

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

# ***Финансовый*** **Вестник**

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, директор Алексеевского филиала НИУ «Белгородский государственный университет»

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

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

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

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

Редакционная коллегия:

Редакторы: к.э.н., доцент, зав. кафедрой финансов и кредита А.В. Агибалов,  
д.э.н., профессор кафедры финансов и кредита Л.А. Запорожцева

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

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

<https://tinyurl.com/finvestnik>

[https://elibrary.ru/title\\_about.asp?id=51492](https://elibrary.ru/title_about.asp?id=51492)

Электронная почта: [finvestnikvsau@yandex.ru](mailto:finvestnikvsau@yandex.ru)



## СОДЕРЖАНИЕ

|                                                                                                                                                                                                |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>ПРОБЛЕМЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ И ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ..5</b>                                                                                                                                |           |
| АГИБАЛОВ А.В., СОТНИКОВА Л.Н., ШЕВЧЕНКО А.А. ОЦЕНКА УРОВНЯ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ООО «ДЕМЕТРА» ВОЛОВСКОГО РАЙОНА ЛИПЕЦКОЙ ОБЛАСТИ И ВЫЯВЛЕНИЕ ПУТЕЙ ЕЕ ПОВЫШЕНИЯ..... | 5         |
| УХИНА О.И., ПОДГОРНАЯ Е.В. РАЗВИТИЕ ПОЛИТИКИ УПРАВЛЕНИЯ ИСТОЧНИКАМИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ .....                                                                      | 12        |
| ГОРЕЛКИНА И.А., ГВОЗДКОВА А.Н. ОСОБЕННОСТИ МЕТОДИКИ ОПЕРАЦИОННОГО АНАЛИЗА В УПРАВЛЕНИИ ФОРМИРОВАНИЕМ ПРИБЫЛИ ОРГАНИЗАЦИЙ АПК.....                                                              | 19        |
| ЯРОВАЯ Е.В. УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ИНСТРУМЕНТОВ CASH MANAGEMENT В ХОЛДИНГОВЫХ СТРУКТУРАХ И КОМПАНИЯХ С РАЗВИТОЙ ФИЛИАЛЬНОЙ СЕТЬЮ .....                                 | 28        |
| ОБРАЗЦОВА О.А. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ СТРАХОВАНИЯ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА В РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ .....                                                | 37        |
| БЕРКУТА А.А., ОРЕХОВ А.А. О ПОНЯТИИ «ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ»: КЛАССИФИКАЦИЯ, ФАКТОРЫ ВЛИЯНИЯ, ОПРЕДЕЛЕНИЯ .....                                                                                  | 43        |
| <b>БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.....</b>                                                                                                                                                                  | <b>49</b> |
| БАКУЛИНА И.А., МАТЕРШЕВА В.В. КРЕДИТОВАНИЕ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ .....                                                                                  | 49        |
| <b>БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ, АНАЛИЗ, НАЛОГИ .....</b>                                                                                                                                                | <b>54</b> |
| ПАВЛЮЧЕНКО Т.Н., КАЛЮГИНА И.В. ОТРАЖЕНИЕ АКТИВОВ В ОТЧЕТНОСТИ .....                                                                                                                            | 54        |
| УЛЕЗЬКО О.В., ЯСАКОВ А.С. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ НАЛОГОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ НА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ .....                                                                        | 62        |
| <b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ.....</b>                                                                                                                                            | <b>67</b> |
| КОНОВАЛОВА А.Ю., ТАРЛАВИНА А.Б., КЛЕЙМЕНОВ Д.С. РАЗВИТИЕ ИНИЦИАТИВНОГО БЮДЖЕТИРОВАНИЯ В РОССИИ НА ПРИМЕРЕ ВОРОНЕЖСКОЙ ОБЛАСТИ .....                                                            | 67        |
| <b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК .....</b>                                                                                                                                                                    | <b>73</b> |
| ВУКОЛОВА Е.Г., КАПКОВ В.А. АКЦИИ КАК СПОСОБ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОГО БЛАГОПОЛУЧИЯ .....                                                                                                         | 73        |

# CONTENTS

|                                                                                                                                                                                                                                              |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>PROBLEMS OF ORGANIZATION OF FINANCE AND FINANCIAL MANAGEMENT .....</b>                                                                                                                                                                    | <b>5</b>  |
| <b>AGIBALOV A.V., SOTNIKOVA L.N., SHEVCHENKO A.A.</b> ASSESSMENT OF THE LEVEL OF FINANCIAL SECURITY OF THE ENTERPRISE ON THE EXAMPLE OF LLC "DEMETRA" VOLOVSKY DISTRICT OF THE LIPETSK REGION AND IDENTIFICATION OF WAYS TO IMPROVE IT ..... | 5         |
| <b>UKHINA O.I., PODGORNAYA E.V.</b> DEVELOPMENT OF MANAGEMENT POLICY OF SOURCES OF FUNDING CURRENT ACTIVITIES OF THE ORGANIZATION.....                                                                                                       | 12        |
| <b>GORELKINA I.A., GVOZDKOVA A.N.</b> FEATURES OF THE OPERATIONAL ANALYSIS METHOD IN THE MANAGEMENT OF FORMATION THE PROFIT OF AIC ORGANIZATIONS .....                                                                                       | 19        |
| <b>YAROVAYA E.V.</b> MANAGEMENT OF CASH FLOWS USING TOOLS OF CASH MANAGEMENT IN HOLDING STRUCTURES AND COMPANIES WITH DEVELOPED BRANCH NETWORK.....                                                                                          | 28        |
| <b>OBRAZTSOVA O.A.</b> DEVELOPMENT DIRECTIONS AND WAYS OF IMPROVEMENT INSURANCE OF AGRICULTURAL PRODUCTION IN RUSSIA AT THE PRESENT STAGE.....                                                                                               | 37        |
| <b>BERKUTA A.A., OREKHOV A.A.</b> ON THE CONCEPT OF «FINANCIAL RESULT»: CLASSIFICATION, INFLUENCE FACTORS, DEFINITIONS .....                                                                                                                 | 43        |
| <b>BANKING SECTOR .....</b>                                                                                                                                                                                                                  | <b>49</b> |
| <b>BAKULINA I.A., MATERSHEVA V.V.</b> LENDING TO SMALL AND MEDIUM-SIZED BUSINESSES IN RUSSIAN FEDERATION.....                                                                                                                                | 49        |
| <b>ACCOUNTING, ANALYSIS AND TAXES.....</b>                                                                                                                                                                                                   | <b>54</b> |
| <b>PAVLUCHENKO T.N., KALUGINA I.V.</b> THE ASSETS IN THE FINANCIAL STATEMENTS .....                                                                                                                                                          | 54        |
| <b>ULEZKO O.V., YSAKOV A.S.</b> INFORMATION SUPPORT OF TAX PLANNING FOR AGRICULTURAL BUSINESSES .....                                                                                                                                        | 62        |
| <b>STATE AND MUNICIPAL FINANCE .....</b>                                                                                                                                                                                                     | <b>67</b> |
| <b>KONOVALOVA A.Y., TARLAVINA A.B., KLEYMENOV D.S.</b> DEVELOPMENT OF INITIATIVE BUDGETING IN RUSSIA BY THE EXAMPLE OF THE VORONEZH REGION.....                                                                                              | 67        |
| <b>STOCK MARKET.....</b>                                                                                                                                                                                                                     | <b>73</b> |
| <b>VUKOLOVA E.G., KAPKOV V.A.</b> SHARES AS A WAY TO ENSURE FINANCIAL WELFARE .....                                                                                                                                                          | 73        |

## **ОЦЕНКА УРОВНЯ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ООО «ДЕМЕТРА» ВОЛОВСКОГО РАЙОНА ЛИПЕЦКОЙ ОБЛАСТИ И ВЫЯВЛЕНИЕ ПУТЕЙ ЕЕ ПОВЫШЕНИЯ**

**Александр Владимирович Агибалов,  
Людмила Николаевна Сотникова,  
Анастасия Александровна Шевченко**

**Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I**

В статье обобщено понятие финансовой безопасности предприятия и выделены этапы ее оценки на предприятиях. Авторами проанализированы основные составляющие финансовой безопасности ООО «Деметра» Воловского района Липецкой области. В процессе анализа выявлены факторы, которые в наибольшей степени влияют на уровень финансовой безопасности предприятия и предложены пути ее повышения.

**Ключевые слова:** финансовая безопасность, ликвидность, финансовое состояние, вероятность банкротства.

## **ASSESSMENT OF THE LEVEL OF FINANCIAL SECURITY OF THE ENTERPRISE ON THE EXAMPLE OF LLC "DEMETRA" VOLOVSKY DISTRICT OF THE LIPETSK REGION AND IDENTIFICATION OF WAYS TO IMPROVE IT**

**Alexander V. Agibalov  
Lyudmila N. Sotnikova  
Anastasia A. Shevchenko**

**Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great**

The article summarizes the concept of financial security of the enterprise and highlights the stages of its evaluation in enterprises. The authors analyzed the main components of financial security of LLC "Demetra" Volovsky district of the Lipetsk region. The analysis revealed the factors that most affect the level of financial security of the enterprise and proposed ways to improve it.

**Keywords:** financial security, liquidity, financial condition, probability of bankruptcy.

Финансовая безопасность предприятия – это способность предприятия в условиях конкурентной среды разрабатывать финансовую стратегию, которая будет соответствовать общей корпоративной цели. Одно из условий финансовой безопасности предприятия – это способность противостоять как уже существующим так и вновь возникающим угрозам, кото-

рые в дальнейшем могут привести к финансовым потерям, нежелательному изменению структуру капитала, или совсем к его ликвидации [1].

Для обеспечения данного условия предприятие должно соблюдать следующие критерии: обеспечение финансовой независимости предприятия и гибкости при принятии финансовых решений, так-

же финансовой устойчивости и равновесия. Финансовая безопасность и финансовая устойчивость предприятия – это категории неразрывно связанные между собой, дополняющие друг друга [3].

При соблюдении данных критериев, а именно: при условии, когда предприятие обладает и финансовой безопасностью, и финансовой устойчивостью – верно, обратное утверждение не будет сохраняться. Из этого следует, что обеспечение финансовой безопасности может быть основано только на устойчивом развитии предприятия, в котором созданы все условия для реализации такого финансового механизма, способного адаптироваться к изменениям условий внутренней и внешней среды.

Следовательно, необходимость постоянного контроля финансовой безопасности

каждого субъекта хозяйствования в обеспечении стабильного функционирования и достижении целей деятельности.

Проведем оценку финансовой безопасности на примере сельскохозяйственного предприятия ООО «Деметра» Воловского района Липецкой области. По размеру предприятие является крупным в регионе, с высокорентабельным производством в 2017г., специализирующемся на производстве подсолнечника.

Первым этапом анализа финансовой составляющей экономической безопасности является группировка статей активов (по степени убывания ликвидности) и пассивов (по степени срочности оплаты) бухгалтерского баланса ООО «Деметра» за 2015-2017 годы.

Таблица 1. Группировка активов и пассивов бухгалтерского баланса ООО «Деметра» по степени ликвидности и срочности оплаты

| Актив       |          |          |          | Пассив      |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|-------------|----------|----------|----------|
| Обозначение | 2015 год | 2016 год | 2017 год | Обозначение | 2015 год | 2016 год | 2017 год |
| A1          | 3 482    | 9 588    | 12 581   | П1          | 1 697    | 3 732    | 5 397    |
| A2          | 4 872    | 8 231    | 11 943   | П2          | 681      | 10 200   | 4 650    |
| A3          | 44 596   | 54 904   | 76 260   | П3          | 0        | 0        | 3 384    |
| A4          | 30 293   | 31 819   | 54 278   | П4          | 80 865   | 90 610   | 141 631  |
| Баланс      | 83 243   | 104 542  | 155 062  | Баланс      | 83 243   | 104 542  | 155 062  |

Итак, баланс ООО «Деметра» является абсолютно ликвидным, если  $A1 \geq P1$ ,  $A2 \geq P2$ ,  $A3 \geq P3$ ,  $A4 \leq P4$ .

Проведенный выше анализ ликвидности баланса является приближенным, более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов, представленный в таблице 2.

Также следует уделить внимание ликвидности баланса, поскольку это необходимое условие для обеспечения платежеспособности организации, т.е. процесс формирования производственных запасов, реализации готовой продукции и расчетов с дебиторами ведутся в нормальном режиме и, поэтому, денежных средств, которые поступают от дебиторов

достаточно, чтобы покрыть обязательства [2, 5].

Значение коэффициента текущей ликвидности в 2016 году снизилось на 17,05 и достигло уровня 5,22. Это свидетельствует о снижении платежеспособности предприятия, т.к. данный показатель говорит о достаточности у предприятия средств для погашения краткосрочных обязательств в течение года. В 2017 году платежеспособность увеличилась, о чем свидетельствует увеличение значения коэффициента текущей ликвидности до 10,03, что на 12,24 ниже показателя в 2015 году.

Таблица 2. Показатели финансового состояния предприятия ООО «Деметра»

| Показатели                                                            | Нормативное значение | 2015 год | 2016 год | 2017 год | Отклонение (+,-) |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------|----------|----------|------------------|
| 1. Показатели ликвидности                                             |                      |          |          |          |                  |
| Коэффициент абсолютной ликвидности                                    | >0,2                 | 1,46     | 0,69     | 1,25     | -0,21            |
| Коэффициент быстрой ликвидности                                       | >0,7                 | 3,51     | 1,28     | 2,44     | -1,07            |
| Коэффициент текущей ликвидности                                       | >2                   | 22,27    | 5,22     | 10,03    | -12,24           |
| 2. Показатели финансовой устойчивости                                 |                      |          |          |          |                  |
| Коэффициент финансовой независимости (автономии)                      | 0,5-0,7              | 0,97     | 0,87     | 0,91     | -0,06            |
| Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (капитализации) | <0,7                 | 0,03     | 0,15     | 0,09     | 0,07             |
| Коэффициент финансовой устойчивости                                   | >0,75                | 0,97     | 0,87     | 0,94     | -0,04            |
| Коэффициент маневренности собственного капитала                       | 0,2-0,5              | 0,63     | 0,65     | 0,62     | -0,01            |
| 3. Оценка деловой активности                                          |                      |          |          |          |                  |
| Коэффициент оборачиваемости активов                                   |                      | 1,40     | 0,64     | 1,03     | -0,37            |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных активов                         |                      | 2,19     | 0,95     | 1,54     | -0,66            |
| Коэффициент оборачиваемости запасов                                   |                      | 2,60     | 1,20     | 2,03     | -0,57            |
| 4. Показатели рентабельности                                          |                      |          |          |          |                  |
| Рентабельность продукции, %                                           |                      | 103,78   | 23,58    | 71,12    | -32,66           |
| Рентабельность продаж по чистой прибыли, %                            |                      | 50,52    | 16,28    | 38,27    | -12,25           |
| Рентабельность активов по чистой прибыли, %                           |                      | 70,48    | 9,32     | 32,90    | -37,58           |

Далее представим оценку показателей финансовой устойчивости ООО «Деметра». Значение коэффициента автономии на протяжении исследуемого периода выходит за рамки нормативных значений, это говорит об очень высокой доле собственного капитала в общем капитале фирмы.

Коэффициент капитализации только в 2017 году входит в рамки норматива. В 2016 году этот показатель увеличился до 0,15. Его повышение говорит об увеличении заемных средств в общей структуре пассива предприятия, причем это увеличение выходит за рамки норматива. В 2017 году значение данного коэффициен-

та вновь снизилось, а значит и снизилась зависимость предприятия от внешних источников.

Значение коэффициента финансовой устойчивости в 2016 году снизилось на 0,1 и вновь повысилось в 2017г на 0,07 и достигло уровня 0,94. Коэффициент демонстрирует, насколько активы компании профинансированы за счет долгосрочных источников.

Коэффициент маневренности собственного капитала в 2016 году повысился на 0,02 и снизился в 2017 году на 0,03. Данный коэффициент показывает, сколько собственных средств находится в обороте [4]. Значение коэффициента в те-

ние всего исследуемого периода выходит за рамки приемлемых значений.

Следующим этапом оценки финансовой безопасности предприятия является анализ деловой активности, который целесообразно начать с расчета коэффициента оборачиваемости активов. Значение данного коэффициента в периоде 2015-2017гг. понизилось на 0,37, но при этом он резко сократился в 2016 на 0,76 и стабилизировался в 2017, увеличившись на 0,39. Показатель говорит о том, сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая единица активов. Уменьшение в 2016 году свидетельствует о понижении эффективности использования средств предприятия и в 2017 году подтверждает обратное.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов в 2016 году снизился чуть больше чем в 2 раза и достиг уровня 0,95, что свидетельствует о замедлении оборачиваемости активов. Но рост данного показателя в 2017 году до 1,54 говорит нам о стабилизации деятельности на предприятии.

Коэффициент оборачиваемости запасов снизился за исследуемый период на 0,57. При резком падении данного показателя в 2016 на 1,4 и ростом в 2017 на 0,83, достигнув уровня 2,03, что свидетельствует об ускорении оборачиваемости запасов. Увеличение данного показателя является положительным фактором для предприятия.

Показатель рентабельности продукции за исследуемый период был самым высоким в 2015 году и составлял 103,78%. Затем произошло резкое падение данного показателя, и в 2016 году он составил только 23,58%. Это снижение говорит о резком снижении отдачи производства и реализации предприятия. В 2017 году

данный показатель вновь возрос до 71,12% и показывает что в сравнении с предыдущим годом, увеличились количество прибыли, которую получает предприятие с каждой денежной единицы, инвестируемой в производство и реализацию продукции предприятия.

Рентабельность продаж по чистой прибыли имеют такую же динамику, как и предыдущий показатель: снижение в 2016 году и рост в 2017 году. За исследуемый период 2015-2017 данный показатель снизился на 12,25%. Следовательно, это означает, что после уплаты всех налогов и процентов в 2017 году, а каждом заработанном рубле осталось 38,27%, что на 21,99% выше, чем в предыдущем году.

Рентабельность активов по чистой прибыли в 2017 году говорит о том, что с каждого затраченного рубля организация получила прибыль в размере 32,%, что на 23,58% выше, чем в 2016 году, но на 37,58% ниже показателя 2015 года.

Таким образом, показатели финансового состояния ООО «Деметра» находятся на допустимых нормативных значениях, однако в динамике наблюдается их ухудшение.

Оценку финансовой составляющей экономической безопасности целесообразно дополнить прогнозом вероятности банкротства организации на основе модифицированной модели Э. Альтмана. Z-модель представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период [5]. Данная модель имеет вид:

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,843 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,995 \cdot X_5,$$

Уровень ожидаемого банкротства с помощью модели Альтмана оценивается по следующей шкале:

Таблица 3. Шкала Альтмана по данным ООО «Деметра»

| Z-счет      | Вероятность банкротства |
|-------------|-------------------------|
| До 1,8      | Очень высокая           |
| 1,81-2,70   | Высокая                 |
| 2,71-2,99   | Возможная               |
| 3,00 и выше | Низкая                  |



Оценим и проанализируем вероятность банкротства методом Альтмана и представим результат в таблице 4.

Таблица 4. Оценка вероятности банкротства ООО «Деметра»

| Показатели                               | 2015 год | 2016 год | 2017 год |
|------------------------------------------|----------|----------|----------|
| X1 = Оборотный капитал/Активы            | 0,64     | 0,70     | 0,65     |
| X2= Нераспределенная прибыль/Активы      | 0,97     | 0,87     | 0,91     |
| X3 = Прибыль до налогообложения/Активы   | 0,71     | 0,10     | 0,33     |
| X4 = Собственный капитал/Заемный капитал | 34,01    | 6,50     | 10,55    |
| X5 = Выручка/Активы                      | 1,40     | 0,57     | 0,86     |
| Z-счет                                   | 19,16    | 4,83     | 7,56     |
| Вероятность банкротства                  | Низкая   | Низкая   | Низкая   |

Из данных таблицы 4 видно, что вероятность банкротства на протяжении изучаемого периода низкая.

Таким образом, анализ финансовой составляющей экономической безопасности предприятия показал, что на конец 2017 года в ООО «Деметра» имеет нормальный уровень безопасности, поскольку большинство показателей находятся в рамках нормативных и наблюдается низкая вероятность банкротства.

Следует выделить следующие мероприятия по улучшению финансовой безопасности для ООО «Деметра»:

- во-первых, улучшить структуру оборотных активов, а именно снизить излишние производственные запасы, увеличить долю высоколиквидных активов. Это позволит улучшить ликвидность и платежеспособность предприятия;

- во-вторых, уменьшить долю кредиторской задолженности, что позволит предприятию стать менее финансово-зависимым

- в-третьих, увеличить доходы и результаты деятельности, это позволит повысить показатели рентабельности и показатели деловой активности предприятия;

- в-четвертых, увеличить денежные потоки предприятия.

Контроль и сбалансирование доходов и расходов предприятия – основной принцип сохранения и дальнейшего повышения финансовой безопасности предприятия. Из этого следует, что для этого руководителю следует обеспечить его экономическое развитие, эффективно используя имеющиеся ресурсы, сохранив ликвидность и независимость, а также свести негативное влияние кризисных явлений экономики к минимуму и обеспечить максимально точное ведение отчетности.

Для организации эффективной системы финансовой безопасности ООО «Деметра», необходимо разработать соответствующую документацию, в которой должны быть указаны внутренние и внешние угрозы, критерии, на основании которых финансовая безопасность может быть признана нарушенной. На основе получаемой информации должен быть разработан комплекс мер, как оперативных так и долгосрочных для противодействия негативным факторам.

### Библиографический список

1. Блажевич О.Г. Оценка финансовой безопасности предприятия и выявление путей ее повышения / О.Г. Блажевич, Н.А. Кирильчук // Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции. – 2016. – №2. – С.40-48.
2. Запорожцева Л.А. Онтология предметной области стратегической экономической безопасности предприятия / Л.А. Запорожцева // Политэкономические проблемы развития современных агроэкономических систем: материалы 2-й международ-

ной научно-практической конференции, посвященной 105-летию ВГАУ / Под общ. ред. Е.Б. Фалькович, Е.А. Мамистовой. – Воронеж: ВГАУ, 2017. – С.105-109.

3. Запорожцева Л.А. Определение необходимости финансовой стабилизации деятельности коммерческой организации / Л.А. Запорожцева // Апрельские научные чтения имени профессора Л.Т. Гиляровской: материалы VII международной научно-практической конференции. – Воронеж: ВГУ, 2018. – С.85-89.

4. Запорожцева Л.А. Совершенствование механизма предотвращения банкротства коммерческих организаций / Л.А. Запорожцева, И.А. Петрова // Финансовый вестник, 2018. – №2 (41). – С.24-31.

5. Hurchak Yu.S. Formation of financial strategy of commercial enterprises development / Ю.С. Хурчак, Л.А. Запорожцева // Актуальные проблемы аграрной науки, производства и образования: материалы III международной заочной научно-практической конференции молодых ученых и специалистов на иностранных языках. – Воронеж: ВГАУ, 2017. – С. 146-149.

### References

1. Blazhevich O. G. Estimation of financial safety of the enterprise and identification of ways of its increase / O.G. Blazevic, N.A. Kirilchuk // Scientific Vestnik: Finance, banks, investment. – 2016. – №2. – P. 40-48.

2. Zaporozhtseva L.A. The ontology of the subject area strategic economic security of enterprise / Zaporozhtseva L.A. // Political economy problems of development of modern agro-economic systems: proceedings of the 2nd international scientific-practical conference dedicated to the 105th anniversary of the VSAU / Under the General editorship of E.B. Falkovich, E.A. Mamistova. – Voronezh: Voronezh state agrarian University, 2017. – P. 105-109.

3. Zaporozhtseva L.A. Determination of the need for financial stabilization of the activities of the commercial organization / L.A. Zaporozhtseva // April scientific readings of Professor L.T. Gilyarovskaya: materials of the VII international scientific-practical conference. – Voronezh: VSU, 2018. – P. 85-89.

4. Zaporozhtseva L.A. Improvement of the mechanism of prevention of bankruptcy of commercial organizations / L.A. Zaporozhtseva, I.A. Petrova // Financial Vestnik, 2018. – №2 (41). – P. 24-31.

5. Hurchak Yu.S. Formation of financial strategy of commercial enterprises development / Hurchak Yu.S., Zaporozhtseva L. A. // Actual problems of agricultural science, production and education: materials of the III international correspondence scientific-practical conference of young scientists and specialists in foreign languages. – Voronezh: Voronezh state agrarian University, 2017. – P. 146-149.

### СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

#### Принадлежность к организации

**Александр Владимирович Агибалов** – кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой финансов и кредита, декан экономического факультета, 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.1136), e-mail: agi-64@mail.ru.

**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.

**Анастасия Александровна Шевченко** – магистрант 2 курса, экономический факультет, 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, тел. 8-473-253-75-63 (доб.1137), e-mail: nasty111295@mail.ru

**AUTHOR CREDENTIALS**

**Affiliations**

**Alexander V. Agibalov** – candidate of economic Sciences, associate Professor, head of the Department of Finance and credit, Dean of the faculty of Economics, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, postal address: 394087, Russia, Voronezh, Michurina str., 1, tel. 8-473-253-75-63 (add.1136), e-mail: agi-64@mail.ru.

**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 (add.1137), e-mail: lyusotn@yandex.ru.

**Anastasia A. Shevchenko** - 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, tel. 8-473-253-75-63 (add.1137), e-mail: nasty111295@mail.ru

УДК 336.663

## **РАЗВИТИЕ ПОЛИТИКИ УПРАВЛЕНИЯ ИСТОЧНИКАМИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

**Ольга Ивановна Ухина,  
Елена Викторовна Подгорная**

**Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I**

Целью исследования является изучение политики управления источниками финансирования текущей деятельности. Авторы определяют важность обозначенной проблемы, раскрывают сущность понятий «оборотные активы», «оборотные средства» и «оборотный капитал», уточняют сущность и признаки политики управления источниками финансирования текущей деятельностью, выявляют факторы, влияющие на выбор источников финансирования оборотных средств.

**Ключевые слова:** оборотные средства, оборотные активы, оборотный капитал, источники финансирования, финансовая политика управления источниками оборотных средств.

## **DEVELOPMENT OF MANAGEMENT POLICY OF SOURCES OF FUNDING CURRENT ACTIVITIES OF THE ORGANIZATION**

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

**Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great**

The aim of the study is to study the policy of source management of current activity funding. The authors determine the importance of the identified theme, reveal the essence of the concepts: "current assets", "turnover sources" and "working capital", clarify the essence and features of the of sources management policy of current activity financing, identify the factors influencing the choice of sources of turnover funding.

**Keywords:** turnover sources, current assets, working capital, sources of financing, policy of source management of current activity funding.

Производственно-коммерческая деятельность предприятия невозможна без участия основных и оборотных активов. Именно использование основных и оборотных активов создает условия для производства и реализации товаров и в конечном итоге получения прибыли.

Оборотные средства являются необходимым элементом процесса производства и реализации продукции. Вопросы управления оборотными средствами и их источниками являются весьма актуальными, так как непрерывность функциони-

рования предприятия, его финансовая устойчивость, конкурентоспособность во многом определяется именно эффективностью формирования и использования оборотных средств. Управление оборотными средствами с одной стороны обеспечивает формирование рациональной структуры активов, а с другой стороны оптимальной структуры источников финансирования. Именно от выбора источников финансирования текущей деятельности зависит возможность коммерческой организации оставаться финансово устой-

чивым и успешным предприятием. Достижению оптимальной структуры источников финансирования оборотных средств способствует обоснованная политика управления этими источниками. Именно политика финансирования оборотных средств позволяет достичь компромисса между доходностью и риском, а также обеспечить непрерывное и бесперебойное функционирование предприятия. Управление оборотными активами и их источниками является одной из наиболее сложных и важных задач финансового менеджмента.

Разработке кредитной политики финансирования оборотных средств посвящен ряд работ экономистов. Однако до сих пор нет четко аргументированных подходов к выбору политики управления источниками финансирования текущей деятельности, а также дискуссионными остаются вопросы сущности оборотных средств, оборотных активов и оборотного капитала.

Таким образом, с учетом поставленных задач в проводимом исследовании, прежде всего, необходимо раскрыть сущность применяемых понятий.

В первую очередь мы считаем необходимо выделить понятие «оборотный капитал», которое по нашему мнению имеет значительное отличие от понятий «оборотные активы» и «оборотные средства».

В экономической литературе можно найти различные подходы к определению сущности оборотного капитала. Остановимся на некоторых из них.

Так Круш З.А. Седлов И.В., Лавлинская А.Л. 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. Авторы подчеркивают, что оборотный капитал имеет двуединую природу: с одной стороны, он воплощен в оборотные активы (материально-денежные ресурсы - основной фактор

производства), а с другой всегда отражает определенную собственность (сформирован за счет собственных ресурсов, кредита или кредиторской задолженности поставщикам, рабочим и служащим и т.д.) З.А. Круш, И.В. Седлов, А.Л. Лавлинская считают, что отождествление оборотных активов с оборотным капиталом не допустимо, так как оборотный капитал отражает финансово-кредитные ресурсы, воплощенные в оборотных активах предприятия.[4]

Подобную точку зрения высказывают О.М. Алещенко, М.М. Сиденко, они считают, что оборотный капитал – это финансовые ресурсы, материализованные в оборотных активах[1]

Но в литературе существуют и другие подходы. Так ряд авторов отождествляют «оборотный капитал» с понятием «оборотные средства».

Например, Ковалева А.М., Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. дают следующее определение - «Оборотный капитал – это капитал, инвестируемый фирмой, компанией в текущие операции на период каждого оперативного цикла. Иными словами, это средства фирмы, вложенные в текущие активы (оборотные средства)». И затем авторы уточняют, что оборотный капитал (оборотные средства) предприятия, участвуют в процессе производства и реализации продукции, совершает непрерывный кругооборот, при этом средства переходят из сферы обращения в сферу производства и обратно, принимая последовательно форму фондов обращения и оборотных производственных фондов.[6]

Блажевич О.Г и Мришук В.Д.[2] подчеркивают, что для большинства ученых понятия «оборотные активы» и «оборотные средства» тождественны, поэтому экономисты при анализе не разделяют сущность этих понятий. Ими выделены различные подходы к определению оборотных средств: организационный, производственный, денежный, экономический и бухгалтерский. При этом они представили в разрезе этих подходов различные определения и их представителей.

Так при организационном подходе, определение сводится к следующему: «Оборотные средства — простая совокупность элементов оборотных производственных фондов (запасы сырья, материалов, топлива, незавершенного производства и прочих) и фондов обращения (готовая продукция, денежные средства и средства в расчетах)».

При производственном подходе экономисты обычно определяют оборотные средства как стоимость, авансированную для образования оборотных производственных фондов и фондов обращения, то есть категория, обслуживающая кругооборот ресурсов предприятия и выполняющая только производственную функцию.

При денежном подходе. Блажевич О.Г и Мрищук В.Д.[2] указывают, что оборотные средства рассматриваются как денежные средства, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения.

Те экономисты, которые придерживаются экономического подхода определяют оборотные средства (текущие активы) как средства, инвестируемые предприятием в текущие операции в течение каждого цикла.

Представители бухгалтерского подхода считают, что оборотные средства (капитал) — это подвижная часть капитала предприятия, которая в отличие от основного капитала является более текучей и легко трансформируемой в денежные средства. [2].

Исходя из анализа данных подходов и различных точек зрения по сущности оборотных средств Блажевич О.Г и Мрищук В.Д. сделали вывод, что необходимо разделять такие понятия как «оборотные активы» и «оборотные средства». Они считают, что: «оборотные средства — часть средств, находящихся на балансе предприятия и в процессе производства, которые в ходе его деятельности, полностью переносят свою стоимость на произведенную продукцию, выполненную работу или предоставленную услугу. Обо-

ротные активы — состоят из реальных и долговых активов, которые отражаются в активе баланса предприятия и предназначены для дальнейшего осуществления его деятельности, а оборотный капитал — это средства, полученные после реализации продукции или предоставления услуги, которые предназначены для приобретения оборотных активов предприятия».[2]

Схаплок З.Р. рассматривая различные подходы к понятию оборотные средства, приводит собственное определение: «оборотные средства представляют собой авансированную в денежной форме стоимость для образования и использования оборотных производственных фондов обращения в минимально необходимых размерах, обеспечивающих непрерывность процесса производства и своевременность осуществления расчетов».[5]

Проведенные исследования позволили нам сделать вывод, что действительно каждое из понятий «оборотный капитал», «оборотные средства» и «оборотные активы» имеют характерные особенности, хотя между ним существует очень тесная взаимосвязь.

Причем «оборотный капитал» и «оборотные фонды» близкие между собой понятия. При социалистическом способе производства был выбран принципиальный подход, который предполагал полный уход от понятия «оборотный капитал» и его заменили понятием «оборотные фонды», что было вполне свойственно социалистической экономике. При переходе на рыночные отношения термин «капитал» занимает надлежащее ему место и соответственно возвращается понятие «оборотный капитал». Таким образом, на наш взгляд оборотный капитал отражает совокупность финансово кредитных ресурсов вложенных в формирование оборотных активов для обеспечения текущей деятельности. Соответственно использование термина в контексте «источники формирования оборотного капитала» не корректно, так как управление оборотным капиталом, по сути, отражает управление оборотными активами и их источниками.

Под оборотными средствами на наш взгляд, следует понимать совокупность денежных средств, авансированных в текущую деятельность коммерческой организации для формирования и использования оборотных производственных активов и активов сферы обращения с целью обеспечения непрерывного процесса производства и реализации продукции.

Сущность оборотных средств вытекает из их природы и особенности их кругооборота. Оборотные средства постоянно находятся в движении, они не покидают производственно-коммерческий цикл, не потребляются. В течение производственно-коммерческого цикла происходит постоянная и закономерная смена форм авансированной стоимости: из денежной она превращается в товарную, затем в производственную и снова в товарную и денежную.

Основываясь на вышесказанном можно сказать, что оборотные средства включают в свой состав различные виды оборотных активов, которые отражаются во втором разделе актива бухгалтерского баланса.

Соответственно, оборотные активы это предметы труда, имущественные ценности, представленные производственными оборотными активами и активами в сфере обращения, обслуживающие производство и реализацию продукции и полностью потребляемые в течение одного производственно-коммерческого цикла. При этом производственные оборотные активы полностью переносят свою стоимость на стоимость готовой продукции изменяя свой первоначальный вид.

Несмотря на сущностное различие между понятиями «оборотные активы», «оборотные средства» следует отметить тесную взаимосвязь между данными категориями, и на наш взгляд, использование терминов «источники формирования оборотных активов» и «источники формирования оборотных средств» вполне приемлемо и по своей сути они тождественны.

Для каждого отдельного предприятия следует разрабатывать как политику

управления оборотными активами, так и политику финансирования оборотных активов, что даст предприятию возможность сохранять достаточно высокий уровень ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости предприятия в рыночных условиях.

Наличие оборотных средств имеет большое значение для создания нормальных условий производственно-хозяйственной и финансовой деятельности предприятия, поэтому их финансирование должно строиться на опрavedленных принципах.

Основными источниками финансирования оборотных средств являются: собственные (собственный капитал), заемные (краткосрочные кредиты и займы) и привлеченные источники (кредиторская задолженность).

Ведущую роль в составе источников формирования призваны играть собственные средства. Они должны обеспечивать имущественную и оперативную самостоятельность организации, необходимую для обеспечения эффективной производственной деятельности. Собственные оборотные средства свидетельствуют о степени финансовой устойчивости предприятия, его положении на финансовом рынке. Собственные оборотные средства формируются за счет собственного капитала предприятия (уставной, резервный капитал, накопленная прибыль и др.) [3]

Для каждой отрасли существует рекомендуемый размер собственных оборотных средств. Показатель обеспеченности собственными оборотными средствами должен составлять от 0,1 до 0,5 в зависимости от отраслевой принадлежности предприятия и специфики его производственной деятельности. Если собственные оборотные средства имеют значение ниже нормативного, то, как правило, это свидетельствует о высоком финансовом риске и финансовой неустойчивости предприятия. Превышение нормативного значения указывает на не рациональное использование собственного капитала. Менеджер должен четко понимать стоящие перед ним задачи

и при разработке политики управления источниками финансирования текущей деятельности, принимать адекватные управленческие решения по формированию оптимальной структуры источников финансирования оборотных средств.

В литературе выделяют несколько типов политики управления источниками финансирования оборотных активов, которые определяют в зависимости от определенных признаков.

Наиболее известны три подхода к формированию оборотных активов предприятий и источников их финансирования: агрессивный, умеренный и консервативный.

Стоянова Е.С., останавливаясь на вопросах управления оборотными активами и их источникам, подчеркивает, что суть этой политики состоит, во-первых в формировании рациональной структуры текущих активов и определении достаточного их уровня для каждого коммерческого предприятия, имеющего специфику

его деятельности и соответственно разную потребность в оборотных активах, и во-вторых в определении величины и структуры источников финансирования текущих активов. [7]

Стоянова Е.С. приводит матрицу сочетания политики управления оборотными активами и текущими пассивами. При этом она подчёркивает, что каждому типу политики управления текущими активами должна соответствовать политика финансирования, т. е. политика управления текущими пассивами. Основным признаком определения типа политики управления источниками фиксирования оборотных активов, по мнению Стояновой Е.С., служит удельный вес заемных источников в общей сумме источников финансирования оборотных активов. Признаки типов агрессивной, умеренной и консервативных политик управления источниками финансирования текущей деятельности приведены в таблице 1.

Таблица 1. Признаки типов политики управления текущими пассивами

| Типы политики  | Признаки:<br>Удельный вес заемных источников в общей сумме источников оборотных активов |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| Агрессивная    | абсолютное преобладание                                                                 |
| Консервативная | низкий или полное отсутствие                                                            |
| Умеренная      | средний уровень                                                                         |

Исходя из признаков, заложенных в определение типа политики управления источниками фиксирования оборотных активов, можно сделать выводы, что менеджеру необходимо решить какому из источников фиксирования отдать предпочтение, учитывая стратегические планы предприятия в целом. Главным критерием выбора с одной стороны может служить уровень эффективности использования кредита, и с другой - уровень финансового риска.

Значительное преобладание кредитов в обеспечении текущей деятельности с учетом положительного эффекта финансового рычага способствует увеличению рентабельности собственного капитала,

но при этом ведет к повышению уровня риска.

Однако, на наш взгляд, при определении типа политики управления текущими пассивами необходимо учитывать и кредиторскую задолженность, так как совокупность краткосрочных кредитов и кредиторской задолженности наиболее полно отражают уровень финансового риска.

Исходя из этого, важнейшим элементом управления текущими пассивами является кредитная политика. Именно грамотный подход в определении потребности и целесообразности привлечении кредита позволит сформировать опти-



мальную структуру источников формирования оборотных активов.

Таким образом, на наш взгляд политика управления источниками финансирования текущей деятельностью, представляет собой процесс выбора соответствующих источников финансирования оборотных активов и создания определённого соотношения между собственными источниками и краткосрочными долговыми обязательствами для обеспечения стратегических целей предприятия и достижения заданного уровня эффективности использования капитала при приемлемом уровне риска.

### Библиографический список

1. Алещенко О.М. Проблемы формирования эффективного механизма управления оборотным капиталом предприятия/ О.М. Алещенко, М.М. Сиденко// Финансовый вестник ВГАУ. – Воронеж, – 2018. - №1 (40) – С. 43 – 48.
2. Блажевич О.Г. Сущность оборотных активов и повышение эффективности их использования на предприятии/ О.Г. Блажевич, В.Д. Мрищук // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции.- 2016. №1(34).- С. 27-35.
3. Гаврилова А. Н. Финансы организаций (Предприятий): электронный учебник/А. Н. Гаврилова, А. А. Попов. - М.:КноРус, 2015 –208с.
4. 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.
5. Схаплок З.Р. Формирование оборотных средств сельскохозяйственных организаций/ З.Р. Схаплок //Экономика, право, печать. Вестник КСЭИ.-2013.-№4(60).- С.271-278.
6. Финансы фирмы: учебник / А.М Ковалева, М.Г. Лапуста, Л.Г. Скамай - М.:ИНФРА-М, 2000. - 416с.
7. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под. ред. Е.С. Стояновой. –М.: «Перспектива», 2003. – 656с.

### References

1. Aleshchenko O. M. Problems of formation of the effective mechanism of management of the working capital of the enterprise / O. M. Aleshchenko, M. M. Sidenko/ / Financial Vestnik. - Voronezh, VSAU - 2018. - №1 (40) – P. 43 – 48.
2. Blazhevich O. G. Essence of circulating assets and increase the efficiency of their use in the enterprise/ O. G. Blazhevich, V. D. Mrischuk // Scientific Bulletin: Finance, banks, investments.- 2016. No. 1 (34).- P. 27-35.
3. Gavrilova A. N. Finances of organizations (Enterprises): an electronic textbook/A. N. Gavrilova, A. A. Popov. - M.: KnoRus, 2015-208p.
4. 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.
5. Skhaplock Z. R. Formation of circulating assets of agricultural organizations/ Z. R. Skhaplock //Economics, law, print. Bulletin KSEI.- 2013.- №4 (60).- P. 271-278.
6. Finance of firm: textbook / A. M. Kovaleva, M. G. Lapusta, L. G. Skamai - M.:INFRA-M, 2000. – 416p.
7. Financial management: theory and practice: Textbook / under the ed. E. S. Stoyanova. - M: "Perspective", 2003. – 656p.

**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

**Елена Владимировна Подгорная** – 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

## **ОСОБЕННОСТИ МЕТОДИКИ ОПЕРАЦИОННОГО АНАЛИЗА В УПРАВЛЕНИИ ФОРМИРОВАНИЕМ ПРИБЫЛИ ОРГАНИЗАЦИЙ АПК**

**Ирина Александровна Горелкина,  
Анна Николаевна Гвоздкова**

**Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I**

В статье рассмотрены составляющие показатели операционного анализа и их взаимосвязь, методика определения переменных, постоянных и смешанных затрат, предложен алгоритм проведения операционного анализа с учетом различия валовой и товарной продукции для предприятий АПК, представлен расчет по предлагаемому алгоритму.

**Ключевые слова:** прибыль, переменные затраты, постоянные затраты, операционный анализ, валовая продукция, товарная продукция.

## **FEATURES OF THE OPERATIONAL ANALYSIS METHOD IN THE MANAGEMENT OF FORMATION THE PROFIT OF AIC ORGANIZATIONS**

**Irina A. Gorelkina  
Anna N. Gvozdikova**

**Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great**

The article discusses the constituent indicators of operational analysis and their interrelation, the method of determining variables, fixed and mixed expenses. There have been proposed an algorithm for conducting operational analysis taking into account the difference in gross and marketable products for agricultural enterprises, the calculation of the proposed algorithm presented.

**Keywords:** profit, variable expenses, fixed expenses, operational analysis, gross output, commodity output.

Для обеспечения действенного управления формированием прибыли необходимо разработать методики, позволяющие наиболее эффективно управлять этим процессом. Исследованию данной проблемы регулярно посвящаются публикации на страницах экономической литературы, однако недостаточная проработка особенностей применения современных методик управления формированием прибыли с учетом отраслевых особенностей, большая практическая значимость прибыли для предприятий предопределили актуальность темы.

Управление прибылью хозяйствующего субъекта представляется как определенный механизм, включающий ряд элементов, направленных на регулирование формирования и использования прибыли:

- Государственное правовое и нормативное регулирование;
- Рыночный механизм;
- Внутренний механизм;
- Система конкретных методов и приемов. [1]

Важной составной частью механизма управления прибылью предприятия являются определение методики управле-

ния ее формированием, который определяет внутренний механизм ее регулирования, и набор специальных методов и приемов для этих целей. Создание эффективного механизма управления прибылью позволяет в полном объеме реализовать стоящие перед предприятием цели и задачи и способствует результативному осуществлению функций этого управления.

В теории и практике финансовой деятельности предприятий могут использоваться модели формирования прибыли, основанные на маржинальном подходе, основанном на делении производственных затрат на постоянные и переменные. Это позволяет рассчитать маржинальный доход путем исключения из выручки от реализации суммы переменных издержек, и выявить не пропорциональный характер влияния фиксированных затрат на прибыль предприятия при изменении объема реализации. Поскольку постоянные затраты, в отличие от переменных, не изменяются под воздействием роста объема продаж, то при увеличении выручки их доля в себестоимости снижается, и сумма производимой прибыли после возмещения всей фиксированной суммы резко растет. Маржинальный подход к формированию прибыли позволяет расширить возможности управления прибылью за счет появления дополнительных специфических показателей финансовых результатов:

- 1) эффект операционного рычага (ЭОР),
- 2) порог рентабельности (точка безубыточности),
- 3) запас финансовой прочности (ЗФП).

Для определения ЭОР используют следующую формулу:

$$\text{Эффект операционного рычага} = \frac{\text{Валовая маржа}}{\text{Прибыль}} \quad (1)$$

Сила воздействия операционного рычага показывает, сколько процентов изменения прибыли дает каждый процент изменения выручки, и тем самым указывает на степень предпринимательского

риска: чем больше сила воздействия операционного рычага, тем больше предпринимательский риск. Порог рентабельности означает сумма выручки от реализации продукции, соответствующую совокупной величине издержек, когда прибыль равна нулю. Запас финансовой прочности образуется в случае превышения фактической выручки от продаж над порогом рентабельности, определяется в стоимостном выражении, а также в процентах. По сути дела, он показывает, на сколько предприятие может позволить себе снижение продаж без серьезной финансовой угрозы, т.е. до уровня безубыточности.

Эти показатели тесно взаимосвязаны между собой прямо- или обратно пропорциональной зависимостью. Так, при небольшом удалении от порога рентабельности ЭОР будет, как правило, высокий, а запас финансовой прочности низкий.

Значение этих показателей определяется соотношением постоянных и переменных затрат – преобладание постоянных затрат дает высокое значение ЭОР, повышенный процент изменения прибыли при росте или снижении объема продаж, низкий ЗФП. Выявленная взаимосвязь выручки, издержек и прибыли позволяет более эффективно управлять всеми компонентами формирования прибыли от продаж с применением модели формирования прибыли путем деления производственных и сбытовых затрат в зависимости от их эластичности к изменению объемов производства и продаж, т.е. деловой активности, на переменные и постоянные.

От обоснованности отнесения затрат к переменным или постоянным зависит значение порога рентабельности, запаса финансовой прочности, ЭОР, и в связи с этим в литературе обсуждается проблема деления затрат на переменные и постоянные. Горобец Ж.А. [4] отмечает, что понятие постоянных затрат в большей степени применимо для периодов внутри года, когда состав и уровень использования производственных возможностей предприятия и его структурных подразделений существенно не изменяются. Постоянные

затраты для целей аналитического исследования автор подразделяет на следующие группы:

- полностью постоянные затраты, которые имеют место даже когда предприятие не функционирует, например, расходы на охрану, арендная плата, выплата процентов по ранее полученным кредитам;

- постоянные затраты на обеспечение жизнедеятельности, связанные с осуществлением деятельности, например, затраты на освещение, заработная плата управленческого персонала;

- условно-постоянные затраты, которые остаются неизменными до достижения определенного объема производства. При изменении уровня деловой активности эти затраты меняются скачкообразно, если загрузка мощностей составляет 100 %, но есть потребности роста объема производства. На практике постоянные затраты меняются под воздействием множества факторов, таких как инфляции, переоценки основных фондов, и другие. Эти затраты постоянны для определенного объема производства, затем резко повышаются и снова остаются неизменными для определенного интервала. На наш взгляд, для целей анализа это предложение вполне обосновано, однако для проведения расчетов рассмотренных показателей важен методический подход к принципиальному разграничению переменных и постоянных расходов.

Однако, отмечает Долгих Т.С. на практике сложно применить такое разделение затрат, так как в системе бухгалтерского учета не предусмотрена группировка расходов по отношению к изменению объема производства [5]. Кроме того, теоретические методы разделения затрат на постоянные и переменные не учитывают специфики хозяйственной деятельности предприятий, их отраслевую особенность [3].

Считаем, что выявление переменных затрат основано на методике нормирования, и заключается в определении норм, нормативов расхода конкретного вида сы-

рья, материалов, услуг в расчете на одну единицу производимой продукции [2]. Переменные затраты должны определяться по отдельным статьям как произведение нормы (норматива, ставки и т.п.) расхода конкретного элемента затрат на единицу продукции ( $HP_{1ед}$ ), и объема производимой продукции ( $Q$ ):

$$\text{Переменные затраты} = HP_{1ед} \times Q \quad (2)$$

Постоянные затраты не зависят от изменения объема производства (продаж) и имеют место даже в том случае, когда деятельность временно приостановлена (амортизация, повременная оплата труда и другие). Выявление постоянных затрат основано на методике экспертных оценок, и заключается в сопоставлении динамики изменения отдельных статей затрат с динамикой изменения соответствующего объема производства в натуральных единицах за определенный период времени. Целесообразно использовать временной период не менее одного года с разбивкой по месяцам. К постоянным затратам относят те, величина которых существенно не изменялась с изменением объемов производства или изменялась не в соответствии с тенденциями изменения производства. Следует различать прямые и косвенные постоянные затраты. Прямые постоянные затраты связаны с производством конкретного продукта (амортизация станка и т.п.). Косвенные постоянные затраты – это постоянные затраты, относящиеся к деятельности организации в целом (заработная плата административно-управленческого персонала, амортизация офисов и т.п.).

При оценке динамики поведения затрат, не являющихся переменными, могут быть выявлены статьи затрат, величина которых в отдельные периоды времени соответствует тенденциям изменения объемов производства. Такие затраты относятся к смешанным, т.е. они одновременно носят характер и постоянных, и переменных затрат. Например, затраты на электроэнергию включают в себя затраты

на технологический процесс производства – работа станков, механизмов - и затраты на обеспечение условий производства – освещение, обогрев, бытовые нужды. Смешанные затраты следует распределить на постоянные и переменные части. Для этого в финансовом менеджменте разработаны специальные методы дифференциации затрат, среди которых широко известны 1. Метод «минимальной и максимальной точки», 2. Метод графический, 3. Метод «наименьших квадратов». При недостаточности информации рекомендован метод «пропорциональности» [2].

Список переменных и постоянных затрат для каждого предприятия свой, но критерий классификации один – зависимость, либо независимость от величины объема производства. Но общая сумма затрат (З) для управления формированием прибыли определяются как:

$$З = \text{Постоянные затраты} + \text{Переменные затраты} = \text{Постоянные затраты} + \text{НР 1ед} \times Q$$

Операционный анализ, называемый также анализом «Издержки – Объем – Прибыль» («Costs – Volume – Profit» - CVP) отслеживает зависимость финансовых результатов от издержек и объемов производства. Его популярность велика ввиду изящности показателей и обширной, взаимосвязанной интерпретации получаемых показателей финансовых результатов.

Операционный анализ имеет достаточно четкий алгоритм, при этом можно выделить два этапа:

1 этап. Определяются значения четырех основных показателей, формирующих прибыль:

- объем продаж;
- цена реализации;
- переменные затраты на 1 единицу продукции (ставка переменных затрат);
- постоянные затраты.

2 этап. Проводятся последовательные расчеты комплекса показателей финансовых результатов деятельности:

- 1) Выручка от реализации,
- 2) Переменные затраты,
- 3) Валовая маржа (1-2);
- 4) Постоянные затраты;
- 5) Прибыль (3-4);
- 6) Коэффициент валовой маржи (3:1);
- 7) Порог рентабельности:
  - а) в стоимостном выражении (4:6);
  - б) в натуральном выражении (7а : 16);
- 8) Эффект операционного рычага (3:5);
- 9) Запас финансовой прочности:
  - а) в стоимостном выражении (1-7а);
  - б) в % (9а : 1 x 100).

Краткосрочное планирование для обеспечения рационального функционирования системы управления затратами на предприятии предполагает обязательное использование модели CVP, отмечают Кувшинов М.С., Киреева Н.В. [7] Несмотря на важность использования модели CVP в практике управления затратами, возможности ее применения крайне ограничены, считают авторы, что связано с большим количеством ограничений, среди которых условие, что объем производства равен объему реализации.

Операционный анализ проводится по реализованной продукции, поэтому необходима информация о величине затрат, формирующих себестоимость реализованной продукции, и о выручке от продажи. Выручка от продажи продукции отражается на счете 90 «Продажи» по кредиту, себестоимость по реализованной продукции на счете 90 «Продажи» по дебету. Затраты, относящиеся к реализованной продукции, отражены одной суммой.

Разделение затрат на переменные и постоянные осуществляется по отдельным их статьям, перечень которых определяется предприятием в зависимости от вида производства. Затраты на произведенную продукцию в бухгалтерском учете отражаются на затратных счетах - счет 20 «Основное производство», счета 23 «Вспомогательные производства» и др. Величина общих затрат по произведенной

продукции определяет производственную себестоимость, величина затрат по реализованной продукции определяет себестоимость реализованной продукции, которая используется при проведении операционного анализа, и сопоставляется с выручкой.

Таким образом, информация о затратах для целей их разделения на переменные и постоянные берется на основании данных по произведенной продукции (затратные счета), а для целей операционного анализа - по реализованной продукции (счета продаж).

При совпадении объемов производства и продаж суммы расходов на произведенную и проданную продукцию будут одинаковы. Однако размеры производства и продажи чаще всего различаются. Это связано с разными причинами, но прежде всего, есть отраслевой фактор.

В предприятиях аграрной сферы экономики по объективным причинам существует различие в произведенной и проданной продукции. Как известно, показателями деятельности сельхозпредприятий являются валовая и товарная продукция. Валовая продукция измеряется в натуральном и стоимостном выражении. В состав валовой продукции сельского хозяйства входит: основная продукция предприятия: зерно, картофель, овощи, сахарная свекла, молоко, и др.; приплод и прирост живой массы скота и птицы; стоимость незавершенного производства; побочная продукция. В зависимости от назначения валовая продукция сельского хозяйства делится на две части: продукция, которая потребляется непосредственно в сельском хозяйстве на производственные цели; продукция, используемая для реализации. Для внутрихозяйственных нужд используются семена, корма, молоко на выпойку телят и прочая продукция. Реализованную продукцию рассчитывают по фактически сложившимся ценам реализации, а нетоварную часть продукции оценивают по себестоимости ее производства. Кроме того, предприятия могут не осуществлять продажу части то-

варной продукции, оставляя запасы, или не находя выгодных каналов сбыта продукции. Поэтому размеры производства и продаж не совпадают, что зачастую приводит к некорректности применяемых показателей.

Как считают Иванова Е.В., Смагин Б.И., данные статистической отчетности отражают показатели затрат для производства валовой, а не товарной продукции, поэтому соотношение их с товарной продукцией порождает несоответствие между затратами и результатом. [6]

Затраты по произведенной и реализованной продукции различаются, что затрудняет использование данных бухгалтерского учета для операционного анализа.

Что бы провести корректные расчеты по управлению формированием прибыли по методике операционного анализа, необходима сопоставимость информационных данных по затратам и выручке, и, как нам представляется, следует провести определенные подготовительные расчеты по распределению затрат.

Алгоритм операционного анализа при несовпадении производства и продаж выглядит следующим образом:

1 этап. Подготовительный:

1. Затраты в разрезе их отдельных статей по произведенной продукции распределяются на переменные и постоянные.

2. Определяется доля переменных и постоянных затрат в их общей сумме.

3. Себестоимость реализованной продукции подразделяется на переменные и постоянные части в соответствии с определенной ранее долей переменных и постоянных затрат в себестоимости произведенной продукции.

2 этап. Информационный:

Определяются значения четырех основных показателя, формирующих прибыль (объем продаж; цена реализации; переменные затраты на 1 единицу продукции (ставка переменных затрат); постоянные затраты).

3 этап. Расчетный:

Проводятся последовательные расчеты комплекса показателей финансовых результатов деятельности, отраженные выше.

Основным видом экономической деятельности ООО «Производственно-Торговая Компания Скай Агролайн» (ООО «ПТК СКАЙ АГРОЛАЙН») является 10.91 Производство готовых кормов

для животных, содержащихся на фермах. Критерий организации – микропредприятие. ООО работает с 2015г, постепенно наращивая объемы деятельности. В 2017г. наблюдается существенный рост выручки от продаж производимых кормов – с 446200 руб. с начала года до 3427056 руб. на конец года (рис.1).

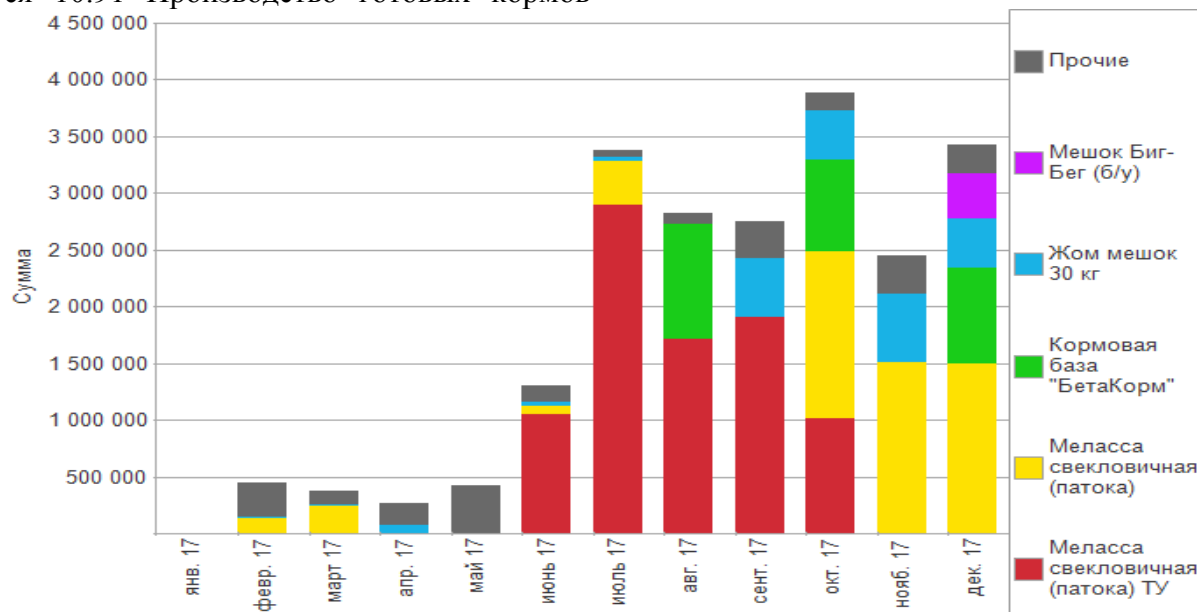


Рис. 1. Динамика и структура выручки от продажи продукции ООО "ПТК СКАЙ АГРОЛАЙН" (2017г.)

Преобладает в структуре выручки меласса свекловичная (патока), так же выпускается кормовая база "БетаКорм", жом, соя, жмых и другие виды кормов.

Как любому развивающемуся бизнесу, ООО необходимы поиски резервов роста прибыли, что требует применения современных методов управления ее величиной. Организации целесообразно применять операционный анализ, расчеты которого проведены на примере данных о затратах, продажах по предприятию. Нами применен предложенный алгоритм операционного анализа по основному виду продукции, выпускаемой ООО - меласса свекловичная (патока).

Осуществлено разделение затрат на переменные и постоянные на основе данных бухгалтерского учета (табл.1), преобладают переменные затраты – 69,1%.

Произведенная продукция, в основном, продается полностью, однако, как в большинстве предприятий аграрной сфе-

ры, имеются остатки на складе. В связи с несовпадением объемов производства и продаж необходимы дополнительные расчеты определения переменной и постоянной части себестоимости реализованной продукции (табл.2).

Подготовительные расчеты позволяют провести корректный расчет показателей операционного анализа (табл.3).

Проведенный нами расчет формирования прибыли по схеме операционного анализа показал, что по реализации продукции Меласса свекловичная (патока) порог рентабельности 489155 руб. пройден, запас финансовой прочности составляет 93,38%. Сила воздействия операционного рычага 1,07 и означает, что прибыль изменится на 1,07 % при изменении выручки на 1%. Это свидетельствует о низком уровне производственного риска продукции при существующих факторах, формирующих прибыль.



## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таблица 1. Предлагаемое распределение затрат на постоянные и переменные по продукции меласса свекловичная (патока) ООО "ПТК СКАЙ АГРОЛАЙН" (2017г.)

| Виды затрат                     | Всего затрат |             | Переменные затраты | Постоянные затраты |
|---------------------------------|--------------|-------------|--------------------|--------------------|
|                                 | Руб.         | В % к итогу |                    |                    |
| Материальные расходы            | 1430         | 0,102       | 1430               |                    |
| Лабораторные исследования       | 4126         | 0,29        | 4126               |                    |
| Услуги по договору подряда      | 947555       | 67,75       | 947555             |                    |
| Текущий ремонт основных средств | 29323        | 2,1         |                    | 29323              |
| Сертификация продукции          | 12504        | 0,9         |                    | 12504              |
| Прочие                          | 403612       | 28,86       |                    | 403612             |
| ИТОГО                           | 1398550      | -           | 953111             | 445439             |
| В % к итогу                     | -            | 100         | 69,1               | 30,9               |

Таблица 2. Предлагаемое распределение себестоимости реализованной продукции меласса свекловичная (патока) на переменные и постоянные затраты ООО "ПТК СКАЙ АГРОЛАЙН" (2017г.)

| Показатели                                               | Информация/расчет | Значения |
|----------------------------------------------------------|-------------------|----------|
| 1. Себестоимость произведенной продукции, тыс. руб.      | Счет 20           | 1398550  |
| 2. Себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.      | Счет 90           | 1378902  |
| 3. Доля переменных затрат, %                             | Табл.1            | 69,1     |
| 4. Доля постоянных затрат, %                             | Табл.1            | 30,9     |
| 5. Переменные затраты реализованной продукции, тыс. руб. | стр.2 x стр.3     | 952821   |
| 6. Постоянные затраты реализованной продукции, тыс. руб. | стр.2 x стр.4.    | 426081   |

Таблица 3. Расчет показателей финансовых результатов деятельности по схеме операционного анализа Меласса свекловичная (патока) ООО "ПТК СКАЙ АГРОЛАЙН" (2017г.)

| Показатели                                     | Значения |
|------------------------------------------------|----------|
| 1. Выручка от реализации, руб.                 | 7389331  |
| 1а). Объем, т                                  | 1700,63  |
| 1б). Цена, руб./т                              | 4345,06  |
| 2. Переменные затраты, тыс. руб.               | 952821   |
| 3. Валовая маржа, руб.(п.1-п.2)                | 6436510  |
| 4. Постоянные затраты, руб.                    | 426081   |
| 5. Прибыль, тыс. руб.(п.3-п.4)                 | 6010429  |
| 6. Эффект операционного рычага(п.3/п.5)        | 1,07     |
| 7. Коэффициент валовой маржи (в.3/п.1)         | 0,87     |
| 8. Порог рентабельности, руб.(п.4/п7)          | 489155   |
| 8а). Порог рентабельности, т. (8/1б)           | 112,57   |
| 9. Запас финансовой прочности, руб.(п.1-п.8)   | 6900175  |
| 10. Запас финансовой прочности, %(п.9/п.1x100) | 93,38    |

Применение предложенной схемы проведения операционного анализа позволит сделать расчеты по оценке прибыли и факторов, ее определяющих, более достоверными, сопоставимыми, информативными, что повышает обоснованность

дальнейших решений в управлении формированием прибыли предприятий сферы АПК. Данный уточненный алгоритм операционного анализа вполне может применяться в организациях со схожей ситуацией несовпадения производства и продаж.

### Библиографический список:

1. Бланк И. А. Управление прибылью предприятия: Учебник / И.А. Бланк — Изд. 3-е, перераб. и доп. — Киев : Ника-Центр, 2007. — 767 с.
2. Горелкина И.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / И.А. Горелкина. – Воронеж: ФГОУ ВПО ВГАУ, 2008. – 225 с.
3. Горелкина И.А. Управление формированием прибыли на примере ООО "ВОРОНЕЖСЕЛЬМАШ": состояние и направления совершенствования / И.А. Горелкина, Н.Ю. Швырева // Молодежный вектор развития аграрной науки. Материалы 64-й научной студенческой конференции, 2013.- С. 398-401.
4. Горобец Ж.А. К Вопросу определения постоянных и переменных затрат в свекловодстве / Ж.А Горобец // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии.- 2010.- Том 4.- Номер: 4.- С. 17-19
5. Долгих Т.С. Адаптация модели факторного анализа объема производства, затрат и прибыли для применения в учете хлебопекарных предприятий /Долгих Т.С.//Экономический анализ: теория и практика. 2016. № 2 (449). С. 144-158.
6. Иванова Е.В Оценка потенциала товарного производства сельскохозяйственной продукции в решении проблемы импортозамещения в аграрном секторе экономики /Иванова Е.В., Смагин Б.И.// Вестник Мичуринского государственного аграрного университета. 2016. № 3. С. 105-112.
7. Кувшинов М.С Анализ соответствия методов управления затратами актуальным задачам управления / М.С. Кувшинов, Н.В. Киреева // Экономический анализ: теория и практика. 2014. № 17 (369). С. 37-46.

### References:

1. Blank I. A. Management of profit of the enterprise: Textbook / I.A. Blank - Ed. 3rd. - Kiev: Nika-Center, 2007. - 767 p.
2. Gorelkina I.A. Financial management: textbook / I.A. Gorelkina. - Voronezh: VSAU, 2008. - 225 p.
3. Gorelkina I.A. Management of profit formation on the example of Voronezhskselmash LLC: state and directions for improvement / I.A. Gorelkina, N.Yu. Shvyreva // Youth Vector of Agrarian Science. Materials of the 64th scientific student conference, 2013.- p. 398-401.
4. Gorobets Zh.A. To the question of determining fixed and variable costs in beet growing / Zh.A. Gorobets // Bulletin of the Kursk State Agricultural Academy .- 2010.- Volume 4.- Number: 4.- P. 17-19
5. Dolgikh T.S. Adaptation of the model of factor analysis of production, costs and profits for use in accounting for baking enterprises / Dolgikh TS // Economic Analysis: Theory and Practice. 2016. № 2 (449). Pp. 144-158.
6. Ivanova E.V. Evaluation of the potential of commodity production of agricultural products in solving the problem of import substitution in the agricultural sector of the economy / Ivanova E.V., Smagin B.I. // Bulletin of Michurinsky State Agrarian University. 2016. No. 3. P. 105-112.

7. Kuvshinov M.S. Analysis of compliance of cost management methods with current management tasks / M.S. Kuvshinov, N.V. Kireeva // Economic analysis: theory and practice. 2014. No. 17 (369). Pp. 37-46.

**СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ**  
**Принадлежность к организации**

**Ирина Александровна Горелкина** - 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: irgorelkina@yandex.ru

**Анна Николаевна Гвоздкова** - магистрант экономического факультета, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», email: anna\_gvozdikova@mail.ru

**AUTHOR CREDENTIALS**  
**Affiliations**

**Irina A. Gorelkina** - Ph.D. in Economics, associated professor of the chair of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: irgorelkina@yandex.ru

**Anna N. Gvozdikova** - Master student, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: anna\_gvozdikova@mail.ru

## УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ИНСТРУМЕНТОВ CASH MANAGEMENT В ХОЛДИНГОВЫХ СТРУКТУРАХ И КОМПАНИЯХ С РАЗВИТОЙ ФИЛИАЛЬНОЙ СЕТЬЮ

Елена Викторовна Яровая

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Статья посвящена рассмотрению практических аспектов использования инструментов cash-management в управлении денежными потоками коммерческих организаций холдингового типа с разветвленной сетью филиалов. В статье перечисляются основные услуги кэш-менеджмента, предоставляемые российскими банками. Рассматриваются централизованные и децентрализованные денежные потоки филиала, проведен их анализ. Исследовано разграничение функций по управлению денежными потоками между филиалом и головной организацией. Рассмотрена технология применения материально-го пулинга и эффекты от его применения.

**Ключевые слова:** управление денежными потоками, холдинговая компания, кэш-менеджмент, cash-management, основные услуги кэш-менеджмента, кэш-пулинг, пул-лидер.

## MANAGEMENT OF CASH FLOWS USING TOOLS OF CASH MANAGEMENT IN HOLDING STRUCTURES AND COMPANIES WITH DEVELOPED BRANCH NETWORK

Elena V. Yarovaya

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article is devoted to the consideration of the practical aspects of using cash-management tools in managing cash flows of commercial organizations of a holding type with an extensive network of branches. The article lists the main cash management services provided by Russian banks. The centralized and decentralized cash flows of the branch are considered and analyzed. The distinction between the functions of cash flow management between the branch and the parent organization is investigated. The technology of using material pooling and the effects of its use are considered.

**Keywords:** cash flow management, holding company, cash-management, basic cash management services, cash-pool, pool-leader.

Деятельность коммерческих организаций зачастую не ограничивается территорией одного муниципального образования или региона. В этом случае коммерческие организации образуют холдинговые структуры или филиальную сеть.

Холдинговая компания (холдинг) - это система коммерческих организаций, которая включает в себя «управляющую

компанию», владеющую контрольными пакетами акций и/или паями дочерних компаний, и дочерние компании.

Дочерним признаётся хозяйственное общество, действия которого определяются другим (основным) хозяйственным обществом или товариществом либо в силу преобладающего участия в уставном капитале, либо в соответствии с заключён-

ным между ними договором, либо иным образом (п. 1 ст.105 ГК [1]; п. 2 ст. 6 Закона об акционерных обществах [2]; п.2 ст. 6 Закона об обществах с ограниченной ответственностью [3]).

Филиалом является обособленное подразделение юридического лица, расположенное вне места его нахождения и осуществляющее все его функции или их часть, в том числе функции представительства [1].

Филиал не является юридическим лицом. Это структурное подразделение организации, его составная часть, поэтому ответственность по обязательствам филиала несет создавшее его юридическое лицо.

У предприятий, входящих в общий контур управления, возникает потребность в создании централизованного казначейства или, иными словами, в централизованном управлении денежными потоками и остатками на счетах на уровне управляющей компании.

Считается, что централизация казначейских функций позволяет, во-первых, снижать транзакционные издержки за счет увеличения оборотов; во-вторых, оперативно управлять остатками денежных

средств на расчетных счетах и объемами заимствований, что позволяет экономить на процентных расходах за пользование кредитами и повышать доходность от инвестирования временно свободных денежных средств.

Удовлетворить потребность холдинговых структур и компаний с развитой филиальной сетью в централизации казначейских функций призван относительно новый вид банковских услуг - cash-management (кэш-менеджмент).

Cash-management - это пакет услуг, оказываемых банками группе взаимосвязанных компаний и их филиалам по управлению денежными средствами с целью оптимизации внутренних финансовых потоков.

Рынок cash-management в России только формируется. Его развитию способствовало поручение Президента и Правительства РФ о создании единых казначейских центров в государственных корпорациях и компаниях, доля государства в уставных капиталах которых составляет более пятидесяти процентов.

Основные услуги, включенные в пакет услуг cash-management российских банков, представлены на рис.1 [8].



Рис. 1. Основные услуги cash-management, предоставляемые российскими банками

Корпоративный клиент может выбрать из пакета услуг только те опции, которые ему необходимы. Рассмотрим основные услуги cash-management.

Расчетный центр клиента или сокращенно РЦК – это банковский сервис позволяющий головной компании получать информацию о состоянии счетов дочерних компаний и филиалов в режиме реального времени, что позволяет повысить скорость принятия управленческих решений и оперативно управлять ликвидностью компании.

Cash Pooling (Кэш-пулинг) – это механизм полной консолидации денежных

средств группы компаний и их филиалов, входящих в общий контур управления, на едином Мастер-счете, принадлежащий управляющей компании.

В российской практике договор Cash Pooling рассматривается как внутригрупповой займ.

Различают физический (материальный) кэш - пулинг и виртуальный кэш-пулинг.

Материальный кэш-пулинг предполагает реальную концентрацию денежных средств на одном счете, который называется мастер-счет (рис. 1).



Рис. 2. Материальный кэш- пулинг

Виртуальный кэш-пулинг представляет собой консолидацию счетов в общую систему без реального перевода денежных средств на основной счет. При виртуальной кэш-пулинге денежные средства остаются на счетах участников пула (филиалов и дочерних компаний), но управление этими средствами происходит централизованно.

Идентификация/сверка входящих платежей – это технология, позволяющая различать входящие платежи разных контрагентов, с помощью использования идентификационных номеров (кодов), присвоенных контрагентам/клиентам или заключенным договорам.

Использование идентификационных номеров в платежных документах позволяет банку отражать в банковской выписке все транзакции по разным контрагентам (с учетом их идентификационного номера) что позволяет установить контроль за платежами дебиторов и прово-

дить автоматическую сверку входящих поступлений.

Автоматизированная система контроля бюджета – это технология, позволяющая проводить мониторинг контроль и управление денежными потоками компаний и филиалов, входящих в общий контур управления, в режиме реального времени.

Под инвестированием остатков на расчетных счетах понимается инструмент по размещению временно свободных денежных средств, находящихся на расчетных счетах компаний и филиалов, входящих в общий контур управления, с учетом общей их суммы, что позволяет увеличивать процентную ставку по депозиту.

Управление счетами дочерних компаний – это банковская услуга, посредством которой головной организации контролирует платежи со счетов дочерних компаний.

Как утверждают В.В. Иерусалимова, Н.И. Быканова, В.А. Выродова рынок кэш-менеджмента в России только формируется и кредитные организации не ограничиваются стандартным набором банковских услуг в его пакете, поэтому он у каждого банка индивидуален [8].

Рассмотрим управление денежными потоками с применением инструментов кэш-менеджмента в холдинговой структуре с филиальной сетью на конкретном примере.

В качестве примера был выбран филиал АО «Атомтехэнерго» «Нововоронежский филиал Учебно-тренировочный центр «Атомтехэнерго» (сокращенное наименование НВУТЦ АТЭ).

НВУТЦ АТЭ действует на основании Положения о филиале АО «Атомтехэнерго» «Нововоронежский филиал учебно-тренировочный центр «Атомтехэнерго» [5].

Деятельность АО «Атомтехэнерго» направлена на обеспечение работоспособности атомных электростанций.

Структура АО «Атомтехэнерго» представляет собой головной офис в г. Москве и 7 филиалов, расположенных на

территории РФ. Шесть филиалов занимаются выполнением пусконаладочных работ на атомных электростанциях, один филиал - НВУТЦ АТЭ в г. Нововоронеж занимается подготовкой персонала для атомных электростанций. Дочерних компаний АО «Атомтехэнерго» не имеет, но сама является дочерним обществом АО «Концерн Росэнергоатом» и входит в контур её управления.

Для организации платежей у каждого филиала АО «Атомтехэнерго» открыт расчетный счет в Сбербанке РФ.

Платежи филиала условно можно разделить на централизованные (производимые с расчетного счета головной компании) и децентрализованные (осуществляемые через расчетный счет филиала).

Полномочия по управлению денежными потоками филиала распределяются между менеджментом головной компании и филиалом. Решения филиала должны проходить обязательную процедуру согласования в центральном казначействе.

В таблице 1 приведена структура поступлений и выбытий денежных средств НВУТЦ АТЭ за 2015-2016 годы.

Таблица 1. Структура поступлений и выбытий денежных средств НВУТЦ АТЭ

| Годы | Виды деятельности | Поступления |          | Платежи   |          |
|------|-------------------|-------------|----------|-----------|----------|
|      |                   | тыс. руб.   | уд. вес. | тыс. руб. | уд. вес. |
| 2015 | Текущая           | 263 621     | 100,0    | 272 022   | 99,4     |
|      | Инвестиционная    | 0           | 0,0      | 0         | 0,0      |
|      | Финансовая        | 0           | 0,0      | 1 708     | 0,6      |
|      | Всего             | 263 621     | 100,0    | 273 730   | 100,0    |
| 2016 | Текущая           | 293 130     |          | 285 347   | 97,7     |
|      | Инвестиционная    | 0           |          | 4 678     | 1,6      |
|      | Финансовая        | 0           |          | 1 980     | 0,7      |
|      | Всего             | 293 130     | 0        | 292 005   | 100,0    |

Согласно данным таблицы 1 поступление денежных средств за исследуемый период происходит только по текущей деятельности. Поступления денежных средств по инвестиционной и финансовой деятельности отсутствуют.

Отток денежных средств в 2015 году сформирован в следующем процентном

соотношении: текущая деятельность – 99,4%, финансовая – 0,6%.

В 2016 году отток по текущей деятельности составил 97,7% всех платежей, инвестиционная деятельность 1,6%, финансовая 0,7%.

Таблица 2. Анализ движения денежных средств НВУТЦ АТЭ прямым методом

| Показатели                                                                                                           | 2015 г.      |               | 2016 г.      |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                                                                                      | тыс.<br>руб. | уд. вес,<br>% | тыс.<br>руб. | уд. вес,<br>% |
| Остаток денежных средств на начало отчетного периода                                                                 | 12 097       | х             | 1 988        | х             |
| <b>Денежные потоки от текущих операций</b>                                                                           |              |               |              |               |
| Поступления - всего                                                                                                  | 263 621      | 100,0         | 293 130      | 100,0         |
| в том числе:                                                                                                         |              |               |              |               |
| от продажи продукции, товаров, работ и услуг                                                                         | 42 195       | 16,0          | 32 632       | 11,1          |
| арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей                           | 13 092       | 5,0           | 12 092       | 4,1           |
| прочие поступления                                                                                                   | 208 334      | 79,0          | 248 406      | 84,7          |
| Платежи - всего                                                                                                      | 272 022      | 100,0         | 285 347      | 100,0         |
| в том числе:                                                                                                         |              |               |              |               |
| поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги                                                        | 58 816       | 21,6          | 71 303       | 25,0          |
| в связи с оплатой труда работников                                                                                   | 205 530      | 75,6          | 203 988      | 71,5          |
| прочие платежи                                                                                                       | 7 676        | 2,8           | 10 056       | 3,5           |
| Сальдо денежных потоков от текущих операций                                                                          | -8 401       | х             | 7 783        | х             |
| <b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>                                                                    |              |               |              |               |
| Поступления - всего                                                                                                  | 0            | -             | 0            | -             |
| Платежи - всего                                                                                                      | 0            | -             | 4 678        | 100,0         |
| в том числе:                                                                                                         |              |               |              |               |
| в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов | 0            | 0             | 4 678        | 100,0         |
| Сальдо денежных потоков от инвестиционной деятельности                                                               | 0            | х             | -4 678       | х             |
| <b>Денежные потоки от финансовых операций</b>                                                                        |              |               |              |               |
| Поступления - всего                                                                                                  | 0            | -             | 0            | -             |
| Платежи - всего                                                                                                      | 1 708        | 100,0         | 1 980        | 100,0         |
| в том числе:                                                                                                         |              |               |              |               |
| прочие платежи                                                                                                       | 1 708        | 100,0         | 1 980        | 100,0         |
| Сальдо денежных потоков от финансовых операций                                                                       | -1 708       | х             | -1 980       | х             |
| Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов                                                    | -10 109      | х             | 1 125        | х             |
| Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода                                          | 1 988        | х             | 3 114        | х             |

Анализируя денежные потоки НВУТЦ АТЭ прямым методом (таблица 2) было установлено, что основным источником поступления денежных средств по текущей деятельности являются прочие поступления. В 2016 году за счет это-



го источника было получено 248 406 тыс. руб. или 84,7% всех поступлений по текущей деятельности.

Поступления, отражаемые по строке прочие поступления поступают в порядке перераспределения от АО «Атомтехэнерго».

Вторым по значимости источником поступления средств в организацию являются поступления от продажи продукции, товаров, работ и услуг. В 2016 году за счет поступлений от продажи было получено 32 632 тыс. руб. или 11,1% всех поступлений. Также к поступлениям по текущей деятельности относятся поступления от сдачи основных средств в аренду.

В 2016 году платежи по текущей деятельности составили 285347 тыс. руб. Эти средства были направлены на уплату поставщикам за сырье и материалы (25% от всех платежей по текущей деятельности), на оплату труда (71,5% всех платежей по текущей деятельности) и прочие платежи (3,5% всех платежей по текущей деятельности).

На инвестиционную деятельность в 2016 году филиалом было направлено 4 678 тыс. руб. Эти средства были потрачены на приобретение оргтехники и презентационного оборудования, серверной техники.

Платежи по финансовым операциям составили в 2016 году 1 980 тыс. руб. Это платежи по договору лизинга на приобретение автобуса.

За 2016 год чистые денежные потоки по организации составили 1 125 тыс. руб., на эту сумму произошло увеличение остатка денежных средств филиала.

Таким образом, поступления по финансовой и инвестиционной деятельности у филиала отсутствуют. На финансирование деятельности филиала большая часть средств поступает от головной организации в соответствии с разработанными планами.

Функции по планированию поступлений и выплат денежных средств, контроля за их поступлением и расходованием,

проведение анализа и разработки мероприятий по эффективному использованию финансовых ресурсов в филиале возложены на Управление экономики и договоров (УЭД) НВУТЦ АТЭ.

Планирование деятельности НВУТЦ АТЭ осуществляет руководствуясь «Порядком формирования и утверждения годовых бизнес-планов (бюджетов) организаций, входящих в контур управления ОАО «Концерн Росэнергоатом» [6].

Планирование денежных потоков филиала осуществляется в Бюджете движения денежных средств.

Бюджет движения денежных средств – это план движения денежных средств по расчетному счету и наличных денежных средств в кассе, отражающий все прогнозируемые притоки и оттоки денежных средств организации в разрезе её операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Бюджет движения денежных средств в НВУТЦ АТЭ составляется на три года с разбивкой планового года по кварталам. Планирование денежных потоков по филиалу осуществляется только по текущей деятельности.

Специалистами НВУТЦ АТЭ ежеквартально составляется платежный календарь с ежемесячной разбивкой на основании текущего состояния платежей и заключенных договоров, контрактов и возникших обязательств.

Цель разработки платежного календаря - установление конкретных сроков поступления денежных средств и платежей организации и их доведение до конкретных исполнителей в форме плановых заданий.

Все формы плановых документов в НВУТЦ АТЭ рассчитываются с использованием электронных таблиц MS Excel.

Таким образом, платежный календарь служит документом, корректирующим БДДС в случае, если произошли изменения, что позволяет изменять объем поступлений денежных средств от головной организации на финансирование деятельности филиала.

Управление остатками денежных средств на счете НБУТЦ АТЭ осуществляется с использованием кэш-пуллинга (англ. cash pooling).

Физически это происходит следующим образом: в начале рабочего дня на расчетный счет филиала поступают денежные средства от АО «Атомтехэнерго» для совершения текущих платежей, в течение дня совершаются платежи по оплате контрагентам, перечисление командировочных расходов и другие платежи. В конце рабочего дня остаток денежных средств со счета филиала обратно перечисляется на счет АО «Атомтехэнерго».

Согласно Положению о финансово-экономической политике АО «Атомтехэнерго» пулинг – это эффективное управление внутригрупповой ликвидностью организаций и подразделений входящих в контур госкорпорации «Росатом» за счет консолидации денежных средств и осуществления финансирования счетов группы для обеспечения платежей участников [7].

Для АО «Атомтехэнерго» пул-лидером является Госкорпорации «Росатом», на счетах которой происходит физическое аккумулирование свободных денежных средств и их последующее перераспределение между организациями Корпорации посредством заключения договоров займа.

Пулинг помогает:

- избегать ситуаций, когда к концу рабочего дня у одних «дочек» или филиалов остаются временно свободные денежные средства, а другие вынуждены привлекать кредиты, чтобы покрыть кассовые разрывы;
- существенно снижать остатки на счетах;
- пользоваться почти всей выручкой день в день;
- минимизировать потребность в кредитах и расходах на их получение/обслуживание;
- упростить учет движения денежных средств внутри группы.

Управление денежными потоками в центральном аппарате управления АО «Атомтехэнерго» осуществляется в двух подразделениях: Казначействе и Финансово-экономическом управлении.

Казначейство АО «Атомтехэнерго» ведет реестр кредитных и депозитных сделок, полученных гарантий, открытых аккредитивов и сделок с производными финансовыми инструментами организации на основании полученных заявок и фактически заключенных сделок.

Финансово-экономическое управление совместно с Казначейством АО «Атомтехэнерго» анализируют движение денежных средств, источники финансирования и направления расходования денежных средств, готовят отчеты и прогнозы достаточности или недостаточности средств для погашения текущих обязательств, а также осуществления инвестиционной деятельности.

Основными задачами управления финансовой деятельностью АО «Атомтехэнерго» являются:

- оперативное и стратегическое управление денежными средствами;
- прогнозирование свободного денежного потока и централизованное размещение свободных денежных средств;
- своевременное закрытие кассовых разрывов;
- минимизация затрат, связанных с внешним финансированием.

Решение указанных задач строго регламентировано, что позволяет снижать финансовые и операционные риски.

Так, например, все сделки по размещению временно свободных денежных средств АО «Атомтехэнерго» подлежат согласованию с Казначейством Госкорпорации «Росатом». Предоставление займов третьим, не являющимся организациями Госкорпорации «Росатом», не допускается.

При этом, размещение временно свободных средств производится в соответствии с Правилами инвестирования временно свободных средств государ-

ственной корпорации, государственной компании [4].

Выбор инструмента и срока размещения свободных денежных средств производится с учетом утвержденного бюджета, скользящего прогноза ликвидности и доходности инструмента.

Потребности АО «Атомтехэнерго» в финансировании в валюте Российской Федерации и/или в иностранной валюте удовлетворяются за счет получения займа от Пул-лидера (Госкорпорации «Росатом»), на счетах которой происходит физическое аккумулирование свободных денежных средств всей группы.

Платежи в АО «Атомтехэнерго» с опорными банками осуществляются толь-

ко с использованием интеграционных решений ИС РКЦ. Использование бумажных платежных поручений и систем «клиент-банк» допускается в исключительных случаях (неработоспособность ИС РКЦ).

Таким образом, в целях эффективного управления консолидированной ликвидностью в АО «Атомтехэнерго» и Госкорпорации «Росатом» широко используются инструменты cash-management, что позволяет еженедельно формировать скользящий прогноз ликвидности, определять дефицит ликвидности, своевременно закрывать кассовые разрывы и повышать доходность от вложений временно свободных денежных средств.

### Библиографический список:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации часть 1 от 30.11.1994 N 51-ФЗ [Электронный ресурс]. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 29.07.2017) [Электронный ресурс] – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Об обществах с ограниченной ответственностью: Федеральный закон от 8 февраля 1998 г. № 14-ФЗ (ред. от 28 декабря 2016г) [Электронный ресурс] – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Об инвестировании временно свободных средств государственной корпорации, государственной компании: Постановление Правительства Российской Федерации от 21 декабря 2011 г. N 1080 [Электронный ресурс] – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
5. Положения о филиале АО «Атомтехэнерго» «Нововоронежский филиал учебно-тренировочный центр «Атомтехэнерго»
6. Порядок формирования бизнес-планов (бюджетов) организаций, входящих в контур управления ГК «Росатом» №9/1645-П от 12.12.16 г
7. Положение о финансово-экономической политике АО «Атомтехэнерго» № 786-П от 28.12.2016 г
8. Иерусалимова В. В. Пути развития отечественного рынка банковских услуг по управлению денежными средствами корпоративных клиентов (Cash MANAGEMENT) /В.В. Иерусалимова, Н.И. Быканова, В.А. Выродова // Научный результат. Серия «Экономические исследования» - Т.4 - №1. - 2018.

### References:

1. Civil Code of the Russian Federation part 1 of 30 November 1994: N 51-FZ [Electronic resource]. - Access from the legal system "ConsultantPlus"
2. On joint-stock companies: Federal Law of 12/26/1995 N 208-ФЗ (as amended on 07.29.2017) [Electronic resource] - Access from the legal system "ConsultantPlus".
3. On limited liability companies: Federal Law of February 8, 1998 No. 14-ФЗ (as amended on December 28, 2016) [Electronic resource] - Access from the legal system "Consultant Plus".

4. On investment of temporarily free funds of a state corporation, a state company: Decree of the Government of the Russian Federation of December 21, 2011 N 1080 [Electronic resource] - Access from the legal system "ConsultantPlus".

5. Regulations on the branch of JSC Atomtekhnenergo Novovoronezh branch training center Atomtekhnenergo

6. The order of formation of business plans (budgets) of organizations included in the control loop of Rosatom Group of Companies No. 9/1645-P dated 12.12.16.

7. Regulations on the financial and economic policy of JSC Atomtekhnenergo No. 786-P dated 12/28/2016

8. Ierusalimova V.V. Ways of development of the domestic banking services market for cash management of corporate clients (Cash MANAGEMENT) / V.V. Ierusalimova, N.I. Bykanova, V.A. Vyrodova // Scientific result. A series of "Economic Research" - T.4 - №1. - 2018.

### **СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ** **Принадлежность к организации**

**Елена Викторовна Яровая** - 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: jrowaj@mail.ru

### **AUTHOR CREDENTIALS** **Affiliations**

**Elena V. Yarovaya** - senior lecturer of the Department of Finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: jrowaj@mail.ru

УДК 368.5(470)

## **НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ СТРАХОВАНИЯ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА В РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

**Оксана Алексеевна Образцова**

**Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I**

В статье проведен анализ состояния системы страхования сельскохозяйственного производства в России на современном этапе, определены основные факторы, влияющие на развитие данной отрасли обозначены проблемы и направления развития. В рамках проведенного исследования, разработан комплекс мероприятий, позволяющий повысить эффективность применения страховых продуктов и их внедрения в практику сельскохозяйственного производства.

**Ключевые слова:** страхование, страховой рынок, сельскохозяйственное производство.

## **DEVELOPMENT DIRECTIONS AND WAYS OF IMPROVEMENT INSURANCE OF AGRICULTURAL PRODUCTION IN RUSSIA AT THE PRESENT STAGE**

**Oksana A. Obraztsova**

**Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great**

In article the analysis of a condition of system of insurance of agricultural production in Russia at the present stage is carried out, the major factors influencing development of this branch are certain problems and the directions of development are designated. Within the conducted research, the complex of actions allowing to increase efficiency of application of insurance products and their broader introduction in practice of agricultural production is developed.

**Keywords:** insurance, insurance market, agricultural production.

Сельское хозяйство является важным сектором экономики любой страны. В России оно составляет около 4,5% ВВП. Благодаря развитию агропромышленного комплекса растет экономика, обеспечивается продовольственная безопасность и снижается социальная напряженность.

Однако сельскохозяйственное производство подвергается множеству рискам, которые связаны с природными катаклизмами.

Одним из способов сокращения рисков в сельскохозяйственном производстве является страхование. Оно компенсирует убытки от потерь сельскохозяйственной продукции, а также защищает сельскохозяйственных товаропроизводителей от

вероятности банкротства. Поэтому страхование, как инструмент риск-менеджмента, должно быть частью программы развития аграрного сектора России.

В сельском хозяйстве важна стабильность, поэтому государство предоставляет материальную помощь в форме субсидий на уплату части страховой премии по договорам сельскохозяйственного страхования.

Однако, несмотря на поддержку, которую предоставляет государство, развитие сельскохозяйственного страхования находится на достаточно низком уровне.

Мы можем предположить, что большему распространению сельскохо-

зяйственного страхования с государственной поддержкой препятствует ряд проблем, в частности:

- высокая стоимость страхования, это связано со значительной вероятностью наступления страхового случая и большим размером потенциальных возмещений;

- жесткие условия страхования, не позволяющие учитывать специфику отдельных направлений аграрного сектора;

- сложный процесс заключения договора страхования, его сопровождения и урегулирования убытков;

- не отлаженность системы государственного субсидирования [1].

На сегодняшний день многие сельскохозяйственные товаропроизводители не обладают достаточными знаниями о возможностях агрострахования и в момент подписания договора неверно оценивают уровень страхового возмещения, которое не всегда соответствует реальным потерям.

Также многие сельхозтоваропроизводители не имеют достаточного объема средств для уплаты страховой премии. Это связано с тяжёлым финансовым положением данной отрасли, более трёх тысяч сельскохозяйственных организаций находятся на грани банкротства, а жесткие сроки уплаты страховой премии, совпадающие с сезонными работами, не позволяют изыскать необходимые средства.

Помимо этого одной из немаловажных проблем, которая усложняет работу системы агрострахования, является отсутствие эффективных средств защиты интересов и прав сельхозтоваропроизводителей в отношениях со страховщиками. Некоторые страховые организации, занимающиеся непосредственно агрострахованием, не имеют надежной финансовой устойчивости.

Следующая проблема, сдерживающая развитие рынка агрострахования это мошенничество. Причем в качестве мошенников могут выступать как страхователи, так и страховщики. Первые пытаются получить завышенное страховое воз-

мещение, обращаясь за помощью к агюристам специализирующимся по этим вопросам, другие путем составления различных схем незаконно получают государственные средства в качестве субсидии по страховой премии, не неся никакой ответственности по несуществующим договорам страхования [2].

В конце 2016 года система страхования сельскохозяйственного производства столкнулась с более серьезной проблемой. Министерство сельского хозяйства изменило систему организации господдержки данного сектора, включив его в «единую субсидию», когда регион самостоятельно перераспределяет средства на те или иные виды субсидий.

Это стало фактически резким отступлением в развитии данной системы, так как образовался серьезный пробел в нормативной базе, общие правила взаимодействия органов АПК, аграриев и страховщиков стали непонятны.

Введение «единой» субсидии и неготовность практически на протяжении всего года нормативной базы по страхованию обернулись рекордным падением объемов агрострахования. Так, если в 2016 году по количеству договоров страхования урожая с господдержкой был рост на 36% к 2015 году, то в 2017 году произошло падение к предшествующему году на 67%. При этом застрахованная площадь снизилась на 68% - до 1,3 млн. га, а исполнение госпрограммы составило всего 27% от целевых показателей охвата страхованием. Для России, где климат далеко не всегда благоприятствует растениеводству, это рекордно низкий показатель. Тревогу усугубляют и прогнозы: в 2018 году на территории России ожидаются засуха и периоды аномально высоких температур [4].

Сеть аудиторских компаний KPMG, проведя анализ страхового рынка, обозначила основные факторы, влияющие на развитие страхового рынка в России в 2017 году. Степень влияния данных факторов представлена на рисунке 1 [3].



Рис. 1. Факторы, влияющие на страхование иное, чем страхование жизни в 2017 году

Анализ влияния данных факторов показал, что развитие страхового рынка на современном этапе в большей своей части зависит от развития кредитной системы и роста объемов кредитования, второй по значимости стала покупательная способность населения. Данная ситуация связана с тем, что на современном этапе развития страхового рынка большинство страховых продуктов реализуются посредством кредитных организаций, которые обязуют своих клиентов страховать приобретаемое в кредит имущество, жизнь здоровье и трудоспособность в качестве обеспечения по кредитному договору.

Для того, чтобы улучшить свое финансовое состояние страховые организации принимали различные меры.

На рисунке 2 представлены наиболее приоритетные меры, направленные на увеличение объема портфеля страховщиков в 2016-2017 гг.

Разработка и внедрение новых страховых продуктов стала наиболее приори-

тетным направлением развития страхового рынка, по мнению большинства страховщиков. На втором месте по значимости и эффективности проведения стали мероприятия, направленные на удержание клиентской базы и роста уровня проникновения страховых продуктов на одного клиента.

Это говорит о том, что на современном этапе развития страхового рынка страховщики в большей своей степени ориентируются на потребности страхователей и основной целью своей деятельности ставят разработку новых страховых продуктов способных не только удержать клиентскую базу, но и увеличить число страховых продуктов потребляемых одним клиентом.

Одним из приоритетных направлений страхового рынка является внедрение новых технологий в различные сферы страховой деятельности. На рисунке 3 представлены сферы страхового рынка, в которых применение новых технологий будет наиболее эффективным.



Рис. 2. Приоритетные меры, направленные на увеличение объема портфеля в 2016-2017 гг.



Рис. 3. Сферы, в которых применение новых технологий будет эффективным

По мнению большинства страховщиков, внедрение новых технологий будет эффективно использоваться в страховании при организации продажи полисов



в процессе урегулирования убытков, андеррайтинге и телематике.

Большинство страховых компаний несут довольно большие расходы на веде-

ние дела. На рисунке 4 представлены приоритетные способы сокращения таких расходов.

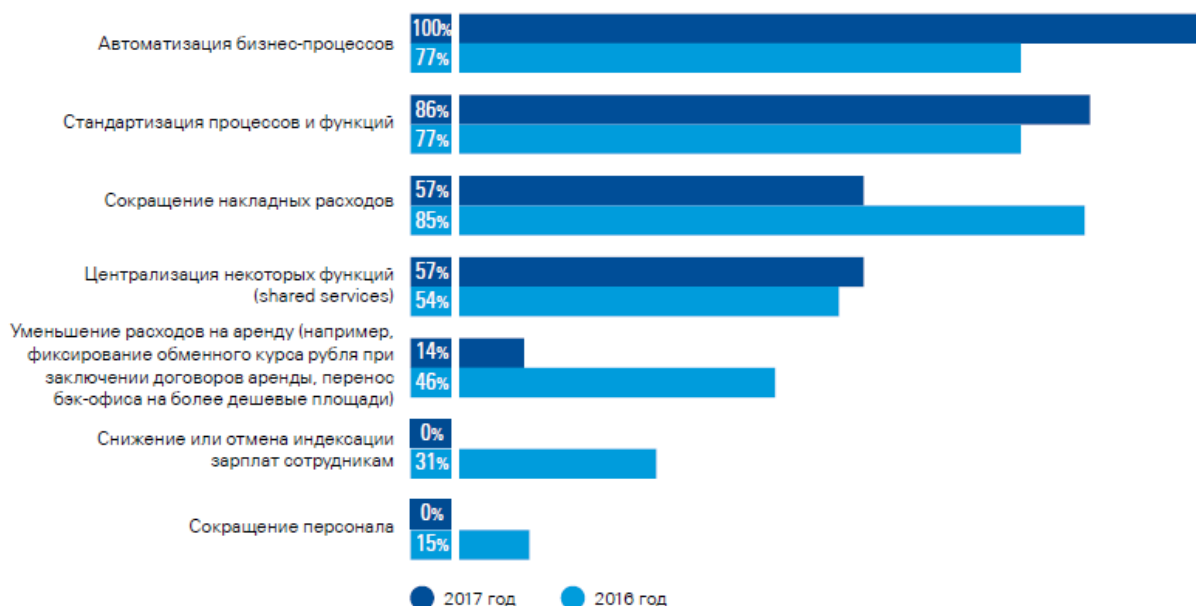


Рис. 4. Приоритетные способы сокращения расходов на ведение дела

На рисунке мы видим, что самым востребованным способом сокращения расходов в 2017 году оказалась автоматизация бизнес-процессов.

В целях совершенствования механизма страхования сельскохозяйственного производства нами был разработан комплекс мер по развитию данной отрасли. К ним можно отнести:

- Совершенствование нормативно-правовой базы. Это необходимо, чтобы исключить мошенничество, которое нередко возникает как со стороны страховщиков, так и со стороны страхователей;
- Перечисление бюджетных средств напрямую страховщику, минуя местные бюджеты с оговоркой обязательного соблюдения сроков;
- Необходимость обеспечения прозрачности процесса субсидирования и упрощения оформления страховки с государственной поддержкой;
- Активное включение государственных служб в работу по предоставлению

информационной и методологической помощи страховщикам;

- Совершенствование методик оценки рисков и убытков, включая системы космомониторинга;
- Стандартизация независимой экспертизы;
- Развитие системы досудебного урегулирования;
- Разработка новых страховых продуктов по добровольному сельскохозяйственному страхованию;
- Улучшение информационного обеспечения сельскохозяйственных товаропроизводителей о возможностях страховой защиты;
- Отказ от порога гибели урожая;
- Расширение диапазона франшиз и изменение страховых сумм, что будет способствовать удешевлению страховых программ;
- Использование дистанционного мониторинга полей.

В заключение отметим, что во многих странах мира сельскохозяйственное страхование является одним из самых эф-

фактивных механизмов финансовой защиты сельхозпроизводителя. Российский рынок агрострахования находится на этапе становления. Правильное понимание представителями страховых компаний процессов, происходящих на этом сегменте финансового рынка, грамотная политика андеррайтинга, стремление к сохране-

нию условий для реализации текущих и новых потребностей агропроизводителей, действия в интересах страхователей могут повысить спрос на страхование сельскохозяйственных рисков и привести к значительному увеличению доли этого вида страхования в портфеле страховщиков.

### Библиографический список:

1. Агибалов, А. В. Индексное страхование урожайности сельскохозяйственных культур / А. В. Агибалов, О. А. Образцова // Вестник ВГАУ. – 2013. – № 2 (37). – С. 305-313.
2. Сысоева, С. П. Проблемы агрострахования с государственной поддержкой в России / С. П. Сысоева, Н. Ю. Юдаева // Аэкономика : экономика и сельское хозяйство. – 2017. – № 9 (21). – С. 7-9.
3. Сайт КПМГ (KPMG) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/ru/pdf/2017/07/ru-ru-russian-insurance-market-survey-2017.pdf> (дата обращения: 18.10.2018).
4. Сайт Министерства сельского хозяйства РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mcx.ru/> (дата обращения: 18.10.2018).

### References:

1. Agibalov, A. V. Index insurance of productivity of crops / A. V. Agibalov, O. A. Obratsova // Vestnik of VSAU. – 2013. – № 2 (37). – p. 305-313.
2. Sysoyeva, S. P. Agroinsurance problems with the state support in Russia / S. P. Sysoyeva, N. Yu. Yudayeva // Aekonomika : economy and agriculture. – 2017. – № 9 (21). – p. 7-9.
3. Website of the KPMG [Electronic resource]. – Access mode: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/ru/pdf/2017/07/ru-ru-russian-insurance-market-survey-2017.pdf> (date of the address: 18.10.2018).
4. Website of the Ministry of Agriculture of the Russian Federation [Electronic resource]. – Access mode: <http://www.mcx.ru/> (date of the address: 18.10.2018).

### СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

**Оксана Алексеевна Образцова** – 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: [dacha03@mail.ru](mailto:dacha03@mail.ru)

### AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

**Oksana A. Obratsova** – associate professor, chair of the finance and the credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: [dacha03@mail.ru](mailto:dacha03@mail.ru)

УДК 330.143

## О ПОНЯТИИ «ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ»: КЛАССИФИКАЦИЯ, ФАКТОРЫ ВЛИЯНИЯ, ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Александра Александровна Беркута,  
Алексей Анатольевич Орехов

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Исследуется понятие «финансовый результат» в деятельности хозяйствующих субъектов. Дана классификация понятия «финансовый результат» по 5 признакам. Выделены факторы, влияющие на финансовый результат организации. Представлены различные трактовки понятия «финансовый результат», выделенные в научной литературе, и предложено собственное определение указанной категории.

**Ключевые слова:** финансовый результат, эффективность деятельности предприятия, финансовое состояние, прибыль, убыток.

## ON THE CONCEPT OF «FINANCIAL RESULT»: CLASSIFICATION, INFLUENCE FACTORS, DEFINITIONS

Alexandra A. Berkuta,  
Aleksei A. Orekhov

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The concept of "financial result" in the activities of business entities is investigated. The classification of the concept of "financial result" is given according to 5 signs. The factors affecting the financial result of the organization were highlighted. Various interpretations of the concept of "financial result" are highlighted in the scientific literature, and a personal definition of this category is proposed.

**Keywords:** financial result, the effectiveness of the company, financial condition, profit, loss.

В современном мире финансы играют самую важную роль. Все сводится к финансам, независимо в какой экономической среде их рассматривают. Ключевой целью работы учреждения каждой организационно-правовой формы является извлечение выгоды с финансово-хозяйственной деятельности. Доход является показателем, который максимально всесторонне отображает результативность производства, количество и качество произведенного продукта, состояние производительности труда, уровень себестои-

мости. Вследствие этого одна из главных составных частей анализа финансового состояния компании - это рассмотрение финансовых результатов ее деятельности.

Чтобы сделать сравнительный анализ определения «финансовый результат», рассмотрим для начала его в целом. Учитывая всю его значимость для компании или экономики в целом существует (выделено) множество классификаций финансового результата в деятельности предприятий (рис.1).



Рис. 1. Классификация понятия «финансовый результат» по ряду признаков

Рассмотрев классификацию, мы в первую очередь будем рассматривать в качестве результата деятельности компании прибыль, так как главную суть характеризует именно она, так же продолжая обзор данной темы, большинство экономистов раскрывают финансовый результат через прибыль (убыток).

В каждой компании финансовая успешность (прибыльность) зависит от факторов, влияющих на их сферу, все факторы можно разделить на внутренние и внешние (рис.2). От них зависят доходы и расходы организации, соответственно они влияют и на результат в целом.

| Внешние факторы                                         | Внутренние факторы                         |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| качество действующего законодательства                  | качество финансового менеджмента           |
| уровень развития сектора государственных услуг          | компетентность руководства и менеджеров    |
| природные условия                                       | качество и конкурентоспособность продукции |
| степень развития инфраструктуры                         | объем продаж                               |
| социально-экономические условия                         | цена продукции                             |
| уровень развития внешнеэкономических связей государства | структура продукции и затрат               |
| цены на производственные ресурсы                        | себестоимость продукции                    |
| инфляция                                                | производительность труда                   |
|                                                         | уровень организации производства и труда   |

Рис. 2. Схема внешних и внутренних факторов, влияющих на финансовый результат

Опираясь на мнения экономистов, нами было выделено две группы факторов. Отрицательное влияние первой группы, внешних факторов, можно устранить лишь частично, так как они не зависят напрямую от условий самого субъекта (компании). Компенсируются негативные последствия за счет второй группы, внутренних факторов, на которые влияет структура самого предприятия, где самостоятельно регулируется величина прибыли. Все выше изложенное говорит нам о том, что прибыль напрямую зависит от качества предлагаемой продукции организации, уровня цен и соотношения к качеству, возможностей снижения себестоимости, объемов реализации, сбыта продукции на более выгодных условиях.

Поэтому целью определения финансового результата предприятия является выявление его эффективности по всем направлениям деятельности. Каждое предприятие стремиться к высокой прибыли, а это и есть экономический итог работы организации. На основе этих результатов строиться стратегия развития предприятия.

Финансовый результат предприятия определяется и планируется за несколько

периодов времени. За счет временного периода возможно учесть происходящие процессы внутри производственной деятельности предприятия, направленные на получение положительного финансового эффекта.

Рассматриваемое нами понятие испокон веков был на первом месте, поэтому за долгое время сложилось множество определений, которые дают как зарубежные, так и отечественные авторы. У пользователей каждой страны есть свой взгляд на определение о финансовых результатах.

В таблице 1 представлены наиболее часто встречающиеся трактовки финансового результата, данные экономистами различных стран. Исследование финансового результата дает возможность руководству организации получать доскональную информацию о финансовом положении компании, о ее рентабельности, о конкурентоспособности на рынках товаров и услуг. Изучение проблем учета и анализа финансового результата и как следствие финансового состояния организации всегда актуально.

Таблица 1. Характеристика понятия «финансовый результат».

| Экономист                              | Трактовка понятия                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ануфриев В. Е. [1]                     | Превышение доходов над расходами означает прирост имущества организации – прибыль, а расходов над доходами – уменьшение имущества – убыток                                                                                           |
| Бреславцева Н. А. [2]                  | Пишет о необходимости использования более информативных показателей, чем финансовый результат, которые бы отражали состояние имущества и изменение собственного капитала, а также представляли полноту картины финансового состояния |
| Калинина А. П. Войтоловский Н. В., [4] | Характеризует, что прибыль или убыток деятельности предприятия является абсолютным показателем, не характеризующим эффективность.                                                                                                    |
| Ефимова О.В. [3]                       | Утверждает – в мировой практике под прибылью/убытком подразумевается «прирост/убыль чистых активов», а так же это «конечный результат организации – это то, чем вправе могут распоряжаться собственники».                            |
| Камышанов П. И. [5]                    | Считает, что показатели прибыли или убытка это конечный финансовый результат                                                                                                                                                         |

| Экономист                         | Трактовка понятия                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Козлов Е. П., Парашутин Н.В. [6]. | Финансовый результат является интегрирующим показателем, характеризующим финансовую, производственную и прочую деятельность.                                                                             |
| Толкачева Н. А. [7]               | Под финансовым результатом понимает прирост или уменьшение капитала организации в процессе финансово-хозяйственной деятельности за отчетный период, который выражается в форме общей прибыли или убытка. |
| Л.Л. Чечевицына, И.Н. Чуев [9]    | Прибыль характеризует абсолютную эффективность работы организации, является финансовым результатом деятельности.                                                                                         |
| Д. Хикс [8]. Англия               | Финансовый результат - это и есть прирост в течение отчетного периода капитала (средств, вложенных собственниками). Соответственно убыток определяется как его уменьшение.                               |
| И. Шумпетер [11]. Австрия         | Финансовый результат определяется как есть разница между выручкой и затратами фирмы.                                                                                                                     |
| И. Фишер [12]. США                | Финансовый результат - это увеличение (уменьшение) в течение отчетного периода оценки актива за счет изменения его доходности.                                                                           |

Итак, подводя итоги, констатируем следующее, что большинство определенных можно сгруппировать между собой.

Такие группа авторов как Ануфриев В. Е. Войтоловский Н. В., Калинина А. П., Ефимова О.В., Камышанов П. И., Толкачева Н. А., Л.Л. Чечевицына, И.Н. Чуев, Д. Хикс, И. Шумпетер считает, что следует рассматривать определение финансовый результат как прибыль/убыток, считая это конечным результатом организации, на котором строится вся отчетная деятельность года. Конечный результат складывается из обычных видов деятельности, а также прочих.

На основе сделанного вывода можно сказать, что прибыль является продуктивным результатом работы предприятия, а от отрицательных факторов, влияющих на организацию, зависит размер убытка, что дает негативные последствия в будущем.

Бреславцева Н. А. говорит о том, что такой показатель как финансовый результат не дает полноценного представления о финансовом состоянии компании и призывает использовать более структурированные показатели. Но такие авторы как Козлов Е. П. и Парашутин Н.В. являются

сторонниками той теории, которая говорит о том, что он полностью характеризует не только финансовую деятельность, но и охватывает производственную и прочую деятельность фирмы.

В нашей таблице представлены не только ведущие российские авторы, но и так же их зарубежные коллеги, который отдала немало лет исследованию этого понятия.

Один из них, И. Фишер из США трактует понятие как увеличение (уменьшение) актива компании за счет его доходности.

Если обратиться к исследованиям ученых ВГАУ, то можно выделить трактовку понятия «финансовый результат» авторов Шохиной Л.С., Мягковой Ю.В.: «на уровне коммерческой корпорации финансовые результаты - это совокупность показателей, включающая: 1) рост или сокращение собственного капитала; 2) увеличение или уменьшение экономических выгод, способствующих накоплению дополнительных собственных финансовых ресурсов (результат превышения доходов над расходами в виде прибыли) или утрате ранее сформированных

финансовых ресурсов (убыток); 3) сокращение или рост платежных ресурсов (чистый денежный поток); 4) рост или сокращение имущественного потенциала в виде чистых активов. Данные финансовые результаты выражают в абсолютной форме, т.е. в стоимостной (денежной) оценке. Финансовые результаты могут быть представлены и в относительной форме, т.е. в виде коэффициентов, отражающих структуру капитала, ликвидность баланса, показателей рентабельности производства и продаж и т.п.» [10]

Проведённые исследования показали, что используется более пятидесяти различных определений, в нашей статье мы выделили наиболее интересные по нашему мнению формулировки. Данные показывают, что можно использовать любое из представленных трактовок, так как каждое по-своему правильное. Каждый автор рассматривая ту или иную сферу руководствуется своими знаниями и так

же опирается на суждения сторонних специалистов.

Таким образом, единого понятия финансового результата на данный момент не существует, экономисты по-разному интерпретируют суть данного определения.

На основе выделенного можно сделать вывод, что финансовый результат — это итоговый показатель, характеризующий финансовую, производственную и прочую деятельность, который представляет собой разницу между доходами и расходами предприятия и изменениями величины собственного капитала, полученные за отчетный период.

Финансовый результат несет за собой успешность и результативность, независимо от размера самой компании. Чтобы обеспечить жизнь предприятию, необходимо учитывать все факторы и даже самые незначительные, которые влияют на его результат.

### Библиографический список:

1. Ануфриев, В.Е. Планирование деятельности предприятия [Текст] / В.Е. Ануфриев. – Москва: ЭКСМО, 2016. – 127с.
2. Бреславцева, Н.А. Управление стоимостными показателями [Текст]/Н.А. Бреславцева. – Москва: ЭКСМО, 2015. – 221с.
3. Ефимова, О.В. Анализ финансовой устойчивости предприятия [Текст] / О.В. Ефимова. – Москва: Бухгалтерский учёт, 2015. – 124с.
4. Калинина, А.П. Финансовый менеджмент [Текст] /А.П. Калинина. – М.: Дашков и К, 2014. – 484 с
5. Камышанов, П.М. Современный экономический словарь [Текст] / П.М. Камышанов – Москва: ИНФРА – М, 2012. – 496с.
6. Козлов, В.В. Планирование результатов деятельности предприятия [Текст]/В.В. Козлов. – Москва: ЭКСМО, 2016. – 212с.
7. Толкачева, Н.А. Финансовый менеджмент [Текст]/ Н.А. Толкачева, Т.И. Мельникова. – М.: Директ–Медиа, 2014. – 228 с.
8. Хикс Д.Р. Стоимость и капитал / Д.Р. Хикс. - М.: Прогресс, 1993. - 487 с.
9. Чечевицына Л.Н. Экономика фирмы. / Л.Н. Чечевицына, И.Н. Чуев.- Ростов н/Д: Феникс, 2006. – 400с.
10. Шохина Л.С. Эволюция концептуальных подходов к пониманию финансовых результатов хозяйствующих субъектов / Л.С. Шохина, Ю.В. Мягкова // Финансовый вестник. - 2017. - № 1 (36). - С. 17-24.
11. Шумпетер Й. Теория экономического развития (исследование предпринимательской прибыли, капитала, кредита, процента и цикла конъюнктуры). / Й. Шумпетер - М.: Прогресс, 1982. - 455 с.
12. Fisher I. The nature of capital and income. New York: Macmillan, 1906. — 427 p.

### References:

1. Anufriev, V.E. Planning of the enterprise activity [Text] / V.E. Anufriev. - Moscow: Eksmo, 2016. – 127p.
2. Breslavitseva, N.A. Management of value indicators [Text] / N.A. Breslavitseva. - Moscow: Eksmo, 2015. – 221p.
3. Efimova, O.V. Analysis of the financial sustainability of the enterprise [Text] / O.V. Efimova. - Moscow: Accounting, 2015. – 124p.
4. Kalinina, A.P. Financial Management [Text] / A.П. Kalinina. - М.: Dashkov and K, 2014. - 484 p.
5. Kamyshanov, P.M. Modern Economic Dictionary [Text] / P.M. Kamyshanov - Moscow: INFRA - M, 2012. – 496p.
6. Kozlov, V.V. Planning the results of the enterprise [Text] / V.V. Kozlov. - Moscow: Eksmo, 2016. - 212p.
7. Tolkacheva, N.A. Financial management [Text] / N.A. Tolkacheva, T.I. Melnikov. - М.: Direct Media, 2014. - 228 p.
8. Hicks D.R. Cost and capital / D.R. Hicks - М.: Progress, 1993. - 487 p.
9. Chechevitsyna L.N. The economy of the company. / L.N. Chechevitsyna, I.N. Chuev.- Rostov n / D: Phoenix, 2006. – 400p.
10. Shokhina L. S. Evolution of conceptual approaches to understand the financial results of economic entities / L. S. Shokhina, Myagkova J. V. // Financial Vestnik - 2017. - № 1 (36). - pp. 17-24.
11. Schumpeter J. The Theory of Economic Development (study of entrepreneurial profits, capital, credit, interest and the conjuncture cycle). / J. Schumpeter - М.: Progress, 1982. - 455 p.
12. Fisher I. The nature of capital and income. New York: Macmillan, 1906. — 427 p.

### СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

#### Принадлежность к организации

**Александра Александровна Беркута** – магистрант кафедры финансов и кредита, экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д. 1.

**Алексей Анатольевич Орехов** – к.э.н., 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: alex.orekhov@yandex.ru

### AUTHOR CREDENTIALS

#### Affiliations

**Alexandra A. Berkuta** – Master student of the Department of Finance and Credit, Faculty of Economics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great.

**Aleksei A. Orekhov** – Ph.D. in Economics, Associate Professor of the chair of Finance and Credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: alex.orekhov@yandex.ru



## КРЕДИТОВАНИЕ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Ирина Анатольевна Бакулина<sup>1</sup>,  
Вера Викторовна Матершева<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

<sup>2</sup>Воронежский государственный университет

В статье анализируется динамика кредитования малого и среднего предпринимательства с применением государственной поддержки. В последние годы условия и порядок кредитования субъектов МСП обозначенные в программах государственной поддержки изменились, что улучшило доступность кредитования, привело к росту его объемов. Однако спрос на кредитование не вырос. Одновременно увеличился объем просроченной задолженности. Индекс деловой активности МСП не достигает своего оптимального значения, что говорит о недостаточной инвестиционной активности предпринимателей.

**Ключевые слова:** доступность финансирования, государственная поддержка, индекс деловой активности МСП, кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства.

## LENDING TO SMALL AND MEDIUM-SIZED BUSINESSES IN RUSSIAN FEDERATION

Irina A. Bakulina<sup>1</sup>,  
Vera V. Matersheva<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

<sup>2</sup>Voronezh State University

The article analyzes the dynamics of lending to small and medium-sized businesses with the use of government support. In recent years, the conditions and procedure for lending to small and medium-sized enterprises, indicated in state support programs, have changed. That improved the availability of credit, led to an increase in its volume. However, the demand for lending has not increased. At the same time, overdue debt has increased. The index of business activity of SMEs does not reach its optimal value that indicates a lack of investment activity of entrepreneurs.

**Keywords:** availability of financing, government support, the index of business activity of SMEs, lending to small and medium-sized businesses.

Постоянное внимание к проблемам кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства обусловлено тем, что их большая чувствительность к изменениям экономической среды требует государственной поддержки, особенно в сфере финансирования.

Однако, как показали исследования, условия и порядок оказания поддержки субъектам малого и среднего предпринимательства и организациям, образующим инфраструктуру поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства, устанавливаемые федеральными реги-

ональными программами, а также муниципальными программами развития субъектов малого и среднего предпринимательства не производят должного влияния на развитие этого весьма значимого сегмента российской экономики.

Государством предприняты меры к стимулированию банков для более активного взаимодействия с малыми и средними предприятиями. Для расширения кредитования банками субъектов МСП и увеличения объема инвестиционного кре-

дитования малых и средних предпринимателей в рамках новой Программы размещения российским кредитным организациям недополученных ими доходов по кредитам для субъектов МСП по льготной ставке было предусмотрено более 350 млн.руб., а общий объем кредитования в 2017 году составлял 50 млрд рублей [1]. Эти меры по данным Банка России дали определенный результат – доступность финансирования в последние три года улучшается, но крайне медленно (табл.1).

Таблица 1. Объем кредитов, предоставленных субъектам малого и среднего предпринимательства, в т.ч. индивидуальным предпринимателям, рублей [6]

| 2014г      | 2015г      | 2016г      | 2017г      | 2018г, на 01.08 |
|------------|------------|------------|------------|-----------------|
| 49 568 966 | 35 438 171 | 32 373 593 | 36 831 785 | 24 324 970      |

В то же время данные Индекса «Опоры» RSBI (индекс деловой активности малого и среднего бизнеса, рассчитывается на основе данных ежеквартального опроса руководителей компаний (около 2000 человек из 24 регионов РФ) в сегменте МСП) [4] показывают падение деловой активности в трех секторах: сфере услуг, торговле и производстве. Снижение финансовых результатов в компаниях увеличивает их потребность в кредитовании, но при этом предприниматели испытывают затруднения при получении кредита.

Это подтверждает и статистика Банка России: темпы роста кредитования МСП замедлились, ставки по кредитам перестали снижаться, величина просроченной задолженности с 2014 года весьма увеличилась (табл.2). Доля просроченной задолженности составляет от 14,9 % до 15,2 %.

В 2014 году, как и в 2015 году компонент Индекса Опоры RSBI «Доступность финансирования» продолжал снижаться, что оказало влияние на серьезное ускорение темпов спада деловой активности в сегменте МСП.

Таблица 2. Задолженность, в т.ч. просроченная по кредитам, предоставленным субъектам малого и среднего предпринимательства [6]

| Годы           | Задолженность в руб., всего | Просроченная задолженность, руб., всего |
|----------------|-----------------------------|-----------------------------------------|
| 2014           | 62 793 801                  | 4 743 937                               |
| 2015           | 58 443 655                  | 6 352 636                               |
| 2016           | 55 383 913                  | 8 115 233                               |
| 2017           | 53 402 884                  | 7 532 479                               |
| 2018, на 01.09 | 39 117 138                  | 5 697 367                               |

Сам Индекс RSBI достиг минимального значения – 38,2 п. – за всю историю наблюдений и по-прежнему находится ниже уровня оптимального значения (50 п.). При этом изменение компонента «Доступность финансирования» было не-

значительным. Это было связано со стабилизацией ставок по кредитам МСП.

В тоже время доступность кредитов по-прежнему находилась на низком уровне. При этом, что потребность в кредитах испытывали 22 % опрошенных предпринимателей, брали кредиты лишь 10 %.

При этом, более половины (53 %) из тех, кто взяли кредиты, отметили сложности при их получении. Вследствие этого сократилось число предпринимателей, готовых вкладывать средства в расширение бизнеса.

В 2016 году Индекс RSBI достиг 45,6 п. По сравнению с 2015 годом в 2016 году отмечен переход деловой активности МСП из зоны падения в зону стагнации. При этом компонент «Доступность финансирования» увеличился и указывал на улучшение процедур получения кредитов в банках, однако спрос на них со стороны МСП продолжал снижаться. В целом по итогам 2016 года было отмечено заметное улучшение ситуации с доступностью финансирования по сравнению с 2015 годом. [4]

Для улучшения ситуации с кредитованием субъектов МСП совместно с Минэкономразвития России и Банком России Корпорация МСП в феврале 2017 года утвердила Программу стимулирования кредитования субъектов МСП и заложено на эти цели было 50 млрд рублей. [5]. Как следствие, показатель доступности финансирования вырос из-за снижения ставок. В то же время, несмотря на улучшение доступности кредитов, спрос на них роста не показал.

Это объясняется, скорее всего, тем, что эта программа хотя и называлась «Программа 6,5 %», в действительности кредиты для заемщиков МСП были доступны по более высокой ставке – 10-11% [2, 7].

Поэтому в декабре 2017 года было принято новое постановление правительства [3], в котором окончательная реальная ставка для заемщиков-субъектов МСП объявлена в 6,5 % годовых. В этой программе приняли участие 15 уполномо-

ченных банков. Общий объем кредитов МСП в рамках программы поддержки в 2018 году запланирован в размере 40 млрд рублей. Вследствие этого в 1 кв. 2018 года компонент «Доступность финансирования» показал небольшой рост, так как субъекты МСП проявили заметную активность в получении кредитов.

В банки за займами обратились около 19 % от опрошенных предпринимателей, что стало близко к докризисному уровню. Также как и в 2017 году ситуация с доступностью кредитов продолжает оставаться достаточно хорошей, но все-таки существенно не улучшается. Небольшой рост спроса на кредиты наблюдался во всех сегментах МСП. Но банки по-прежнему меньше отказывают малому и среднему бизнесу и больше – микробизнесу (более 50 % отказов). Увеличилось количество менее качественных заемщиков, что ухудшило статистику выдачи кредитов. Наиболее заметное её ухудшение наблюдалось в микро- и среднем бизнесе. Подтверждает это и статистика Центрального банка: темпы роста кредитования МСП замедлились, ставки по кредитам перестали снижаться [6, 4].

Таким образом, благодаря программам господдержки ставки для малого и среднего предпринимательства в настоящее время находятся на историческом минимуме. Однако, как свидетельствует анализ данных Банка России, Корпорации МСП, индекса деловой активности МСП (RSBI), спрос на кредиты не растёт, и, несмотря на улучшение доступности финансирования, малый и средний бизнес неохотно инвестирует в развитие бизнеса и оценивает риски в этом направлении как высокие.

### Библиографический список

1. Министерство экономического развития РФ : [сайт] [Электронный ресурс]. – URL: <http://economy.gov.ru>
2. Об утверждении правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям на возмещение недополученных ими дохо-

дов по кредитам, выданным в 2017 году субъектам малого и среднего предпринимательства: Постановление правительства от 3 июня 2017 г. № 674 - СПС Consultant.ru

3. Об утверждении правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным в 2017 году субъектам малого и среднего предпринимательства на реализацию проектов в приоритетных отраслях по льготной ставке: Постановление правительства от 30 декабря 2017 г. № 1706 - СПС consultant.ru

4. Опора России — объединение предпринимателей : [сайт] [Электронный ресурс]. – URL: <http://opora.ru>

5. Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства : [сайт] [Электронный ресурс]. – URL: <http://cormsp.ru>

6. Центральный банк Российской Федерации : [сайт] [Электронный ресурс]. – URL: <http://cbr.ru>

7. Эксперт РА — рейтинговое агентство : [сайт] [Электронный ресурс]. – URL: <http://raexpert.ru>

### References

1. Ministry of economic development of the Russian Federation : [website] [Electronic resource]. – URL: <http://economy.gov.ru>

2. On approval of rules of granting subsidies from the Federal budget of the Russian credit organisations on compensation of shortfall of their income on loans issued in 2017 to subjects of small and average business. A government decree of 3 June 2017 no. 674. Consultant.ru

3. On approval of the rules for granting subsidies from the Federal budget to Russian credit institutions for the reimbursement of lost revenues from loans issued in 2017 to small and medium-sized businesses for the implementation of projects in priority sectors at a reduced rate. Government resolution No. 1706 of December 30, 2017. Consultant.ru

4. Opora of Russia-Association of entrepreneurs: [website] [Electronic resource]. – URL: <http://opora.ru>

5. Federal Corporation for the development of small and medium enterprises: [website] [Electronic resource]. – URL: <http://cormsp.ru>

6. Central Bank of the Russian Federation: [website] [Electronic resource]. – URL: <http://cbr.ru>

7. Expert RA-rating Agency: [website] [Electronic resource]. – URL: <http://raexpert.ru>

### СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

**Ирина Анатольевна Бакулина** – 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: [makova-pani@yandex.ru](mailto:makova-pani@yandex.ru)

**Вера Викторовна Матершева** – доцент кафедры экономической теории и мировой экономики ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет», почтовый адрес: Россия, г. Воронеж, Хользунова, д.40в, корпус 5а, тел. (473) 234-11-59, e-mail: [matersheva@mail.ru](mailto:matersheva@mail.ru)

**AUTHOR CREDENTIALS**

**Affiliations**

**Irina A. Bakulina** - candidate of economic Sciences, associate Professor of Finance and credit, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter I, post address: 394087, Russia, Voronezh, Michurina str., 1, e-mail: makova-pani@yandex.ru

**Vera V. Matersheva** - candidate of economic Sciences, associate Professor of the Department of economic theory and world economy, Voronezh state University, postal address: Russia, Voronezh, Holzunova, d. 40V, building 5A, tel. (473) 234-11-59 , e-mail: matersheva.@mail.ru

## ОТРАЖЕНИЕ АКТИВОВ В ОТЧЕТНОСТИ

Татьяна Николаевна Павлюченко,  
Ирина Викторовна Калюгина

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Официальное признание МСФО на территории Российской Федерации внесло существенные коррективы в систему учета и отчетности. Во многом положения МСФО схожи с привычными российским бухгалтерам правилами, однако, как это бывает очень часто, первое впечатление весьма обманчиво. В статье проанализированы ключевые отличия между МСФО и российскими нормативными актами. МСФО основаны не на формальном, а на фактическом учете всех происходящих в компании событий. Главное отличие между российской и международными системами учета заключается в принципах оценки активов и обязательств, соотношении доходов и расходов, понесенных или полученных в отчетном периоде.

**Ключевые слова:** активы, МСФО, нематериальные активы, основные средства, финансовая отчетность, элементы отчетности.

## THE ASSETS IN THE FINANCIAL STATEMENTS

Tatiana N. Pavluchenko  
Irina V. Kalugina

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

Official recognition of IFRS in the Russian Federation has made significant adjustments to the accounting and reporting system. In many ways, the provisions of IFRS are similar to the rules familiar to Russian accountants, but, as it happens, the first impression is very misleading. The article analyzes the key differences between IFRS and Russian regulations. IFRS are based not on formal but on the actual accounting of all events occurring in the company. The main difference between the Russian and international accounting systems is the principles of assets and liabilities valuation, and the correlation of income and expenses incurred or received in the reporting period.

**Keywords:** assets, IFRS, intangible assets, fixed assets, financial statements, elements of reporting.

Многие российские компании в настоящий момент времени формируют два комплекта финансовой отчетности: по требованиям российского законодательства и по МСФО. Двойной подход к отражению одних и тех же показателей предполагает наличие высокого уровня профессиональной подготовки, понимание основополагающих требований к формированию данных. В отличие от рос-

сийской отчетности, отчетность по МСФО, в первую очередь, должна удовлетворять принципам раскрытия информации, не нарушая критериев признания и оценки основных экономических категорий [5].

Расхождения в порядке ведения учета и отчетности начинают прослеживаться уже с момента определения отчетной даты и отчетного периода. В российской си-

стеме, согласно требованиям п. 13 ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» финансовый год совпадает с календарным годом и заканчивается 31 декабря [6]. Согласно п. 36 МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» компания имеет право формировать отчетность за период, который по продолжительности может быть больше или меньше календарного года, при этом дата представления отчетности выбирается каждой компанией самостоятельно с возможностью дальнейшего изменения при изменении условий осуществляемой деятельности [3].

Другим не менее существенным отличием является обязанность российских компаний придерживаться единого плана счетов, утвержденного приказом Минфина России от 31 октября 2000 г. № 94н [5]. Международная практика ведения учета основана на индивидуальном подходе к формированию плана счетов, применяемого в течение периода деятельности для отражения фактов хозяйственной жизни. План счетов по системе МСФО не унифицирован и базируется на профессиональном суждении, разрабатывающего его специалиста. Подчеркнем, что российское законодательство также оставляет за компанией право использовать в своей текущей деятельности счета, не предусмотренные единым планом счетов, но это

можно сделать только с разрешения Минфина России [10].

Отличными являются также требования к содержанию форм бухгалтерской финансовой отчетности. Формы отчетности, применяемые российскими компаниями, утверждены приказом Минфина России от 2 июля 2010 г. № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» [4]. МСФО, в отличие от российских нормативных актов, содержит набор требований к минимальному раскрытию информации в отчетности, при этом жестких требований к структуре форм предоставления отчетных данных не содержит.

Финансовая отчетность отражает результаты совершенных за период операций и других событий, объединяя их по категориям в соответствии с экономическим содержанием - элементы финансовой отчетности.

Российская и международная практики учета элементы отчетности организации делят на две группы:

- характеризующие финансовое положение, раскрываются в бухгалтерском балансе, к ним относятся: активы, обязательства и капитал;
- характеризующие результаты деятельности, раскрываются в отчете о финансовых результатах организации, они включают: доходы и расходы.



Рис.1. Элементы финансовой отчетности

Представление элементов финансовой отчетности в бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах предполагает процедуру классификации с разделением на подклассы. Например, активы и обязательства могут быть классифициро-

ваны по характеру или по функции в рамках деятельности организации для отображения информации, наиболее полезной пользователям, которая может быть в дальнейшем использована для принятия экономических решений.

Таблица 1. Характеристика основных элементов отчетности

| Элемент отчетности | Характеристика                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Активы             | ресурсы, принадлежащие организации на праве собственности в результате событий прошлых периодов, от которых организация ожидает экономические выгоды в будущем: основные средства, нематериальные активы, запасы, дебиторская задолженность, финансовые вложения и т.д.                                                     |
| Обязательства      | существующая обязанность организации, возникающая в результате событий прошлых периодов, урегулирование которой приведет к оттоку из организации ресурсов, дающих экономическую выгоду: обязательства, вытекающие из договора, законодательства или применения законодательства, гарантийные обязательства.                 |
| Капитал            | доля в активах организации, остающаяся после вычета всех ее обязательств                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Доход              | приращение экономических выгод в течение периода, происходящее в форме притока или увеличения активов либо уменьшения обязательств, что выражается в увеличении капитала, не связанного с вкладами участников акционерного капитала: выручка и прочие доходы                                                                |
| Расход             | уменьшение экономических выгод в течение отчетного периода в форме оттока или истощения активов либо увеличения обязательств, ведущих к уменьшению капитала, не связанных с его распределением между участниками акционерного капитала: затраты, возникающие в процессе обычной деятельности организации. и прочие расходы. |

Существует также ряд отличительных моментов в порядке формирования данных, представляемых в формах отчетности. Например, Отчет о финансовом положении по требованиям МСФО разрешено формировать двумя способами:

- с разделением на краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства;
- без разделения на краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства, но в порядке уменьшения или увеличения ликвидности.

ПБУ 4/99 предписывает российским компаниям представлять показатели бухгалтерского баланса только в одном формате, с разделением активов и обязательств на краткосрочные и долгосрочные [6].

Активы и обязательства - основные слагаемые любой финансово-экономической системы. Наиболее значи-

мыми активами для организации являются основные средства, нематериальные активы и запасы.

Основные средства - это материальные ценности, которые в течение длительного времени участвуют в процессе производства [1]. Учет и отражение в отчетности информации об основных средствах в России закреплен в ПБУ 6/01 «Учет основных средств» [10]. Общие черты ведения отражения информации об основных средствах предполагают:

- в учете арендатора не отражаются объекты лизинга;
- в состав основных средств включены объекты с низкой ликвидностью, предназначенные для продажи активы, а также объекты социальной сферы;
- наличие активов, отраженных по заниженной оценке;
- не применяется тестирование на наличие признаков обесценения активов;



- ошибочно определены сроки полезного использования.

Международная практика регламентирована МСФО (IAS) 16 «Основные средства», согласно которому учет основных средств предполагает [3]:

- конкретизируется состав основных средств: выявляются объекты по договору лизинга, объекты инвестиционной собственности, малоценные предметы, срок полезного использования которых превышает двенадцать месяцев, а также предназначенные для продажи активы;

- осуществляется переоценка основных средств на дату перехода на МСФО;

- применяется модель переоцененной стоимости;

- выполняется капитализация затрат по заимствованиям, связанным с формированием стоимости основных средств;

- определяется убыток от обесценения основных средств, а также объектов незавершенного строительства;

- производится пересчет амортизации в связи с изменением амортизационной политики;

- формируются резервы под выведение объектов из эксплуатации;

Учет нематериальных активов, а также предоставление информации в отчетности по ним регламентирован ПБУ 14/2007 «Учет нематериальных активов» [9] и МСФО (IFRS) 38 «Нематериальные активы» [3]. Российская практика основана на следующих допущениях:

- перечень НМА невелик, из состава исключены лицензии;

- признание НИОКР в качестве обособленного актива;

- отсутствует тестирование на предмет обесценения активов;

- расчет деловой репутации осуществляется на основе балансовой стоимости активов и обязательств;

Учет нематериальных активов в соответствии с МСФО предполагает:

- в составе НМА признаются все активы, не имеющие физической формы: лицензии, торговые марки, программное обеспечение;

- НИОКР подлежат тестированию на предмет обесценения, расходы по ним включают в НМА

- «особый» подход к учету активов, относящихся к разведке полезных ископаемых;

- признается обесценение нематериальных активов.

Журкина Т.А. отмечает, важнейшую роль, при функционировании любой экономической системы, имеют запасы. Запасы – это находящиеся на различных стадиях производства и обращения продукцию производственно-технического назначения, изделия народного потребления и другие товары, ожидающие вступления в процесс производственного или личного потребления [2]. В РСБУ учет запасов регламентирован требованиями ПБУ 5/2001 «Учет материально-производственных запасов» [8]:

- отражение в балансе неликвидных, а также морально и физически устаревших запасов;

- включение сверхнормативных потерь в балансовую стоимость готовой продукции;

- занижение стоимости приобретенных запасов в случае отсутствия сопроводительных документов;

- приоритет юридической формы над экономическим содержанием операции;

- отражение всех запасов в составе оборотных активов.

- включение расходов будущих периодов в статью «Запасы»;

- несоответствие «трансфертных» и текущих цен при формировании отчетности компании.

Учет запасов в международной практике регламентирован МСФО (IAS) 2 «Запасы» [3]. МСФО предписывает следующий подход к раскрытию информации [12]:

- оценка запасов по наименьшей стоимости: сопоставляют фактическую себестоимость и стоимость возможной продажи;

- признание запасов исходя из содержания операции;

- перенос запасов, предназначенных для создания основных средств в состав внеоборотных активов;

Различие в признании доходов и расходов выражается в различных подходах к формированию формы «Отчет о со-

вокупном доходе». П. 99 МСФО (IAS) 1 дает возможность организации показать в отчете о совокупном доходе расходы, которые непосредственно связаны с осуществляемой деятельностью, также двумя способами [3].

Таблица 2. Отражение расходов в отчете о совокупном доходе

| № | Метод представления   | Формируемые статьи                                                   |
|---|-----------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 1 | по функции расходов   | себестоимость, коммерческие расходы, управленческие расходы и т. д.  |
| 2 | по характеру расходов | расходы на амортизацию, расходы на вознаграждения работникам и т. д. |

Отчет о финансовых результатах по российским правилам формируется только по методу «функции расходов». В отчете отсутствует раздел, в котором представлена информация о прочем совокупном доходе, одновременно в отчете показывают результат операций с капиталом.

Одним из наиболее значимых в составе форм отчетности является отчет об изменениях в капитале. Данный отчет отражает результат операций, выполняемых собственниками: увеличение или уменьшение капитала, расходы на выплату дивидендов, взносы производимые собственниками без целей изменения уставного капитала [11]. Отчет отражает величину капитала, принадлежащего акционерам.

Первое впечатление, что отчет об изменениях в капитале по российским ПБУ полностью копирует третий раздел бухгалтерского баланса. Взносы учредителей или материнской компании причисляются к прочим доходам, на прочие расходы переносят убыток от аннулирования собственных акций, в результате не учитываются интересы собственников при подготовке финансовой отчетности.

Операции, непосредственно связанные с движением денежных средств или их эквивалентов, находят отражение в отчете о движении денежных средств. ПБУ 23/2011 [7] регламентирует составление отчета о движении денежных средств прямым методом: раскрывается детальная

информация по всем видам денежных поступлений от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. МСФО (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств» разрешает компаниям использовать прямой или косвенный метод представления информации [3].

Особенность отчета о движении денежных средств, формируемого косвенным методом, в том, что величина «Чистого денежного притока (оттока) от текущих операций» определяется расчетным путем. Величину чистой прибыли (убытка) корректируют на неденежные статьи, которые не повлекли физического притока или оттока денег. Формирование отчета косвенным методом требует меньше затрат времени и составить его проще.

Подчеркнем, что существующие различия в положениях МСФО и российских нормативных актов порождают принципиальные расхождения в принципах составлении отчетности. Российская отчетность и отчетность по МСФО ориентированы на разные категории пользователей финансовой информации: отчетность по РБПУ предназначена в большей степени для административных целей, отчетность по МСФО представляет ценность для инвесторов, так как показывает реальное положение компании и более удобен для интерпретации.

### Библиографический список

1. Демина И.Д. Сравнительный анализ учета основных средств в коммерческих организациях в соответствии с ПБУ 6/01 «Учет основных средств» и МСФО (IAS) 16 «Основные средства» / И.Д. Демина // Международный бухгалтерский учет. 2012. № 12. С. 2 - 9.
2. Журкина Т.А. Оборотные активы предприятия и их анализ / Журкина Т.А., Кумарина Э.Г. // Инструменты и механизмы современного инновационного развития: сборник статей Международной научно-практической конференции. 2016. С. 67-70.
3. О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации. Приказ Минфина России от 28.12.2015 N 217н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_193532/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193532/)
4. О формах бухгалтерской отчетности организаций: Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_103394/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103394/)
5. Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению: Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_29165/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_29165/)
6. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ 4/99): Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_18609/d914c3b6e6aa1058fbfa77f7a66a2f8d92ea09cf/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18609/d914c3b6e6aa1058fbfa77f7a66a2f8d92ea09cf/)
7. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Отчет о движении денежных средств" (ПБУ 23/2011): Приказ Минфина РФ от 02.02.2011 N 11н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_112417/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_112417/)
8. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет материально-производственных запасов" ПБУ 5/01: Приказ Минфина России от 09.06.2001 N 44н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_32619/569b43a13c040cfc64ff5806d5838fd8976c69e8/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_32619/569b43a13c040cfc64ff5806d5838fd8976c69e8/)
9. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет нематериальных активов" (ПБУ 14/2007): Приказ Минфина России от 27.12.2007 N 153н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_63465/adf2cfd636e9e799777ca5e7c8ad8b722dced71/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_63465/adf2cfd636e9e799777ca5e7c8ad8b722dced71/)
10. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" ПБУ 6/01: Приказ Минфина России от 30.03.2001 N 26н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_31472/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_31472/)
11. Павлюченко Т.Н. Дисконтирование дебиторской задолженности в соответствии с МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» / Т.Н. Павлюченко // Вопросы современной науки и практики. Университет им. В.И. Вернадского. 2015. № 3 (57). С. 89-95.
12. Павлюченко Т.Н. Сравнение принципов учета и раскрытия информации в отчетности информации о запасах по российским и международным стандартам / Т.Н. Павлюченко, В.В. Шмакова // Финансовый вестник. 2016. № 4 (35). С. 60-64.

### References

1. Demina I. D. Comparative analysis of fixed assets accounting in commercial organizations in accordance with PBU 6/01 "Accounting of fixed assets" and IFRS (IAS) 16 "fixed assets" / Demina I. D. // international accounting. 2012. No. 12. С. 2 - 9.

2. Zhurkina T. A. Current assets of the enterprise and their analysis / Zhurkina T. A., Kumarina E. G. // Tools and mechanisms of modern innovative development collection of articles of the International scientific and practical conference. 2016. P. 67-70.

3. About introduction of the International financial reporting standards and Explanations of the International financial reporting standards in action in the territory of the Russian Federation and about recognition become invalid for some orders (separate provisions of orders) of the Ministry of Finance of the Russian Federation. The order of the Ministry of Finance of Russia from 28.12.2015 N 217н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_193532/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193532/)

4. On the forms of accounting organizations: the Order of the Ministry of Finance dated 02.07.2010 N 66н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_103394/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103394/)

5. Approval of the Plan of accounts of accounting financially-economic activities of organizations and Instructions for its use: Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation of 31.10.2000 N 94н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_29165/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_29165/)

6. About approval of Provisions on accounting "Accounting organization" (PBU 4/99), Order of the Ministry of Finance of Russia from 06.07.1999 of N 43н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_18609/d914c3b6e6aa1058fbfa77f7a66a2f8d92ea09cf/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18609/d914c3b6e6aa1058fbfa77f7a66a2f8d92ea09cf/)

7. About the statement of Regulations on accounting "the cash flow Statement" (PBU 23/2011): the Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation of 02.02.2011 N 11н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_112417/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_112417/)

8. About the statement of Regulations on accounting "Accounting of inventories" PBU 5/01: the Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation of 09.06.2001 N 44н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_32619/569b43a13c040cfc64ff5806d5838fd8976c69e8/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_32619/569b43a13c040cfc64ff5806d5838fd8976c69e8/)

9. About the statement of Regulations on accounting "Accounting of intangible assets" (PBU 14/2007): the Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation of 27.12.2007 N 153н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_63465/adf2cfd636e9e799777](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_63465/adf2cfd636e9e799777)

10. About approval of Provisions on accounting "asset Accounting" PBU 6/01: Order of the Ministry of Finance of Russia from 30.03.2001 N 26н // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_31472/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_31472/)

11. Pavlyuchenko T. N. Discounting of accounts receivable in accordance with IFRS 9 Financial instruments / T. n. Pavlyuchenko // Questions of modern science and practice. University them. V. I. Vernadsky. 2015. № 3 (57). P. 89-95.

12. Pavlyuchenko T. N. Comparison of principles of accounting and disclosure of information in the reporting of information on reserves according to Russian and international standards. Pavlyuchenko, V. V. Shmakova // financial Bulletin. 2016. № 4 (35). P. 60-64.

### **СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ** **Принадлежность к организации**

**Татьяна Николаевна Павлюченко** – кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: Pavlyuchenko\_tn@mail.ru

**Ирина Викторовна Калюгина** - кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: kiv777@list.ru

**AUTHOR CREDENTIALS**

**Affiliations**

**Tatyana N. Pavluchenko** - Candidate of Economic Sciences, the associate professor of accounting and audit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, tel.. 8-903-654-98-83, e-mail:Pavlychenko\_tn@mail.ru

**Irina V. Kalugina** - Candidate of Economic Sciences, the associate professor of accounting and audit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: kiv777@list.ru

## **ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ НАЛОГОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ НА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ**

**Ольга Викторовна Улезько,  
Александр Сергеевич Ясаков**

**Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I**

В статье обоснована целесообразность ведения налогового планирования на сельскохозяйственных предприятиях. Представлен круг информационных источников, необходимых для планирования налоговых платежей. Определен круг показателей, характеризующих экономическую эффективность налогового планирования на предприятиях АПК, и приведены конкретные способы реализации способов и методов налогового планирования.

**Ключевые слова:** налоговое планирование, сельскохозяйственные предприятия, налоговое бремя.

## **INFORMATION SUPPORT OF TAX PLANNING FOR AGRICULTURAL BUSINESSES**

**Olga V. Ulezko,  
Alexander S. Yasakov**

**Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great**

The article substantiates the expediency of conducting tax planning in agricultural enterprises. The range of necessary information sources for the planning of tax payments is present. The range of characterizing indicators economic efficiency of tax planning at enterprises of the agroindustrial complex are determined and ways of implementing methods of tax planning are given.

**Keywords:** tax planning, agricultural enterprises, tax burden.

Процесс налогового планирования на сельскохозяйственных предприятиях на современном этапе приобретает особую актуальность, поскольку развитие отечественного сельского хозяйства стало особой государственной задачей и для эффективного решения данной задачи, на наш взгляд следует использовать подходы налогового планирования, как на государственном уровне, так и на уровне предприятий отраслей АПК. Процесс налогового планирования, во-первых, позволяет оценить государственные риски недополучения налоговых платежей со стороны налогоплательщиков – сельскохозяй-

ственных товаропроизводителей, во-вторых, на уровне предприятий позволяет определять объем налоговых отчислений с использованием всех налоговых преференций, то есть раскрывает возможность полного и эффективного использования федеральных, региональных налоговых льгот, бюджетного финансирования и др.

Налоговое планирование на микроуровне является составной частью процесса финансового планирования на сельскохозяйственных предприятиях, которое осуществляется с использованием специфических экономических и юридических приемов налогового планирования.

Кроме того, мы считаем, что налоговое планирование на сельскохозяйственных предприятиях имеет свою специфику, которая определяется несколькими факторами:

- особенностями сельскохозяйственного производства, которые обусловлены сезонностью, длительной протяженностью производственного цикла, зависимостью конечного результата от климатических условий и т.д.;

- возможностью применения общего режима налогообложения и специальных режимов (ЕСХН, УСН);

- наличием в действующем налоговом законодательстве существенных отраслевых налоговых преференций по федеральным, региональным и местным налогам и др. [3].

Основой информационного обеспечения налогового планирования в рамках финансового и налогового менеджмента, является информация, формируемая в процессе экономического, финансового и налогового анализа [2].

Анализ налоговых платежей на предприятии включает в себя изучение как экономической составляющей налоговых платежей (объем налоговых платежей с точки зрения денежного потока, величины налоговой базы, как основы налога и т.д.), так и юридической составляющей (организационно-правовой формы предприятия, принадлежность к КГН, наличие налоговых льгот регионального уровня, потенциальное и реальное изменение налогового законодательства, которое может меняться оперативно, как показывает опыт истории налогообложения).

Принимая во внимание действующий порядок бухгалтерского и налогового учета, в систему информационных источников, являющихся исходными для целей налогового планирования, следует отнести:

- Устав предприятия, в котором отражена организационно-правовая форма и виды деятельности предприятия, для целей предварительной классификации предприятия, как сельскохозяйственного;

- Учетная политика предприятия, в которой отражаются не только методы признания доходов и расходов, но и собственно отражается порядок ведения налогового учета налоговой базы по налогам уплачиваемым сельскохозяйственным товаропроизводителем;

- совокупность договорных обязательств, которые определяют порядок и сроки отгрузки товаров, выполнения работ, оказания услуг, а также их оплаты и позволяющим идентифицировать контрагентов как юридических лиц, находящихся на общем или на специальном налоговом режиме, что в дальнейшем позволяет определять право применения вычетов по НДС [1];

- бухгалтерские справки по корректировке счетов бухгалтерского учета, которые участвуют в расчетах и уплате налоговых платежей;

- налоговые декларации.

Безусловно, основу информационного обеспечения налогового планирования составляют регистры налогового учета, что является общепринятым для предприятий всех отраслей экономики. Однако для сельскохозяйственных предприятий для целей оптимизации налоговых платежей специфичным является мониторинг возможности применения специальных налоговых режимов: ЕСХН, УСН. Кроме того, при условии применения ЕСХН налогоплательщики обязаны осуществлять текущий контроль соблюдения условий перехода на специальный налоговый режим, которые регламентирует Налоговый кодекс РФ.

Информационное обеспечение налогового планирования на предприятиях АПК, как совокупность данных по отдельным налогам и налоговой базе по ним, по общему правилу, на предприятиях представлена как в бухгалтерском, так и в налоговом учете. При этом для целей налогового планирования одних налогов (налога на имущество организаций) достаточно информации по бухгалтерскому учету, а для других необходима информация, содержащаяся в регистрах налогово-

го учета (налог на прибыль организаций). Однако, и в том и в другом случае, для сельскохозяйственных предприятий следует вести учет по льготным элементам налоговой базы, которые устанавливаются не только федеральным законом, но и региональными нормативно-правовыми актами, что обусловлено государственной заинтересованностью развития сельскохозяйственной отрасли на современном этапе.

Основной измеряемой целью налогового планирования на краткосрочный

период является налоговое бремя предприятия. Именно этот показатель характеризует объем налоговой выгоды налогоплательщика. Учитывая, что одним из самых популярных способов извлечения налоговой выгоды для сельскохозяйственных предприятий является применение ЕСХН, в таблице 1 приведен примерный прогнозный сравнительный расчет налоговой нагрузки сельскохозяйственного предприятия, где рассмотрены возможности применения ЕСХН и общего режима налогообложения.

Таблица 1. Прогнозный сравнительный расчет налоговой нагрузки ООО «Есиповская Нива» при применении ОСН и ЕСХН на 2017 г.

| №  | Показатель                                  | Общая система налогообложения | Система налогообложения для сельскохозяйственных товаропроизводителей |
|----|---------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 1  | Налог на прибыль организаций, руб.          | 0                             | -                                                                     |
| 2  | Налог на добавленную стоимость, руб.        | 602573                        | -                                                                     |
| 3  | Налог на имущество организаций, руб.        | 589530                        |                                                                       |
| 4  | Налог на доходы физических лиц, руб.        | 1988000                       | 1988000                                                               |
| 5  | Транспортный налог, руб.                    | 25000                         | 25000                                                                 |
| 6  | Земельный налог, руб.                       | 360000                        | 360000                                                                |
| 7  | Взносы во внебюджетные фонды, руб.          | 4127000                       | 4127000                                                               |
| 8  | Единый сельскохозяйственный налог, руб.     | -                             | 56000                                                                 |
| 9  | Сумма налогов и сборов, руб.                | 7692103                       | 6556000                                                               |
| 10 | Сумма налогов и сборов (за искл. НДС), руб. | 5704103                       | 4568000                                                               |
| 11 | Выручка, руб.                               | 51302863                      | 65052000                                                              |
| 12 | Налоговая нагрузка, %                       | 11,12                         | 7,02                                                                  |

Данные таблицы 1 наглядно показывают основные особенности налогового планирования на сельскохозяйственных предприятиях. Основным, в данном контексте, кроме учета отраслевых налоговых льгот, является налоговое планирование НДС, поскольку, во-первых, предприятия, находящиеся на ЕСХН освобождаются от его уплаты, а при применении общего режима налогообложения существует различие в налоговой ставке НДС по приобретенным сырью и материалам и ставке по реализованной готовой продукции.

Изменения НК, которые вступают в силу с 1 января 2019 года, когда основная ставка НДС будет повышена на 2%, для сельскохозяйственных предприятий становится особо актуальным налоговое планирование, как для целей определения налоговой выгоды, так и для целей определения общего объема налоговых платежей (без изменения налогового режима) в рамках планирования величины отрицательных денежных потоков.

Информационное обеспечение налогового планирования на предприятиях



АПК имеет специфику, которая может и должна учитываться любого размера предприятиями и ИП отрасли, что позволит не только иметь достаточное представление о движении денежных средств, но и позволит осуществлять внутренний налоговый контроль, а также иметь оперативную информацию в условиях изменения действующего налогового законодательства.

Проблемой применения приемов налогового планирования на сельскохозяйственных предприятиях, относящихся к субъектам малого и среднего предпринимательской деятельности, является отсутствие необходимых финансовых и кадровых ресурсов. В настоящее время указанные налогоплательщики, пользуются аутсорсинговыми услугами по ведению бухгалтерского и налогового учета, что

безусловно, является экономически выгодным, особенно для КФХ, которые в большинстве своем имеют форму ИП, однако актуальность налогового планирования для этих предприятий не снижается.

Реализация предлагаемого нами подхода при налоговом планировании на сельскохозяйственных предприятиях может быть реализован на основе Microsoft Office Excel как в рамках ПО автоматизированной системы бухгалтерского учета (например на платформе программных продуктов 1С, «Инфо-Предприятия» и др.), так и самостоятельно и не потребует значительных денежных затрат, а размер экономического эффекта будет определяться индивидуально, поскольку эти расходы носят характер индивидуальных издержек хозяйствующего субъекта.

### Библиографический список

1. Оробинская, И.В. Проблемные аспекты применения НДС предприятиями АПК России/ И.В.Оробинская, А.Г.Казьмин// Налоги и финансовое право. – 2014. - №12. – С.79-84.
2. Улезько А.В. Развитие информатизации снабженческо-сбытовой деятельности в аграрной сфере / А.В. Улезько, П.Б. Корецкий // Новые информационные технологии в образовании и аграрном секторе экономики: Сб. матер. I междунар. науч.-практ. конф. – Брянск: Изд-во Брянский ГАУ, 2018. – С. 162-165.
3. Улезько О.В. Налоговое регулирование развития сельского хозяйства в России / О.В. Улезько, И.Н. Маслова, М.А. Шаталина. // Россия и Европа: связь культуры и экономики. Материалы XI международной научно-практической конференции: в 2-х частях. - 2015. - С. 112.

### References

1. Orobinskaya, I.V. Problematic aspects of the use of VAT by enterprises of the Russian agricultural sector / I.V. Orobinskaya, A.G.Kazmin // Taxes and financial law. - 2014. - №12. - pp. 79-84.
2. Ulezko A.V. Development of informatization of supply and marketing activities in the agricultural sector / A.V. Ulezko, P.B. Koretsky // New information technologies in education and the agricultural sector of the economy: Sat. mater I Intern. scientific-practical conf. - Bryansk: Publishing house Bryansk State Agrarian University, 2018. - p. 162-165.
3. Ulezko O.V. Tax regulation of agricultural development in Russia / O.V. Ulezko, I.N. Maslova, M.A. Shatalina // Russia and Europe: the relationship of culture and economy. Materials of the XI International Scientific and Practical Conference: in 2 parts. - 2015. - p. 112.

**СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ**  
**Принадлежность к организации**

**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.

**Александр Сергеевич Ясаков** - кандидат экономических наук, доцент кафедры информационного обеспечения и моделирования агроэкономических систем, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: yasak\_123@mail.ru.

**AUTHOR CREDENTIALS**  
**Affiliations**

**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.

**Alexander S. Yasakov** - Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Information Support and Modeling of Agroeconomic Systems, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, postal address: 394087, Russia, Voronezh, st. Michurina, 1, e-mail: yasak\_123@mail.ru

УДК 336.15

## РАЗВИТИЕ ИНИЦИАТИВНОГО БЮДЖЕТИРОВАНИЯ В РОССИИ НА ПРИМЕРЕ ВОРОНЕЖСКОЙ ОБЛАСТИ

Алина Юрьевна Коновалова,  
Анастасия Борисовна Тарлавина,  
Дмитрий Сергеевич Клейменов

**Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I**

В статье рассматривается понятие инициативного бюджетирования, его достоинства и недостатки, а также степень развития данного варианта частно- государственного партнерства в России на примере Воронежской области.

**Ключевые слова:** инициативное (партиципаторное) бюджетирование, бюджет, частно-государственное партнерство.

## DEVELOPMENT OF INITIATIVE BUDGETING IN RUSSIA BY THE EXAMPLE OF THE VORONEZH REGION

Alina Y. Konovalova,  
Anastasiya B. Tarlavina,  
Dmitry S. Kleymenov

**Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great**

The article considers the concept of initiative budgeting, its advantages and disadvantages, as well as the degree of development of this variant of public-private partnership in Russia on the example of the Voronezh region.

**Keywords:** initiative (participatory) budgeting, budget, private -state partnership.

Активное приобщение граждан к бюджетному процессу реализуется на территории Российской Федерации с 2007 года и в настоящее время представлен множеством форм, в связи с этим было введено понятие «инициативное бюджетирование». Этот термин предусматривает участие граждан в определении и выборе расходования бюджетных средства с последующей реализацией отобранных проектов. Неспособность людей самостоятельно организовать и найти средства финансирования своих идей невозможно не принимать во внимание, несмотря на желание граждан обустроить пространство вокруг. Именно поэтому инициативное бюджетирование набирает обороты.

Уже за 2016 год в Российской Федерации было реализовано 8 732 проекта инициативного бюджетирования.

Воронежская область вошла в число 38 субъектов, которые в 2017 году присоединились к федеральному проекту «Развитие инициативного бюджетирования в субъектах РФ в 2017—2018 годах» в рамках соглашения, заключенного Министерством финансов РФ и Всемирным банком.[3]

Инициативное бюджетирование (ИБ)— система, при которой жители могут сами определять, куда потратить средства казны: на ремонт объектов водоснабжения, учреждений культуры, дорог, на благоустройство территорий. Одной из

основных практик реализации проекта будет программа поддержки местных инициатив. Основная идея партиципаторного бюджетирования — привлечь к обсуждению и решению городских проблем жителей, особенно тех, кто обычно по разным причинам (недоверие власти и всем ее начинаниям например) предпочитает с властью не контактировать.

Как показывает практика, инициативное бюджетирование предполагает непосредственное участие граждан в процессе принятия решений о расходовании бюджетных средств. «Демократия участия» изменяет бюджетный процесс, основываясь на начальных процедурах согласования решений, участником которых является как можно более широкий круг граждан.

Участие граждан в инициировании, реализации и контроле обеспечивает движение действительно одних из наиболее важных для финансирования проектов с высокой социальной значимостью, а также транспарентность бюджетных решений, экономию бюджетных средств, более тщательный контроль за подрядчиками и, как следствие, более бережное использование создаваемых объектов, кроме того, рост налоговых поступлений. Софинансирование здесь выступает как фактор привлечения дополнительных средств к субсидиям, выделяемым из региональных бюджетов, средств от населения, бизнеса и муниципалитетов.

В российских муниципалитетах, практикующих подобное, данный вид бюджетирования — это инструмент распределения части бюджетных средств муниципалитета при помощи комиссии, состоящей из выбранных по жребию горожан и представителей администрации.

Основными задачами такого вида бюджетирования являются:

1) участие жителей муниципальных образований в определении первостепенных проектов, направленных на решение проблем местного значения;

3) развитие инициативного бюджетирования на территории муниципальных образований Воронежской области;

4) стимулирование местных инициатив с целью развития социальной инфраструктуры муниципальных образований Воронежской области;

5) повышение эффективности бюджетных расходов за счет вовлечения населения в процесс согласования решений на местном уровне и последующий контроль за реализацией проектов [4],[5].

Воронежский регион запустил собственную программу. Всего в течение 3-х лет на реализацию проектов инициативного бюджетирования властями области планируется тратить порядка 60 млн руб. данное нововведение предусмотрено в рамках госпрограммы Воронежской области «Содействие развитию муниципальных образований и местного самоуправления» на 2018 - 20 гг. участие могут принять все муниципальные образования, независимо от их типа. Однако, для проектов существует определенный критерий: они выбираются на конкурсной основе.[7]

Проекты, заявляемые в конкурс, допускаемые к отбору, должны быть направлены на решение вопросов местного значения (исключение составляют капитальный ремонт, строительство и реконструкция объектов социальной инфраструктуры).

Перечень направлений, на которые может быть направлен проект представлен на рис.1.



Рис. 1. Перечень направлений проектов

В течение года от каждого муниципального образования на конкурсный отбор может быть подана только одна заявка, которая составляется администрацией поселения или администрацией муниципального района, зависимо от того, на решение какого вопроса направлен проект (вопросы предусмотрены статьями 14, 15 ФЗ от 06.10.2003 № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации»).[1]

Частно - государственное партнерство проявляется во множестве форм, одной из которых является инициативное бюджетирование.

Воронежская область уже практикует подобное. В регионе реализуются, так называемые ТОСы - проекты территориального общественного самоуправления. Правительство региона выдает ТОСам гранты на реализацию местных инициатив уже с 2015 года. В 2015 году проекты инициатив ТОС получили финансовую поддержку в размере 20 млн руб., а в 2017 размер финансирования был 120 млн руб. Всего за 3 года удалось реализовать более 1000 проектов. Самыми востребованными оказались проекты строительства детских спортивных площадок и благоустройства сельских кладбищ. Только в 2017 году поступило около 1000 заявок, из которых

поддержаны были более половины - 550. Заявки на гранты от ТОСов так же отбираются на конкурсной основе Советом муниципальных образований Воронежской области. Предпочтение отдается, несомненно, социально значимым инициативам.[2]

Однако, инициативное бюджетирование, как и любой другой способ привлечения средств, имеет свои достоинства и недостатки. Для бюджетного процесса и муниципального управления преимущества партиципаторного бюджетирования по результатам пробных проектов таковы:

1. Повышение эффективности управления частью бюджетных средств. Расходование бюджетных средств идет под контролем бюджетной комиссии, а следовательно, минимизируется коррупционная составляющая данного процесса, в том числе в части принятия и отбора проектов инициатив.

2. Политический аспект. Снимается часть социального напряжения посредством участия жителей в обсуждении и решении тех городских проблем, от которых зависит качество жизни всех горожан, а также при отборе проектов.

3. Управленческий аспект. Повышается качество управленческих решений, принимаемых администрацией. Кроме то-

го, происходит мотивирование и квалификационный рост жителей — участников процесса (потенциальных депутатов), создается методика вовлечения горожан в процесс принятия решений, организуется своеобразный рычаг разумного давления на чиновников в целях повышения качества их работы.[6]

При этом горожане и заинтересованные лица, посредством участия в проекте, получают опыт, отличный от привычного (связи с администрацией города, действующие на постоянной основе), поскольку партиципаторное бюджетирование предполагает, что комиссия горожан собирается ежегодно. Повышение уровня бюджетной грамотности (через лекции и личные встречи с представителями администрации) позволяет горожанам (в том числе членам бюджетной комиссии) прояснить для себя логику, которой руководствуются чиновники, принимая решения, и получают возможность влиять на этот процесс и корректировать его.[4]

Чтобы инициативное распределение бюджета принесло пользу, нужно соблюдать критерии:

- партиципаторное распределение средств должно быть ежегодным. Этот критерий показывает, что власть заинтересована в участии и совместной работе с горожанами.

- власть должна предоставлять горожанам в полном объеме информацию. Без нужной информации все действия горожан могут быть ненужными, несмотря на искреннее желание и действия.

- участвующим в программе должны помогать эксперты и специалисты. Без

нужных знаний горожанам сложно превратить свои идеи

- администрация должна содействовать горожанам на всех уровнях. А принятые решения – исполняться в полном объеме.[6]

Возникшую заинтересованность в развитии инициативного бюджетирования, можно объяснить несколькими причинами. Во-первых, данный вид бюджетирования – это ресурс развития местного самоуправления в средних, малых городах и местного самоуправления. Именно инициативное бюджетирование помогло этим образованиям получить средства на развитие своих территорий. Во-вторых, партиципаторное бюджетирование повышает эффективность бюджетных расходов, обращая тем самым на себя внимание вышестоящих органов власти. В-третьих, формируется комплекс дополнительных социальных, экономических, управленческих эффектов, благодаря участию граждан в отборе и реализации проектов. Средства государственного бюджета решают определенные гражданами проблемы, а также формирует чувства долга и ответственности. [5]

Таким образом, все вышесказанное подтверждает высокую значимость опыта участия граждан в вопросах формирования общественной инфраструктуры, участия в принятии бюджетных решений в Российской Федерации, а также понять важность взаимодействия властей и граждан. Этот опыт нуждается в углубленном всестороннем изучении, а также тиражировании в странах, обладающих сходными с Россией общественно-экономическими условиями.

### Библиографический список

1. Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации: федеральный закон N 131-ФЗ от 06.10.2003//: [сайт] [Электронный ресурс]. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». (дата обращения: 19.05.2018)
2. О реализации проектов поддержки местных инициатив на территории муниципальных образований Воронежской области в рамках развития инициативного бюджетирования: постановление правительства Воронежской области от 31.08.2017 №

678 [сайт] [Электронный ресурс]. –Режим доступа: <https://www.govvrn.ru/> (дата обращения: 19.05.2018)

3. О развитии инициативного бюджетирования на территории Воронежской области: распоряжение правительства Воронежской области от 19.04.2017 № 282-р/ [сайт] [Электронный ресурс]. –Режим доступа: <https://www.govvrn.ru> (дата обращения: 19.05.2018)

4. Комитет гражданских инициатив[сайт] [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://komitetgi.ru/projects/77/> (дата обращения: 19.05.2018)

5. Крымова Д. Инициативное бюджетирование в Воронежской области.[Электронный ресурс] /Д. Крымова. - Интернет – портал.- Режим доступа: <https://riavrn.ru/news/> (дата обращения: 20.05.2018)

6. Шилов Л.А. Вовлечение граждан в бюджетный процесс[Электронный ресурс]/Л.А.Шилов // Финансы. – 2015. — №4.Интернет-портал. - Режим доступа: <http://bujet.ru/article/> (дата обращения: 20.05.2018)

7. Вести Воронеж: «Народные инициативы» в Воронежской области обретут дополнительную финансовую поддержку[сайт][Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://vestivrn.ru/zakon-po-bukvam/> (дата обращения: 19.05.2018)

### References

1. On the general principles of the organization of local self-government in the Russian Federation: Federal Law N 131-FZ of October 6, 2003 //: [website] [Electronic resource]. - Access from the legal system “Consultant Plus”. (date of appeal: 05/19/2018)

2. On the implementation of projects to support local initiatives in the territory of municipalities of the Voronezh region as part of the development of proactive budgeting: Resolution of the Government of the Voronezh Region dated August 31, 2017 No. 678 [website] [Electronic resource]. –Access mode: <https://www.govvrn.ru/> (access date: 05/19/2018)

3. On the development of initiative budgeting on the territory of the Voronezh Region: Order of the Government of the Voronezh Region dated April 19, 2017 No. 282-p/: [website] [Electronic resource]. - Access mode: <https://www.govvrn.ru> (access date: 05/19/2018)

4. Civil Initiatives Committee [website] [Electronic resource]: Access mode: <https://komitetgi.ru/projects/77/> (access date: 05/19/2018)

5. Krymova D. Initiative budgeting in the Voronezh region. [Electronic resource] / D. Krymova. - Internet portal. - Access mode: <https://riavrn.ru/news/> (access date: 05/20/2018)

6. Shilov L.A. Involvement of citizens in the budget process [Electronic resource] / L.A.Shilov // Finance. - 2015. - №4.Internet portal. - Access mode: <http://bujet.ru/article/> (appeal date: 05/20/2018)

7. Vesti Voronezh: “People's Initiatives” in the Voronezh Region will gain additional financial support [website] [Electronic resource]: Access mode: <http://vestivrn.ru/zakon-po-bukvam/> (appeal date: 05/19/2018)

### СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

**Алина Юрьевна Коновалова** – студент ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Экономический факультет, «Финансы и кредит», 3 курс, группа ЭФ-3-6, e-mail:[alinka-konovalova2010@yandex.ru](mailto:alinka-konovalova2010@yandex.ru)

**Анастасия Борисовна Тарлавина** – студент ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Экономический факультет, «Финансы и кредит», 3 курс, группа ЭФ-3-6, e-mail: [anastasiya.tarlavina.96@mail.ru](mailto:anastasiya.tarlavina.96@mail.ru)

**Дмитрий Сергеевич Клейменов** – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: dmi248@yandex.ru.

### **AUTHOR CREDENTIALS**

#### **Affiliations**

**Alina Y. Konovalova** - student of the Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, Faculty of Economics, "Finance and Credit", 3 year, group EF-3-6, e-mail: alinka-konovalova2010@yandex.ru

**Anastasiya B. Tarlavina** - student of the Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, Faculty of Economics, "Finance and Credit", 3 year, group EF-3-6, e-mail: anastasiya.tarlavina.96@mail.ru

**Dmitry S. Kleymenov** - 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: dmi248@yandex.ru



УДК 336.76

## АКЦИИ КАК СПОСОБ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОГО БЛАГОПОЛУЧИЯ

Елена Григорьевна Вуколова,  
Валентин Алексеевич Капков

**Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I**

Статья направлена на повышение финансовой грамотности граждан Российской Федерации в вопросе инвестирования свободных денежных средств на фондовом рынке. В статье дается общее представление о фондовом рынке. Рассматриваются различные варианты инвестирования, способы защиты капитала, фундаментальный и технический анализ рынка. Приведен условный пример расчета инвестиций. Обосновывается необходимость вложения в акции.

**Ключевые слова:** финансовая грамотность, фондовый рынок, инвестиции, биржевая торговля.

## SHARES AS A WAY TO ENSURE FINANCIAL WELFARE

Elena G. Vukolova,  
Valentin A. Kapkov

**Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great**

The article is aimed at improving the financial literacy of citizens of the Russian Federation on the issue of investing free cash in the stock market. The article provides an overview of the stock market. Various investment options, ways to protect capital, fundamental and technical analysis of the market are considered. The conditional example of investment calculation is given. The necessity of investing in stocks is justified.

**Keywords:** financial literacy, stock market, investments, stock trading.

В настоящее время государство ставит перед собой задачу по повышению финансовой грамотности населения. Об этом прямо говорит распоряжение правительства РФ от 25 сентября 2017 года № 2039-р «Об утверждении стратегии повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017-2023 гг.» [7].

Отсутствие достаточного уровня финансовой грамотности среди населения негативно отражается на работе фондового рынка. Многие не имеют и представления о механизме функционирования фондового рынка, следовательно, не доверяют его инструментам и не инвестируют свои денежные средства [3, С.41]. Такая ситуа-

ция оказывает негативное влияние на экономику страны.

Актуальность проблемы финансовой грамотности населения становится с каждым годом всё острее. Это вызвано различными факторами. Экономика не стоит на месте, непрерывно развивается и усложняется, а, следовательно, требует от людей принятия рациональных финансовых решений, грамотного управления собственными финансами. Кроме того проведенная пенсионная реформа в Российской Федерации стимулирует граждан для изыскания дополнительных источников доходов [6].

Существует множество способов увеличения собственных доходов, и мы считаем, что инвестирование в фондовый рынок является одним из оптимальных вариантов для увеличения финансового благосостояния каждого отдельного человека. Инвестирование на фондовый рынок доступно для всех. Совершенно необязательно наличие глубоких профессиональных знаний или обладать большим капиталом. Начать инвестиционную деятельность под силу каждому и для этого необходимы знания, самодисциплина и долгосрочная финансовая стратегия.

На фондовом рынке обращаются разные ценные бумаги, например, акции, облигации, производные финансовые инструменты [1]. Они способны удовлетворить интересы любых инвесторов, как консервативных, так и агрессивных. Одни ценные бумаги приносят высокую доходность при соответствующих рисках, другие обеспечивают максимальную надежность при низком доходе.

Акция наиболее популярная ценная бумага, обращающаяся на фондовом рынке. Во многом это обусловлено тем, что каждая отдельная акция может иметь разные сочетания показателей доходности и надежности. Акции крупных компаний, таких как, например, Сбербанк, Газпром, Норникель, обладают повышенным уровнем надежности, высокой ликвидностью. Маловероятно, что данные компании когда-либо обанкротятся. Следовательно, у данных акций снижены некоторые риски. С другой стороны, малые и средние компании обычно имеют больший потенциал роста, то есть могут обеспечить более высокую доходность за счет роста курсовой стоимости. При этом риски инвестирования в такие компании довольно высоки.

К инвестированию на фондовом рынке следует подходить с позиций долгосрочной перспективы, не ожидая огромных доходов уже завтра. Каждый обращающийся финансовый инструмент имеет свои показатели годовой доходности. Например, акции имеют самый ши-

рокий разброс от полной потери капитала до его удвоения за один год.

Чтобы не допустить потерю своего капитала необходимо провести диверсификацию инвестиционного портфеля. Данное правило является ключевым при составлении инвестиционной стратегии, так как в некоторые периоды рынка волатильность отдельных акций значительно увеличивается, что создает дополнительные риски [2, С.4]. Чтобы компенсировать возможный риск падения курсовой стоимости в инвестиционный портфель отбирается не менее 10 акций различных компаний. В данном портфеле одни акции обладают высокой надежностью и ликвидностью, часто это так называемые “Голубые фишки”. Другие акции относятся к малым и средним компаниям, делая ставку на возможный резкий рост курсовой стоимости. В зависимости от предпочтений инвестора, в портфеле могут преобладать как надежные акции (консервативный портфель), так и высокорискованные (агрессивный портфель).

Данное распределение акций обеспечивает защиту капитала, так как для его потери или получения суммарного убытка по всем акциям, необходим обвал фондового рынка, что само по себе является редким событием.

Осуществить выбор акций для инвестирования возможно тремя различными путями. Наиболее простой способ это отдать свои средства в управлении профессиональным участникам рынка.

Здесь следует понимать, что никто не может гарантировать ту или иную доходность в любой перспективе. Рынок динамичен и уникален в каждый определенный момент времени, существуют как убыточные периоды, так и периоды резкого подъема. В среднем, следует ожидать от рынка доходность в 10 – 50 % годовых от суммы депозита.

Отдав средства в управление, мы избавляемся от необходимости следить за рынком, изучать методы анализа, в меньшей мере испытываем психологический дискомфорт. С другой стороны необхо-

димо уплачивать комиссию управляющему. В различных случаях это может быть как фиксированная ежемесячная сумма, так и процент от дохода.

Другой вариант инвестирования это ПИФы. Паевой инвестиционный фонд отличается тем, что здесь уже собран какой-либо инвестиционный портфель. Он может быть сбалансированным, агрессивным, консервативным. Преимущество данного способа инвестирования заключается в отсутствии необходимости владения методами анализа рынка, инвестор сам определяет в какой именно портфель он желает вложить свои денежные средства. С другой стороны необходимо отслеживать ситуацию на рынке, особенно поведение цены инвестиционного пая.

Третий вариант это самостоятельная торговля на фондовом рынке. Плюсы данного метода заключаются в полном контроле инвестиционного портфеля, более высокой доходности. Инвестор сам выбирает акции для инвестирования, их долю в портфеле, сам определяет желаемую доходность. С другой стороны, инвестору необходимо освоить как минимум один торговый метод (способ анализа рынка). И хотя одного торгового метода достаточно для извлечения прибыли, инвестор должен настроить себя на соответствующее рынку мышление, принять и осознать все возможные риски. Поведение инвестора должно быть дисциплинированным и строго соответствовать принятой торговой системе. Любое даже незначительное отклонение от правил может привести к убыткам [5, С.29].

Торговые методы могут быть основаны как на фундаментальном анализе, так и на техническом. Фундаментальный анализ заключается в оценке финансовых отчетов компании (по МСФО), расчете различных показателей и коэффициентов. В дополнение к этому проводится оценка новостного фона вокруг компании, ожидания инвесторов на крупных форумах. Следует так же отслеживать экономическую ситуацию как в целом по стране, где

компания ведет свою деятельность, так и по конкретной отрасли.

Финансовый рынок в России относительно молод и не столь развит как зарубежные рынки. На Московской бирже обращается примерно более 200 различных акций, тогда как зарубежные фондовые рынки могут насчитывать несколько тысяч акций. В свою очередь имеются некоторые проблемы в массовом фундаментальном анализе акций. На просторах интернета качество скринеров акций российского рынка заметно ниже, чем качество скринеров иностранных фондовых рынков. Данные могут быть не полными, а их определенная часть ошибочной или устаревшей. Эту проблему следует учитывать при фундаментальном анализе акций российских компаний.

Технический анализ в свою очередь подразумевает анализ движения цены акции. Всё что необходимо – график цены. На его основании инвестор принимает решение о продаже или покупке [9, С. 11]. В данный момент существует огромное множество торговых систем. Некоторые из них устарели и не работают. Большинство же способно приносить прибыль.

При выборе торговой системы инвестору следует определиться с тем, сколько времени он желает уделять торговле на рынке. Разнообразие торговых систем очень велико, одни из них подразумевают торговлю в течение нескольких часов ежедневно, другие требуют просматривать график раз в несколько часов, третьим достаточно уделять внимание раз в сутки или даже в неделю.

Изучив стратегии биржевой торговли, каждый может выбрать для себя оптимальный способ работы на фондовом рынке. Однако, для эффективной и результативной биржевой торговли необходимо наличие стартового капитала и желание его преумножить [4, С. 25].

Самостоятельная торговля на рынке является профессиональной деятельностью, а, следовательно, к ней необходим вдумчивый и серьезный подход. При этом данная деятельность имеет одну отличительную

тельную особенность от других профессий: освоение торговли на профессиональном уровне необходимо для успешной работы на рынке. Таким образом, положительный результат может быть достигнут только в долгосрочной перспективе, когда инвестор получит достаточное количество практического опыта и теоретических знаний.

Получение образования на данную тему следует начать с изучения трудов западных авторов. Так как вопрос инвестиций в финансовые рынки активно освещается на протяжении длительного времени в западных странах и особенно в США. Зарубежные авторы досконально и всесторонне освещают в своих книгах и интервью как методы технического и фундаментального анализа, так и вопросы самодисциплины и эмоционального контроля [8, 5, 9]. Примерами могут послужить труды Джека Швагера «Технический анализ. Полный курс.» и Марка Дугласа «Зональный трейдинг».

Начало любой инвестиционной деятельности на фондовом рынке должно иметь под собой конкретную цель в долгосрочной перспективе. Не имеет никакого смысла заниматься инвестициями, если инвестор планирует “поиграться” с рынком пару тройку месяцев. В качестве цели можно взять, например, обеспечение своих будущих расходов пассивными источниками дохода. Для полного соответствия цели следует отдать денежные средства в управление, так как пассивный источник дохода не подразумевает необходимости что-либо делать для получения самого дохода.

Для достижения поставленной цели инвестору следует придерживаться некоторых правил. Денежные средства, которые будут вложены в фондовый рынок, а впоследствии обращаться, могут быть извлечены только с целью инвестиции в другие финансовые инструменты. Этот

капитал не может быть потрачен ни на потребительские цели, ни на оплату каких-либо иных расходов. Из этого следует, что сумма, которая будет вложена в рынок, не должна нарушить финансовую устойчивость личного (или семейного) бюджета.

Следует составить инвестиционный план. В качестве примера мы возьмем условные данные и примем все прочие факторы неизменными на протяжении всего периода. Мы планируем изначально вложить 100 000 рублей с ежемесячным пополнением в размере 5 000 рублей на срок 16 лет. Рассчитываем, что наш капитал будет увеличиваться не менее чем на 15% ежегодно. Сумму, превышающую 15% прироста, следует выводить из рынка на собственные нужды. Таким образом, через 16 лет, наш первоначальный капитал превратится в 5 000 000 руб.

Учитывая возможную доходность фондового рынка, данный капитал будет способен приносить в месяц от 20 000 до 100 000 рублей. Используя формулу сложных процентов и изменяя такие параметры как “первоначальный взнос”, “сумма дополнительного ежемесячного вклада”, “срок инвестирования” можно рассчитать другие инвестиционные варианты. При этом всегда следует использовать минимальную доходность, так как гарантировать, что рынок будет выдавать 50% ежегодно невозможно.

Подобные инвестиции станут отличным обеспечением пенсии, предоставят финансовую подушку в виде пассивного дохода, не зависящего от трудовой деятельности. Это позволит инвестору увереннее смотреть в завтрашний день. Никогда не поздно начинать заниматься инвестиционной деятельностью, независимо от уровня дохода. Фондовый рынок может стать основой финансового благополучия для многих людей.

---

**Библиографический список**

1. Алехин, Б. И. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / Б. И. Алехин. - 2-е изд., испр. и доп. - М. : Издательство Юрайт, 2018. - 497 с.
2. Вуколова Е.Г. Анализ российского рынка акций/ Е.Г.Вуколова, В.А. Сопина // Электронный научно-методический журнал Омского ГАУ, 2016 No4 (7) октябрь –декабрь.
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. Вуколова Е.Г. Стратегии частных инвесторов на финансовом рынке/ Е.Г. Вуколова// Финансовый вестник Воронеж: ФГБОУ ВПО ВГАУ, 2012. - № 26. - С. 21-26
5. Дуглас М. Зональный трейдинг / М. Дуглас. – Москва : И-трейд, 2017. - 280 с.
6. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам назначения и выплаты пенсий: Федеральный закон от 03.10.2018 N 350-ФЗ [Электронный ресурс] // Консультант Плюс : <http://www.consultant.ru/>. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_308156/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_308156/) (дата обращения: 25.10.2018).
7. Об утверждении стратегии повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017-2023 года: Распоряжение правительства РФ от 25 сентября 2017 года № 2039-р [Электронный ресурс] // Консультант Плюс : <http://www.consultant.ru/>. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_278903/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_278903/) (дата обращения: 25.10.2018).
8. Фуллер, Нил. Рынок будет там и завтра : <http://tradelikeapro.ru/> [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://forum.tradelikeapro.ru/v-pomoshch-treyderu/4/nil-fuller-rynok-budet-tam-i-zavtra/10415/>. (дата обращения: 25.10.2018).
9. Швагер Д. Технический анализ. Полный курс. / Д. Швагер. – Москва : Альпина Паблишер, 2018. - 802 с.

**References**

1. Alekhin, B. I. Securities Market: a textbook and a workshop for academic bachelor / B. I. Alekhin. - 2nd ed., Corr. and add. - M.: Publishing house Yurayt, 2018. - 497 p.
2. Vukolova E.G. Analysis of the Russian stock market / E.G. Vukolova, V.A. Sopina // Electronic scientific and methodical journal of Omsk State Agrarian University, 2016 No4 (7) October –December
3. Vukolova E.G. Russian stock market: current state, problems and development prospects / E.G. Vukolova, Yu.I. Bessmaltsev // Central Scientific Herald, 2018. - Vol. 2. - No. 23 (40). - pp. 39-41
4. Vukolova E.G. Strategies of private investors in the financial market / E.G. Vukolov // Financial Bulletin Voronezh: FGBOU VPO VGAU, 2012. - № 26. - С. 21-26
5. Douglas M. Zonal trading / M. Douglas. - Moscow: I-trade, 2017. - 280 p.
6. Federal Law of 03.10.2018 N 350-FZ "On Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation on the Purpose and Payment of Pensions" [Electronic resource] // Consultant Plus: <http://www.consultant.ru/>. - Access mode: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_308156/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_308156/) (access date: 10.25.2018).

7. Order of the Government of the Russian Federation of September 25, 2017 No. 2039-p "On Approval of the Strategy for Improving Financial Literacy in the Russian Federation for 2017-2023" [Electronic resource] // Consultant Plus: <http://www.consultant.ru/>. - Access mode: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_278903/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_278903/) (access date: 10.25.2018).

8. Fuller, Nial. The market will be there tomorrow: <http://tradelikeapro.ru/> [Electronic resource]. - Access mode: <http://forum.tradelikeapro.ru/v-pomoshch-treyderu/4/nil-fuller-rynok-budet-tam-i-zavtra/10415/>. (the date of the appeal: 10.25.2018).

9. Schwager J. Technical analysis. Full course. / J. Schwager. - Moscow: Alpina Publisher, 2018. - 802 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](mailto:velena92@mail.ru)

**Валентин Алексеевич Капков** - бакалавр профиля 38.03.01 Экономика, экономического факультета, обучающийся по направлению финансы и кредит. ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: [ataero@mail.ru](mailto:ataero@mail.ru)

### **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](mailto:velena92@mail.ru)

**Valentin A. Kapkov** - the bachelor student, faculty of economics, finance and credit Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: [ataero@mail.ru](mailto:ataero@mail.ru)

## 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](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**  
**3 (42) 2018**



Издается в авторской редакции.

Подписано в печать 10.12.2018г. Формат 60x80 <sup>1</sup>/<sub>8</sub>.  
Бумага кн.-журн. П.л. 10,0. Гарнитура Таймс.  
Тираж 40 экз. Заказ № **18676**.

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.