

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

Финансовый



Вестник

2 (37) 2017

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»

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

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

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

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

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

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

Редакционная коллегия:

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

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

СОДЕРЖАНИЕ

ПРОБЛЕМЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ И ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ..5	
ЗАПОРОЖЦЕВА Л.А., СЛАВСКАЯ И.А. ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ И	
ФИНАНСОВАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ:	
ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ.....5	5
УХИНА О.И., РЯБЫХ М.Е., ФЕДОСОВА Н.Е. КРИТЕРИИ РАЦИОНАЛИЗАЦИИ	
СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА..... 13	13
ПОЛТОРЕЦКАЯ О.С., УХИНА О.И. МЕХАНИЗМ ФОРМИРОВАНИЯ	
РАЦИОНАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ	
ОРГАНИЗАЦИИ 19	19
ШОХИНА Л.С., БРЫКИНА О.В. ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ ЗАЕМНОГО	
КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ.....26	26
ЛОКТЕВ И.В., ОРЕХОВ А.А. ОБ АКТУАЛЬНЫХ ВОПРОСАХ УПРАВЛЕНИЯ	
ФИНАНСОВЫМ ОБЕСПЕЧЕНИЕМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ34	34
ПРОБЛЕМЫ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В АГРАРНОЙ СФЕРЕ 43	43
ОРЕХОВ А.А., ФРОЛОВА А.А., ФРОЛОВА К.А. О ПРОБЛЕМАХ И	
ПЕРСПЕКТИВАХ ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА В РОССИИ43	43
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ..... 48	48
КЛЕЙМЕНОВ Д.С., ГОЛЕВА И.Ю. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ	
ФОРМИРОВАНИЯ ДОХОДОВ БЮДЖЕТА ВЕРХНЕМАМОНСКОГО	
МУНИЦИПАЛЬНОГО РАЙОНА 48	48
БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ, АНАЛИЗ, НАЛОГИ54	54
БАЛБЕКОВА О.А. ОБ ОРГАНИЗАЦИИ АНАЛИЗА РИСКА ФИНАНСОВОЙ	
НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ54	54
ФИЛИНА Е.В., БУХОВЕЦ А.Г. ПРОСТРАНСТВА МЕТРИЧЕСКИЕ И	
УЛЬТРАМЕТРИЧЕСКИЕ 58	58
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР63	63
ЕНИНА Е.Н. БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ И ЕГО КЛАССИФИКАЦИЯ 63	63

CONTENTS

PROBLEMS OF ORGANIZATION OF FINANCE AND FINANCIAL MANAGEMENT.....	5
ZAPOROZHTEVA L.A., SLAVSKAYA I.A. FINANCIAL SUSTAINABILITY AND FINANCIAL SECURITY OF COMMERCIAL ORGANIZATION: PRACTICAL ASPECTS OF MAINTENANCE	5
UKHINA O.I., RYABYKH M.E., FEDOSOVA N.E. CRITERIA OF RATIONALIZATION OF CAPITAL STRUCTURE.....	13
POLTORETSKAYA O.S., UKHINA O.I. MECHANISM OF FORMATION OF THE RATIONAL STRUCTURE OF CAPITAL OF AGRICULTURAL ORGANIZATION	19
SCHOKHINA L.S., BRYKINA O.V. OPTIMIZATION OF THE STRUCTURE OF THE LOAN CAPITAL OF THE ENTERPRISE	26
LOKTEV I.V., OREKHOV A.A. ON TOPICAL ISSUES OF MANAGING FINANCIAL MAINTENANCE OF ENTERPRISE ACTIVITIES.....	34
PROBLEMS OF ENTREPRENEURSHIP IN THE AGRARIAN SPHERE	43
OREKHOV A.A., FROLOVA A.A., FROLOVA K.A. ABOUT PROBLEMS AND PROSPECTS OF DOING BUSINESS IN RUSSIA.....	43
STATE AND MUNICIPAL FINANCE	48
KLEYMENOV D.S., GOLEVA I.Y. ASSESSMENT EFFICIENCY OF FORMATION OF BUDGET REVENUES VERKHNEMAMONSKY MUNICIPAL DISTRICT.....	48
ACCOUNTING, ANALYSIS AND TAXES.....	54
BALBEKOVA O.A. ABOUT ORGANIZATION OF ANALYSIS OF FINANCIAL INSOLVENCY RISK FOR ARGICULTURAL ENTERPRISES	54
FILINA E.V., BUKHOVETS A.G. METRIC AND ULTRAMETRIC SPACES	58
BANKING SECTOR	63
ENINA Y.N. BANK CREDIT AND ITS CLASSIFICATION	63

**ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ И ФИНАНСОВАЯ
БЕЗОПАСНОСТЬ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ:
ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ**

**Людмила Анатольевна Запорожцева,
Ирина Александровна Славская**

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье рассматриваются понятия финансовая устойчивость и финансовая безопасность коммерческой организации, выявляются их противоречия, отражается система оценки, и предлагаются практические аспекты обеспечения. Доказывается, что финансовая устойчивость является необходимым, но недостаточным условием финансовой безопасности коммерческой организации. Однако, если условие, что предприятие, обладающее финансовой безопасностью, обладает и финансовой устойчивостью, верно, то обратное утверждение не будет справедливым.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, финансовая безопасность, коммерческая организация, методы оценки, система обеспечения.

**FINANCIAL SUSTAINABILITY AND FINANCIAL SECURITY OF
COMMERCIAL ORGANIZATION: PRACTICAL ASPECTS OF
MAINTENANCE**

**Liudmila A. Zaporozhtseva,
Irina A. Slavskaya**

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article deals with the concepts of financial stability and financial security of a commercial organization, reveals their contradictions, reflects the evaluation system, and suggests practical aspects of maintenance. It is proved that financial stability is a necessary, but insufficient condition for the financial security of a commercial organization. However, if the condition that an enterprise that has financial security also has financial stability is true, then the opposite statement will not be fair.

Keywords: financial stability, financial security, commercial organization, valuation methods, maintenance system.

Финансовая устойчивость и финансовая безопасность коммерческой организации неразрывно связаны между собой, взаимовлияют и взаимодополняют друг друга. Финансовая устойчивость – необходимое, но недостаточное условие финансовой безопасности коммерческой организации. Однако, если условие, что предприятие, обладающее финансовой

безопасностью, обладает и финансовой устойчивостью, верно, то обратное утверждение не будет справедливым.[2]

Финансовая устойчивость коммерческой организации – это ее способность противостоять деструктивным колебаниям, вызванным изменениями внешней среды и внутренними причинами, и эффективно выполнять при этом комплекс

свойственных ему операций, то есть обеспечивать капитально-платёжную и деловую устойчивость. Именно поэтому финансовая устойчивость в широком смысле слова предполагает сочетание нескольких благоприятных характеристик: высокой платежеспособности, высокой ликвидности, оптимальной структуры капитала, высокой кредитоспособности, высокой рентабельности и высокой деловой активности предприятия [6].

Финансовая безопасность коммерческой организации – это состояние его защищенности от негативного влияния внешних и внутренних угроз, дестабилизирующих факторов, при котором обеспечивается устойчивая реализация основных коммерческих интересов и целей уставной деятельности.[5]

Сущность финансовой безопасности коммерческой организации, по мнению И.А. Бланка, состоит в ее способности самостоятельно разрабатывать и проводить финансовую стратегию в соответствии с целями общей корпоративной стратегии, в условиях неопределенной и конкурентной среды. Главное условие финансовой безопасности коммерческой организации – способность противостоять существующим и возникающим опасностям и угрозам, стремящимся причинить финансовый ущерб предприятию или нежелательно изменить структуру капитала, или принудительно ликвидировать предприятие. Для обеспечения этого условия предприятие должно поддерживать финансовую устойчивость, равновесие, обеспечивать достаточную финансовую независимость коммерческой организации и гибкость при принятии финансовых решений.[1]

Следовательно, обеспечение финансовой безопасности может быть только на основе финансово устойчивого развития коммерческой организации, в котором созданы условия для реализации такого финансового механизма, который способен адаптироваться к изменяющимся условиям внутренней и внешней среды. При таком подходе к финансовой устойчивости

коммерческой организации особое значение приобретают уровни финансовой устойчивости, так как для финансовой безопасности коммерческой организации важен не абсолютный, а рациональный уровень финансовой устойчивости.

Главная цель финансовой безопасности коммерческой организации – обеспечение его продолжительного и максимально эффективного функционирования сегодня и высокого потенциала развития в будущем.

Проведем исследование поставленной проблемы на примере мелкой торговой коммерческой организации - ООО «Юлия» Богучарского района Воронежской области,

Изначально определим тип финансовой устойчивости организации на основе абсолютных показателей. Расчеты представим в таблице 1.

Как показывают данные таблицы 1, неустойчивое финансовое состояние ООО «Юлия» в течение 3-х лет сопряжено с нарушением платежеспособности, но при этом сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности и ускорения оборачиваемости запасов. Стоит заметить, что изучаемое предприятие является торговым, поэтому данная методика оценки финансового состояния может исказить выходную информацию, так как она предназначена для производственных коммерческих организаций, где величина запасов значительно ниже.

На основе финансовой отчетности была произведена коэффициентная оценка финансового состояния предприятия, которая показала, что ООО «Юлия» недостаточно устойчиво. Оно платежеспособно и ликвидно. При этом рентабельность активов, собственного капитала и продаж с каждым годом снижается. Это связано с резким снижением валовой прибыли, что повлекло за собой снижение других видов прибыли, включая чистую прибыль.

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таблица 1. Оценка финансовой устойчивости ООО «Юлия» на основе абсолютных показателей, тыс. руб.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Измен. 2014-2013	Измен. 2015-2014
1. Собственные средства	3758	4176	3867	418	(309)
2. Внеоборотные активы	169	158	150	(11)	(8)
3. Собственные оборотные средства	3589	4018	3717	429	301
4. Долгосрочные кредиты и займы	0	0	0	0	0
5. Собственные и долгосрочные заемные средства	3758	4176	3867	418	(309)
6. Краткосрочные кредиты и займы	1950	1921	2247	(29)	(29)
7. Общая величина основных источников средств	5708	6097	6114	389	17
8. Запасы и затраты	5398	5652	5724	254	72
9. Излишек или недостаток СОС	(1809)	(1634)	(2007)	175	373
10. Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников	(1640)	(1476)	(1857)	(164)	381
11. Излишек или недостаток общей величины основных источников	310	445	390	135	(55)
12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	(0,0,1)	(0,0,1)	(0,0,1)	-	-

Для прогнозирования вероятности банкротства нами использованы 5 различных методик: 4-х факторная модифицированную модель Э. Альтмана, Модель Сайфулина-Кадыкова, Модель Давыдовой-Беликова, Модель В.В. Ковалева, Официальная методика Правительства РФ.[3]

Как показывают данные таблицы 2, вероятность банкротства ООО «Юлия» на конец 2015 года мала, то есть исследуемая нами организация устойчиво функционирует в современных рыночных условиях и имеет благоприятный прогноз для развития.

В целях обеспечения благоприятного финансового состояния и развития коммерческой организации определения

вероятности банкротства недостаточно, поэтому считаем необходимым использовать инновационные методики оценки уровня финансовой безопасности. На основе компьютеризированной программы «Мониторинг финансовой безопасности коммерческой организации» определено, что ООО «Юлия» на начало 2016 года присущи следующие угрозы потери финансовой безопасности: угроза снижения эффективности деятельности организации, связанная с утратой его доходности и способности к самокупаемости и развития; угроза неустойчивого развития организации и угроза использования неэффективной кредитной политики (см. рис.1).[4]

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таблица 2. Прогнозирование вероятности банкротства ООО «Юлия»

Метод оценки	Вероятность банкротства			
	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.
4-х факторная модифицированную модель Э. Алтмана	"Зеленая" зона, низкая вероятность банкротства			
Модель Сайфулина-Кадыкова	R>1–достаточно удовлетворительное	R>1–достаточно удовлетворительное	R>1–достаточно удовлетворительное	R>1–достаточно удовлетворительное
Модель Давыдовой-Беликова	Вероятность банкротства до 10%			
Модель В.В. Ковалева	N>100, финансовая ситуация считается отличной.			
Официальная методика Правительства РФ	Кут>1, утрата платежеспособности предприятием в ближайшие 3 месяца не существует.	Кут>1, утрата платежеспособности предприятием в ближайшие 3 месяца не существует.	Кут>1, утрата платежеспособности предприятием в ближайшие 3 месяца не существует.	Кут>1, утрата платежеспособности предприятием в ближайшие 3 месяца не существует.
Сводная оценка вероятности банкротства	Низкая вероятность банкротства			

Контрольные точки финансовой безопасности предприятия				
Показатели	Значение для предприятия	Оценка	Безопасное значение показателя	Рецепты финансовой безопасности
Коэффициент текущей ликвидности	2,65	БЕЗОПАСНО	>1	
Коэффициент автономии	0,63	БЕЗОПАСНО	≥0,5	
Плечо финансового рычага	0,58	БЕЗОПАСНО	≤1	
Рентабельность активов	-5,05	ОПАСНО	> индекса инфляции	Нарастивать размер чистой прибыли и при необходимости сокращать объем активов, не приносящих доход
Рентабельность собственного капитала	-7,99	ОПАСНО	> рентабельности активов	Обеспечить безубыточность производства, изъять капитал из проектов, рентабельность которых не превышает его стоимости
Уровень инвестирования амортизации	3,50	БЕЗОПАСНО	> 1	
Темп роста прибыли	-0,74	ОПАСНО	> темпа роста выручки	Сокращать себестоимость производимой продукции
Темп роста выручки	1,08	БЕЗОПАСНО	> темпа роста активов	
Темп роста активов	1,00	БЕЗОПАСНО	> 1	
Оборачиваемость дебиторской задолженности	390,08	БЕЗОПАСНО	> 12	
Оборачиваемость кредиторской задолженности	13,76	ОПАСНО	> оборач. дебиторской	Нарастивать объемы реализации продукции и сокращать кредиторскую задолженность
Достаточность денежных средств на счетах	14,23	БЕЗОПАСНО	> 1	
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	0,00	БЕЗОПАСНО	< рентабельности активов	
Экономическая добавленная стоимость (EVA)	28,00	БЕЗОПАСНО	> 0	

Рис.1. Контрольные точки финансовой безопасности ООО «Юлия» на конец 2015 года.

В результате, судя по данным экранной формы рисунка 1, ООО «Юлия» для нейтрализации угроз финансовой безопасности необходимо: обеспечить безубыточность деятельности, изъять капитал из проектов, рентабельность которых

не превышает его стоимости; сокращать себестоимость реализуемой продукции; наращивать размер чистой прибыли и сокращать кредиторскую задолженность.

Изучив подробнее эффективность деятельности организации на основе оценки динамики развития в рамках «золотого» правила экономики коммерческой организации, разработанного В.В. Ковалевым (см. таблицу 3), установлено, что «золотое» экономическое правило не соблюдается. В частности, темп роста выручки и темп роста активов больше 100% в 2015 году, при этом темп роста выручки ниже темпа роста активов, а темп роста прибыли ниже 100%, т.е. мы наблюдаем разбалансированность в развитии организации и неэффективность ее деятельности.

Для оценки факторов, влияющих на переход ООО «Юлия» из состояния прибыльной организации к убыточной, использована модель Дюпона, представленная в таблице 4. Рентабельность собственного капитала характеризуется отрицательной динамикой. В 2015 году рентабельность собственного капитала по Дюпону в сравнении с 2014 годом снизилась на 18 процентных пунктов и стала отрицательной. При этом коэффициент оборачиваемости оборотных активов растет каждый год, мультипликатор также имеет тенденцию к росту. Негативным фактором является рентабельность продаж. Следовательно, необходимо повысить рентабельность продаж, а прибыль в целом по предприятию может возрасти за счет роста оборачиваемости товаров.

Таблица 3. Выполнение «золотого правила экономики» ООО «Юлия»

Показатель	2014г. к 2013г.	2015г. к 2014г.
Темп роста прибыли (Трп), %	52,98	-73,92
Темп роста выручки (Трв), %	108,23	107,67
Темп роста активов (Тра), %	106,81	110,64
«Золотое правило экономики» Трп>Трв>Тра>100%	52,98<108.23>106.81>100	-73.92<107.67<110.64>100

Таблица 4. Динамика рентабельности собственного капитала по модели Дюпона в ООО «Юлия»

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Рентабельность продаж	2,55	3,32	1,63	-1,12
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	3,82	4,16	4,23	4,53
Мультипликатор СК	1,74	1,52	1,46	1,58
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	16,95	20,99	10,07	-8,02

Далее определена достаточная для развития организации прибыль. Путем специальных расчетов, представленных в таблице 5, установлено, что целевая прибыль до налогообложения ООО «Юлия» составляет 66 тыс. руб. Достичь поставленной цели можно и в результате поставки новой продукции, такой, как дет-

ское питание и детские принадлежности, и за счет поставки бытовой химии (порошки и моющие средства), так как потребность в этих товарах высока, а рынок не имеет постоянного предложения, а также путем сокращения прочих расходов.

Таблица 5. Плановый расчёт целевой прибыли ООО «Юлия»

Показатели	Целевая прибыль	
	Сумма, тыс. руб.	в% к прибыли
1. Нераспределённая прибыль, предназначенная для капитализации - всего, (п.1.1+п. 1.2+п.1.3) в том числе:	66	100
1.1. Инвестиции в прирост основных фондов, тыс. руб.	50	X
1.2. Инвестиции в прирост собственных оборотных средств*, тыс. руб.	0	X
1.3. Отчисления в резервный капитал, тыс. руб.	16	X
2. Чистая прибыль, предназначенная для потребления-всего, в том числе	0	0
2.1. выплаты дивидендов, тыс.руб.	0	0
3. Целевая чистая прибыль, тыс. руб. (п.1+п.2)	66	100
4. Налог на прибыль, тыс. руб.	0	0
5. Целевая прибыль до налогообложения, тыс. руб. (п.3 + п.4)	66	X

Учитывая необходимость устранения еще одной угрозы финансовой безопасности ООО «Юлия» - угрозы использования неэффективной кредитной политики, оценен размер кредиторской задолженности и необходимость ее сокращения.

Учитывая, что фактический остаток кредиторской задолженности ООО «Юлия» на конец 2015 г. составляет 2100

тыс. руб., период ее оборачиваемости ниже нормативного, сделан вывод об отсутствии необходимости управления кредиторской задолженностью с целью ее снижения (см. таблицу 6).

Для того, чтобы оценить эффективность кредитной политики в части привлечения заемных средств (краткосрочного кредита), в таблице 7 был рассчитан эффект финансового рычага.

Таблица 6. Оценка оборачиваемости кредиторской задолженности ООО «Юлия»

Коэффициент	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	11,303	11,964	13,289	13,776
Период оборота кредиторской задолженности, дней	32,38	30,59	27,54	26,13

Таблица 7. Расчет ЭФР -1 ООО «Юлия»

Показатели	2015 г.
1.Собственные средства, тыс. руб.	3867
2.Заемные средства, тыс. руб.	2247
3.Вложение капитала в активы, тыс. руб.	6114
4.Сумма процентов по кредитам, тыс. руб.	115
5.Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	-309
6.НРЭИ, тыс. руб.	-194
7.Рентабельность активов (Ra), %	-3,17
8.Расчетная ставка (СРСП), %	5,12
9.Налоговый корректор	1
10.Дифференциал, %	-8,29
11.Плечо рычага	0,58
12.ЭФР -1, %	-4,81

В ООО «Юлия» ЭФР-1 и дифференциал отрицательный, это говорит о том, что использование заемных источников финансирования не выгодно для коммерческой организации и влечет за собой получение убытка на собственный капитал.

В этой связи, для устранения такой угрозы финансовой безопасности, ООО «Юлия» необходимо либо отказаться от использования займов, либо работать над повышением дифференциала финансового рычага путем получения прибыли и роста рентабельности активов. Это позволит повысить рентабельность собственных средств.

Таким образом, ООО «Юлия», используя наши предложения, сможет обеспечить финансовую безопасность своей деятельности путем ликвидации или нивелирования выявленных угроз, применив разработанные нами приемы и способы финансового менеджмента. Учитывая условие, согласно которому предприятие, обладающее финансовой безопасностью, обладает и финансовой устойчивостью, считаем, что разработанные нами и мероприятия по обеспечению финансовой безопасности смогут обеспечить и финансовую устойчивость ООО «Юлия».

Библиографический список

1. Бланк И.А. Управление финансовой безопасностью коммерческой организации / И.А. Бланк. – 2-е. изд., стер. – К.: Эльга, 2009. - 776с.
2. Ендовицкая А.В./Финансовая устойчивость как фактор экономической безопасности коммерческой организации/ А.В. Ендовицкая, Т.А. Волкова// Вестник ВГУИТ.-2015 - №3.- С. 258 - 262.
3. Запорожцева Л.А. Контроллинг финансовой безопасности сельскохозяйственных предприятий / Л.А. Запорожцева // Вестник Воронежского государственного аграрного университета им. Императора Петра I. – 2012. - № 4 (35). – С. 142-148.
4. Запорожцева Л.А. Стратегическая экономическая безопасность коммерческой организации: методология обеспечения: монография / Л.А. Запорожцева. – Воронеж: ФГБОУ ВПО Воронежский ГАУ, 2014. – 261с.
5. Каранина Е.В. Финансовая безопасность (на уровне государства, региона, организации, личности) – Монография. – Киров: ФГБОУ ВО «ВятГУ», 2015. – 239 с.
6. Круш З.А. Матричная модель оценки финансовой устойчивости и кредитоспособности предприятия-заемщика / З.А. Круш, Л.А. Запорожцева // Финансы и кредит. - 2011. - № 25 (457). - С. 63-67.

References

1. Blank I.A. Management of financial security of a commercial organization / I.A. Form. - The 2 nd. Ed., Sr. - K.: Elga, 2009. – 776p.
2. Endovitskaya A.V. / Financial stability as a factor of economic security of a commercial organization / A.V. Endovitskaya, T.A. Volkova // Bulletin of the VSUIT.-2015 - №3.- p. 258 - 262.
3. Zaporozhtseva L.A. Controlling financial security of agricultural enterprises / L.A. Zaporozhtseva // Vestnik of Voronezh State Agrarian University n.a. Emperor Peter the Great. - 2012. - No. 4 (35). - P. 142-148.
4. Zaporozhtseva L.A. Strategic economic security of a commercial organization: methodology of maintenance: a monograph / L.A. Zaporozhtseva. - Voronezh: Voronezh State Agrarian University, 2014. – 261p.
5. Karanina E.V. Financial security (at the level of the state, region, organization, personality) - Monograph. - Kirov: FGBOU VO "VyatGU", 2015. - 239 p.
6. Krush Z.A. Matrix model of assessment of financial stability and creditworthiness of a borrowing company / Z.A. Krush, L.A. Zaporozhtseva // Finance and credit. - 2011. - No. 25 (457). - P. 63-67.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Людмила Анатольевна Запорожцева - доктор экономических наук, профессор кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: LUDAN23@yandex.ru

Ирина Александровна Славская - магистрант 1 курса программы «Корпоративный финансовый менеджмент» экономического факультета, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: irina.slavskaya@yandex.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Liudmila A. Zaporozhtseva - Doctor of Economics, professor of chair of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: LUDAN23@yandex.ru

Irina A. Slavskaya - Master student, Corporate Finance Management, Economic Faculty, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, e-mail: irina.slavskaya@yandex.ru

КРИТЕРИИ РАЦИОНАЛИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА

**Ольга Ивановна Ухина,
Мария Евгеньевна Рябых,
Нелля Евгеньевна Федосова**

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье предложены и обоснованы критерии рационализации структуры капитала, обеспечивающие финансовую устойчивость предприятия, а так же оказывающей положительное влияние на финансовое состояние организации и способствующей повышению рыночной стоимости предприятия.

Ключевые слова: капитал, структура капитала, критерии оценки, рационализация, цена капитала, финансовый риск.

CRITERIA OF RATIONALIZATION OF CAPITAL STRUCTURE

**Olga I. Ukhina,
Maria E. Ryabikh,
Nellie E. Fedosova**

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The paper proposed and justified criteria of rationalization of capital structure that ensures financial stability of the enterprise, as well as having a positive impact on the financial condition of the organization and rising the market value of the company.

Keywords: capital, capital structure, evaluation criteria, rationalization, cost of capital, financial risk.

В условиях рыночной экономики процесс формирования капитала, рационализации его структуры, установления оптимального соотношения различных источников финансирования и, в связи с этим, качество управления финансовыми ресурсами приобретают особую важность.

Достаточный уровень капитала способствует поддержанию жизнеспособности хозяйствующего субъекта в течение всего периода функционирования, сохраняя его ликвидность, устойчивость и платежеспособность. От размера собственных средств предприятия зависит возможность увеличения вложений в экономику страны, расширение рынка товаров и услуг[0].

Проблемы оптимизации структуры капитала исследовали многие ученые-экономисты.

Этот интерес обусловлен тем, что структура капитала как соотношение собственных и заемных средств организации, опосредованно, через составляющие этой структуры способна влиять на её финансовую устойчивость и стоимость. Как следствие, рационализация структуры капитала представляется одной из основных функций финансового менеджмента.

Достижение оптимальной структуры финансовых ресурсов реализуется посредством адекватного управления ими в системе финансового менеджмента. Каждое предприятие нуждается в разработке политики формирования капитала с учетом стратегии своего развития. Вместе с

тем, максимальная действенность и эффективность финансового менеджмента может быть достигнута при условии соблюдения системного подхода, рационального сочетания стратегических и тактических мер. [0]

В связи с этим уточнение теоретических основ и обоснование конкретных научно-практических рекомендаций по совершенствованию теоретических и методических подходов к решению названной проблемы в современных условиях является важной задачей научных исследований.

Для оценки рациональности структуры капитала в экономической литературе рассматриваются различные критерии. Так Бланк И.А. выделяет три критерия оценки рациональной структуры капитала:

1. Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности
2. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости
3. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков. [3]

С точки зрения Стояновой Е.С.[8] основным критерием рациональной структуры является максимизация стоимость акции предприятия.

В.О. Федорович [7] считает, что генеральным критерием формирования структуры капитала, является повышение стоимости имущественных комплексов корпораций, использующих заемные средства. А также автор указывает, что при формировании рациональной структуры капитала предприятия на практике используют такие критерии как минимизации средневзвешенной структуры капитала, а также критерии ограничений, в состав которых входят ограничения связанные с финансовой устойчивостью, по соотношению заемного и собственного капитала, по значению (положительному) дифференциала эффекта финансового рычага и др.

Исходя из выше изложенного, нами рекомендованы и обоснованы следующие критерии рационализации структуры капитала. Каждый из предложенных критериев будет способствовать выбору такого соотношения между собственным и заемном капиталом, при котором будут выполняться соответствующие критерии:

1. Минимизация WACC. Капитал организации формируется за счет различных источников финансирования как краткосрочного, так и долгосрочного характера. Их использование связано с определенными затратами, которые оплачивает компания. Совокупность этих затрат, выраженная в процентах к величине капитала, представляет собой цену капитала компании.

Стоимость капитала организации оценивается показателем «Средневзвешенная цена капитала» (WACC), который рассчитывается по формуле:

$$WACC = \sum_{i=1}^n ki * wi \quad (1)$$

где WACC – цена совокупного капитала организации, %;

ki – цена i -го элемента капитала ($i=1, \dots, n$), %;

wi – доля i -го элемента капитала.

В современной практике выбор модели финансирования является наиболее сложным и всегда актуальным. Балансирование собственного и заемного капиталов определяют соотношение различных видов рисков в деятельности организаций, а выбор в пользу того или иного инструмента финансирования определяет их структуру[5].

Практически все коммерческие организации зависят от заемного финансирования, которое привлекается даже на условиях снижения рентабельности собственного капитала. Поэтому оптимизация структуры капитала, кроме выбора структуры соотношения привлекаемых источников, требует поиска инструментов не только с низкой ценой, но и приемлемым риском.

2. *Учёт отраслевой специфики бизнеса.* Отраслевая специфика накладывает значительный отпечаток на формирование капитала в коммерческих организациях.

Характер её влияния состоит, прежде всего, в разной оборачиваемости в различных сферах деятельности. Так, в частности, в отраслях с длительной оборачиваемостью, а, следовательно, и повышенными предпринимательскими рисками необходимо иметь значительный удельный вес собственных источников финансирования, что позволит сохранять приемлемый уровень платежеспособности и финансовой устойчивости. Речь, прежде всего, идет о сельском хозяйстве. В то же время, в тех сферах бизнеса, где период оборачиваемости капитала небольшой компании могут делать ставку, преимущественно, на заёмное финансирование, при этом их финансовая устойчивость, инвестиционная привлекательность и конкурентоспособность совершенно не пострадают. В этих отраслях, как например в торговле, отсутствует длительный и чрезвычайно рискованный производственный процесс, что позволяет им беспрепятственно разумно наращивать заёмное финансирование при минимальной доле собственного капитала. Таким образом, отрасль, в которой функционирует коммерческая организация, в значительной степени оказывает влияние на структуру капитала. При этом отметим, что многое зависит и от индивидуальных предпочтений той или иной организации, политики руководства, выбранной стратегии, а также, влияния факторов внешней и внутренней бизнес-среды.

Касаясь последнего, стоит отметить, что, например, в условиях финансового кризиса большинство компаний, вне зависимости от их отраслевой специфики, сокращают заёмное финансирование в виду дороговизны последнего и больше ориентируются на собственные источники. В то же время, в условиях растущего рынка, значительной развитости банковского сектора, увеличения государственной

поддержки и иных позитивных явлений в экономике коммерческие организации в той или иной степени стремятся получить дополнительные кредитные ресурсы, что корректирует структуру их капитала в пользу последних.

3. *Оптимальное соотношение собственного и заёмного капитала.* В зависимости от структуры капитала стоимость каждого источника меняется, причем разными темпами. Увеличение заёмного капитала до определенного уровня медленно увеличивает стоимость собственного капитала, но при значительных займах акционеры будут стремиться к получению большей доли прибыли в целях компенсации риска. К тому же, при каком-то изменении структуры стоимость заёмного капитала может возрасти. Следовательно, существует рациональное соотношение собственных и заёмных средств, при котором стоимость капитала индустриальной корпорации будет максимальной.[0]

В экономической литературе вопросы управления структурой капитала рассматриваются с позиций формирования смешанной структуры капитала, которая будет представлять собой определенное соотношение между собственным и заёмным капиталом. Причем такое соотношение может быть оптимизировано с целью минимизации капитальных затрат и максимизации рыночной стоимости. Оптимальным считается соотношение собственных и заёмных источников как 60 : 40.

4. *Минимизация финансового риска, связанного с использованием заёмного капитала, при предусмотренном уровне его доходности.* Использование заёмных средств в качестве дополнительного источника финансовых ресурсов приводит к возникновению финансового риска. Финансовый риск при использовании заёмных средств связан с недостатком средств для выплаты процентов и погашения кредитов и займов. На степень финансового риска указывает сила финансового рычага. Финансовый рычаг – заём-

ные финансовые ресурсы, с помощью которых может быть достигнуто увеличение активов фирмы, расширение производства, увеличение выручки и повышение рентабельности капитала. Действие финансового рычага характеризует целесообразность и эффективность использования предприятием заемных средств в качестве источника долгосрочного финансирования хозяйственной деятельности:

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{ставка налога на прибыль}) * (\text{ЭР} - \text{СРСП}) * \text{ЗК/СК}, \quad (2)$$

где ЭР – экономическая рентабельность;
СРСП – средняя расчетная ставка процента за кредит;

ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал.

Экономическая рентабельность находится как отношение НРЭИ к средней сумме чистых активов и выражается в процентах. Средняя расчетная ставка процента за кредит находится отношением общей суммы процентов за кредит к сумме кредита и выражается в процентах. (ЭР – СРСП) – это так называемый дифференциал финансового рычага, а отношение заемного капитала к собственному – плечо финансового рычага.

В случае, когда ЭФР положителен, привлечение финансовых ресурсов для предприятия эффективно, в случае, когда ЭФР отрицателен предприятие платит за финансовые ресурсы больше, чем получает от их использования. ЭФР показывает на сколько процентов изменится собственный капитал за счет привлечения кредита, несмотря на платность последнего. Увеличение плеча финансового рычага способствует росту эффекта финансового левереджа, но при этом возрастает и финансовый риск, который влечет за собой изменение знака дифференциала с положительного на отрицательный за счет увеличения процентной ставки заемщиком [4]. Таким образом, чем больше финансовый рычаг, тем больше финансовый риск, но при этом выше и рентабельность собственного капитала. Соответственно

уровень доходности и риска должен уравновешиваться.

Риски сопутствуют бизнесу всех типов и размеров. Между уровнем риска и доходности всегда соблюдается прямая зависимость, т.е. чем выше уровень доходности в бизнесе, тем выше уровень рисков, и чем меньший уровень риска готовы принять менеджеры и собственники, тем на меньший уровень дохода они могут рассчитывать [9].

Обеспечение минимизации финансового риска, связанного с использованием капитала, при предусматриваемом уровне его доходности достигается следующим: если уровень доходности формируемого капитала задан или спланирован заранее, важной задачей является снижение уровня финансового риска операций, обеспечивающих достижение этой доходности. Такая минимизация уровня рисков может быть обеспечена путем диверсификации форм привлекаемого капитала, оптимизации структуры источников его формирования, избежание отдельных финансовых рисков, эффективных форм их внутреннего и внешнего страхования.

5. *Соотношение между долгосрочными и краткосрочными обязательствами.* Весьма интересным представляется вопрос о соотношении между долгосрочными и краткосрочными обязательствами. Для компании, осуществляющих крупные инвестиции, а также находящихся на стадии активного роста их жизненного цикла вполне логично превалирование долгосрочных обязательств в структуре совокупных обязательств. Это можно объяснить тем, что данные организации активно привлекают «длинные деньги» для реализации их долгосрочных целей. Если говорить о коммерческих организациях в целом, то краткосрочные обязательства, как правило, занимают наибольший удельный вес, поскольку необходимость в краткосрочном кредитовании, как правило, существует всегда, а также кредиторская задолженность, являющаяся неотъемлемой частью краткосрочных обязательств, системно присут-

ствует в балансе всех компаний. Таким образом, говорить об определенном соотношении между долгосрочными и краткосрочными обязательствами можно весьма условно. К тому же отметим, что разумное наращивание кредиторской задолженности всегда является выигрышным фактором, поскольку представляет собой условно-бесплатный источник финансирования, что при прочих равных условиях генерирует экономические выгоды.

Таким образом, реализация представленных критериев рационализации структуры капитала предприятия даст возможность обеспечить финансовую устойчивость на долгосрочную перспективу, существенно расширит инструменты управления капиталом, обеспечит формирование рациональной структуры капитал, положительно отразится на финансовом состоянии организации, и будет способствовать повышению его рыночной стоимости.

Библиографический список

1. Бланк И.А. Управление формированием капитала / И. А. Бланк. –К., - Ника-Центр, Эльга, - 2002, -512с.
2. Карпов П, Н. Методический инструментарий формирования и реализации финансовой стратегии коммерческих организаций: диссертация кандидата экономических наук : 08.00.10 / П. Н. Карпов;.- Ставрополь, 2013. - 200 с.
3. Плешкова Т. Г. Оптимизация структуры капитала организации в системе управления финансовыми ресурсами: диссертация кандидата экономических наук: 08.00.10 / Т.Г. Плешкова;.- Ставрополь, 2008.- 231 с.
4. Садчикова Т. А. Совершенствование механизма управления капиталом акционерных обществ: диссертация кандидата экономических наук: 08.00.10/ Т.А. Садчикова;.- Ставрополь, 2009. - 227 с.
5. Сысоева Е.Ф. Финансовые ресурсы и капитал организаций: сущность, управление, эффективность использования / Е.Ф. Сысоева. – Воронеж: Изд-во Воронеж. гос. ун-та, 2007. – 15,5 п.л.
6. Ушаева С. Н.. Субмодель оптимизации структуры капитала фирмы в трансформируемой экономике: автореферат дис. кандидата экономических наук: 08.00.01 / С.Н. Ушаева;.- Челябинск, 2011. - 27 с.
7. Федорович В. О. Критерий эффективности рациональной структуры капитала корпорации / В. О. Федорович // Проблемы учета и финансов. - 2012. - №2. – С. 17-25.
8. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под.ред. Е.С. Стояновой. –М.: Изд-во «Перспектива», 2003. – 656с.
9. Шарикова О. В. Особенности формирования структуры капитала российских организаций : диссертация кандидата экономических наук: 08.00.10/ О.В. Шарикова;.- Москва, 2013.- 201 с.

References

1. Blank I.A. Management of capital formation / I.A. Blank. –K., - Nika-the Center, Elga, - 2002, -512p.
2. Karpov P.N. Methodical toolkit of formation and realization of financial strategy of commercial organisations: thesis of candidate of economic sciences : 08.00.10 / P.N. Karpov;.- Stavropol, 2013. - 200 p.
3. Pleshkova T.G. Optimization of the capital structure of the organization in the system of financial management: thesis of candidate of economic sciences: 08.00.10 / T.G. Pleshkova;.- Stavropol, 2008.- 231 p.

4. Sadchikova T.A. Improving the mechanism of capital management of joint stock companies: dissertation of candidate of economic sciences: 08.00.10/ T.A. Sadchikova;. - Stavropol, 2009. - 227 p.

5. Sysoyeva E. F. Financial resources and capital of organizations: the nature, management, efficiency / E.F. Sysoeva. – Voronezh: Publishing house of Voronezh. State University, 2007. – 15,5 p.l.

6. Ushaeva, S.N. Submodel of optimization the company's capital structure in transformed economy: the author's abstract dis. candidate of economic sciences: 08.00.01 / S.N. Ushaeva;. - Chelyabinsk, 2011. - 27 p.

7. Fedorovich V.O. Criteria of the effectiveness of the rational capital structure of the Corporation / V.O. Fedorovich // Problems of accounting and Finance. - 2012. - No. 2. – p. 17-25.

8. Financial management: theory and practice: the Textbook / Under.ed. E. S. Stoyanova. –M.: Publishing house "Prospect", 2003. – 656p.

9. Sharikov, O.V. Peculiarities of formation of the capital structure of Russian companies : the dissertation of the candidate of economic Sciences: 08.00.10/ O.V. Sharikova;.- Moscow, 2013.- 201 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

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

Мария Евгеньевна Рябых - магистр экономики, ассистент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: maari200808@rambler.ru

Нелля Евгеньевна Федосова - магистрант 2 курса программы «Корпоративный финансовый менеджмент» экономического факультета, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».

AUTHORS CREDENTIALS Affiliations

Olga I. Ukhina – Cand.Econ.Sci, associated professor of chair of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: olga.ux@yandex.ru

Maria E. Ryabykh - master of Economics, assistant, chair of Finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: maari200808@rambler.ru

Nellie E. Fedosova - master student, program Corporate Financial Management, Economic Faculty, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great.

УДК 338.23:631.11

МЕХАНИЗМ ФОРМИРОВАНИЯ РАЦИОНАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Ольга Сергеевна Полторецкая
Ольга Ивановна Ухина

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Статья посвящена разработке механизма формирования рациональной структуры капитала. Определены элементы, входящие в состав капитала. Выработаны и обоснованы критерии рационализации структуры капитала. Рассмотрены инструменты управления структурой капитала. Обозначена роль финансовой политики при управлении структурой капитала. Исходя из разработанного механизма формирования структуры капитала, была произведена оценка структуры капитала ОАО «Беловское» Беловского района Курской области и сформирована плановая более рациональная структура капитала.

Ключевые слова: структура капитала, механизм формирования, критерии оценки, финансовая политика, инструменты управления капиталом.

MECHANISM OF FORMATION OF THE RATIONAL STRUCTURE OF CAPITAL OF AGRICULTURAL ORGANIZATION

Olga S. Poltoretskaya
Olga I. Ukhina

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article is devoted to the development of the mechanism of the formation of a rational capital structure. The elements that make up the capital are determined. The criteria for rationalizing the capital structure have been worked out and justified. The tools for managing the capital structure are considered. The role of financial policy in managing the capital structure is described. Based on the developed mechanism for the formation of the capital structure, the capital structure of OJSC Belovskoye in Belovoskiy district of Kursk region was estimated and a planned more rational capital structure was formed.

Keywords: capital structure, formation mechanism, evaluation criteria, financial policy, capital management tools.

От того насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала во многом зависит финансовое положение предприятия и его возможности устойчивого экономического развития. Независимо от уровня финансовой устойчивости предприятия управление капиталом является неотъемлемым элементом финансового менеджмента. Управление структурой капитала предприятия в условиях неустойчивого финансового состояния требует выработку таких управленче-

ских решений, которые способствовали бы выходу предприятия из кризисной ситуации. Причем целью такого управления должна стать стабилизация финансового состояния предприятия с последующим этапом устойчивого развития.

Именно рациональная структура капитала обеспечивает предприятию его экономическую самостоятельность, финансовую устойчивость и надежность. Без проведения оптимизации структуры капитала невозможно повышение эффективно-

сти использования активов, улучшения финансовых результатов деятельности, обеспечение платежеспособности и ликвидности.[2]

Структура капитала может характеризоваться совокупностью средств, полученных предприятием из разных источников финансирования. Рационализированный капитал отражает наиболее оптимальный баланс между заемным и собственным капиталом, необходимым для развития предприятия. При этом создается наилучшее соотношение между рентабельностью предприятия и его финансовой устойчивостью.

Отрасль сельского хозяйства относится к наиболее рискованной сфере производства, так как зависит от разных уровней риска: предпринимательского, финансового и природно-климатического характера. Все это указывает на актуальность формирования такой структуры капитала, которая будет учитывать особенности функционирования сельскохозяйственных предприятий, и будет способствовать повышению доходности предприятия и оптимизации риска.

При выработке управленческих финансовых решений следует различать понятия структура источников финансирования и структура капитала.

В первом случае рассматривается удельный вес используемых источников финансирования - собственных, заемных, кредиторской задолженности - в общей их сумме. Под вторым термином понимается соотношение элементов капитала, формируемого предприятием - собственного и заемного, причем различают капитализированную структуру (с отношением собственного и долгосрочного заемного капитала), финансовую структуру (соотношение собственного и всего заемного капитала - долго- и краткосрочного). Мы разделяем точку зрения большинства экономистов, которые считают, что структура капитала должно включать все виды собственного и заемного капитала.[1] Нами ранее обосновывалась целесообразности включения в состав капитала пред-

приятия кроме собственного и заемного капитала также капитализированную часть кредиторской задолженности - коммерческий кредит. Так как по своей сущности, коммерческий кредит представляет собой краткосрочный капитал и выполняет все ему присущие функции. [3].

Соотношение собственного и заемного капитала в его структуре определяются для каждого предприятия индивидуально и с учетом целого ряда факторов и критериев оценки рациональной структуры капитала.

Нами разработан механизм формирования рациональной структуры капитала сельскохозяйственных предприятий, который представлен на рис.1. Данный механизм позволяет комплексно подойти к оценке структуры капитала с учетом финансовой политики предприятия.

Механизм формирования рациональной структуры капитала аграрных формирований отражает в себе элементы капитала: собственный и заемный. Причем в состав заемного капитала мы включили долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, а также капитализированную часть кредиторской задолженности.

Также нами показана роль финансовой политики в формировании рациональной структуры капитала. И весьма важным элементом финансового механизма выступают критерии оценки структуры капитала. Причем мы считаем, что эффективная рациональная структура должна оцениваться не по отдельным критериям, а по их совокупности.

В их составе мы выделили четыре основных критерия:

1) эффективности капитала (максимизация). Данный критерий находит поддержку всех экономистов, которые рассматривают критерии оценки рациональности структуры капитала. Бланк И.А. Стоянова Е.С. Федорович В.О. считают, что эффективность использования капитала является одним из важнейших критериев оценки структуры капитала, хотя показатели определения эффективности могут быть разными [1, 4, 5];



Рис. 1 Механизм формирования рациональной структуры капитала в аграрных формированиях

2) оптимизация финансового риска. Если предприятие осуществляет финансирование своей деятельности исключительно за счет собственных средств, то ее финансовый риск минимален, но собственники при этом получают не высокие дивиденды. Высокий уровень заемных средств генерирует повышенный уровень риска и вероятности банкротства. Но следует также учитывать, что оптимальная структура капитала должна предполагать сохранение резерва заимствований, то есть при формировании структуры капитала следует учитывать будущую по-

требность в росте капитала. Поэтому уровень займов должен сохранить возможность дальнейшего привлечения капитала. Следовательно, необходимо такое соотношение между собственным и заемным капиталом, который будет с одной стороны обеспечивать определённый уровень доходности при приемлемом уровне риска, с сохранением возможность дополнительного привлечения кредита. Для аграрных формирований такой подход весьма важен, так как привлечение кредитов является объективной необходимостью.

3) достаточность собственного капитала для самокупаемости. Данный критерий взаимосвязан с предыдущим критерием - финансовым риском, но выделенный нами в отдельный критерий. Так как, прежде всего, касается вопросов обеспечения финансирования текущей деятельности за счет собственных средств, без угрозы нарушения непрерывности процесса производства.

4) Средневзвешенная цена капитала (минимизация). Использование данного критерия возможно только в перспективе. Мы считаем, что на данном этапе данный критерий не позволяет оптимизировать структуру капитала, так как имеются особенности в формировании цены собственного и заемного капитала в аграрном секторе экономики. В Российской практике привлечение заемных средств с одной стороны обеспечивает приращение рентабельности собственного капитала (при достаточном уровне рентабельности чистых активов), но с другой стороны не уменьшает средневзвешенную стоимость капитала, а увеличивает ее, так как цена заемного капитала в аграрном секторе значительно выше цены собственного капитала. Но о важности данного критерия нельзя забывать.

Каждый критерий имеет соответствующие инструменты, при помощи которых и принимаются необходимые управленческие решения по формированию структуры капитала.

Исходя из разработанного механизма формирования структуры капитала, мы произвели оценку структуры капитала конкретного предприятия ОАО «Беловское» Беловского района Курской области, финансовое состояние которого можно оценить как финансово неустойчивое.

Инструменты оценки по каждому критерию позволили нам сделать определённые выводы. При этом универсальным инструментом оценки уровня доходности и финансового риска является Эффект финансового рычага (первой концепции).

Применение показателя ЭФР в финансовом планировании будет способ-

ствовать повышению качества экономической работы, поскольку позволяет одновременно разрабатывать финансовые планы по обеспечению предприятия необходимыми финансовыми ресурсами, в частности, кредитными, оценивать результативность их использования, а так же влияния их на эффективность деятельности через показатели рентабельность собственного капитала и рентабельность активов.

Мы просчитали возможный плановый расчет ЭФР в ОАО «Беловское» на последующие годы:

- вариант 1 с учетом программы субсидирования на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам и займам для сельскохозяйственных предприятий Курской области, соотношение между собственными и заемными средствами 70% к 30%, при расчетной ставке процента – 4,83%;

- вариант 2 без учета программы субсидирования, соотношение между собственными и заемными средствами 70 % к 30 %, при расчетной ставке процента – 14,5 %;

- вариант 3 с учетом программы субсидирования на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам и займам для сельскохозяйственных предприятий Курской области, соотношение между собственными и заемными средствами 60% к 40%, при расчетной ставке процента – 4,83%.

Анализируя возможные варианты соотношения между собственными и заемными средствами (таблица 1), видно, что только лишь во втором варианте, без учета программы субсидирования, эффект финансового рычага имеет отрицательное значение.

Отрицательное значение эффекта финансового рычага показывает, что рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств уменьшится, в результате чего произойдет "проедание" собственного капитала и это может стать причиной банкротства предприятия.

Таблица 1. Вариантный плановый расчет ЭФР по ОАО «Беловское»

Показатель	Факт 2015 г.	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
1. Собственные средства, тыс. руб.	150861	169518	169518	169518
2. Заемные средства, тыс. руб.	72569	72650	72650	113012
3. Активы чистые (капитал), тыс. руб.	223430	242168	242168	282530
5. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	4506	16600	16600	16600
6. Сумма процентов за кредит, тыс. руб.	6078	3509	10534	5458
6. НРЭИ, тыс. руб.	10584	20109	27134	22058
7. Рентабельность активов, %	4,73	8,3	11,2	7,81
8. Расчетная ставка процента, %	8,37	4,83	14,5	4,83
10. Дифференциал, %	-3,64	3,47	-3,29	2,98
11. Плечо рычага	0,48	0,30	0,30	0,67
12. Эффект финансового рычага (1), %	-1,75	1,04	-1,49	1,99

Финансовый риск, возникающий из отрицательного значения ЭФР, выступает в виде риска получения отрицательного значения дифференциала и риска достижения такого значения плеча, когда становится невозможным оплачивать проценты по кредитам и текущую задолженность, что приводит к катастрофическими для нее последствиями.

Из данных таблицы 1 видно, что, наиболее привлекательным вариантом для предприятия ОАО «Беловское» является 3 вариант, который предполагает наращивание заемных средств при условии субсидирования ставки процента, но при этом следует предпринять меры по обеспечению повышения уровня рентабельности активов.

В целях роста уровня рентабельности предприятие должно принять:

- соответствующие меры по сокращению остатков нереализованной продукции, как в натуральном, так и в денежном выражении;
- принять меры по снижению кредиторской задолженности;
- необходимо повышать оборачиваемость оборотных средств предприятия;
- обратить внимание на организацию производственного цикла, на рентабель-

ность продукции, ее конкурентоспособность;

- продумывать и тщательно планировать политику ценообразования;
- изыскивать резервы по снижению затрат на производство;
- активно использовать современные методы управления массой и динамикой прибыли.

С учетом планируемого уровня прибыли и выбранной дивидендной и кредитной политики нами была сформирована плановая структура источников финансирования активов и соответственно структура капитала.

Исследуя полученную структуру в таблице 2 источников финансирования активов и структуру капитала, мы видим, что наблюдается увеличение удельного веса собственного капитала, сокращение долгосрочных обязательств и привлечение краткосрочных кредитов и займов.

На основе полученной плановой структуры капитала ОАО «Беловское» мы провели оценку ее рациональности в соответствии с предложенными критериями, входящими в механизм формирования рациональной структуры аграрных формирований.

Таблица 2. Состав и структура источников имущества ОАО «Беловское»

Виды источников финансирования	Фактически 2015г.		План	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
1. Собственный капитал	152918	40,7	169518	46,67
2. Заемный капитал в т. числе	63548	16,9	113012	31,10
- долгосрочные обязательства	63548	16,9	48114	13,24
- краткосрочные кредиты и займы	-	-	64898	17,86
4. Привлеченные источники (кредиторская задолженность)	159276	42,4	80760	22,23
Всего	375742	100	363290	100

Таблица 3. Оценка структуры капитала ОАО «Беловское»

Показатели	Факт 2015 год.	План
1. Эффективность капитала (максимизация)		
Рентабельность активов, %	4,73	7,81
Рентабельность СК, %	2,7	9,8
2. Оптимизация финансового риска		
ЭФР (1 концепции)	-1,75	1,99
3. Достаточность собственного капитала для самокупаемости		
Коэффициент автономии	0,41	0,47
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,32	-0,73
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,83	-0,36

Анализируя таблицу 3, можно отметить рост показателей рентабельности, что говорит об улучшении использования эффективности капитала.

Положительный показатель эффекта финансового рычага означает, что привлечение заемных средств будет выгодно для организации и целесообразно. Показатели критерия достаточности собственного капитала имеют положительную динамику, но все еще не доходят до нормативных значений, это говорит о том, что необходимо рационализировать структуру капитала в последующих периодах. Исхо-

дя из выше сказанного, можно сделать выводы, что, полученная плановая структура капитала является более рациональной.

Таким образом, механизм формирования рациональной структуры капитал, позволяет оценить имеющуюся структуру капитала и обеспечить ее рационализацию, направленную на построение такой структуры капитала, которая позволит максимизировать уровень эффективности использования капитала и обеспечит приемлемый риск и финансовую безопасность сельскохозяйственной организации.

Библиографический список:

1. Бланк И.А. Управление формированием капитала / И. А. Бланк. –К., - Ника-Центр, Эльга, - 2002, -512с.
2. Давыдова Л.В., Особенности формирования структуры капитала предприятия / Л.В. Давыдова, С.А. Ильминская // Финансы и кредит – 2007.- №47 - С.42-51.
3. Полторецкая О.С. Управление структурой капитала аграрных формирований / О.С. Полторецкая // Финансовый вестник. – Воронеж: ФГБОУ ВО ВГАУ.-2017, - №1.(36).

4. Федорович В.О. – Критерий эффективности рациональной структуры капитала корпорации/ В.О. Федорович // Проблемы учета и финансов, - 2012, №2(6), - С.17-25.

5. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под.ред. Е.С. Стояновой. –М.:Изд-во «Перспектива», 2003. – 656с.

References:

1. Blank I.A. Management of the formation of capital / I.A. Blank. -К., - Nika-Center, Elga, - 2002, -512р.

2. Davydova L.V. Features of the formation of the capital structure of the enterprise / L.V. Davydova, S.A. Ilminskaya // Finance and credit - 2007. - №47, - pp.42-51.

3. Poltoretskaya O.S. Management of the structure of capital of agrarian formations / O.S. Poltoretskaya // Financial Vestnik. -2017. -№1. (36).

4. Fedorovich V.O. Criteria of efficiency of rational structure of corporation's capital / V.O. Fedorovich // Problems of Accounting and Finance, - 2012, №2 (6), - P.17-25.

5. Financial management: theory and practice: Textbook / Pod.red. E.S. Stoyanova. -М.: Publishing house "Perspective", 2003. – 656р.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

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

Ольга Сергеевна Полторецкая – магистрант 2 курса, программа «Корпоративный финансовый менеджмент», экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», E-mail: Olgapoltor@mail.ru.

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Olga I. Ukhina – Cand.Econ.Sci, associated professor of chair of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: olga.ux@yandex.ru

Olga S. Poltoretskaya – 2 year undergraduate, course program “Corporate Financial Management”, economic faculty, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: Olgapoltor@mail.ru.

ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

Людмила Семеновна Шохина,
Оксана Валерьевна Брыкина

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье приводится обзор сложившихся подходов к определению заемного капитала организации, приведена обобщенная авторская трактовка. Рассмотрен порядок формирования структуры капитала, обобщена классификация заемного капитала, даны рекомендации по выбору источников финансирования предприятия.

Ключевые слова: заемный капитал, займ, кредит, классификация заемного капитала, финансовые ресурсы, структура капитала, управление капиталом.

OPTIMIZATION OF THE STRUCTURE OF THE LOAN CAPITAL OF THE ENTERPRISE

Ljudmila S. Schokhina
Oksana V. Brykina

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article provides an overview of the existing approaches to the definition of loan capital of the organization, generalized the author's interpretation. The order of formation of capital structure is considered, the classification of loan capital is summarized, recommendations on the choice of funding sources are given.

Keywords: loan capital, loan, credit, loan classification, financial resources, capital structure, capital management.

В результате развития рыночных отношений заемный капитал приобрел важное значение, так как стал представлять собой часть производственного капитала, переносимую в полном объеме на производимый продукт, затем возвращающийся в стоимостное выражение в конце каждого кругооборота капитала.

Анализ литературы показал, что словосочетание «заемный капитал», несмотря на его довольно частое применение в современной экономической литературе, произошло от слов «займ» и «капитал».

Отметим, что основополагающим в данном словосочетании является слово «заемный». В. Даль определял, что «заем - взятие в долг, с обязательством возвра-

тить предмет, вещи или деньги, взятые в долг» [4.С. 576-577].

Заемный капитал (loan capital) это средства, привлекаемые компанией для своей деятельности на основе заимствования, прежде всего путем выпуска долговых обязательств (облигаций), а также получения займов у банков. [2]

Согласно В.В. Познякову, «заемный капитал – капитал, образуемый за счет банковского кредита и средств, полученных от продажи выпущенных облигаций» [9.С. 47]. Некоторые авторы уточняют эту формулировку, не меняя экономического смысла. Например, по мнению А.Н. Азриляна [3.С. 170], В.П. Ковалева [6.С. 140], заемный капитал «...образуется за счет средств от выпуска и продажи облигаций

и средств банковского кредита. Собранные таким образом средства являются фондом общества, а держатели облигаций – его кредиторами, а не акционерами».

Расширенное, с позиций источников формирования заемного капитала, определение дает группа авторов - А.А. Зайцева, Ю.В. Одегова, В.Г. Одегова, Г.П. Елисеева, В.С. Бавдей: «Заемный капитал образуется за счет банковского кредита и средств от выпуска облигаций, эмиссии акций» [8.С. 48].

На наш взгляд, выпуск акций способствует дополнительному объему собственного капитала и не способствует формированию заемного капитала хозяйствующих субъектов. В исключительном случае выпуск акций может способствовать формированию ресурсов для предоставления их на условиях заимствования, если этот выпуск производят акционерные банки. Однако, рассматривая сущность заемного капитала, следует учитывать общие условия его формирования и использования, а не частные моменты.

Согласно мнению многих отечественных авторов, к заемным финансовым ресурсам относятся «...долгосрочные кредиты банков, средства других предприятий, облигационные займы...». При этом различные виды кредитования организаций банками, такие как факторинг, лизинг и прочие операции, рассматриваются с позиций взаимоотношений предприятий и банков, присущих рыночной экономике.

Современные исследователи в области экономической теории также отмечают, что «...функционирование и развитие любого предприятия невозможны без денежных займов...» [7], но отдельно не рассматривают сущность и структуру заемного капитала.

Основываясь на результатах исследования зарубежных и отечественных авторов, мы считаем, что при освещении сущности заемного капитала следует отражать не только источники заемного капитала, но и состав активов, которые являются объектом заимствования. В этой связи нами предложено трактовать заем-

ный капитал как совокупность денежных средств или других активов, привлекаемые хозяйствующими субъектами, органами власти, физическими лицами для покрытия собственных нужд на условиях возвратности, чаще всего на платной основе и в оговоренный договором срок.

В целях управления заемным капиталом его классифицируют с учетом того или иного признака. В научной литературе выделяют несколько направлений классификации заемного капитала в зависимости от уровня законодательства и целому ряду признаков, которые характеризуют его назначение, сроки погашения, функции и прочие условия.

Обобщая классификации заемного капитала, представленные в различных источниках, нами сформирована классификация по основным признакам, представленная на рис.1.

Для многих предприятий привлечение заемного капитала – это одна из возможностей удержать предприятие «на плаву» и обеспечить выполнение обязательств перед своими клиентами и партнерами. Но в отличие от работы с личными, т.е. собственными финансами (собственным капиталом) управление заемным капиталом требует особого внимания и грамотного подхода.

Как утверждают российские ученые, процесс управления структурой капитала или оптимизация его структуры является одной из самых важных и трудоемких задач, требуемых решения в процессе операционно-хозяйственной и финансовой деятельности организации. Для подбора оптимальной структуры капитала необходимо найти такое соотношение собственных и заемных средств, при котором гарантируется наиболее результативная пропорция между коэффициентами финансовой рентабельности и финансовой устойчивости организации, приводящая к максимизации его рыночной стоимости[1

]. Процесс оптимизации структуры капитала предприятия, представленный на рис. 2 базируется на следующих этапах.

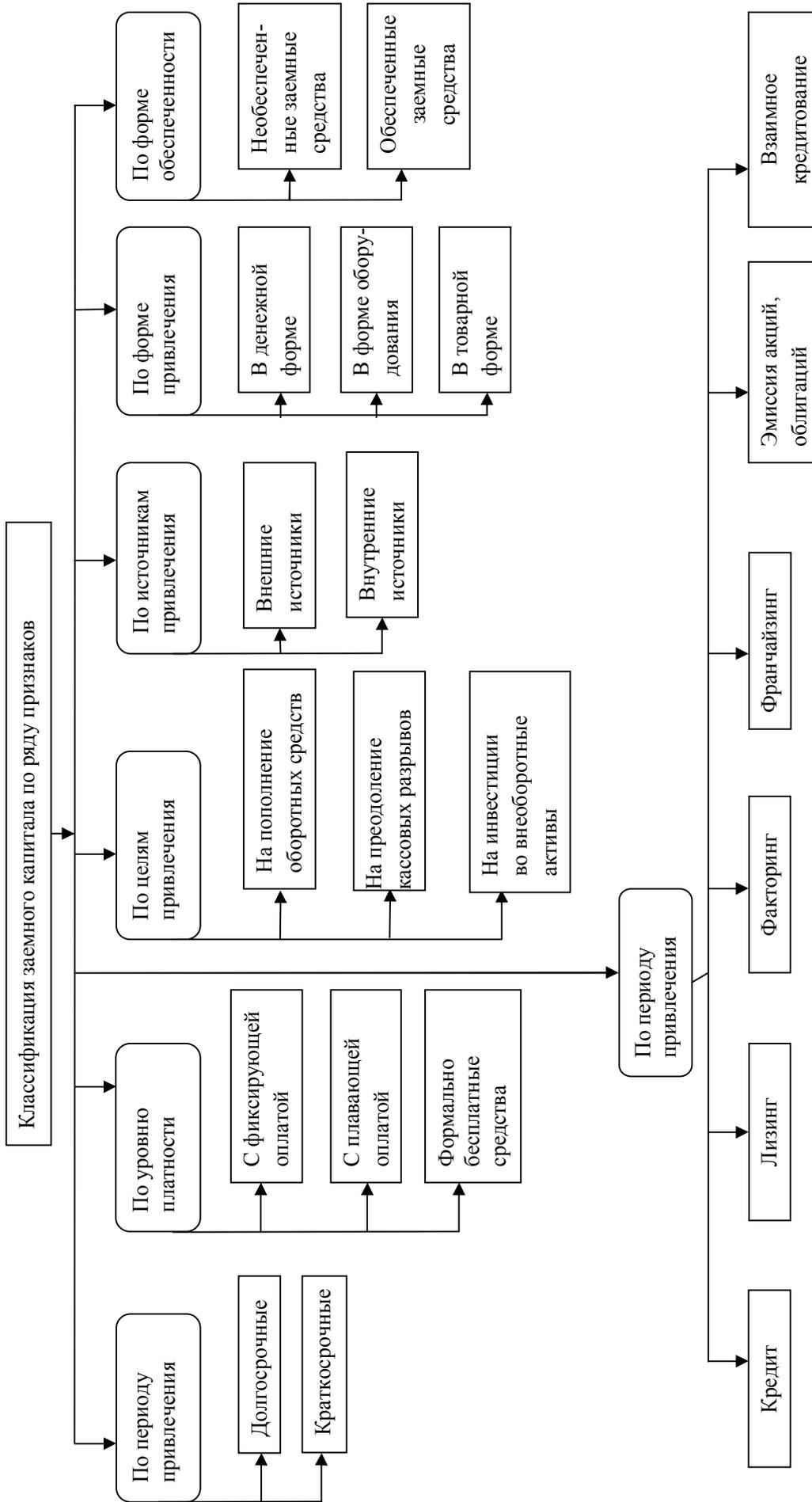


Рис. 1. Классификация заемного капитала



Рис. 2. Процесс оптимизации структуры капитала предприятия

1 этап. Анализ структуры и источников капитала. Основной целью анализа структуры капитала предприятия является определение тенденций динамики объема и составляющих капитала в рассматриваемом периоде, а также их воздействие на финансовую устойчивость и результативность использования капитала.

2 этап. Оценка факторов, влияющих на формирование структуры капитала. Существует ряд критериев, учет которых способствует целевому формированию структуры капитала, гарантируя условия максимально эффективного его применения на каждом конкретном предприятии. Основными из этих факторов являются:

- *отраслевые особенности* финансово-хозяйственной деятельности предприятия, характер определяющий структуру активов организации, их ликвидность.

- *стадия жизненного цикла* предприятия. Организации, находящиеся на начальных стадиях своего жизненного цикла и владеющие конкурентоспособной продукцией, могут использовать для свое-

го развития большую долю заемного капитала, причем для таких предприятий стоимость заемного капитала может быть выше среднерыночной, из-за более высокого уровня финансовых рисков. В то же время предприятия, находящиеся в стадии зрелости, должны максимально работать на использовании собственного капитала.

- *конъюнктура товарного рынка.* Чем стабильней конъюнктура рынка реализуемой продукции, а соответственно и стабильней спрос на нее, тем выше и менее рискованнее становится использование заемного капитала. И, наоборот — в условиях неблагоприятной конъюнктуры и снижения объема реализации продукции использование заемного капитала приводит к снижению прибыли и риску утраты платежеспособности; то есть нужно снижать коэффициент финансового левериджа за счет уменьшения объема использования заемного капитала.

- *конъюнктура финансового рынка.* В зависимости от состояния этой конъюнктуры

юнктуры возрастает или снижается стоимость заемного капитала.

▪ *уровень рентабельности основной деятельности.* От значения данного показателя напрямую зависит кредитный рейтинг организации, при росте рентабельности возрастает рейтинг предприятия, и оно увеличивает резервы возможного использования заемного капитала.

▪ *отношение кредиторов к предприятию.* Чаще всего, кредиторы проводят оценку кредитного рейтинга организаций основываясь своими разработанными критериями. Зачастую, несмотря на достаточно высокую финансовую устойчивость организации, кредиторы могут руководствоваться и другими критериями, формирующими негативный имидж предприятия, что приводит к снижению его кредитного рейтинга. Данный фактор оказывает отрицательное влияние на возможность дополнительного привлечения организацией заемного капитала, ослабляет его финансовую гибкость, т.е. возможность эффективно формировать капитал за счет привлечения внешних источников.

▪ *уровень налогообложения прибыли.* В условиях применения пониженных ставок налога на прибыль или использования налоговых льгот по прибыли, дельта стоимости собственного и заемного капитала, снижается. Это связано с уменьшением эффекта налогового корректора при применении заемных средств.

▪ *финансовый менталитет собственников и руководителей предприятия.* Непринятие высоких степеней рисков вырабатывает консервативный подход собственников и менеджеров к финансированию развития организации, которое составляет основу собственного капитала. Соответственно, стремление получить максимальную прибыль на собственный капитал, не учитывая высокий уровень рисков, формирует агрессивный подход к финансированию развития организации, использующий заемный капитал в максимально возможном размере.

▪ *уровень концентрации собственного капитала.* Чтобы не потерять финансо-

вый контроль за управлением организацией, собственникам не хочется привлекать дополнительный собственный капитал из внешних источников.

3 этап. Оптимизация структуры капитала по фактору повышения до максимума финансовой рентабельности Для проведения оптимизации структуры капитала по фактору повышения до максимума финансовой рентабельности применяется механизм финансового левериджа. Этот финансовый прием дает возможность управлять рентабельностью собственного капитала с помощью оптимизации структуры капитала.

Причем значительная доля заемного капитала показывает большой экономический эффект с одновременным ростом финансовых рисков. То есть при анализе финансово-хозяйственной деятельности предприятия важно не только рассчитать эффект левериджа, но и соотнести рост заемного капитала с риском потери финансовой независимости компании.

4 этап. Выбор оптимальной структуры капитала по принципу максимального снижения его стоимости Процесс данной оптимизации опирается на предварительную оценку стоимости заемного и собственного капитала в случае различных условий его привлечения и осуществления многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости капитала.

5 этап. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков Анализ фактора риска в процессе управления капиталом организации влияет на подготовку всех управленческих решений. Концепция учета фактора риска заключается в объективной оценке его уровня с целью формирования допустимого уровня доходности финансовых операций, связанных с использованием капитала, и разработки системы мероприятий, приводящей к минимизации негативных финансовых последствий для финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

6 этап. Формирование показателей структуры капитала по целевой направ-

ленности Процесс оптимизации основывается на установлении целевой структуры капитала. Конкретная целевая структура капитала обеспечивает заданный уровень доходности и риска в деятельности предприятия, минимизирует средневзвешенную его стоимость или максимизирует рыночную стоимость предприятия.

Иными словами, не существует единых инструкций оптимального соотношения заёмного и собственного капитала, при этом определен ряд объективных и

субъективных факторов, которые помогают целенаправленно формировать структуру капитала, обеспечивая условия наиболее грамотного его использования на каждом конкретном предприятии.

Тем не менее, нами даны некоторые рекомендации по определению соотношения собственного и заёмного капитала коммерческих предприятий, которые сведены в алгоритм выбора источников финансирования, что представлено на рис.3

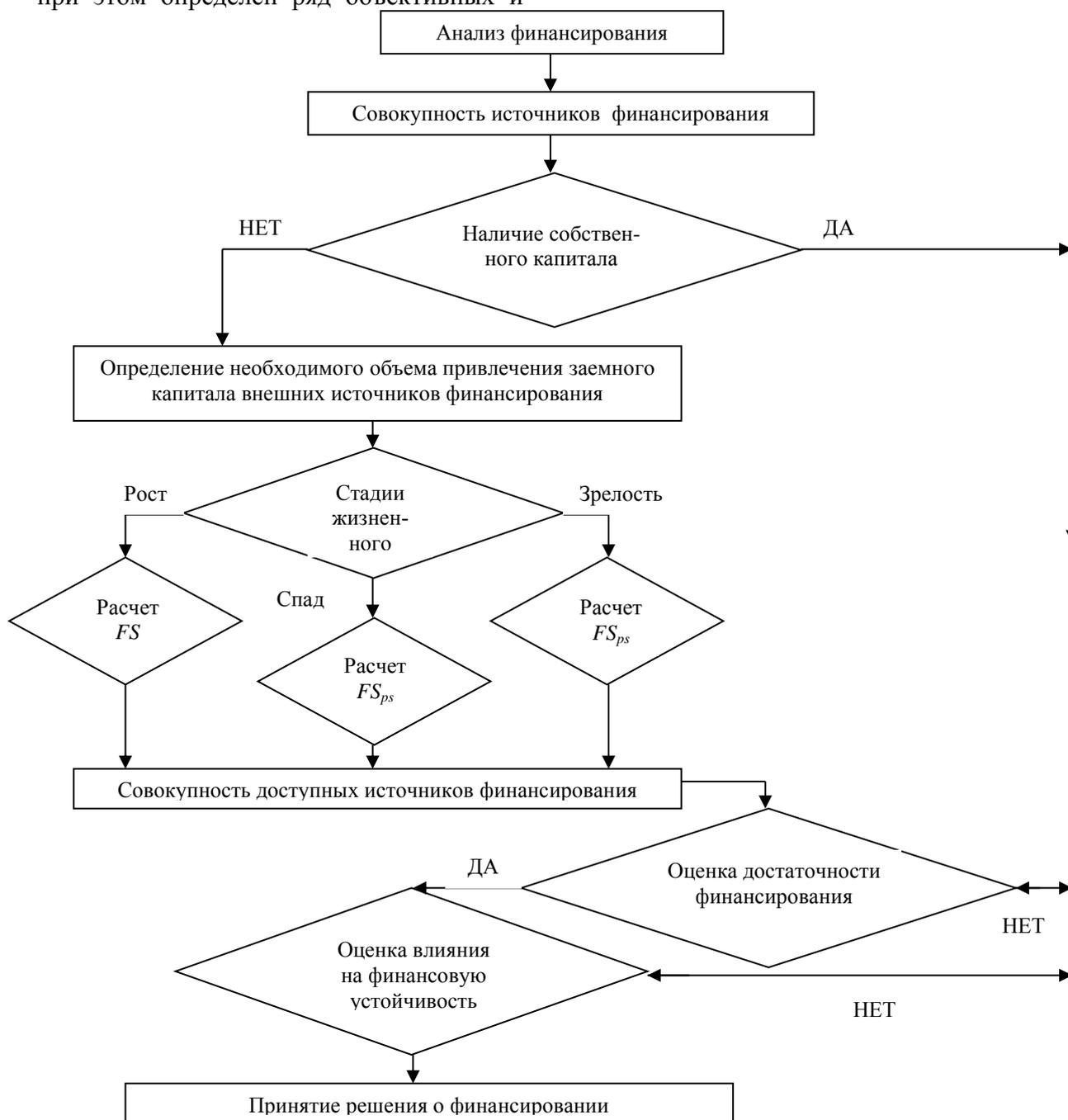


Рис. 3. Алгоритм определения источников финансирования

В процессе выбора оптимального источника финансирования целесообразно оценивать как количественные (цена капитала), так и качественные показатели доступности ресурсов, а также провести качественный и количественный анализ каналов финансирования для расчета степени их надежности.

Таким образом, предлагаемый алгоритм определения источников финансирования позволяет определить степень доступности заемного капитала и надежности его поступления, а выполнение данного алгоритма – принять менеджменту компании обоснованное решение о видах привлекаемого заемного капитала, необходимого для реализации текущих и стратегических планов компании.

На принятие решения о выборе источников финансирования влияние оказывает анализ отраслевой специфики предприятия, то есть отрасли и размера бизнеса, крупных клиентов и заказчиков, поставщиков и подрядчиков [5]. К примеру, торговые компании с огромной номенклатурой товаров, в первую очередь, структурируют свои системы закупок и сбыта, в случае отсутствия возможности работать «под заказ», решают вопрос о целенаправленности складских помещений. Следующим шагом необходимо принять решение об инвестировании либо в аренду

складов, либо в их приобретение. В то время как у предприятий, оказывающих какие-либо услуги, обычно нет необходимости содержать склады. Поэтому и не будет необходимости финансирования такого рода.

Кроме того, на принятие решения о привлечении заемных средств также могут оказать влияние партнеры фирмы. Например, если клиентов и поставщиков немного, то предприятие находится в большой зависимости от них (зачастую бывает зависимость от одного крупного клиента либо поставщика), менеджмент вынужден учитывать в том числе и опасения своих партнеров. Ведь они также будут являться пользователями отчетности компании и могут на ее основании, если посчитают, что финансовая устойчивость компании недостаточна, отказаться от сотрудничества. Особенно это актуально, когда предприятие только привлекает к будущему сотрудничеству какого-нибудь крупного партнера.

Резюмируя все вышесказанное, добавлю, что важно анализировать все составляющие бизнеса компании, в том числе и зрелость топ-менеджмента, а также надо помнить, что высокая прибыльность всегда сопровождается высокими финансовыми рисками.

Библиографический список:

- 1 . Абдукаримов И. Т. Заемный капитал: роль и значение в современных условиях, показатели и методы оценки состояния, обеспеченности и эффективности использования /И. Т. Абдукаримов, Л. Г. Абдукаримова // Социально-экономические явления и процессы. —2014. —№12. — (<http://cyberleninka.ru/article/n/zaemnyy-kapital-rol-i-znachenie-v-sovremennyh-usloviyah-pokazateli-i-metody-otsenki-sostoyaniya-obespechennosti-i-effektivnosti>)
- 2 . Бланк С. Четыре шага к озарению. Стратегии создания успешных стартапов = The Four Steps to the Epiphany. – М.: Альпина Паблишер, 2014. – 368 с.
- 3 . Большой экономический словарь / [под ред. А.Н. Азрилияна]. – М. : Фонд «Правовая культура», 2015. – 528 с.
- 4 . Даль В.И. Иллюстрированный толковый словарь живого великорусского языка / В.И. Даль; Под ред. В.П. Бутромеев. - М.: Олма Медиа Гр., 2013. - 448 с..
- 5 . Ендовицкий Д.А. Финансовый менеджмент / Д. А. Ендовицкий. — М.: Рид Групп, 2011.—800 с.
- 6 . Ковалев В.П. Словарь бизнесмена / В.П. Ковалев. – Мн. :Высш. шк., 2013. – 320 с.

7 . Никитина Е.А. К вопросу управления собственными и привлеченными финансовыми ресурсами организаций / Е. А. Никитина // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. — 2015. — №1-1. — (<http://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-upravleniya-sobstvennymi-i-privlechennymi-finansovymi-resursami-organizatsiy>)

8 . Словарь-справочник: Рыночная экономика: понятия, термины, механизмы рыночной экономики. Кн. 1 / А.А. Зайцев [и др.]. – Саратов : Изд-во Саратов. ун-та, 2011. – 128 с.

9 . Толковый словарь по управлению / [под ред. В.В. Познякова]. – М. :Аланс, 2014.- 252 с.

References:

1. Abdukarimov I.T Borrowed capital: the role and value in modern conditions, indicators and methods of assessment, provision and utilization /I.T. Abdukarimov, L.G. Abdukarimova // Socio-economic phenomena and processes. -2014. — No. 12. — (<http://cyberleninka.ru/article/n/zaemnyy-kapital-rol-i-znachenie-v-sovremennyh-usloviyah-pokazateli-i-metody-otsenki-sostoyaniya-obespechennosti-i-effektivnosti>)

2 . Blank S. the Four steps to the Epiphany. Strategies for creating successful startups. – М.: Al'pinaPablisher, 2014. – 368 p

3 .Large economic dictionary / [ed. A.N. Azriliyan]. – М. : Fund "Legal culture", 2015. – 528 p.

4 . Dahl V.I. Illustrated explanatory dictionary of the living great Russian language / V. I. Dahl; Under the editorship of V. P. Butromeev. - М.: OLMA Media Gr. 2013. – 448 p.

5 .Endovitsky D.A. Financial management / D.A. Endovitsky. — М.: Reed Group, 2011.-800 p.

6 .Kovalev V.P. Dictionary of businessman / V.P. Kovalev. – Mn. : Higher sch., 2013. – 320 p.

7 .Nikitina E.A. To the question of management of own and attracted financial resources of the organizations / К.А. Никитина // Izvestiya TulGU. Economic and legal Sciences. — 2015. — №1-1. — (<http://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-upravleniya-sobstvennymi-i-privlechennymi-finansovymi-resursami-organizatsiy>)

8 . Dictionary: the Market economy: concepts, terms, mechanisms of market economy. B. 1 / А. А. Zaitsev [and others]. – Saratov : Publishing house Sarat. University press, 2011. – 128 p.

9. Dictionary of management / under the editorship of V. V. Poznyakova. – М. :Alans, 2014.- 252 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

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

Оксана Валерьевна Брыкина – магистрант 2 курса, экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», г. Воронеж, Российская Федерация, e-mail: kukuruzka29@yandex.ru.

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Ljudmila S. Schokhina - 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: ljudmila-shohina@rambler.ru

Oksana V. Brykina - Master student, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: kukuruzka29@yandex.ru.

УДК: 658.14

ОБ АКТУАЛЬНЫХ ВОПРОСАХ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМ ОБЕСПЕЧЕНИЕМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Игорь Вячеславович Локтев,
Алексей Анатольевич Орехов

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Рассматривается финансовое обеспечение предприятия на примере АО «Щигровский комбинат хлебопродуктов» г.Щигры Курской области. Рассматривается политика предприятия по управлению источниками финансирования, ее влияние на показатели финансовой устойчивости предприятия. Даются предложения по улучшению финансового обеспечения предприятия в текущих условиях.

Ключевые слова: финансовые ресурсы, эффект финансового рычага, структура капитала, рентабельность собственного капитала.

ON TOPICAL ISSUES OF MANAGING FINANCIAL MAINTENANCE OF ENTERPRISE ACTIVITIES

Igor V. Loktev,
Alekssei A. Orekhov

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

Financial maintenance of the enterprise is considered on the example of JSC "Shchigrovsky combine of bread products" in city of Shigra in Kursk region. The company's policy on managing sources of financing and its impact on the indicators of financial stability of the enterprise are considered. Proposals are made to improve financing of the enterprise in the current conditions.

Keywords: financial resources, the effect of financial leverage, the structure of capital, the return on equity.

В современных рыночных условиях цель управления финансовой деятельностью, проводимого на предприятии – установить планомерное поступление денежных средств и разместить собственные и заемные средства таким образом, чтобы обеспечить нормальное функционирование предприятия и получение максимума прибыли.

Существуют различные подходы к вопросу оптимального финансового обеспечения деятельности предприятия. [1, 2, 4, 6]. Эволюция взглядов на структуру капитала предприятий представлена на рисунке 1.

Кардинальные изменения в экономической и финансовой сферах Российской Федерации, обусловили необходимость теоретического и методологического переосмысления существующих подходов к выбору источников финансирования, а также сложившихся соотношений используемых финансовых ресурсов в течение определенного периода времени [3].

Примером для нашего исследования были данные АО «Щигровский комбинат хлебопродуктов» г.Щигры Курской области. Чтобы искать пути дальнейшего развития и совершенствования производства, важно знать, насколько его деятельность эффективна (таблица 1).



Рис. 1. Варианты определения структуры капитала

Таблица 1. Показатели эффективности использования ресурсов АО «Щигровский КХП»

Наименование показателя	2014г.	2015г.	2016г.	2016г в % к 2014г.
Приходится денежной выручки в расчете на: 1 среднегодового человека, тыс. руб.	7182,1	7504,4	7920,4	110,3
1 рубль производственных затрат, руб.	1,11	1,10	1,10	99,1
Приходится прибыли от продаж в расчете на: 1 среднегодового человека, тыс. руб.	706,0	659,9	758,9	107,5
1 рубль производственных затрат, руб.	0,11	0,10	0,10	90,9
Рентабельность продаж, %	9,83	8,79	9,58	X
Рентабельность производственной деятельности, %	10,90	9,64	10,60	x

При анализе данных следует отметить, что в 2016 году комбинат имел результативные показатели ниже уровня 2014 года. Величина показателей затратоотдачи практически не изменяется на протяжении всего периода анализа, что говорит о том, что уровень окупаемости производственных затрат остается на прежнем уровне. Отмечается уменьшения уровня рентабельности основной деятель-

ности предприятия и продаж его продукции.

В целом анализируя экономическое состояние комбината, можно отметить, что в 2016 году произошло увеличение объема производства и реализации продукции, увеличивается также и эффективность использования ресурсов предприятия.

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Одним из факторов, определяющих осуществление производственного процесса, конкурентоспособность предприятия является его имущество.

Для выявления причин сложившегося финансового состояния и определения конкретных путей улучшения результатов хозяйственной деятельности необходимо проводить углубленный и комплексный анализ финансового состояния предприятия.

Таблица 2. Состав и структура имущества АО «Щигровский КХП», тыс.руб.

Наименование показателя	2014г.	2015г.	2016г.	2016г. в % к	
				2014г.	2015г.
Внеоборотные активы:	319826	308984	369294	115,5	119,5
в % к имуществу	33,2	21,1	22,7	х	х
в т.ч. основные средства	206583	188096	193969	93,9	103,1
в % к внеоборотным активам	64,6	60,9	52,5	х	х
Оборотные активы	643539	1157821	1260381	195,9	108,9
в % к имуществу	66,8	78,9	77,3	х	х
в т.ч. запасы	158614	230119	211293	133,2	91,8
в % к оборотным активам	24,6	15,7	16,8	х	х
дебиторская задолженность	399096	245725	452637	113,4	184,2
в % к оборотным активам	62,0	21,2	35,9	х	х
Денежные средства и финансовые вложения	113843	680976	596451	в 5,2 раза	87,6
в % к оборотным активам	11,8	46,4	47,3	х	х
Имущество всего	963365	1466805	1629675	169,2	111,1

Стоимость имущества комбината, за исследуемый период увеличилась на 69,2%. Доля внеоборотных активов в структуре имущества уменьшается и в 2016г. составляет 22,7 %, а доля оборотных активов увеличивается и достигает 77,3%.

В структуре же внеоборотных активов большая доля приходится на основные средства, в среднем около 60% в среднем за три года.

Наибольший удельный вес в структуре оборотных активов занимают дебиторская задолженность, запасы и денежные средства 38%, 19% и 35% соответственно.

Важное значение, для предприятия, имеет размер и структура источников формирования имущества, так как от состава и структуры имущества зависит фи-

Для этого целесообразно рассчитывать и анализировать темпы роста активов, удельный вес внеоборотных активов, запасов и затрат, дебиторской задолженности, денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и прочих оборотных активов.

Используя данные бухгалтерского баланса, определим состав и структуру имущества комбината (таблица 2).

нансовая устойчивость предприятия, формирование его финансовой политики.

Финансовое состояние предприятие характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение, использование финансовых ресурсов предприятия и всю производственно-хозяйственную деятельность (таблица 3).

Коэффициент финансовой устойчивости показывает долю активов организации, финансируемых за счет собственного капитала. Как видно из данных, представленных в таблице 3, в исследуемом периоде, коэффициент финансовой устойчивости увеличился на 0,04 по сравнению с 2014 годом. Значение данного коэффициента равное 0,68, свидетельствует о том, что организация свои активы на 68% финансирует за счет собственных средств.

Таблица 3. Относительные показатели финансовой устойчивости и платежеспособности АО «Щигровский КХП»

Наименование показателя	Нормативное значение	2014г.	2015г.	2016г.	Отклонение 2016 г. от	
					2014г.	норматива
Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,6$	0,64	0,58	0,68	+0,04	+0,08
Коэффициент финансовой зависимости	$\leq 0,4$	1,56	1,73	1,48	-0,08	+1,08
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2,0$	2,46	2,08	4,53	+2,07	+2,53
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7 – 1,0	1,85	1,66	3,77	+1,92	3,07
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2 - 0,5$	0,22	0,43	1,73	+1,51	+1,53

Коэффициент финансовой зависимости компании означает, насколько активы предприятия финансируются за счет заемных средств. Данный коэффициент имеет высокое значение в 2014г. – 1,56, а в 2016г. значение данного показателя сократилось на 0,08 и составляет 1,48.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует краткосрочную платежеспособность предприятия. Значение данного показателя соответствует нормативному значению в 2014-2016гг. Это говорит о том, что у предприятия имеется возможность своевременно рассчитываться по своим долгам, т.е. оборотных средств у комбината достаточно для покрытия своих краткосрочных обязательств. Но следует учитывать то, что не все активы могут быть реализованы в срочном порядке в связи с разной степенью их ликвидности. Потребуется не только время, но и дополнительные затраты.

Значения коэффициента быстрой ликвидности также отвечает нормативу, т.е. общество способно погасить свои долговые обязательства за счет денежных средств и дебиторской задолженности.

Коэффициент абсолютной ликвидности является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия. Он показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть при необходимости

погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств. На анализируемом предприятии этот показатель также отвечает нормативу. Это обусловлено тем, что предприятие старается накапливать свободные денежные средства на расчетном счете в банке, причем их количества достаточно для погашения краткосрочных обязательств в течение 2-5 операционных дней.

Анализируя выше изложенное, можно отметить, что за анализируемый период времени размеры предприятия незначительно изменились, на что по нашему мнению оказал влияния экономический кризис, начавшийся в конце 2014 года. Имущество в отчетном периоде на 68% сформировано из собственного капитала, а на 32% из заемного капитала. В результате своей деятельности комбинат получал положительный финансовый результат.

В современных экономических условиях организации начинают выстраивать осознанную финансовую политику, хотя еще несколько лет назад этому вопросу не уделялось должного внимания [5, 7].

Наращивание пассивов АО «Щигровский КХП» за исследуемый период произошло главным образом за счет собственных средств предприятия (таблица 4).

Таблица 4. Состав и структура источников формирования имущества АО «Щигровский КХП», тыс.руб.

Наименование показателя	2014г.	2015г.	2016г.	2016г. в % к	
				2014г.	2015г.
Собственный капитал	618754	847949	1100379	177,8	129,8
в % к совокупным источникам	64,2	57,8	67,5	х	х
Заемный капитал	344611	618856	529296	153,6	85,5
в % к совокупным источникам	35,8	42,2	32,5	х	х
Всего источников	963365	1466805	1629675	169,2	111,1

Анализируя данную таблицу, можно отметить, что капитал предприятия увеличился. При этом доля собственного капитала в структуре капитала увеличилась за трехлетний период на 77,8%, а доля заемного капитала увеличилась на 53,6%,

это свидетельствует о том, что предприятие в меньшей степени стало зависеть от заемных финансовых средств.

В таблице 5 представлены показатели, характеризующие финансовое обеспечение АО «Щигровский КХП».

Таблица 5. Эффективность использования заемных и привлеченных средств АО «Щигровский КХП»

Наименование показателя	2014г.	2015г.	2016 г.	Изменения, (+,-)
Коэффициент поступления заемного капитала	0,47	0,51	0,89	+0,42
Коэффициент поступления заемного и привлеченного капитала	10,38	6,59	9,01	-1,37
Коэффициент выбытия заемного капитала	0,04	0,19	1,17	+1,13
Коэффициент выбытия заемного и привлеченного капитала	0,44	11,13	7,92	+7,48
Коэффициент оборачиваемости инвестиционного капитала	3,80	3,08	2,09	-1,71
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	10,24	8,37	8,22	-2,02
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	32,02	8,95	11,24	-20,78
Коэффициент оборачиваемости заемного и привлеченного капитала	7,75	4,53	5,34	-2,41
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	0,55	0,72	0,48	-0,07
Рентабельность заемного капитала, %	282,04	75,99	104,40	-177,64
Рентабельность заемного и привлеченного капитала, %	68,27	38,48	49,58	-18,69

Анализируя показатели эффективности использования заемного и привлеченного капитала, можно отметить, что поступило средств в 2016г, меньше чем их выбыло, а это означает, что в течение отчетного периода посредством возвращения кредитов, займов и погашения кредиторской задолженности было погашено средств больше, чем приобретено.

Коэффициенты структуры капитала за анализируемый период сокращаются. Довольно, низкий уровень коэффициента соотношения заемного и собственного капитала не отражает опасность возникновения в организации дефицита денежных средств. Считается, что в условиях рыночной экономике данный показатель не должен превышать единицы.

Одним из показателей эффективности использования заемного капитала, является эффект финансового рычага.

Механизм формирования эффекта финансового рычага АО «Щигровский КХП» наглядно можно рассмотреть в таблице 6.

Таблица 6. Исходные данные для эффекта финансового рычага

Наименование показателя	2014г.	2015г.	2016г.
Прибыль до выплаты процентов и налогов, тыс.р.	462370	460886	480930
Проценты к уплате, тыс.р.	19073	27580	36134
Прибыль после уплаты процентов, тыс.р.	443297	433306	444796
Налоги из прибыли, тыс.р.	57229	58916	65638
Уровень налогообложения, коэффициент	0,12	0,13	0,14
Среднегодовая сумма активов, тыс.р.	927868	1215085	1548240
Собственный капитал	511104	733351	974164
Заемный капитал	416764	481734	574076
Плечо финансового рычага	0,81	0,65	0,58
Рентабельность совокупного капитала, %	28,30	20,31	17,49
Средневзвешенная номинальная цена заемных ресурсов, %	4,50	5,73	6,29
Эффект финансового рычага, %	17,32	8,65	5,73

Данные приведенные в таблице свидетельствуют о том, что на каждый рубль вложенного капитала предприятие в 2016 году получило прибыль в размере 17 рублей 49 копеек, а за пользование заемными средствами оно уплатило 6 копеек. В результате получился положительный эффект, равный 5,73 %, что ниже уровня 2014 года на 11,59 процентных пунктов.

Следовательно, в сложившихся условиях выгодно использовать заемные средства в обороте предприятия, так как в результате этого повышается размер собственного капитала.

Как правило, деятельность коммерческого предприятия направлена на увеличение суммы собственного капитала и соответственно уровня его доходности. Эффективность функционирования предприятия характеризует показатель рентабельность собственного капитала.

Для принятия управленческих решений, выявления резервов, а также анализа финансовой отчетности проводят изучение и измерение факторов, влияющих на значение ключевых показателей экономической деятельности.

Нетрудно заметить, что рентабельность собственного капитала и рентабельность совокупного капитала тесно

связаны между собой. Данная взаимосвязь отражает зависимость между степенью финансового риска и прибылью собственного капитала.

Рентабельность оборота как правило характеризует эффективность управления затратами и ценовой политикой организации. Интенсивность использования капитала и его деловую активность характеризует коэффициент оборачиваемости, а мультипликатор капитала отражает политику в области финансирования. Чем выше уровень мультипликатора, тем выше финансовый риск предприятия, но и доходность собственного капитала тоже увеличивается, но при положительном эффекте финансового рычага.

В таблице 7 рассчитаем влияние данных на уровень рентабельности собственного капитала.

Для расчета влияния факторов используем следующую факторную модель:

$$R_y = P/CK * N/A * 3K/CK * 3K/A = x * k * z * y \quad (1)$$

1. Размер влияния доли активов на 1 руб. заемного капитала:

$$R_y = x_1 * k_1 * z_1 * y_{1-x_1} * k_1 * z_1 * y_0 = +4,75$$

2. Размер влияния коэффициента оборачиваемости активов:

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

$$Rk=x_1*k_1*z_0*y_0-x_1*k_0*z_0*y_0=-18,09$$

3. Размер влияния коэффициента финансового рычага (левериджа):

$$Rz=x_1*k_1*z_1*y_0-x_1*k_1*z_0*y_0=-8,90$$

4. Размер влияния рентабельности продаж:

$$Rx=x_1*k_0*z_0*y_0-x_0*k_0*z_0*y_0=-1,29$$

Рассчитаем баланс отклонений = 4,75-18,09-8,90-1,29=-23,57

Значительное влияние на снижение рентабельности собственного капитала оказало, значительное сокращение коэффициента оборачиваемости активов и коэффициента финансового рычага.

Таблица 7. Расчет влияния факторов на изменение рентабельности собственного капитала

таблица

Наименование показателя	2014г.	2015г.	2016г.	Изменение (+,-)
Исходные данные				
Прибыль от продаж, тыс.руб.	262627	246811	270912	+8285
Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс.руб.	511104	1733352	974164	+463060
Среднегодовая стоимость заемного капитала, тыс.руб.	416764	518267	574076	+157312
Среднегодовая стоимость активов, тыс.руб.	927868	1215085	1548240	+620372
Выручка, тыс.руб.	2671757	2806628	2827574	+155817
Расчетные данные				
Доля активов на 1 руб. заемного капитал (у)	2,22	2,34	2,69	+0,47
Коэффициент оборачиваемости активов (к)	2,87	2,30	1,82	-1,05
Коэффициент финансового рычага (z)	0,81	0,65	0,58	-0,23
Рентабельность продаж, % (х)	9,83	8,79	9,58	-0,25
Рентабельность собственного капитала, %	51,38	14,24	27,81	-23,57
Расчет влияния факторов				
Влияние на изменение рентабельности собственного капитал факторов – всего, % в том числе:				-23,57
а) доли активов на 1 руб. заемного капитала				+4,75
б) коэффициента оборачиваемости активов				-18,09
в) коэффициента финансового рычага				-8,90
г) рентабельности продаж				-1,29
Баланс отклонений, %				-23,57

При проведении, комплексного анализа мы выяснили, что на предприятии, система управления финансовыми ресурсами имеет некоторые недостатки. Для улучшения выявленных недостатков, а также улучшения финансового положения предприятия, рационализации управления, повышения его уровня, предлагаем провести комплекс следующих мероприятий.

На основе объявления о проведении конкурсного производства привлечь

внешних инвесторов, тем самым увеличить капитал предприятия.

Притоку дополнительных денежных средств может способствовать также деятельность, связанная с ценообразованием. Расчет цены спроса и предложения продукции, а также равновесных цен позволит осуществить прогноз и оптимизацию движения денежных средств.

Механизм ценообразования имеет затратную основу построения. Поэтому,

необходима замена его на рыночный механизм регулирования цены.

Провести инвентаризацию основных средств, с целью выявления технически непригодного оборудования, составления графика возможной его замены. Разработать график проведения плановых (текущих) ремонтов основных средств, в том числе и предупредительных.

Разработать амортизационную политику предприятия, позволяющую повысить размер амортизационных отчислений, а, следовательно, и объем собственных финансовых ресурсов. Для этого четко группировать имущество, подлежащее амортизации по предлагаемым четырем категориям, т.к. годовые нормы амортизации для каждой из этих категорий различны. Реализации данного мероприятия будет способствовать также самостоятельное определение сроков использования основных фондов, выбор методов и сроков их переоценки в соответствии с бухгалтерскими стандартами. Это позволит расширить возможности предприятия по формированию и использованию амортизационного фонда как источника самофинансирования для поддержания уровня производства на предприятии.

Грамотный финансовый расчет актуален не только на момент организации бизнеса, но и в последующем его развитии. Причем с ростом масштабов хозяйственной деятельности и усложнением организационной структуры значение эф-

фективного финансового менеджмента многократно увеличивается. Неграмотная постановка финансового менеджмента на внутрихозяйственном уровне приводит к системной дезорганизации управления, признаками которой являются переизбыток несущественной и недостаток необходимой и оперативной управленческой информации, отрывочный контроль по всем направлениям деятельности организации, большая инерция в реализации управленческих решений.

Постановка внутрифирменного финансового управления - эта большая и кропотливая работа, включающая:

- совершенствование организационной структуры и выделение центров ответственности;

- грамотное структурирование информационной базы, отражающее фактические результаты финансово-хозяйственной деятельности, формирование в ней информации в соответствии с требованиями выходных отчетов;

- налаживание внутрифирменных коммуникаций, обеспечивающих оперативность получения финансовой информации и ее прозрачность для уполномоченных лиц.

По нашему мнению, эффективный механизм управления финансовыми ресурсами предприятия, позволяет в полном объеме реализовать стоящие перед ним цели и задачи, способствует результативному осуществлению функций этого управления.

Библиографический список:

1. Агибалов А.В. Использование модели устойчивого роста для обоснования финансовой стратегии и политики предприятия / А.В. Агибалов, А.А. Орехов // Технические и социально-гуманитарные аспекты профессиональной деятельности ГПС МЧС России: проблемы и перспективы Материалы IV Международной научно-практической конференции. Воронеж, 2009. - С. 155-159.

2. Агибалов А.В. Оптимизация финансовых ресурсов предприятия / А.В. Агибалов, А.А. Орехов // Моделирование и информационное обеспечение экономических процессов в АПК Сборник научных трудов. Коллектив авторов; ФГОУ ВПО Воронежский ГАУ. - Воронеж, 2011. - С. 70-74.

3. Локтев И.В. Инвестиционная привлекательность сельских территорий / Е.Е.Сухарева, И.В.Локтев // Защита растений и биологизация земледелия в обеспечении продовольственной, экологической и экономической безопасности государства:

материалы международной научно-практической конференции (Россия, Курск, 24 мая 2017). – Курск, 2017.

4. Никитина Н.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие. / Н.В. Никитина. - М.: КНОРУС, 2015. - 336 с.

5. Финансовый менеджмент: теория и практика / Под ред. Е.С. Стояновой – 6-е изд. – М.: Изд-во «Перспектива», 2010. - 656 с.

6. Шеремет А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ: Учебное пособие для вузов / А.Д. Шеремет, А.Ф. Ионова. - М.: Инфра-М, 2014. – 479 с.

7. Эскиндаров М.А. Корпоративные финансы: учебник / М.А. Эскиндаров, под ред. М.А. Федотовой. М.: КНОРУС, 2016. - 480 с.

References:

1. Agibalov A.V. Using the model of sustainable growth to justify the financial strategy and enterprise policy / A.V. Agibalov, A.A. Orekhov // Technical and socio-humanitarian aspects of the professional activity of the State Fire Service of the Ministry of Emergencies of Russia: problems and perspectives Materials of the IV International Scientific and Practical Conference. Voronezh, 2009. - P. 155-159.

2. Agibalov A.V. Optimization of financial resources of the enterprise / A.V. Agibalov, A.A. Orekhov // Modeling and Information Support of Economic Processes in the Agroindustrial Complex Collected scientific works. The collective of authors; Voronezh State Agrarian University. - Voronezh, 2011. - P. 70-74.

3. Loktev I.V. Investment attractiveness of rural areas / E.E. Sukharev, I.V. Loktev // Protection of Plants and the Biologization of Agriculture in Ensuring the Food, Ecological and Economic Security of the State: Materials of the International Scientific and Practical Conference (Russia, Kursk, May 24, 2017). - Kursk, 2017.

4. Nikitina N.V. Financial management: a tutorial. / N.V. Nikitin. - Moscow: Knorus, 2015. - 336 p.

5. Financial management: theory and practice / Ed. E.S. Stoyanova - 6 th ed. - Moscow: Publishing house "Perspective", 2010. - 656p.

6. Sheremet A.D. Finance of enterprises: management and analysis: Training manual for universities / A.D. Sheremet, A.F. Ionova. - Moscow: Infra-M, 2014. - 479 p.

7. Eskindarov M.A. Corporate finance: a textbook / M.A. Eskindarov, ed. M.A. Fedotova. Moscow: Knorus, 2016. - 480 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

Игорь Вячеславович Локтев – магистрант 2 курса, экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», г. Воронеж, Российская Федерация.

Алексей Анатольевич Орехов - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», г. Воронеж, Российская Федерация, e-mail: alex.orekhov@yandex.ru

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Igor V. Loktev - Master student, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great.

Aleksei A. Orekhov - 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: alex.orekhov@yandex.ru

О ПРОБЛЕМАХ И ПЕРСПЕКТИВАХ ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА В РОССИИ

Алексей Анатольевич Орехов,
Алина Александровна Фролова,
Ксения Андреевна Фролова

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В данной статье рассмотрены проблемы, перспективы и возможности ведения бизнеса в России. Обоснована суть странового риска и его влияние на приток денежных средств в страну. Проанализированы основные рейтинговые показатели по оценкам таких организаций как Всемирный банк (проект Doing Business) и Bloomberg и на основании их выделены положительные и отрицательные факторы ведения бизнеса в РФ. Итогом работы стало выявление мероприятий, благоприятно повлиявших на привлечение инвестиций в Россию.

Ключевые слова: ведение бизнеса, страновой риск, инвестиции, рейтинговая оценка.

ABOUT PROBLEMS AND PROSPECTS OF DOING BUSINESS IN RUSSIA

Aleksei A. Orekhov,
Alina A. Frolova
Kseniya A. Frolova

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

This article describes problems, prospects and opportunities of doing business in Russia. It substantiates the essence of country risk and its impact on the inflow of funds into the country. The main ratings have been analyzed for evaluations of such organizations as the World Bank (Doing Business project) and Bloomberg and based on them positive and negative aspects of doing business in Russia were highlighted. The result was the identification of favorably affected activities on the attraction of investments to Russia.

Keywords: doing business, foreign risk, investments, rating evaluation.

При осуществлении инвестиционной деятельности в любую отрасль экономики инвестору нужно учитывать все факторы, влияющие на стоимость инвестиций. Поэтому решение о финансировании, инвестировании в проект или отрасль будет исходить из определенных аспектов, которые связаны с предстоящей доходностью проекта, вложений, с экономическим, политическим и коммерческим факторами.

Существует такое понятие как страновой риск, который включает в себе совокупность нескольких видов рисков, характеризующий уровень развития экономики, законодательства, политическую ситуацию и другое в рамках рассматриваемой страны. Основываясь на страновом риске, инвесторы могут оценить возможные проблемы с законодательством, конъюнктурой рынка, а также составить план инвестиций. [5]

По данным fDi Markets прямые иностранные инвестиции в Россию практически не поступают. В 2016 году состоялась приватизация "Роснефти", и эксперты считают, что это обеспечит приток иностранных инвестиций. За 2016 г. прямые иностранные инвестиции упали на 8,5% до \$12,9 млрд. Данный показатель меньше был лишь в 2014 году, что связано с введением санкций и трудностей в экономике страны. При этом почти всю сумму обеспечила сделка по продаже госпакета "Роснефти". Без нее инвестиции рухнули бы в 5,5 раза до \$2,6 млрд. [4]

На современном этапе сложился стереотип о том, что низкий приток инвестиций от иностранных инвесторов связан с санкциями, но это ошибочное мнение, так как дело в инвестиционном климате. То есть в РФ не созданы условия для спокойного и успешного ведения бизнеса. Всемирный банк отмечал, что роль государства в российской экономике очень велика, это говорит о том, что о конкуренции во многих отраслях не идет даже речи.

В январе 2017 года зарубежные инвесторы вложили в проекты с нуля в РФ лишь \$34 млн – это рекордно низкая сумма за продолжительный период времени. [2]

Как свидетельствует практика, предпринимательская деятельность является фундаментом экономики любой страны, она определяет темпы экономического роста, структуру и качество валового национального продукта, формируя его 40-50 процентов. По своей сути предпринимательство представляет собой экономическую деятельность, которая направлена на систематическое получение прибыли как от производства, так и от продажи товаров, и оказания услуг.

В связи с нестабильной экономикой в стране и другими различными негатив-

ными факторами вести бизнес в России достаточно рискованно, такого же мнения придерживаются зарубежные компании. Поэтому главным актуальным вопросом является: «Каковы перспективы и возможности ведения бизнеса в России?»

Не смотря на низкий приток инвестиций в Россию, по рейтингу Doing Business РФ занимает 40 место на 2016 год. Данный рейтинг оценивает по следующим критериям: сроки регистрации новых предприятий, получения разрешения на строительство, подключения к электроснабжению, регистрации прав собственности, получения кредита; защита инвесторов-миноритариев; налогообложение бизнеса; осуществление международной торговли; исполнение контрактов; разрешение вопросов банкротства. [3]

Следует отметить, что в начале 2017 года агентство Bloomberg включило нашу страну в рейтинг инвестиционной популярности, поэтому Россия в наступившем году станет одной из самых привлекательных стран для вложения средств представителями бизнеса. [1]

На сегодняшний день Россия улучшает условия ведения бизнеса, подтверждение этому служит ее подъем в рейтингах Всемирного банка, в рейтинге Doing Business и агентства Bloomberg. Так же происходят улучшения в сфере малого предпринимательства, в инвестиционной среде и в других направлениях. Рассмотрим рейтинг Doing Business на рисунке 1.

Из рис.1 видно, что Россия начинает улучшать свои позиции в рейтинге Doing Business и на конец 2016 года заняла 40 место. Однако, из-за новой методики расчета, данные за 2015 год были пересчитаны и РФ поднялась с 51 места на 36. Следовательно, в 2016 году показания ухудшились на 4 пункта (2015 -36 баллов, 2016 -40 баллов).



Рис. 1 Место России в Doing Business [3]

Положение России в рейтинге по условиям ведения бизнеса в текущем году ухудшилось почти по всем показателям (строительство, налогообложение, электроснабжение, получение кредитов, международная торговля и другие). Наиболее негативными остаются условия для ведения международной торговли. Время, необходимое для прохождения таможенных процедур при экспорте и импорте, в России составляет 96 часов по сравнению с 9-12 часами в среднем в странах Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). При этом издержки, необходимые для оформления документов на границе, в России в 5,1 раза превышают средние издержки предприятий в странах ОЭСР при экспорте продукции, а при импорте – в 9,8 раз.

Ещё одной проблемой является получение разрешений на строительство. Число дней, необходимых для получения разрешения на строительство, в России незначительно сократилось (с 244 дней в 2015 году до 239 дней в 2016 году), но осталось по-прежнему в 1,6 раз выше, чем в среднем в странах ОЭСР.

Улучшение в рейтинге Doing Business получил показатель в сфере реги-

страции новых предприятий. Среднее время, необходимое для регистрации предприятия в России, сократилось с 10,5 дней в прошлом году до 9,8 дней в 2016 году. В среднем по странам ОЭСР данный показатель составляет 8,3 дня.

Также Россия внесена в Топ-50 стран для ведения бизнеса по мнению Bloomberg, где заняла 43 место. Оценка проводилась в 150 государствах, учитывая расходы на старте бизнеса, коррупцию, оплату труда, макроэкономические факторы и получила 62 балла из 100, поднялась сразу на 13 позиций вверх. [1]

Таким образом, возможно выделить следующие факторы, которые способствуют оживлению сферы бизнеса за последнее время: развитие рынка потребительских товаров; присоединение к ВТО; сокращение издержек предприятий на материалы и оплату труда; реформирование сферы налогового администрирования; поддержание стабильности бюджетной системы; соблюдение низкого уровня дефицита бюджета и задолженности государства. Чтобы подняться еще выше, России следует налаживать инфраструктуру и активнее бороться с коррупцией.

В любой сфере деятельности существуют как положительные, так и отрицательные стороны. Одной из проблем ведения бизнеса в стране является чрезмерный контроль со стороны государства. Это связано с большим количеством плановых и внеплановых проверок фирм, способствующих росту теневого сектора экономики, который составляет 50% малых и средних предприятий.

Предприятия на ранней стадии развития прекращают свою деятельность из-за недостатка финансовых средств, то есть отсутствует финансирование должным образом, это приводит к низкой конкуренции на рынке, которая влечёт за собой дефицит качественных товаров и услуг.

Отсутствует заметный прогресс в развитии технологических мощностей. Износ главных производственных фондов в экономике России достигает отметки в 50%, а ВВП включает в себя в большой степени рынок услуг и нефтедобывающую промышленность.

Исходя из выше приведённых проблем, выделим причины, сдерживающие активность хозяйствующих субъектов российской экономики: высокий уровень налогообложения; уровень спроса достаточно низкий на внешнем рынке; нехватка собственного капитала; высокий процент коммерческого кредита; конкурирующий импорт; несовершенство нормативно-правовой базы.

Российское правительство стремится создать как можно более благоприятные условия для ведения бизнеса, на это указывают следующие действия государства: создание фондов, которые разделят риски с иностранными инвесторами и предпринимателями путем совместного сотрудничества; способствуют развитию современной науки путём её финансирования; принимают реформы, которые снижают налог на определённые виды предприни-

мательской деятельности; активное формирование инновационного предпринимательства и венчурного бизнеса; доступная регистрация собственности.

Отдельно стоит отметить присоединение России к ВТО. Это стало основной причиной, по которой инвесторы обратили внимание на российскую экономику. Отечественная экономика стала сравниваться с экономиками развитых государств. Россия стала внушать намного больше доверия.

Создание таких проектов как фонд «Сколково» при поддержке правительства РФ, проведение Олимпийских игр и будущего Чемпионата мира по футболу-2018 положительно повлияли на репутацию России. Среди них высокоскоростная магистраль ВСМ Москва – Казань (пилотный участок ВСМ2 Москва – Екатеринбург), газопровод «Турецкий поток», скоростная автомобильная дорога Москва – Санкт-Петербург (М11), магистральный газопровод «Сила Сибири», мост через Керченский пролив и многие другие инвестиционные проекты России, которые направлены на развитие и улучшение инфраструктуры.

Подводя итоги, стоит отметить, что Россия стремится создавать благоприятные условия для ведения бизнеса на своей территории, условия, при которых предприниматели не будут выводить свой бизнес в офшоры. Однако, по-прежнему существует проблемы и ограничения, сдерживающие инвесторов от вложений в долгосрочные проекты. Улучшение делового климата, повышение прозрачности и предсказуемости экономики и политики страны должно стать одной из основных целей стратегического развития России, привести к росту новых производств и снижению зависимости от добычи и продажи углеводородов.

Библиографический список:

1. Агентство Bloomberg включило Россию в рейтинг инвестиционной популярности // Вести.ru, 3 января 2017 : [сайт] [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.vesti.ru/doc.html?id=2839565>

2. Орешкин обещает экономический рост. За счет чего? // Вести Экономика, 05.04.2017 : [сайт] [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.vestifinance.ru/articles/83610>
3. Рейтинг стран Doing Business : [сайт] [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://russian.doingbusiness.org/rankings>
4. Федеральная служба государственной статистики : [сайт] [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>
5. Хакимова А. А. Страновой риск как фактор инвестиционной привлекательности государства / А. А. Хакимова, Р. К. Яримова, Л. Р. Курманова // Актуальные вопросы экономики региона. Анализ, диагностика и прогнозирование. : Стимул-СТ. – 2016. С. – 131-134.

References:

1. Bloomberg has included Russia in the rating of investment popularity // Vesti.ru, January 3, 2017 : [website] [Electronic resource]. – Access mode: <http://www.vesti.ru/doc.html?id=2839565>
2. Oreshkin promises the economic growth. At the cost of what? // Vesti Economy 05.04.2017 : [website] [Electronic resource]. – Access mode: <http://www.vestifinance.ru/articles/83610>
3. The ranking of Doing Business countries: [website] [Electronic resource]. – Access mode: <http://russian.doingbusiness.org/rankings>
4. Federal state statistics service: [website] [Electronic resource]. – Access mode: <http://www.gks.ru/>
5. Khakimova A. A. Country risk as a factor of the state investment attractiveness/ Khakimova A.A., Jarimova L.R., Kurmanova L.R. // Topical issues of the region economy. Analysis, diagnostics and forecasting. : Stimul-ST. – 2016. P. 131-134.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

Алексей Анатольевич Орехов – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: alex.orekhov@yandex.ru

Алина Александровна Фролова – студент бакалавриата по профилю «Финансы и кредит», экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: dolinasolntsa@mail.ru

Ксения Андреевна Фролова – студент бакалавриата по профилю «Финансы и кредит», экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: e.froloa2010@yandex.ru

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

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

Alina A. Frolova – Bachelor student, profile "Finance and credit", Economic Faculty, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: dolinasolntsa@mail.ru

Kseniya A. Frolova - Bachelor student, profile "Finance and credit", Economic Faculty, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: e.froloa2010@yandex.ru

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ДОХОДОВ БЮДЖЕТА ВЕРХНЕМАМОНСКОГО МУНИЦИПАЛЬНОГО РАЙОНА

Дмитрий Сергеевич Клейменов,
Ирина Юрьевна Голева

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье рассмотрено современное состояние доходов бюджета Верхнемамонского муниципального района. Определены мероприятия, по увеличению и оптимизации доходов бюджета муниципального района.

Ключевые слова: доходы бюджета, финансовое обеспечение, межбюджетные трансферты.

ASSESSMENT EFFICIENCY OF FORMATION OF BUDGET REVENUES VERKHNEMAMONSKY MUNICIPAL DISTRICT

Dmitriy S. Kleymenov,
Irina Y. Goleva

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

In the article the current state of budget revenues of Verkhnemamonsky municipal district has considered. Activities to increase and optimize revenues municipal district are estimated.

Keywords: budget revenues, financial maintenance, inter-budget transfers.

Вопрос формирования доходов местных бюджетов является открытым, так как ученые и на сегодняшний день продолжают исследовать и выдвигать новые пути и механизмы развития доходной базы муниципалитетов. Проблема финансового обеспечения местного самоуправления сохраняет свою актуальность. Необходимо отметить, что муниципальное самоуправление должно базироваться на прочном финансово-экономическом фундаменте и этот фундамент в основной своей части состоит из доходов местных бюджетов, поэтому одной из острейших проблем является низкая обеспеченность местных бюджетов собственными доходами, а также сам порядок межбюджетных отношений[1].

Структура доходных источников в последние годы говорит о том, что муниципалитеты очень зависимы в части финансового обеспечения, причем такая зависимость скорее усиливается, чем ослабевает. Доля налоговых доходов местных бюджетов постоянно снижается, в то время как доля безвозмездных поступлений из бюджетов вышестоящего уровня бюджетной системы постоянно растет. Значительная доля финансовой помощи, в частности предоставление различного вида дотаций, субсидий и субвенций из вышестоящих уровней в доходах муниципальных образований приводит к негативным последствиям, а в частности, снижается ответственность органа местного самоуправления в процессе решения вопросов местного значения, формируются условия

Государственные и муниципальные финансы

для неэффективного использования перераспределяемых межбюджетных трансфертов[2].

Для того, чтобы предложить эффективную методику формирования доходной части местных бюджетов муниципальных образований, которая обладала

бы возможностью функционирования в условиях двухуровневой организации местного самоуправления, нужно изучить структуру доходов местных бюджетов с ориентировочным весом каждого вида дохода в структуре местного бюджета.

Таблица 1. Динамика доходов бюджета Верхнемамонского муниципального района за 2012-2015 гг.

Показатели	2012г		2013г		2014г		2015г	
	тыс. руб.	в % к итогу						
Налоговые доходы	58323	17,8	78192	18,36	82795	17,61	87106	22,09
Налог на доходы физических лиц	39764	12,4	53547	12,58	48559	10,33	52143	13,22
Налоги на совокупный доход	7061	1,96	8377	1,97	9176	1,95	10957	2,78
Единый налог на вмененный доход для отдельных видов деятельности	6328	2,45	5902	1,39	6698	1,43	8020	2,03
Единый сельхоз налог	733	1,72	2475	0,58	2477	0,53	2937	0,74
Налоги на имущество в т.ч.	-	-	15386	3,61	17709	3,77	17561	4,45
Налог на имущество	-	-	1962	0,46	1902	0,4	2123	0,54
Земельный налог	-	-	13424	3,15	15807	3,36	15438	3,92
Государственная пошлина	437	0,4	869	0,2	772	0,16	612	0,15
Неналоговые доходы	34823	10,94	37276	8,76	41863	8,9	41746	10,59
Доходы от использования имущества, находящегося в гос - й и муниципальной собственности	7310	3,7	9627	3,61	11004	3,6	17256	4,54
аренда за нежилые помещения	2482	0,59	2541	0,6	2867	0,61	2832	0,72
арендная плата за земли	11324	2,95	12701	2,98	14060	2,99	15054	3,82
Доходы от продажи земельных участков	8720	1,94	7726	1,81	9045	1,92	8316	2,11
Негативное воздействие на окружающую среду	201	0,08	172	0,04	219	0,05	237,6	0,06
Безвозмездные поступления	245832	71,26	310300	72,88	345602	73,49	265470	67,33
Дотации бюджетам субъектов Российской Федерации и МО	24078	7,56	7527	2,01	17171	4,12	10155	2,91
Субсидии бюджетам бюджетной системы Российской Федерации	77298	24,29	148214	39,58	149389	35,88	69283	19,86
Субвенции бюджетам субъектов Российской Федерации и МО	130533	41,03	134460	35,91	166137	39,91	165626	47,49
Доходы бюджета ИТОГО	318155	100	374441	100	416314	100	348719	100

Проанализировав данные таблицы 1, можно сделать вывод о том, что в общей структуре доходов бюджета Верхнемамонского муниципального района большую часть занимает доля безвозмездных

поступлений. В 2012 г. данный показатель имел значение 71,26 %, в 2013 г. 72,88 %, в 2014 г. 73,49 %, а в 2015 г. 67,33 %. Анализируя приведенные данные можно отметить, что доля безвозмездных по-

ступлений в исследуемом периоде занимает значимую часть в общей структуре доходов бюджета. Это не является положительной стороной исследуемого района, так как безвозмездные поступления не являются собственными источниками дохода, а поступают от других бюджетов бюджетной системы РФ, соответственно бюджет Верхнемамонского муниципального района в большей степени зависит от других источников, находящихся на федеральном и региональном уровне.

Налоговые доходы имели наибольшее значение в 2015 г. и составили 22,09 % к общей структуре доходов бюджета. Большая часть поступила от налога на доходы физических лиц – 18,36 % в 2013 г., 17,61 % в 2014 г. и 22,09 % в 2015 г. Неналоговые доходы также играют важную

роль в формировании доходов бюджета Верхнемамонского муниципального района. Значение данного показателя возросло в анализируемом периоде и имело максимальное значение в 2015 г. – 10,59%, в 2013 г. - 8,76 % в 2013 г. и соответственно 8,9 % в 2014 г. Анализ показал, что все в совокупности налоговые и неналоговые доходы местного бюджета меньше безвозмездных перечислений из вышестоящего бюджета.

Для того, чтобы понять за счет каких статей формируются доходы бюджета Верхнемамонского муниципального района, рассмотрим более подробно их структуру, состоящую из налоговых, неналоговых и безвозмездных поступлений.

Таблица 2. Структура налоговых доходов бюджета Верхнемамонского муниципального района за 2012 – 2015 гг.

Показатели	2012г		2013г		2014г		2015г	
	тыс. руб.	в % к итогу						
Налог на доходы физических лиц	39764	68,17	53547,4	68,48	48559,6	58,65	52143,9	59,86
Налоги на совокупный доход в т.ч.	7061	12,11	8377,88	10,71	9176,12	11,08	10957,57	12,58
Единый налог на вмененный доход для отдельных видов деятельности	6328	10,85	5902,7	7,55	6698,4	8,09	8020,1	9,21
Единый сельхоз налог	733	1,26	2475,2	3,17	2477,7	2,99	2937,5	3,37
Налоги на имущество в т.ч.	-	-	15386,6	19,68	17709,7	21,4	17561,85	20,16
Налог на имущество	-	-	1962	2,51	1902,6	2,3	2123,4	2,44
Земельный налог	-	-	13424,7	17,17	15807,1	19,09	15438,5	17,72
Государственная пошлина	437	0,74	869,11	1,11	772,4	0,93	612,7	0,7
ИТОГО	58323	100	78192,2	100	82795,3	100	87106,2	100

В структуре налоговых поступлений (в 2015 г. 87106 тыс.руб.) наибольшее место занимает налог на доходы физических лиц – 59,9 % или 52143 тыс. руб., земельный налог - 17,7% или 15483 тыс. руб., единый налог на вмененный доход для отдельных видов деятельности – 9,2 % или 8020 тыс. руб., акцизы по подакцизным товарам - 6,7% или 5830 тыс. руб. Важно отметить, что к местным налогам и сборам относятся земельный налог, налог на имущество физических лиц и торговый сбор [1].Приведенные данные подтвер-

ждают существенную зависимость налоговых доходов бюджета Верхнемамонского муниципального района от поступлений по налогу на доходы физических лиц, что свидетельствует о низкой диверсифицированности структуры налоговых доходов муниципалитетов. Учитывая, что налог на доходы физических лиц является федеральным и муниципальные образования практически не имеют рычагов влияния на его собираемость, сложившаяся ситуация является тревожной. Единственная возможность влияния на величину

своих налоговых поступлений, имеющаяся у муниципальных образований, – те немногие меры по земельному налогу, налогу на имущество физических лиц и единому налогу на вмененный доход для отдельных видов деятельности, которые могут определять органы местного самоуправления в соответствии с положениями Налогового кодекса Российской Федерации. В выше представленной таблице показано, что и налог на имущество физических лиц, и земельный налог занимают меньшую часть общей структуры неналоговых доходов бюджета. Это говорит о том, что Верхнемамонский муниципальный район в большей степени является зависимым от федеральных налогов и сборов.

Необходимо выяснить, какую долю занимают неналоговые доходы в общей структуре бюджета. Для этого проанализируем более подробно состав неналоговых доходов бюджета. Представленные в

Таблица 3. Структура неналоговых доходов бюджета Верхнемамонского муниципального района за 2012 – 2015 гг.

Показатели	2012г		2013г		2014г		2015г	
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу
Доходы от использования имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности	7310	20,99	15350,58	41,18	16928,3	40,44	17886,24	42,84
в т.ч. проценты от предоставленных бюджетных кредитов	405,13	1,16	344,6	0,92	694,4	1,66	597,4	1,43
аренда за нежилые помещения	2482	7,13	2541,8	6,82	2867,6	6,85	2832,2	6,78
арендная плата за земли	11324	32,52	12701,5	34,07	14060,7	33,59	15054,0	36,06
Платные услуги	-	-	11783	31,61	11168	26,68	13226,8	31,68
Реализация гос. имущества	-	-	181,4	0,49	823,6	1,97	141,4	0,34
Доходы от продажи земельных участков	8720	25,04	7726,9	20,73	9045,7	21,61	8316,1	9,92
Штрафные санкции	1421,9 2	4,08	1548,99	4,16	1687,1	4,03	1621,0	3,88
Негативное воздействие на окружающую среду	201,0	0,57	172,0	0,46	219,1	0,52	237,6	0,57
Прочие неналоговые доходы	726,32	2,08	513,2	1,38	1991,8	4,76	317,6	0,76
Неналоговые доходы бюджета: ИТОГО	34823	100	37276,2	100	41863,6	100	41746,7	100

Своего максимума неналоговые доходы достигли в 2014 г. – 41863,6 тыс. руб. Значение увеличилось за счет доходов от использования имущества, нахо-

таблице 3 данные говорят нам о том, что доходы от использования имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности занимают в исследуемом периоде наибольшую часть, а именно 41,18 % в 2013 г., 40,44 , в 2014 г. и 42,84 % в 2015 г. Имущество, находящееся в государственной и муниципальной собственности, закрепляется за государственными и муниципальными предприятиями и учреждениями во владение, пользование и распоряжение на праве хозяйственного ведения или оперативного управления. Причем доходы от использования имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности, включаются в состав доходов соответствующих бюджетов после уплаты налогов и сборов, предусмотренных законодательством о налогах и сборах. Поэтому на наш взгляд необходимо увеличить значение данной статьи бюджета.

дящегося в государственной и муниципальной собственности 1577,72 тыс. руб., а именно с учетом роста процентов от предоставленных бюджетных кредитов – 349,8 тыс. руб., аренды за нежилые помещения – 325,8 тыс. руб., арендной платы за земли – 1359,2 тыс. руб., доходов от продажи земельных участков – 1318,8 тыс. руб., штрафных санкций – 138,11 тыс. руб., а также за счет роста прочих неналоговых доходов – 1478,6 тыс. руб.

К безвозмездным перечислениям в БК РФ относятся дотации из других бюджетов бюджетной системы в том числе дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности субъектов РФ, субсидии, субвенции, иные межбюджетные трансферты. В структуре безвозмездных поступлений бюджета Верхнемамонского муниципального района в период с 2012-2015 гг. наибольшую часть занимают субсидии бюджетам бюджетной системы РФ. Так в 2012 г. данный показатель составил 77298 тыс. руб. и 31,44 %, в 2013 г. 159041,01 тыс. руб. и 51,25 % в общей структуре безвозмездных поступлений. В 2014 г. 153464 тыс. руб. и 44,4 %, в 2015 году 70609,8 тыс. руб. и 26,59 % к итогу. Нельзя не отметить важную роль субвенций бюджетам субъектов РФ и муниципальных образований. В 2013 г. их доля составила 136495,99 тыс. руб. и 43,99 %. В 2014 г. 167179 тыс. руб. и 48,37 %, а в

2015 г. 166520 тыс. руб. и 67,72 % к итогу. Наличие высокого уровня целевых бюджетных средств в структуре безвозмездных поступлений местных бюджетов свидетельствует о низкой финансовой самостоятельности муниципальных образований. Также это приводит к снижению заинтересованности муниципального образования к поиску внутренних источников доходов, появляется искушение увеличивать объем расходов и дефицит местных бюджетов, что подтверждается не только российской бюджетной практикой, но и опытом других стран.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что большую часть среди доходов бюджета Верхнемамонского муниципального района занимают безвозмездные поступления. Это говорит о том, что бюджет района имеет большую зависимость от различного вида дотаций, субсидий, субвенций и иных межбюджетных трансфертов. Региональные и местные налоги незначительны в формировании доходов бюджетов Верхнемамонского муниципального района, что это ставит район почти в полную зависимость от федерального центра. Данное обстоятельство свидетельствует о необходимости укрепления финансовой самостоятельности района и поиске дополнительных источников формирования доходной части бюджета.

Таблица 4. Структура безвозмездных поступлений бюджета Верхнемамонского муниципального района за 2012-2015 гг.

Показатели	2012г		2013г		2014г		2015г	
	тыс. руб.	в % к итогу						
Дотации бюджетам субъектов РФ и муниципальных образований	24078	9,79	7527	2,42	17621	5,09	10155	3,82
Субсидии бюджетам бюджетной системы РФ	77298	31,44	159041	51,25	153464	44,4	70609,8	26,59
Субвенции бюджетам субъектов Российской Федерации и муниципальных образований	130533	53,09	136495	43,99	167179	48,37	166520	62,72
Иные межбюджетные трансферты	13484	5,48	4612,69	1,49	6436,1	1,86	16105,8	6,07
ИТОГО	245832	100	310300	100	345603	100	265470	100

На основании вышеизложенного можно сделать следующие выводы:

1. доходная часть бюджета Верхнеамонского муниципального района имеет положительную динамику. Однако, преобладание безвозмездных поступлений говорит о недостаточно развитой собственной финансовой базе муниципальных образований, а также осуществимой не в полном объеме реализации мер, направленных на повышение собираемости налогов и сборов;

2. в целях повышения финансовой самостоятельности региона необходимо создание на территории района благоприятного инвестиционного климата, внедрение новых инвестиционных и инновационных программ;

3. актуальным является проведение мероприятий по увеличению объема доходов от сдачи в аренду земельных участков в бюджет муниципального района, в том числе за счет проведения аукционов по продаже права аренды на земельные участки.

Библиографический список:

1. Агаян Ш.А. Актуальные проблемы формирования доходной части муниципальных бюджетов. //Ш.А. Агаян, //Управление экономическими системами.-2014.- № 3.-С.60-65.
2. Колосова А.А. Наполняемость бюджетов муниципальных образований: практика взимания платежей/А.А. Колосова//Транспортное дело России.-2013.-№2.- С.74-81.
3. Кривоус О.В. Механизм формирования доходной части местных бюджетов муниципальных образований в Российской Федерации/О.В. Кривоус //Вестник Московского государственного технического университета имени Г.И. Носова.-2008.- №3.-С.34-39.

References:

1. Agayan S.A. Actual problems of formation of the revenue part of municipal budgets. /S.A. Agayan //Management of economic systems.-2014.- No. 3.-P. 60-65.
2. Kolosova A.A. Filling of budgets of municipal formations: practice of collection of payments / A.A. Kolosova // Transport case of Russia.-2013.-№2.- P. 74-81.
3. Krivous O.V. The mechanism of formation of a profitable part of local budgets of municipal formations in Russian Federation / O.V. Krivous // Vestnik of Moscow state technical University named after G.I. Nosov.-2008.-№3.-P. 34-39.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

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

Ирина Юрьевна Голева – магистрант 1 курса, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: i.goleva2016@yandex.ru

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Dmitriy S. Kleymenov - candidate of economic sciences, assistant professor of finance and credit chair, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: dmi248@yandex.ru

Irina Y. Goleva – student of master degree, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: i.goleva2016@yandex.ru

УДК 657.6

ОБ ОРГАНИЗАЦИИ АНАЛИЗА РИСКА ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Ольга Анатольевна Балбекова
Воронежский государственный университет

Рассмотрено содержание процесса экономического анализа риска финансовой несостоятельности предприятий. Выявлены основные субъекты процесса анализа. Предложена схема организации мониторинга риска банкротства.

Ключевые слова: экономический анализ, финансовая несостоятельность, банкротство.

ABOUT ORGANIZATION OF ANALYSIS OF FINANCIAL INSOLVENCY RISK FOR AGRICULTURAL ENTERPRISES

Olga A. Balbekova
Voronezh State University

The content of the process of economic analysis of the risk of financial insolvency of enterprises is studied. The main subjects of the analysis process are identified. The organization scheme of the risk of bankruptcy monitoring is offered.

Keywords: economic analysis, financial insolvency, bankruptcy.

Анализ финансовой несостоятельности сельскохозяйственной организации играет основную роль в антикризисном процессе на предприятиях. В данном исследовании под экономическим анализом финансовой несостоятельности следует понимать совокупность методов для выявления признаков банкротства, изучения факторов, которые оказывают существенное влияние на финансовое состояние хозяйствующего субъекта, а также набор инструментов механизма предотвращения банкротства. Методы финансового анализа используются для оценки риска несостоятельности хозяйствующего субъекта, а также в ходе самой процедуры признания его банкротом, которая проводится арбитражными управляющими. Его проведение обеспечивает пользователя не только информацией о перспективах развития и дает объективную картину текущего состояния предприятия, но и вскрывает риски потери собственности, обнаруживает признаки снижения инвестици-

онной привлекательности, дает оценку ликвидности активов, кредитоспособности заемщика, предоставляет информационно-аналитическое обеспечение для разработки стратегии развития предприятия.

Программа проведения экономического анализа хозяйствующего субъекта должна содержать:

- объект экономического анализа;
- субъекты анализа (организаторы и исполнители);
- цель и задачи анализа, форму и технику анализа, перечень показателей;
- сроки проведения аналитических процедур.

По субъектам можно выделить внешний и внутренний экономический анализ финансовой несостоятельности:

Внешний экономический анализ проводят кредиторы, акционеры, инвесторы и органы государственного контроля. Внутренний анализ проводят на досудебном этапе менеджеры, специалисты- антикризисные управляющие компании, а на

самих же процедурах банкротства – анти-кризисные управляющие.

Таким образом, организатором экономического анализа могут выступать как субъекты, которые не входят в руководящий состав-это кредиторы, инвесторы, государственные органы, внешние управляющие, так и собственники организации, и ее управляющие. Соответственно, этот субъектный состав координирует работу по проведению экономического анализа. Исполнителями экономического анализа могут быть наемные консалтинговые фирмы, а также финансовые аналитики внутри компании.

К пользователям результатов экономического анализа несостоятельности

сельскохозяйственной организации относятся:

- акционеры;
- кредиторы;
- высшее звено руководства;
- работники среднего звена.

Все пользователи берут интересующую их информацию из результатов экономического анализа финансовой несостоятельности, о чем свидетельствует широкая сфера применения его показателей. Профессор Ендовицкий Д.А. приводит таблицу, характеризующую пользователей данными диагностического анализа несостоятельности хозяйствующего субъекта по группам их интересов, которую можно использовать в нашем исследовании [1].

Таблица 1. Пользователи результатов диагностического анализа несостоятельности сельскохозяйственных предприятий

Пользователи	Содержание интересующей информации
1. Собственник с/х предприятия, глава КФХ	1) предоставляет объективную информацию текущего состояния с/х организации и определяет перспективы развития; 2) обосновывает текущие затраты, вскрывает риски потери собственности и снижения доходности; 3) показывает признаки снижения инвестиционной привлекательности, ухудшения деловой активности, вскрывает угрозы финансовой несостоятельности; 4) дает оценку эффективности работы менеджмента
2. Кредиторы	1) предоставляет оценки ликвидности активов для погашения срочных обязательств; 2) определяет кредитоспособность заемщика; 3) оценивает наличие залоговых средств для обеспечения возвратности кредитов; 4) дает информацию о справедливой стоимости активов и источниках формирования конкурсной массы
3. Управляющие	1) содействует решению текущих проблем управления; 2) определяет текущее положение на рынке и состояние экономического потенциала компании, вскрывает внутрихозяйственные резервы улучшения результативных и качественных показателей деятельности; 3) влияет на принятие решений, направленных на перспективу; 4) предоставляет информационно-аналитическое обеспечение при разработке стратегии развития; 5) представляет всю существенную финансово-экономическую информацию о предприятии, находящемся в стадии наблюдения, внешнего управления и финансового оздоровления
4. Работники среднего звена	1) позволяет осознавать свою роль в общей структуре предприятия; 2) дает возможность своевременно сигнализировать вышестоящим руководителям о проблемах предприятия; 3) обеспечивает дополнительную мотивацию

Сроки проведения процедур и расчетов, необходимых для формирования аналитической базы, периодичность их проведения зависит от объемов производства фирмы, а также цикла производства, т. к. сельскохозяйственные субъекты имеют особенности концентрации деятельности в определенные периоды. Периодичность проведения экономического анализа зависит от наличия штатных специалистов и средств на его проведения. Мы предлагаем проводить экспресс-

анализ ежеквартально во время цикла производства [2].

Организация контрольно-аналитической работы по диагностики и снижению риска банкротства имеет своей целью добиться бесперебойного процесса функционирования производства и снижения угроз неплатежеспособности и банкротства [3].

Организация мониторинга риска банкротства может быть представлена в виде системы взаимосвязанных блоков, рис. 1.



Рис. 1. Блок-схема мониторинга риска банкротства организации

Своевременное проведение мониторинга риска банкротства обеспечивает организации: надежность, системность и своевременность предоставления данных, необходимых для принятия стратегических решений; проведение оперативного анализа, позволяющего своевременно обосновывать управленческие решения; получение качественной информацией системы финансового и кассового пла-

нирования; раннее обнаружение признаков банкротства и разработка мер финансового оздоровления, позволяющих улучшить финансовое состояние организации; своевременность и рациональность принятия решений по управлению денежными потоками; обеспечение бескризисного функционирования и возможности устойчивого развития.

Библиографический список

1. Ендовицкий Д.А. Диагностический анализ финансовой несостоятельности организации: учебное пособие / Д.А. Ендовицкий. – М.- 2007.-287 с
2. Ендовицкий Д.А. Тенденции развития сельскохозяйственных организаций Воронежской области и оценка вероятности их банкротства / Д.А. Ендовицкий, О.А. Балбекова // Современная экономика: проблемы и решения. - 2016. - Т. 83. - № 11. - С. 30-44.
3. Черников Н.В. Информационно-аналитическое обеспечение мониторинга финансовой устойчивости организации : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.12 / Н. В. Черников. – Воронеж, 2012. – 24 с.

References

1. Endovitsky D.A. Diagnostic analysis of the financial insolvency of the organization: a textbook / D.A. Endovitsky. - M.- 2007.-287 p.
2. Endovitsky D.A. Trends in the development of agricultural organizations in the Voronezh region and assessment of the probability of their bankruptcy / D.A. Endovitsky, O.A. Balbekova // Modern economy: problems and solutions. - 2016. - T. 83. - No. 11. - P. 30-44.
3. Chernikov N.V. Information and analytical support of monitoring the financial stability of the organization: the author's abstract. Dis. ... cand. Econ. Sciences: 08.00.12 / N. V. Chernikov. - Voronezh, 2012. - 24 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Ольга Анатольевна Балбекова – аспирант, экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет», e-mail: obalbekova@gmail.com

AUTHORS CREDENTIALS

Affiliations

Olga A. Balbekova - undergraduate student, economical faculty, Voronezh State University, e-mail: obalbekova@gmail.com

ПРОСТРАНСТВА МЕТРИЧЕСКИЕ И УЛЬТРАМЕТРИЧЕСКИЕ

Евгения Васильевна Филина,
Алексей Георгиевич Буховец

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье рассматриваются традиционно известные метрические пространства и сравнительно новые ультраметрические пространства, приводятся их определения. Также приводятся примеры задания p -адических числовых норм, характеризующихся усиленным неравенством треугольника. Рассматриваются свойства ультраметрических пространств и их применение в различных науках.

Ключевые слова: метрика, метрические пространства, усиленное неравенство треугольника, ультраметрика, неархимедова геометрия.

METRIC AND ULTRAMETRIC SPACES

Evgeniya V. Filina
Aleksi G. Bukhovets

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article deals with the traditionally known metric spaces and relatively new ultrametric space, is given their determination. Also examples of a task of the p -adic numerical norms which are characterized by the strengthened triangle inequality are given. The properties of ultrametric spaces and their application in various sciences are considered.

Keywords: metrics, metric spaces, the strengthened triangle inequality, ultrametric, non-Archimedean geometry.

Одним из основных понятий, которым оперируют в математике, является понятие расстояния или метрики. Оно используется в аналитической геометрии при изучении свойств геометрических объектов, в математическом анализе при определении такого фундаментального понятия как предел последовательности (или функции), в построении приближенных решений уравнений, при численном интегрировании дифференциальных уравнений и многих других задачах. Существуют различные способы задания расстояния $d(x, y)$ между объектами x и y из некоторого множества, однако все они должны обладать следующими универсальными свойствами:

1. Расстояние между объектами x и y не отрицательно: $d(x, y) \geq 0$ (свойство неотрицательности);

2. Расстояние между объектами x и y равно нулю тогда и только тогда, когда точки совпадают: $d(x, y) = 0 \Leftrightarrow x = y$ (аксиома тождества);

3. Расстояние от этого не меняется, независимо от того измеряется оно от точки x до точки y или, наоборот, от точки y до точки x . Это называется свойством симметрии: $d(x, y) = d(y, x)$.

4. Выполняется т.н. неравенство треугольника для произвольных точек x, y и z : $d(x, y) \leq d(x, z) + d(z, y)$. Суть этого условия: расстояние «по прямой» самое короткое в рассматриваемом пространстве.

Понятие метрического пространства было введено в науку в самом начале XX века французским математиком М. Фреше. Обобщив некоторые понятия, он построил теорию метрических пространств. Традиционно все объекты метрических пространств, какую бы природу они не имели, называются точками пространства.

Если вышеперечисленные свойства выполняются для некоторой функции d , определенной для любых пар точек некоторого пространства X , то эта функция называется метрикой, а пространство, из которого взяты точки, - метрическим пространством, порожденным метрикой d . Обозначается метрическое пространство с метрикой d как (X, d)

Если (X, d) - метрическое пространство, а E - подмножество X , то, полагая для любой пары точек x_1, x_2 из E расстояние равным $d(x_1, x_2)$ расстоянию между этими точками в X , также будет являться метрическим пространством и называется подпространством пространства (X, d) .

Приведем наиболее часто встречающиеся примеры:

1. На любом непустом множестве X можно определить метрику следующим образом: $d(x, y) = \begin{cases} 0, & x = y; \\ 1, & x \neq y. \end{cases}$ Такое пространство называется пространством изолированных точек, а метрика - тривиальной.

2. Пусть X - множество действительных чисел. В качестве расстояния между точками возьмем функцию $d(x, y) = |x - y|$. Справедливость аксиом метрического пространства вытекает из свойств функции абсолютная величина числа. Полученное метрическое пространство называется одномерным арифметическим пространством или числовой прямой.

3. Пусть X - множество упорядоченных наборов n вещественных чисел. Тогда для любых двух его точек $x = (x_1, x_2, \dots, x_n)$ и $y = (y_1, y_2, \dots, y_n)$ определим расстояние

$$d(x, y) = \sqrt{\sum_{i=1}^n (x_i - y_i)^2};$$

Получим метрическое пространство, называемое n -мерным арифметическим пространством, которое обозначается R^n .

4. Пусть рассматривается множество всех непрерывных на отрезке $[a, b]$. Тогда метрику на этом множестве можно задать как

$$d(f, g) = \max_{a \leq x \leq b} |f(x) - g(x)|$$

А возможен и другой способ

$$d(f, g) = \left[\int_a^b (f(x) - g(x))^2 dx \right]^{1/2}$$

Одно и то же множество X может допускать много различных структур метрического пространства (X, d) в зависимости от выбранной метрики.

Чаще всего в качестве множеств рассматриваются поля. Полями являются хорошо известные множества Q, R, C . Полем также является множество классов вычетов по простому модулю. Поле F есть множество с двумя бинарными операциями $+$ и $*$, такими, что F является коммутативной группой относительно операции $+$, а $F \setminus \{0\}$ -относительно операции $*$, и выполнен закон дистрибутивности. Нам потребуется метрика d , определяемая соответствующими нормами на поле F .

Задание метрики на множестве объектов посредством введения нормы является наиболее удобным способом, хотя и не единственным.

Нормой называется отображение $f: F \rightarrow R^{\geq 0}$, обозначаемое через $f = \|x\|$ поля F в множество неотрицательных вещественных чисел, такое, что:

1. $\|x\| = 0$ тогда и только тогда, когда $x = 0$;
2. $\|x * y\| = \|x\| * \|y\|$;
3. $\|x + y\| \leq \|x\| + \|y\|$.

Как и в случае задания метрики, существуют различные способы определения нормы. Отметим, что заданная метрика может (определять) индуцировать на том же множестве норму посредством соотношения $\|x\| = d(x, 0)$.

Вопрос о единственности способа задания нормы решается примерно также как и в случае единственности задания

метрики на данном множестве. Существование различных способов введения норм объясняется особенностями конкретных математических задач.

Так, в конце XIX века немецким математиком Гензелем К. для решения некоторых задач теории чисел была введена так называемая p -адическая норма, определяемая следующим образом. Пусть x - некоторое действительное число. Тогда его можно единственным способом представить в виде

$$x = p^a \frac{m}{n}$$

где p - простое число, m и n - взаимно простые числа с p , a - целое число.

Первые два свойства, которым должна соответствовать норма, непосредственно вытекают из ее определения. Приведем доказательство свойства 3. Если хотя бы одно из чисел x или y равно нулю, то выполнение этого свойства очевидно. Если же ни одно из чисел не равно нулю, то представим их в виде $x = p^a \frac{m_1}{n_1}$, $y = p^\beta \frac{m_2}{n_2}$. Для определенности будем считать, что $\alpha \leq \beta$. Тогда сумму $x+y$ можно записать в виде дроби

$$x + y = p^a \frac{m_1 n_2 + p^{\beta-a} m_2 n_1}{n_1 n_2},$$

знаменатель которой не делится на p . Если $a < \beta$, то и числитель не делится на p . И потому $\|x + y\|_p = p^{-a} = \|x\|_p \leq \|x\|_p + \|y\|_p$. Если же числитель делится на p , что возможно лишь в случае, когда $a = \beta$, то показатель степени с основанием p для суммы $x+y$ будет больше a . Из этого свойства вытекает требуемое неравенство $\|x + y\|_p < p^{-a} = \|x\|_p < \|x\|_p + \|y\|_p$.

Из приведенного доказательства свойства 3 видно, что p -адическая норма удовлетворяет более сильному свойству:

3*) $\forall x, y \in Q, \|x + y\|_p \leq \max\{\|x\|_p, \|y\|_p\}$, причем, из соотношения $\|x\|_p \neq \|y\|_p$ вытекает равенство $\|x + y\|_p = \max\{\|x\|_p, \|y\|_p\}$.

Введенная норма позволяет определить p -адическое расстояние d_p между любыми двумя рациональными числами x и y по формуле

$$d_p(x, y) = \|x - y\|_p.$$

Подобно тому, как множество Q рациональных чисел с помощью обычной метрики расширяется до множества R действительных чисел, множество Q с помощью p -адической метрики может быть расширено до множества Q_p так называемых p -адических чисел.

Поле p -адических чисел является важнейшим примером ультраметрического пространства.

Ультраметрическое пространство есть метрическое пространство с ультраметрикой $d_p(x, y)$, то есть функцией двух переменных, удовлетворяющей свойствам неотрицательности и невырожденности и симметричности

1. $d_p(x, y) \geq 0$,
2. $d_p(x, y) = 0 \Leftrightarrow x = y$;
3. $d_p(x, y) = d_p(y, x)$;

а также, в отличие от метрического пространства, сильному неравенству треугольника

$$4. d_p(x, y) \leq \max\{d_p(x, z), d_p(y, z)\}, \forall x, y, z \in Q_p.$$

Сильное неравенство треугольника является чрезвычайно важным свойством, налагающим существенные ограничения на свойства ультраметрических пространств.

Геометрия пространства с ультраметрикой не только выглядит существенно иначе, нежели евклидова, но и обычная человеческая интуиция относительно свойств пространства тут совершенно перестает работать.

В качестве свойств ультраметрических пространств, наиболее ярко отличающихся от свойств метрических пространств, отметим следующие:

1. Всякий треугольник является равнобедренным, причём если не все его стороны равны, то одна - короче, чем две других.

2. Всякая точка шара является его центром.

3. Если два шара имеют общую точку, то либо они совпадают, либо один целиком содержит другой.

4. Ультраметрическое пространство является неархимедовым.

Свойство неархимедовости означает, что из любой точки ультраметрического пространства невозможно удалиться на расстояние, превышающее некоторую величину R , если делать шаги не более R . То есть, чтобы выйти за пределы круга, надо обязательно сделать шаг, превышающий радиус этого круга.

Понятно, что эта странная особенность никак не соответствует всему нашему опыту и представлениям о мире, описываемом евклидовой геометрией и ее аксиомами. По той причине, что среди аксиом классической геометрии имеется одна особенная – так называемая аксиома Архимеда – которую на протяжении тысячелетий математики вообще не замечали и считали чем-то само собой разумеющимся и очевидным. Впервые выделили и проанализировали эту аксиому Д. Веронезе и Д. Гильберт. По своей значимости для основ математики это открытие можно сравнить с открытием неевклидовой (римановой) геометрии искривленных пространств. Потому что и здесь было показано, как отказ от аксиомы Архимеда приводит к совершенно иной, неархимедовой геометрии, которая также демонстрирует свою полноценность и непротиворечивость. Причем обнаружено это было – что имеет смысл отметить – в самом конце XIX века, всего за несколько лет до

первых открытий квантовой физики. Но в ту пору, конечно же, заметить это было крайне сложно.

В 1917 г. русским математиком А.М. Островским была доказана теорема, утверждающая, что любое пополнение поля рациональных чисел, являющееся полем, – это или поле вещественных действительных чисел R , или поле p -адических чисел Q_p , где p – простое.

Первоначально ультраметрические пространства не имели практического применения, и их использование носило чисто теоретический характер, например, в теории чисел. Однако в 70-х годах XX века успешное использование p -адических пространств (пространств с p -адической метрикой) было продемонстрировано учеными ВЦ РАН Владимировым В.С. и Воловичем И. В при решении ряда физических задач в теории струн, моделях квантовой механики, а также теории всплесков [1], [4]. Интересное приложение p -адических пространств при моделировании когнитивных процессов было представлено А.Ю. Хренниковым [6], [7], при построении теории вейвлет-анализа, при решении задач геофизики [2]. Исследование структуры аттрактора рандомизированных линейных систем итерированных функций [3] показало, что структура получаемого в процессе реализации системы аттрактора может быть представлена пространством, природа (свойства) которого близка к p -адическому пространству. Эти системы успешно используются при решении задач прогнозирования [5].

Библиографический список:

1. Альбеверио С. А., Память человека как p -адическая динамическая система / С. А. Альбеверио, П. Е. Кледен, А. Ю. Хренников - ТМФ, 1998, т. 117(3), С. 385–396.
2. Буховец А.Г. Структура аттрактора рандомизированных линейных систем итерированных функций / А.Г. Буховец, Т.Я. Бирючинская - Вестник ВГУ, Системный анализ и информационные технологии, 2016, №2, С.5 – 10.
3. Буховец А.Г. Современные подходы и методы в прогнозировании урожайности отдельных видов культур / А.Г. Буховец, Е.А. Семин, Т.Я. Бирючинская - Воронеж: ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ, 2016. – 214 с.

4. Владимиров В.С. *p*-Адический анализ и математическая физика / В.С. Владимиров, И.В. Волович, Е.И. Зеленев – М.: Наука, 1994.
5. Колмогоров А.Н. *Элементы теории функций и функционального пространства*/ А.Н. Колмогоров, С.В. Фомин – М.: Наука, 1972. - 496 с.
6. Олещко, К. О применениях *p*-адики в геофизики: линейная и квазилинейная диффузия водомасляной эмульсии / К. Олещко, А.Ю. Хренников– ТМФ, 2017, т. 190(1), с.179-190.
7. Хренников А.Ю. Моделирование процессов мышления в *p*-адических системах координат / А.Ю. Хренников. - М.: ФИЗМАТЛИТ, 2004. – 296 с.

References

1. Albeverio S.A., Human memory as a *p*-adic dynamic system / S.A. Albeverio, P.E. Kloeden, A.Yu. Khrennikov - Theoret. and Math. Phys., 1998, 117(3), 385–396 p.
2. Bukhovets A.G., The structure of the attractor of the randomized linear systems of iterated functions / A.G. Bukhovets, T.Y. Biryuchinskaya - Vestnik VSU, System analysis and information technologies, 2016, №2, p 5-10.
3. Bukhovets A.G. Modern Approaches and Methods in Forecasting the Productivity of Certain Types of Crops / A.G. Bukhovets, E.A. Semin, T.Y. Biryuchinskaya - Voronezh: Voronezh SAU, 2016. - 214 p.
4. Vladimirov V.S *p*-Adic Analysis and Mathematical Physics./ V.S. Vladimirov, I.V. Volovich, Ye.I. Zelenov – Moscow: The science, 1994.
5. Kolmogorov A.N. Elements of the theory of functions and functional space / A.N. Kolmogorov, S.V. Fomin – Moscow.: The science, 1972. - 496 p.
6. Oleschko K. Applications of *p*-adics to geophysics: Linear and quasilinear diffusion of water-in-oil and oil-in-water emulsions / K. Oleschko, A.Yu. Khrennikov - Theoret. and Math. Phys., 2017, 190(1) - p 179-190.
7. Khrennikov A.Yu Modeling of thinking processes in *p*-adic coordinate systems. - Moscow: FIZMATLIT., 2004. - 296 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ **Принадлежность организации**

Евгения Васильевна Филина – студент бакалавриата экономического факультета, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: filina-z@mail.ru

Алексей Георгиевич Буховец – доктор технических наук, профессор кафедры экономического анализа, статистики и прикладной математики ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I, e-mail: abuhovets@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Evgeniya V. Filina - student of Economic Faculty, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: filina-z@mail.ru

Aleksei G. Bukhovets - Dr. Sc. (Eng.), Professor, the Department of Economic Analysis, Statistics and Applied Mathematics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: abuhovets@mail.ru

БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ И ЕГО КЛАССИФИКАЦИЯ

Евгения Николаевна Енина,

(Научный руководитель: к.э.н, доцент кафедры финансов и кредита Владислав Владимирович Пшеничников

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Исследованы различные подходы к классификации банковского кредита. Предложена авторская схема классификации банковских ссуд по наиболее типичным признакам. Произведен анализ объемов и динамики кредитов, предоставленных юридическим и физическим лицам на примере лидера банковского сектора РФ ПАО «Сбербанк России» за 2013-2015 гг. Выявлены основные факторы сложившихся тенденций кредитования в разрезе клиентской базы банка. Обозначены перспективы дальнейшего развития отдельных видов банковского кредита.

Ключевые слова: банк, виды кредита, кредитный портфель, корпоративное кредитование, потребительское кредитование.

BANK CREDIT AND ITS CLASSIFICATION

Yevgenia N. Enina

(Scientific adviser: candidate of economic sciences, associate professor of the chair of finance and credit Vladislav V. Pshenichnikov)

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

Various approaches to the classification of a Bank credit are studied. The author's scheme of classification of Bank credits according to the most typical symptoms is given. The analysis of volumes and dynamics of credits granted to legal entities and individuals on the example of the leader in Russia's banking sector at PJSC "Sberbank of Russia" for the period 2013-2015 is made. The main factors of the current trends of lending in the context of the Bank's client base are discovered. The perspectives of future development of different types of Bank credit are defined.

Keywords: bank, credit types, credit portfolio, corporate lending, consumer lending.

В настоящее время банковское кредитование является важным элементом рыночной экономики. За счет привлеченных от физических и юридических лиц денежных средств, Банки на условиях платности, возвратности и срочности могут быстро удовлетворять потребность юридических и физических лиц в заемных средствах. Кредитные организации в данном случае выступают связующим элементом между теми, кто имеет свободные денежные средства и теми, кто чувствует потребность в них. В условиях рыночной экономики денежные средства должны

совершать непрерывное обращение [14]. Временно свободные средства должны сразу поступать на рынок ссудных капиталов, затем аккумулировать в кредитно-финансовых учреждениях и размещаться в тех отраслях экономики, в которых существует потребность в дополнительных капиталовложениях [10].

Банковский кредит – это движение ссудного капитала, предоставляемого коммерческими банками и другими кредитными учреждениями юридическим и физическим лицам, а также государству и иностранным клиентам во временное

пользование за плату на условиях возвратности, срочности, платности и обеспеченности.

В связи с жесткой конкуренцией и борьбой за клиентов между банками, условия получения кредитов упрощаются, появляются новые виды банковских кредитов. А классификации по сути носят условный характер, так как на практике кредит отвечает не одному, а нескольким критериям и может служить иллюстрацией для нескольких классификационных групп [1]. Изучение подходов к классификации различных авторов, а именно Белотеловой Н.П. [5], Шевчук В.А. [3], Алиева А.Т. [6], Плетенской Е.М. [11; 12] позволило нам сформировать собственный подход к классификации банковских кредитов. С учетом принципов кредитования, сущности и особенностей банковских кредитов, они классифицируются по таким признакам (Рисунок 1).

Мы считаем не целесообразным давать развернутую характеристику каждому виду банковских кредитов в разрезе категорий. Взамен этого предлагаем рассмотреть наиболее интересные категории, на наш взгляд, и дать им развернутую характеристику.

По сроку погашения можно выделить пять видов кредитов, а именно – онкольные, overnight, краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные ссуды.

Большинство кредитных продуктов, которые на сегодняшний день предлагаются банками, имеют четко оговоренные сроки их возврата, а в кредитном договоре подробно прописываются сумма кредита, размер и даты платежей. Если же говорить об онкольной ссуде, то здесь схема выглядит иначе. Заемщик может воспользоваться кредитными средствами банка со специально открытого счета, однако вернуть он их должен по требованию кредитора, в течении 3-7 дней после получения запроса о погашении. Данный вид кредита берется заемщиком на короткие сроки и предполагает гарантии возврата, чаще всего это товар или ценное имущество [2].

Онкольный кредит не имеет большую популярность среди заемщиков и чаще всего его используют для спекуляции на рынке ценных бумаг.

Overnight является сверхсрочным видом кредита и предоставляется сроком на сутки или выходные (с вечера пятницы до утра понедельника). Чаще всего он используется для межбанковского кредитования, с целью быстрого урегулирования баланса банка. А иногда для поддержания ликвидности банка кредит overnight предоставляется Центральным банком.

Одним из самых распространенных видов кредита для физических лиц является краткосрочная ссуда. Она выдается сроком до года и чаще всего используется для приобретения автотехники, бытовых приборов и недорогих вещей. Для корпоративных клиентов банка краткосрочный кредит – это способ увеличения оборотного капитала или же погашения уже имеющихся обязательств перед другими кредиторами. Средний срок погашения по этому виду кредита обычно не превышает шести месяцев [7]. Краткосрочные ссуды очень популярны на фондовом рынке, в сфере услуг, а также в торговле.

Среднесрочные кредиты – это ссуды, предоставляемые физическим и юридическим лицам сроком от года до трех. Одними из самых популярных представителей среднесрочного кредитования в корпоративном блоке безусловно являются инвестиции и лизинг. Данный вид кредитования позволяет предприятиям пустить средства на расширение, модернизацию, переоснащение, реконструкцию, покупку нового оборудования и т.д. [4]

Среди населения особой популярностью пользуются потребительские кредиты на длительный срок, ссуды на образование и автокредиты. Если при краткосрочном кредитовании на кредитную историю еще могут закрыть глаза, то при предоставлении среднесрочных и долгосрочных ссуд гарантии возвратности играют важную роль.

Банковский сектор

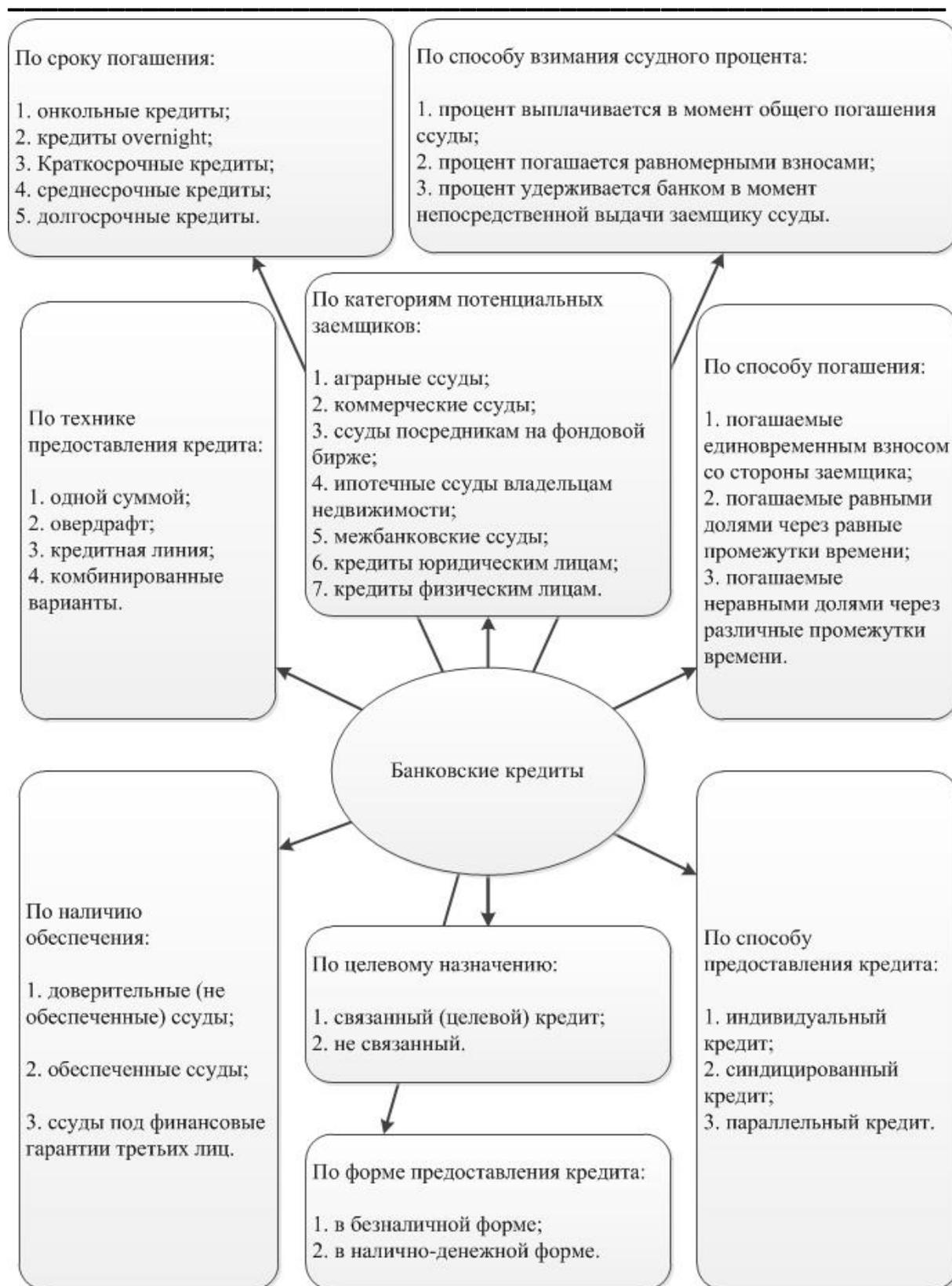


Рис. 1. Основные признаки классификации банковского кредита

Как правило, долгосрочные кредиты предоставляются на инвестиционные цели. В отличие от среднесрочных ссуд, долгосрочные характеризуются не только сроком предоставления свыше трех лет, но и значительными объемами кредитных ресурсов, передаваемых заемщику [7]. Долгосрочное кредитование применяется

при реконструкции, строительстве новых объектов, технического перевооружения на предприятиях во всех сферах деятельности. Особенно стоит отметить, что данный вид кредита часто используется в сырьевых отраслях экономики, капитальном строительстве и топливно-энергетическом комплексе.

Чаще всего частные клиенты используют кредитование сроком более трех лет для приобретения недвижимости (ипотека, ипотека с гос. Поддержкой, военная ипотека), автокредитования и для получения кредитных средств в виде потребительских кредитов.

По способу взимания ссудного процента кредиты делятся на три вида. А именно – ссуды, процент по которым выплачивается в момент ее общего погашения; ссуды, процент по которым выплачивается равномерными взносами заемщика в течение всего срока действия кредитного договора и ссуды, процент по которым удерживается банком в момент непосредственной выдачи их заемщику [9; 8].

Взимание ссудного процента, в виде выплаты в момент ее общего погашения характерен для краткосрочного кредитования.

При среднесрочном и долгосрочном предоставлении ссуд, процент выплачивается равномерными частями в процессе действия кредитного договора. В зависимости от договоренности сторон, данный вид кредитования может иметь дифференцированный характер.

Ссуды, процент по которым удерживается банком в момент непосредственной выдачи их заемщику, в условиях рыночной экономики не применяются. Они применялись многими коммерческими банками при сверхкраткосрочном кредитовании в период с 1993 по 1995 годы.

Техника предоставления кредита может быть различной, начиная от выдачи кредитных средств одной суммой до контокоррентной кредитной линии.

Овердрафт представляет собой кредитование расчетного счета клиента для оплаты им своих нужд при недостаточном

количестве или отсутствии денежных средств на расчетном счете клиента-заемщика. От обычного кредита овердрафт отличается тем, что в погашение задолженности идут все денежные средства, поступающие на счет заемщика. Кредит в виде овердрафт может предоставляться как физическим лицам (кредитная карта овердрафт или дебетовая пластиковая карта с кредитным лимитом), так и для юридических лиц.

Одним из наиболее эффективных способов устранения кассового разрыва в рамках основной деятельности компании и пополнения оборотных средств по праву считается открытие кредитной линии. Открытие кредитной линии позволяет предприятию получить заемные средства не сразу, а частями (траншами) в определенный договором период. Данный вид кредита предоставляется банком только постоянным клиентам. Для заемщиков как форма кредитования кредитная линия очень удобна, особенно если их деятельность имеет множество бизнес-процессов или же если заемщик постоянно инвестирует ресурсы в расширение бизнеса.

В банковской практике кредитная линия может быть возобновляемой и не возобновляемой. Простая (не возобновляемая) кредитная линия предполагает определение лимита выдачи заемных средств, когда клиенту предоставляется право взять деньги один раз в течении оговоренного срока.

Револьверная (возобновляемая) кредитная линия позволяет заемщику получать средства периодически по мере необходимости в рамках оговоренного заранее лимита, гасить задолженность частями или единовременно, осуществлять повторное заимствование средств в течении срока действия кредитной линии.

Возобновляемая кредитная линия может быть онкольной и контокоррентной. Онкольная кредитная линия предполагает такую схему, при которой кредитование осуществляется в рамках определенного согласованного лимита кредитных средств и в пределах согласованного

Банковский сектор

периода времени. Данная схема осуществляется таким образом, что по мере погашения ранее взятых кредитов, лимит может автоматически и непрерывно восстанавливаться.

Контокоррентная кредитная линия предусматривает кредитование текущих производственных нужд заемщика таким образом, что кредиты непрерывно и автоматически выдаются, и погашаются, отражаясь на едином контокоррентном счете, объединяющем в себе свойства ссудного и расчетного счетов. При этом лимит постоянно восстанавливается. Так же существуют комбинированные кредиты.

В условиях нехватки собственных средств у хозяйствующих субъектов, а также населения, потребность в заемных

средствах возрастает. Рост востребованности и популярности банковского кредитования очевиден [13]. Рассмотрим объем кредитов, предоставленных юридическим и физическим лицам ПАО «Сбербанк России» за 2013, 2014 и 2015 годы (Таблица 1).

За исследованный период объем выданных кредитов увеличился на 37, 61% (4504 млрд. руб.), на эту цифру значительно повлияло увеличение объема выданных кредитов корпоративному блоку – 43,31% (3702 млрд. руб.), влияние объема выданных кредитов физическим лицам менее значительно, однако тоже имеет существенный вес (24,06% или 802 млрд. руб.).

Таблица 1. Динамика объема кредитов, предоставленных юридическим и физическим лицам ПАО «Сбербанк России» за 2013-2015гг.

	Годы			Изменения 2014 г. к 2013г.		Изменения 2015 г. к 2014 г.		Изменения 2015 г. к 2013г.	
	2013	2014	2015	Абсолют- ные +/-	Темп прироста, %	Абсолют- ные +/-	Темп прироста, %	Абсолют- ные +/-	Темп прироста, %
Корпоративный кредитный портфель, млрд. руб.	8547	11648	12249	3101	136,28	601	105,16	3702	143,31
Кредитный портфель физических лиц, млрд. руб.	3333	4070	4135	737	122,11	65	101,6	802	124,06
Всего:	11880	15718	16348	3838	132,31	630	104,01	4504	137,61

За три изученных года динамика объема кредитов по корпоративному блоку довольно неплохая и составляет 43,31% (3702 млрд. руб.), однако при детальном рассмотрении мы видим, что основной рост приходится на период с 2013 по 2014 годы и составляет целых 36,28% (3101 млрд. руб.). В период с 2014 по 2015

годы имеет место незначительная положительная динамика, которая составляет всего 5,16% (601 млрд. руб.). Мы можем предположить, что это произошло в связи с введением санкций со стороны Евросоюза в отношении Российской Федерации, что повлекло за собой импортозамещение и увеличение стоимости сырья, а также сни-

зило кредитоспособность значительной части населения нашей страны.

Кредитный портфель физических лиц имеет похожую динамику в разрезе 2013, 2014 и 2015 годов. Период с 2014 по 2015 годы характеризуется самыми низкими показателями динамики объема кредитов и составляет лишь 1,6 % (65 млрд. руб.). Однако темпы роста кредитного портфеля за период с 2013 по 2014 годы имеют довольно неплохие показатели, а именно 22,11% (737 млрд. руб.).

Сейчас сложно судить о дальнейшей судьбе кредитования как физических лиц, так и юридических, поскольку политическая обстановка в нашей стране имеет непосредственное влияние, как на кредитоспособность простого населения, так и на платежеспособность корпоративного блока. Это относится не только к микро и малому бизнесу, но и к другим клиент-

ским сегментам, таким как крупнейший, крупный и средний бизнес.

Рассматривая промежуточные значения кредитных портфелей по физическим и юридическим лицам, можно отметить значительное снижение темпов роста в 2015 году по отношению к 2014 году.

Независимо от вида кредита, его классификационного признака или банка, который предоставляет эту ссуду, банковские кредиты всегда будут востребованы как населением, так и предприятиями. Так как ссудные денежные средства открывают перед нами новые возможности, будь то новая квартира, машина или расширение предприятием своего производства, открытие новых цехов или обновление оборудования на более эффективное. Кредиты позволяют нам смотреть на этот мир проще, они открывают нам дверь в новое будущее.

Библиографический список

1. Банковское дело : учебник / О.И. Лаврушин, Н.И. Валенцева [и др.] ; под ред. О.И. Лаврушина. — 10-е изд., перераб. и доп. — М. : КНОРУС, 2013. — 800 с.
2. Банковское дело: учебник/ под ред. Г.Н. Белоглазовой, Л.П. Кроливецкой. — 5-е изд., перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика, 2008. — 592с.
3. Деньги, кредит, банки. Курс лекций в конспектном изложении: Учеб.-метод. пособие. / Д.А. Шевчук, В.А. Шевчук — М.: Финансы и статистика, 2006. — 160 с.: ил.
4. Деньги, кредит, банки: Учебник для вузов/ В.А. Щегорцов, В.А.Тарак. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. — 415с.
5. Деньги. Кредит. Банки. Учебник/ Белотелова Н.П., Белотелова Ж.С.. — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: «Дашков и К», 2013. — 400с.
6. Деньги. Кредит. Банки: учеб. пособие/ А.Т. Алиев. Е.Г. Ефимова. — М.:ФЛИНТА: НОУВПО «МПСУ», 2012. — 296 с.
7. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для бакалавров// Н.В. Калинин, Л.В. Матраева, В.Н. Денисов. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2015. — 304с.
8. Конев Д.В. Потребительское кредитование как фактор ускорения социально-экономического развития России. / Д.В. Конев, В.В. Пшеничников // Социально-экономические проблемы развития аграрной сферы экономики и пути их решения Сборник статей Всероссийской научно-практической конференции, посвященной 85-летию Башкирского государственного аграрного университета Уфа: Башкирский государственный аграрный университет 2015. С. 47-52.
9. Конев Д.В. Социально-экономические аспекты ипотечного кредитования в России: проблемы и тенденции. / Д.В. Конев, В.В. Пшеничников // Новая экономическая реальность, кластерные инициативы и развитие промышленности (ИНПРОМ-2016) Труды международной научно-практической конференции. под ред. А.В. Бабкина. СПб.: Изд-во Политехн. ун-та, 2016. С. 416-426.

10. Пещанская И. В. Организация деятельности коммерческого банка : учеб. пособие для вузов по экон. специальностям / И. В. Пещанская. – М. : ИНФРА-М, 2001. – 319 с.
11. Плетенская Е.М. К вопросу о классификации потребительских кредитов. // Финансовый вестник. 2013. № 1 (27). С. 15-19.
12. Плетенская Е.М. Потребительское кредитование в Российской Федерации: история и современность. / Е.М. Плетенская, В.В. Пшеничников // Инновационная модель экономики и развитие промышленности (ИНПРОМ-2013) Труды научно-практической конференции с зарубежным участием. Под редакцией А.В. Бабкина. СПб.: Изд-во Политехн. ун-та, 2013. С. 287-303.
13. Пшеничников В.В. Отрицательные процентные ставки как элемент глобальных трансформаций денежно-кредитной сферы. / В.В. Пшеничников // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. 2016. № 3 (245). С. 160-168.
14. Финансы и кредит. Учебник/ А.С. Нешитой. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: «Дашков и К», 2013. – 576с.

References

1. Banking: textbook / O.I. Lavrushin, N.I. Valentseva [and others]; Ed. O.I. Lavrushin. - 10 th ed.. - М.: KNORUS, 2013. - 800 p.
2. Banking: textbook / ed. G.N. Beloglazova, L.P. Krolivetskaya. - 5 th ed. - М.: Finances and statistics, 2008. – 592 p.
3. Money, credit, banks. The course of lectures in a summary presentation: The teaching method. tutorial. / D.A. Shevchuk, V.A. Shevchuk - Moscow: Finance and Statistics, 2006. - 160 p. : ill.
4. Money, credit, banks: Textbook for high schools / V.A. Schegortsov, V.A. Tarak. - М.: UNITY-DANA, 2011. – 415 p.
5. Money. Credit. Banks. Textbook / Belotelova N.P., Belotelova Zh.S .. - 4 th ed. - Moscow: "Dashkov and K", 2013. – 400 p.
6. Money. Credit. Banks: tutorial / A.T. Aliev. E.G. Efimova. - М.: FLINT: NOEWS "MPSU", 2012. - 296 p.
7. Money. Credit. Banks: Textbook for Bachelors / N.V. Kalinin, L.V. Matraeva, V.N. Denisov. - М.: Publishing and Trading Corporation "Dashkov and Co., 2015. – 304 p.
8. Konev D.V. Consumer lending as a factor in accelerating the socio-economic development of Russia / D.V. Konev, V.V. Pshenichnikov // Socio-economic problems of development of the agrarian sphere of the economy and ways to solve them. Collection of articles of the All-Russian Scientific and Practical Conference dedicated to the 85th anniversary of the Bashkir State Agrarian University. Ufa: Bashkir State Agrarian University, 2015. p. 47-52.
9. Konev D.V. Socio-economic aspects of mortgage in Russia: problems and tendencies / D.V. Konev, V.V. Pshenichnikov // New economic reality, cluster initiatives and development of industry (INPROM - 2016). Works of the international Scientific and practical conference. Ed. A.V. Babkin. SPb: Publishing house of the Polytechnic University. 2016. p. 416-426.
10. Peshanskaya I.V. Organization of the commercial bank: Tutorial for universities by econ. Specialties / I.V. Peshanskaya. - М.: INFRA-M, 2001. - 319 p.
11. Pletenskaya E.M. On the classification of consumer loans / E.M. Pletenskaya // Financial Vestnik, - 2013. - № 1 (27). - p. 15-19.
12. Pletenskaya E.M., Consumer lending in the Russian Federation: history and modernity / E.M. Pletenskaya, V.V. Pshenichnikov // Innovative model of economy and devel-

opment of industry (INPROM-2013) Proceedings of the scientific-practical conference with foreign participation. Ed. A.V. Babkin. SPb: Publishing house of the Polytechnic University. 2013. p. 287-303.

13. Pshenichnikov V.V. Negative interest rates as an element of global transformations of the monetary sphere. / V.V. Pshenichnikov // Scientific and technical bulletins of the St. Petersburg State Polytechnic University. Economic sciences. 2016. № 3 (245). p. 160-168.

14. Finance and credit. Textbook / A.C. Neshitoi. - 6 th ed. - M.: "Daschkov and K", 2013. - 576 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Евгения Николаевна Енина - магистрант кафедры финансов и кредита, Воронежский государственный аграрный университет имени Императора Петра I, e-mail: enesterenko@bk.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Yevgenia N. Enina - graduate student of the chair of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: enesterenko@bk.ru

**НАУЧНОЕ ИЗДАНИЕ
ФИНАНСОВЫЙ ВЕСТНИК**

2 (37) 2017



Издается в авторской редакции.

Подписано в печать 13.07.2017г. Формат 60x80 1/8.

Бумага кн.-журн. П.л. 8,87. Гарнитура Таймс.

Тираж 50 экз. Заказ № **16231**.

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.