продукции, произведенной малыми предприятиями к ВРП, %;
		уровень суммарной дебиторской и кредиторской задолженности к ВРП, %;
		отношение кредиторской задолженности организаций к ВРП;
		отношение сальдированного финансового результата организаций к ВРП;
		индекс потребительских цен; коэффициент финансовой независимости региона;
		коэффициент инвестиционной активности региона.

К недостаткам приведенных выше методик безусловно стоит отнести отсутствие нормативных, критических, пороговых значений для предложенных показателей. В конечном итоге авторы делают только попытку структурировать финансовую безопасность и оценивать каждый элемент системы своими индикаторами.

Выявление нормативов каждого показателя позволит не только сопоставлять ситуацию в сфере финансовой безопасности, но и сравнивать данные регионов с похожими условиями, выявлять типичные узкие места в системе финансовой безопасности таких регионов связанные с

инфраструктурными проблемами на уровне всего государства.

Продолжая сегментацию финансовой безопасности региона А.А. Кораблева и А.Ю. Курнышова предлагают оценивать ее отдельно по каждому элементу. Пороговые значения взяты авторами из работ В.К. Сенчагова, Ю.М. Максимова, С.Н. Митякова и среднероссийских значений показателя. Путем сравнения фактических данных с пороговыми, авторы делают вывод об эффективности каждого элемента финансовой безопасности в частности и ее работе в целом по региону (таблица 2) [3].

Таблица 2. Методика оценки финансовой безопасности региона А.А. Кораблевой и А.Ю. Курнышовой

Элемент финансовой безопасности региона	Индикатор, единица измерения	Параметры	Пороговое значение
Бюджетный	Уровень дефицита бюджета региона, % ВРП	Порог (не более)	3
Кредитно-банковский	Объем кредитов, % к ВРП	Порог (не менее)	40
	Число кредитных организаций и их филиалов	Порог (не менее СРФ)	10
Денежно-инфляционный	Годовой темп прироста реальных доходов населения, %	Порог (не менее)	5
	Индекс потребительских цен, %	Порог (не более СРФ)	111,4
Инвестиционный	Доля инвестиций в ВРП, %	Порог (не менее)	25
Корпоративный	Удельный вес убыточных организаций, %	Порог (не более СРФ)	33
Финансы домохозяйств	Численность населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума, % от общей численности	Порог (не более СРФ)	11,2
	Среднедушевые денежные доходы, руб.	Порог (не менее СРФ)	27766

Несмотря на явные положительные стороны рассмотренной методики, на наш взгляд она несвободна от недостатков:

1. Нам кажется оценка бюджетного элемента финансовой безопасности региона только через профицитность бюджета региона недальновидно. В этом случае упускается из виду целый ряд

угроз, который может поставить под вопрос существование такого региона как социально-экономической системы. Например, при профиците регионального бюджета может наблюдаться дефицит муниципальных бюджетов, что ставит под вопрос устойчивость всей бюджетной системы территории. Крайне важно также

оценивать и величину государственного и муниципального долга, долю налоговых и неналоговых доходов бюджетов региона и пр.

2. Вызывает сомнение пороговое значение индекса потребительских цен (111,4) в современных условиях снижающейся инфляции необходимо, чтобы норматив соответствовал устойчивому безопасному состоянию системы.

3. Удельный вес убыточных организаций с пороговым значением в 33% не отражает эффективность корпоративной деятельности в условиях роста деловой активности на рынке.

4. Среднедушевые денежные доходы – стоимостной показатель, который необходимо постоянно индексировать на величину инфляции, в таких условиях задать какое-то конкретное пороговое значение не представляется возможным.

5. Набор показателей в предлагаемой методике, на наш взгляд имеет це-

лый ряд негативных характеристик. Так, например, подход при котором более 40% к ВРП должен быть объем выданных кредитов достаточно спорный. Вместе с ростом закредитованности растут и угрозы финансовой безопасности региона, а наоборот снижение данного показателя ниже 40% может и не позволяет использовать эффект финансового рычага в полном объеме, но точно снижает риски ведения хозяйства в регионе.

Подход к оценке финансовой безопасности региона предложенный В.И. Милета в основе своей имеет расчет набора показателей и сравнение полученных результатов с их пороговыми значениями (таблица 3). Стоит отметить, что автор делит всю финансовую безопасность на 5 сегментов: бюджетно-налоговую, кредитно-банковскую, денежно-инфляционную, инвестиционную и корпоративно-финансовую безопасность [5].

Таблица 3. Методика оценки финансовой безопасности региона В.И. Милета

Показатель-индикатор	Пороговое значение
Бюджетно-налоговая безопасность	
1. Уровень дефицита регионального бюджета, % к ВРП	Не более 3
2. Доля расходов на обслуживание и погашение регионального долга в общем объеме расходов бюджета, %	Не более 30
3. Уровень теневой экономики, % к ВРП	Не более 10
Кредитно-банковская безопасность	
4. Объем кредитов, % к ВРП	Не менее 40
5. Удельный вес местных кредитных организаций в общей сумме кредитных активов кредитных организаций региона, %	Не менее 50
Денежно-инфляционная безопасность	
6. Годовой темп роста реальных доходов населения, %	Не менее 5
Инвестиционная безопасность	
7. Доля инвестиций в ВРП, %	Не менее 25
Корпоративно-финансовая безопасность	
8. Величина просроченной кредиторской задолженности, % к ВРП	Не более 10
9. Средний коэффициент платежеспособности организаций	Не ниже 1,0
10. Средний коэффициент финансовой устойчивости организаций	Не ниже 0,3

Недостатком такого подхода является отсутствие научного обоснования пороговых значений, градации степени финансовой безопасности, сложность цифровой оценки некоторых индикаторов (уровень теневой экономики).

В своей работе Ганин О.Б., Шляпина М.В. индикаторы финансовой безопасности региона свели к 4 группам показателей: характеризующие воспроизводство человеческого и экономического потенциала в регионе, внешнеэкономическую зависимость региона и его конкурентоспособность [1]. Набор показателей и пороговые значения авторы взяли из работ Глазьева С.Ю. [2]

К основным недостаткам этой методики стоит отнести отсутствие математического обоснования пороговых значений индикаторов финансовой безопасности региона. Представленные значения были определены экспертным методом.

Все представленные способы оценки финансовой безопасности региона исходят из того что у системы существует всего 2 ситуации: или финансовая безопасность или отсутствие таковой. Однако в этом случае для окончательного результата необходимо к пороговым значениям рассчитывать еще и влияние каждого индикатора на социально-экономическую систему в целом.

Таблица 4. Набор индикаторов финансовой безопасности региона

№ п/п	Показатель	Пороговое значение
Показатели, характеризующие воспроизводство человеческого потенциала		
1	Производительность труда (тыс. долл. на одного занятого в ценах и по паритету покупательной способности)	27,9
2	Темпы роста производительности труда, % в год	12
3	Коэффициент Джини (степень отклонения фактического распределения денежных доходов от равного распределения их между жителями региона)	0,3
4	Доля населения с доходами ниже величины прожиточного минимума, %	7
5	Уровень безработицы по методологии Международной организации труда (МОТ)	5
Показатели, характеризующие воспроизводство экономического потенциала		
6	Объемы инвестиций в основной капитал, % к ВРП	25
7	Износ основных фондов, %	40
8	Доля машиностроения в промышленности, %	25
9	Доля обрабатывающих отраслей в промышленности, %	70
10	Удельный вес убыточных организаций (% от общего количества действующих организаций)	25
11	Рентабельность производства, %	15
12	Рентабельность активов, %	12
13	Доля материального производства в ВРП, %	66
14	Уровень монетизации (М2) на конец года, % к ВРП	50
Показатели, характеризующие внешнеэкономическую зависимость региона		
15	Доля импортного продовольствия в ВРП, %	25-30
16	Доля экспорта в материальном производстве, %	25
17	Доля иностранного капитала в инвестициях, %	25
18	Объем иностранных обязательств коммерческих банков и прочих секторов, % к ВРП	25
19	Доля просроченных и невозвращенных иностранных кредитов (% от	25

№ п/п	Показатель	Пороговое значение
	общего объема полученных кредитов)	
20	Отношение объема внешнеторгового оборота, % к ВРП	30
Показатели, характеризующие конкурентоспособность региональной экономики		
21	Доля инновационно - активных предприятий, %	40
22	Доля продукции обрабатывающей промышленности в экспорте, %	50
23	Отгруженная инновационная продукция (% ко всей промышленной продукции)	15-20
24	Доля инноваций, % к ВРП	3,2
25	Среднегодовой темп прироста производительности труда, %	6
26	Удельный вес региональных высоких наукоёмких технологий в регионе, %	12
27	Доля государственных расходов на экологию, % к ВРП	5

Таким образом, финансовая безопасность региона – комплексный показатель, оценка различных характеристик которого, должна оказывать влияние на принимаемые управленческие решения.

Несмотря на различие в подходах разных авторов к набору показателей в анализе финансовой безопасности региона, их все объединяет понимание различных сторон процесса ее формирования. Безопасность бюджетной, денежно-кредитной, конкурентоспособность ведущих предприятий региона, качество человеческого капитала, инвестиционная со-

ставляющая региональной экономики – основные элементы оценки системы финансовой безопасности региона.

Мы предлагаем, в отличии от всех рассматриваемых методик в оценке финансовой безопасности региона исходить не из элементов финансовой безопасности, а из угроз ее развитию и существованию. Подбор индикаторов в таких условиях следует осуществлять в привязке конкретного показателя или группы показателей к конкретной угрозе финансовой безопасности региона.

Библиографический список

1. Ганин О.Б. Финансовые аспекты обеспечения экономической безопасности региона / О.Б. Ганин, М.В. Шляпина. // Пермский финансовый журнал. 2017. № 2 (17). С. 74-94.
2. Глазьев С.Ю. Оценка предельно критических значений показателей состояния российского общества и их использование в управлении социально-экономическим развитием /С.Ю. Глазьев, В.В. Локосов. // Вестник Российской академии наук. 2012. Т. 82. № 7. С. 587-614.
3. Кораблева А.А. Финансовая безопасность региона на примере Омской области / А.А. Кораблева, А.Ю. Курнышова. // В сборнике: Двадцать пятые апрельские экономические чтения Материалы международной научно-практической конференции. Под ред. В.А. Ковалева и А.И. Ковалева. Омск, 2019. С. 156-160.
4. Ломаченко Т.И. Финансовая безопасность региона как основа национальной экономической безопасности государства /Т.И. Ломаченко. // Ученые записки Крымского федерального университета имени В.И. Вернадского. Экономика и управление. 2016. Т. 2(68). № 4. С. 70-79.
5. Милета В.И. Финансовая безопасность региона: понятие и проблемы оценки / В.И. Милета. // Экономика: теория и практика. 2018. № 1 (49). С. 41-47.

6. Судакова А.Е. Финансовая безопасность в контексте устойчивого развития региона / А.Е. Судакова, А.И. Синенко. // Региональная экономика: теория и практика. 2017. No24. –С. 35-42

7. Шох М.А. Управление и оценка уровня финансовой безопасности региона / М.А. Шох. // В сборнике: Кластерные инициативы в формировании прогрессивной структуры национальной экономики Сборник научных трудов 4-й Международной научно-практической конференции. 2018. С. 323-325.

References

1. Ganin O.B. Financial aspects of ensuring economic security of the region / O.B. Ganin, M.V. Shlyapina. // Perm financial magazine. 2017. No. 2 (17). P. 74-94.

2. Glazyev S.Yu. Evaluation of the extreme critical values of indicators of the state of Russian society and their use in managing social and economic development / S.Yu. Glazyev, V.V. Lokosov. // Bulletin of the Russian Academy of Sciences. 2012.V. 82. No. 7. P. 587-614.

3. Korableva A.A. The financial security of the region on the example of the Omsk region / A.A. Korableva, A.Yu. Kurnishova. // In the collection: The Fifty-Fifth April Economic Readings Proceedings of the International Scientific and Practical Conference. Ed. V.A. Kovaleva and A.I. Kovaleva. Omsk, 2019. P. 156-160.

4. Lomachenko T.I. The financial security of the region as the basis of the national economic security of the state / T.I. Lomachenko. // Scientific notes of the Crimean Federal University named after V.I. Vernadsky. Economics and Management. 2016.Vol. 2 (68). No. 4. P. 70-79.

5. Mileta V.I. The financial security of the region: concept and problems of assessment / V.I. Mileta. // Economics: theory and practice. 2018. No. 1 (49). p. 41-47.

6. Sudakova A.E. Financial security in the context of sustainable development of the region / A.E. Sudakova, A.I. Sinenko. // Regional economy: theory and practice. 2017.No.24. -pp 35-42

7. Shokh M.A. Management and assessment of the level of financial security of the region / M.A. Shokh. // In the collection: Cluster initiatives in the formation of a progressive structure of the national economy. Collection of scientific papers of the 4th International Scientific and Practical Conference. 2018. P. 323-325.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

Михаил Витальевич Шевердяев – магистрант ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Экономический факультет, заочное отделение, «Финансы и кредит», 3 курс

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Michael V. Sheverdayaev - master student of the Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, Faculty of Economics, , extramural, "Finance and Credit", 3 year

УДК 336.76

ВИДЫ АКЦИЙ, ВЫПУСКАЕМЫХ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И АНАЛИЗ ИХ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НА ПРИМЕРЕ ПАО «СБЕРБАНК РОССИИ»

**Елена Григорьевна Вуколова,
Светлана Алексеевна Чернышова**

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье представлены крупные эмитенты акций на Российском фондовом рынке, приведена классификация акций по различным критериям, а также рассмотрено понятие «инвестиционная привлекательность» и проведен анализ инвестиционной привлекательности акций на примере ПАО «Сбербанк России».

Ключевые слова: эмитент, акция, обыкновенная акция, привилегированная акция, инвестиционная привлекательность, дивидендная политика, динамика курса акций.

TYPES OF SHARES ISSUED IN THE RUSSIAN FEDERATION AND ANALYSIS OF THEIR ATTRACTIVENESS ON THE EXAMPLE OF "SBERBANK OF RUSSIA"

**Elena G. Vukolova,
Svetlana A. Chernyshova**

Voronezh state agrarian university named after Peter the Great

The article presents large issuers of shares on the Russian Stock Market, provides classification of shares according to various criteria, as well as considered the concept of "investment attractiveness" and analyzed the investment attractiveness of shares on the example of "Sberbank of Russia".

Keywords: issuer, share, ordinary share, preferred share, investment attractiveness, dividend policy, share exchange rate dynamics.

В современном мире компании необходимо привлекать инвестиции, для того, чтобы «выжить» на рынке. Привлечение инвестиций на фондовом рынке посредством выпуска акций является одним из способов финансирования компании. При размещении акций на фондовом рынке, эмитент получает в собственность от инвесторов определенный объем капитала на период времени, который неограничен временными рамками.

Акцию можно определить, как ценную бумагу, закрепляющую право владельца получать доход (дивиденды) от инвестирования в акционерное общество, а также участвовать в управлении и, в случае ликвидации общества, иметь возможность получить часть имущества данного общества.

В таблице 1 представлены крупные эмитенты акций на Российском фондовом рынке.

Таблица 1. Крупные эмитенты акций на Российском фондовом рынке.

№ п/п	Эмитент	Код ценной бумаги	Объем сделок, млн. руб. на 22.10.19г.	Доля в суммарном объеме, %
1	ПАО "Сбербанк России", ао	SBER	11 920,9	26,17
2	ПАО "Газпром", ао	GAZP	10 677,2	23,44
3	ПАО "Нефтяная компания "ЛУКОЙЛ", ао	LKOH	5 433,6	11,93
4	КОО "Яндекс Н.В.", аизэ	YNDX	4 790,6	10,52
5	ПАО "Сургутнефтегаз", ап	SNGSP	3 975,5	8,73
6	ПАО "Горно-металлургическая компания "Норильский никель", ао	GMKN	3 173,0	6,97
7	ПАО "Магнит", ао	MGNT	1 647,0	3,62
8	ПАО "Татнефть" имени В.Д. Шашина, ао	TATN	1 505,8	3,31
9	ПАО "Банк ВТБ", ао	VTBR	1 293,7	2,84
10	ПАО "НОВАТЭК", ао	NVTK	1 137,0	2,50
	Итого		45 554,3	100,00

Из таблицы 1 видно, что лидирующие места в списке крупных эмитентов акций занимают такие публичные акционерные общества, как «Сбербанк России», "Газпром" и "Нефтяная компания "ЛУКОЙЛ". Их доля в суммарном объеме представленных эмитентов составляет 26,17%, 23,44% и 11,93% соответственно.

Акции, которые выпускают акционерные общества, можно подразделить по объему прав, получаемых владельцами акций после их приобретения, на обыкновенные и привилегированные [4].

Приобретая обыкновенную акцию, владелец получает право участвовать в управлении делами акционерного общества, т.е. имеет возможность голоса на общем собрании акционеров (при этом, одна акция приравнивается к одному голосу). Участие в распределении прибыли акционерного общества владельцев обыкновенных акций происходит после пополнения резервного капитала общества и выплаты дивидендов владельцам привилегированных акций, поэтому по данному виду акций выплата дивидендов не гарантируется.

В свою очередь приобретение привилегированных акций служит гарантией

получения акционером определенных дивидендов, вне зависимости от объема чистой прибыли, полученной акционерным обществом. Однако, в ситуации, когда обществом был получен убыток, отсутствует возможность выплаты дивидендов даже по привилегированным акциям. Также у акционера отсутствует право принимать какие-либо решения на общем собрании акционеров, за исключением тех случаев, когда акционерное общество указывает в своем уставе иное.

В том случае, если произошла ликвидация общества, обладающие обыкновенными акциями, имеют право получить часть имущества данного акционерного общества, но после того, как будут произведены расчеты с кредиторами и владельцами привилегированных акций [6].

Классифицировать акции так же можно на размещенные и объявленные.

Акции считаются размещенными, если их приобретение было осуществлено акционерами, либо акционерным обществом до момента их погашения [5].

В случае если производится выпуск акций в добавление к размещенным акциям, то данный вид ценных бумаг будет носить название «объявленные акции».

Особенностью данного вида акций является то, что они не включаются в уставный капитал акционерного общества, т.к. фактически ещё не выпущены.

Размещение дополнительных акций может производиться только теми акционерными обществами, в уставе которых присутствует информация об объявленных акциях. В свою очередь, выпуск дополнительных акций ограничивается количеством размещённых акций.

Различают также такой вид акций, как дробная акция. Приобретая акцию данного типа, инвестор получает такие же права в определенном объеме, которые соответствуют правам приобретателя целой акции, которую составляет дробная акция. Такие акции имеют возможность не только обращаться аналогично целым акциям, но и суммироваться (характерно для акций одного типа), образуя дробную, или целую акцию.

На сегодняшний день привлечение инвестиций является одним из важнейших факторов, который оказывает влияние на финансовую устойчивость компании. Поэтому значимым этапом при выборе объекта инвестирования является осуществление анализа его инвестиционной деятельности. Для того чтобы наиболее выгодно вложить свои средства в определенный объект инвестирования необходимо понимать, что представляет собой понятие «инвестиционная привлекательность».

Инвестиционная привлекательность представляет собой набор таких факторов, наиболее «выгодно» характеризующих компанию, как платежеспособность, устойчивость финансового состояния, эффективность использования имущества компании, а также соответствующий уровень качества и конкурентоспособности

продукции, стремление к развитию и повышению доходности капитала [6].

Одна и та же акция в различные моменты времени может обладать неодинаковой инвестиционной привлекательностью для каждого инвестора.

Требования к акциям, как объектам инвестирования, формируются инвесторами исходя из таких факторов, как цели инвестирования, тип инвестора, агрессивный или консервативный инвестор и т.д. Однако, можно выделить наиболее частый набор характеристик, которым отдает предпочтение практически любой инвестор. Это, прежде всего, доходность инвестирования и степень рискованности акций относительно среднерыночного риска [2, 3].

Акции крупных компаний, таких как, например, Сбербанк, Газпром, Норникель, обладают повышенным уровнем надежности, высокой ликвидностью [1].

Рассмотрим инвестиционную привлекательность акций на примере крупнейшего эмитента акций на Российском фондовом рынке ПАО «Сбербанк России».

Рассмотрим историю дивидендных выплат ПАО «Сбербанк России» за 2014 – 2019 годы (табл. 2).

В 2017 Сбербанк принял дивидендную политику сроком на 3 года. Она предполагает постепенное увеличение объема дивидендных выплат до уровня 50% от чистой прибыли, которая была определена на базе годовой консолидированной финансовой отчетности по МСФО. Однако данная политика имеет место быть в том случае, если к 2020 году будет достигнут целевой уровень достаточности базового капитала, а также возможно будет его удержание на среднесрочном уровне, равном 12,5%.

Таблица 2. История дивидендных выплат ПАО «Сбербанк России» за 2014 – 2019 гг.

Год выплаты	По итогам года	Общий размер объявленных дивидендов, млн.руб.	Общий размер дивидендов, подлежащих выплате на обыкновенные акции, млн.руб.	Обыкновенные акции, руб. на одну акцию	Номинальная стоимость обыкновенной акции, руб.	Общий размер дивидендов, подлежащих выплате на привилегированные акции, млн.руб.	Привилегированные акции, руб. на одну акцию	Номинальная стоимость привилегированной акции, руб.
2019	2018	361 391, 2	345 391, 2	16	3	16 000,0	16	3
2018	2017	271 043, 4	259 043,4	12,00	3	12 000,0	12,00	3
2017	2016	135 521, 7	129 521,7	6,00	3	6 000,0	6,00	3
2016	2015	44 496, 3	42 526,3	1,97	3	1 970,0	1,97	3
2015	2014	10 164, 1	9 714,1	0,45	3	450, 0	0,45	3
2014	2013	72 278, 2	69 078,2	3,20	3	3 200,0	3,20	3

Из таблицы 2 видно, что динамика дивидендов носит восходящий характер, что является положительным фактором для инвестора.

Помимо динамики дивидендов необходимо рассмотреть динамику курсов

обыкновенных и привилегированных акций ПАО «Сбербанк России» по сравнению с Индексом МосБиржи (рис. 1, рис. 2.).

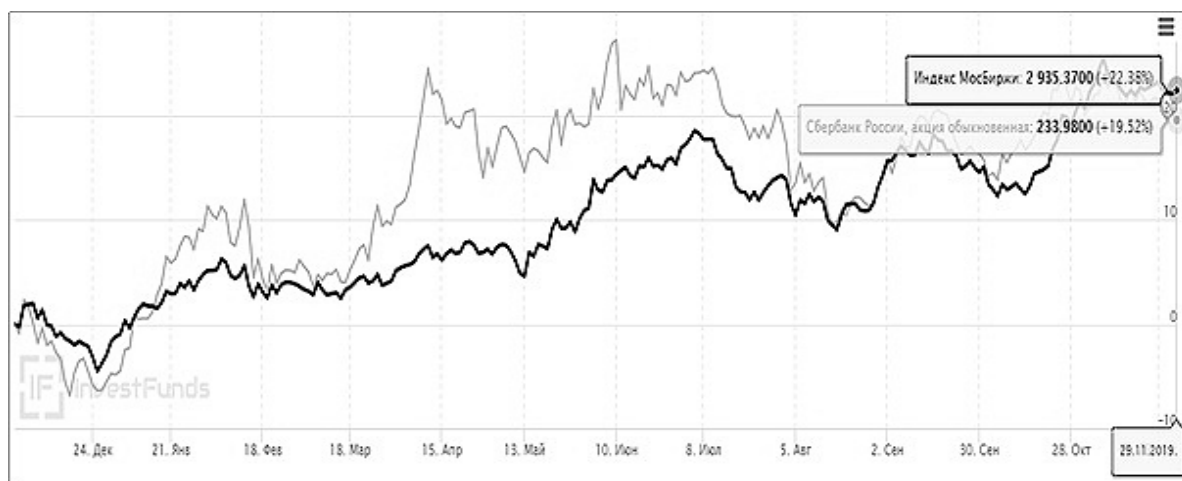


Рис. 1. Динамика курса обыкновенных акций ПАО «Сбербанк» в сравнении с Индексом МосБиржи за год [1]

Из рисунка 1 видно, что обыкновенные акции ПАО «Сбербанк России» имеют тенденцию роста. На 29.11.19 г. их

курс составил 233,98 руб. (+19,52%). Курс Индекса МосБиржи, в свою очередь, составил 2 935,37 руб. (+22,38%).

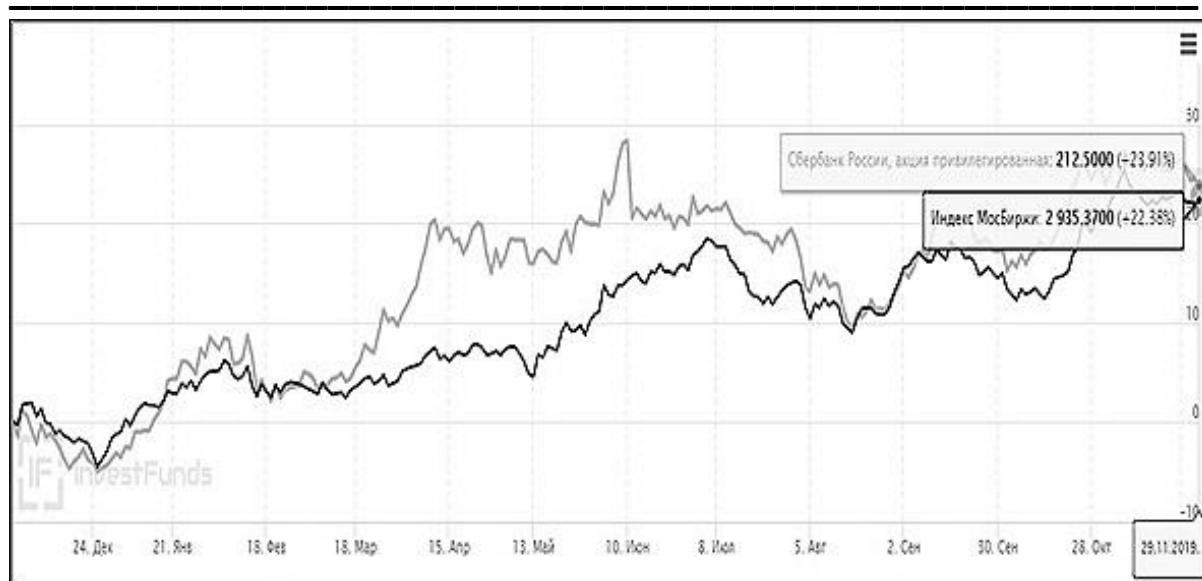


Рис. 2. Динамика курса привилегированных акций ПАО «Сбербанк» в сравнении с Индексом МосБиржи за год [1]

Из рисунка 2 видно, что привилегированные акции ПАО «Сбербанк России» так же, как и обыкновенные имеют тенденцию роста. На 29.11.19 г. их курс составил 212,50 руб. (+23.91%). Курс Индекса МосБиржи, в свою очередь, составил 2 935,37 руб. (+22,38%).

Так же за 2018 год была отмечена высокая рентабельность собственного капитала ($ROE > 20\%$), а рост эффективности составил 34%.

Из проведенного выше анализа можно сделать вывод о том, акции компании являются весьма привлекательными для инвестирования: на дивидендные вы-

платы направляется около 50 % прибыли, причем размер дивиденда год за годом увеличивается, курс акции также отмечен положительной динамикой, все показатели качества акций показывают перспективы его дальнейшего роста.

Таким образом, на инвестиционную привлекательность каждой компании оказывают влияние различные факторы, проанализировав которые возможно не только качественно оценить выгодность вложений в определенную компанию, но и выявить различные причины изменения и уровень влияния каждого фактора в отдельности.

Библиографический список

1. Акции сбербанк России (sber) котировки и дивиденды: [сайт] – URL: <https://investfunds.ru/stocks/Sberbank/> (дата обращения: 30.11.2019).
2. Вуколова Е.Г. Акции как способ обеспечения финансового благополучия/ Е.Г. Вуколова, В.А. Капков// Финансовый вестник, 2018. - № 3 (42). - С. 73 – 78.
3. Вуколова Е.Г. Российский рынок акций: современное состояние, проблемы и перспективы развития/ Е.Г. Вуколова, Ю.И. Бессмельцева// Центральный Научный Вестник, 2018. – Т.2. - № 23 (40). - С. 39-41.
4. Ендовицкий, Д. А. Анализ инвестиционной привлекательности организации / Д.А. Ендовицкий. - М.: КноРус, 2014. - 954 с.
5. Запорожан А. Все об акциях / А. Запорожан. - М.: СПб: Питер, 2016. - 256 с.
6. Ульянов, В.М. Как вкладывать деньги. Акции. Облигации. Дивиденды. Проценты / В.М. Ульянов, И.В. Ульянова. - М.: Нижний Новгород, 2016. - 390 с.

References

1. Shares Sberbank of Russia (sber) quotations and dividends: [website] - URL: <https://investfunds.ru/stocks/Sberbank/> (date of appeal: 30.11.2019).
2. Vukolova E.G. Shares as a way to ensure financial well-being/E.G. Vukolova, V.A. Kapkov//Financial Vestnik, 2018. - № 3 (42). - P. 73 - 78.
3. Vukolova E.G. Russian Stock Market: Current State, Problems and Prospects of Development/E.G. Vukolova, Yu.I. Besmeltseva//Central Scientific Gazette, 2018. - T.2. - № 23 (40). - P.39-41.
4. Endovitsky, D. A. Analysis of investment attractiveness of the organization/D.A. Endovitsky. - M.: KnoRus, 2014. - 954 p.
5. Zaporozhan A. All about shares / A Zaporozan. - M.: SPb: Peter, 2016. - 256 p.
6. Ulianov, V.M. How to invest money. Actions. Bonds. Dividends. Procents/V.M. Ulanov, I.V. Ulyanova. - M.: Nizhny Novgorod, 2016. - 390 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

Елена Григорьевна Вуколова - старший преподаватель кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: velena92@mail.ru

Светлана Алексеевна Чернышова - студент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: swetlana.15.03.98@gmail.com

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Elena G. Vukolova - Senior Lecturer, the Dept. of Financial Industry and Credit Business, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: velena92@mail.ru

Svetlana A. Chernyshova - student of chair of the finance and the credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: swetlana.15.03.98@gmail.com

Информация для авторов

Журнал «Финансовый вестник» принимает к публикации материалы, содержащие результаты оригинальных исследований в форме статей, кратких сообщений и обзоров. Полные статьи принимаются объемом до 10 страниц и 6 рисунков, краткие статьи – до 5 страниц и 3 рисунков. Предлагаемая к опубликованию статья должна соответствовать основным научным направлениям журнала: «Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент», «Проблемы предпринимательства в аграрной сфере», «Фондовый рынок», «Государственные и муниципальные финансы», «Бухгалтерский учет, анализ, налоги», «Банковский сектор».

Статья должна быть оригинальной, не опубликованной ранее и не представленной к печати в других изданиях. Процент оригинальности текста статьи (по ЕТХТ, Антиплагиат.ру) должен быть не менее 75% для преподавателей, не менее 65% для статей со студентами. Рукописи статей должны быть тщательно выверены и отредактированы, текст должен быть изложен ясно и последовательно.

Материалы статей должны содержать:

- индекс УДК; - название статьи на русском языке (должно быть кратким и четким); - имя, отчество, фамилию автора / авторов на русском языке (по каждому автору с новой строки); - полное название организации, где работает (-ют) или учится (-атся) автор (-ы), на русском языке; - аннотация на статью объемом до 600 знаков (с пробелами); - ключевые слова на русском языке (5-7 слов или словосочетаний).

Далее приводится следующая информация на **английском** языке:

- название статьи; - имя, отчество, фамилия автора / авторов (по каждому автору с новой строки); - полное название организации, где работает (-ют) или учится (-атся) автор (-ы); - аннотация (непроверенные машинные переводы аннотаций не принимаются); - ключевые слова.

Текст статьи должен быть набран с абзацным отступом 1,25 см, кегль 12, через одинарный интервал, выравниванием по ширине и иметь следующий размер полей: левое, правое, верхнее, нижнее – 2,5 см (формат А4). Рисунки (графический материал) должны быть выполнены в форме jpg или tif с разрешением не менее 200 dpi, обеспечивать ясность передачи всех деталей (только черно-белое исполнение) и представлены на электронном носителе. Таблицы являются частью текста и не должны создаваться как графические объекты. Таблицы, рисунки, а также уравнения нумеруются в порядке их упоминания в тексте.

Каждая публикация должна иметь библиографический список, оформленный в соответствии с ГОСТ 7.1-2003 (с изменениями), сгруппированных в **алфавитном** порядке, самоцитирование – не более 50% списка. На каждый источник должна быть ссылка в тексте. Примеры библиографического описания: http://library.vsau.ru/?page_id=4324 . Библиографический список приводится на русском и английском языках.

В конце статьи приводятся сведения об авторе (-ах) и принадлежность к организации на русском и английском языках (Author Credentials; Affiliation): имя, отчество и фамилия, ученая степень, ученое звание, должность, полное название места работы или учебы (с указанием кафедры или подразделения организации или учреждения), а также полный почтовый адрес и контактная информация (телефон, E-mail). Информация о каждом авторе приводится с нового абзаца на русском и английском языках.

Материалы предоставляются в электронном виде (адрес электронной почты **finvestnikvsau@yandex.ru**), подготовленном в редакторе MS Word.

Все научные статьи, поступившие в редакцию, подлежат обязательному рецензированию. Все рецензенты должны являться признанными специалистами по тематике рецензируемых материалов и иметь в течение последних 3 лет публикации по тематике рецензируемой статьи.

<http://finance.vsau.ru/nauka/finansovyi-vestnik.html> <https://tinyurl.com/finvestnik>

НАУЧНОЕ ИЗДАНИЕ
ФИНАНСОВЫЙ ВЕСТНИК
4 (47) 2019



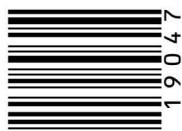
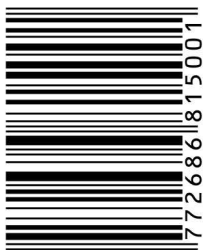
Издается в авторской редакции.

Подписано в печать 19.05.2020 г. Формат 60х84 ¹/₈.
Бумага кн.-журн. П.л. 12,37. Гарнитура Таймс.
Тираж 50 экз. Заказ № 20786.

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.

ISSN 2686-8156



9 772686 815001 19047

