

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Воронежский государственный технический университет»

Кафедра
цифровой и отраслевой экономики

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ, КРЕДИТ:
децентрализованные финансы

Методические указания
к практическим занятиям для студентов направления 38.03.01 «Экономика»,
профиль «Экономика предприятий и организаций»; специальности 38.05.01
«Экономическая безопасность», специализация «Экономико-правовое
обеспечение экономической безопасности»
всех форм обучения

Воронеж 2020

УДК: 336.78(072)
ББК 65.261я73

Составители:

канд. экон. наук Е. Н. Жутаева,

канд. экон. наук Е. И. Сизова

Финансы, денежное обращение, кредит: децентрализованные финансы: методические указания к практическим занятиям для студентов направления 38.03.01 «Экономика», профиль «Экономика предприятий и организаций»; специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность», специализация «Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности» всех форм обучения / ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет»; сост.: Е. Н. Жутаева, Е. И. Сизова. – Воронеж: Изд-во ВГТУ, 2020. - 30 с.

Предназначены для проведения практических занятий и закрепления навыков в сфере финансов, денежного обращения, кредита. В методических указаниях содержатся задачи для контроля знаний и вопросы для обсуждения в области децентрализованных финансов. Помимо этого, представлены соответствующие теоретические положения, необходимые для решения практических заданий.

Предназначены для студентов всех форм обучения направления 38.03.01 «Экономика», профиль «Экономика предприятий и организаций».

Методические указания подготовлены в электронном виде и содержатся в файле МУ_ФДОК_ДФ_практ.pdf.

Табл. 17. Библиогр.: 10 назв.

УДК 336.78(072)
ББК 65.261я73

Рецензент – Л. В. Шевченко, канд. техн. наук, доцент кафедры управления
Воронежского государственного технического университета

*Издается по решению редакционно-издательского совета
Воронежского государственного технического университета*

Введение

Целью преподавания дисциплины является формирование у обучающихся теоретических знаний и практических навыков в области формирования денежной и кредитной систем, централизованных и децентрализованных финансов; закономерностям функционирования современных финансов и исследованию проблематики управления финансами, денежными и кредитными отношениями; закрепление практических навыков принятия управленческих решений в области финансов.

Методические указания к практическим занятиям обеспечивают закрепление студентами теоретических понятий и категорий в области финансов, понимание механизма взаимосвязи звеньев финансовой системы в условиях рынка; способствуют изучению практических аспектов особенностей формирования децентрализованных финансов. В методических указаниях представлены материалы, раскрывающие специфику финансов предприятий и домашних хозяйств, рынка ценных бумаг и страхового рынка, а также функционирования международной финансовой системы, что способствует практическому применению полученных знаний в области децентрализованных финансов.

1. Финансы предприятий и организаций

Финансы коммерческих организаций (предприятий) являются одним из важнейших сфер финансовой системы, поскольку именно здесь создаются материальные блага, производятся товары, оказываются услуги и формируется прибыль, которая является главным источником производственного и социального развития общества.

Финансы предприятия строятся на ряде принципов, для реализации которых в каждой конкретной экономической ситуации применяются свои формы и методы, соответствующие уровню развития производительных сил и производственных отношений.

Важнейшим элементом финансовой деятельности предприятия являются финансовые ресурсы как совокупность денежных средств, получаемых из собственных и приравненных к ним источников, заемных источников, а также источников средств, поступающих в порядке перераспределения, предназначенных для обеспечения текущих затрат.

Важнейшим показателем предпринимательской деятельности, характеризующим ее результативность, является финансовый результат - прибыль либо убыток, формируемый следующим образом:

$$B_n = B - C, \quad (1)$$

где B_n – валовая прибыль;

B – выручка;

C – себестоимость.

$$П_{\text{прод}} = B_n - P_k - P_y, \quad (2)$$

где $П_{\text{прод}}$ – прибыль от продаж;

P_k – коммерческие расходы;

P_y – управленческие расходы.

$$П_{\text{н/о}} = П_{\text{прод}} + ПР_n - ПР_y + Д_{\text{пр}} - Р_{\text{пр}}, \quad (3)$$

где $П_{\text{н/о}}$ – прибыль до налогообложения;

$ПР_n$ – проценты к получению;

$ПР_y$ – проценты к уплате;

$Д_{\text{пр}}$ – прочие доходы;

$Р_{\text{пр}}$ – прочие расходы.

$$ЧП = П_{\text{н/о}} - Н_y \pm НАО, \quad (4)$$

где ЧП – чистая прибыль;

$Н_y$ – условный расход по налогу на прибыль;

НАО – налоговые активы и обязательства.

Оценка эффективности финансовой деятельности предприятия проводится, в основном, на основе финансового анализа, который позволяет выявить наиболее рациональные направления распределения материальных, трудовых и финансовых ресурсов. Наиболее важной в системе финансового анализа является оценка финансового состояния и диагностики риска банкротства хозяйствующих субъектов, позволяющий определить уровень кредитоспособности предприятия и степень его близости к банкротству.

Вопросы для обсуждения

1. Что такое предприятие?
2. Из чего состоит финансовый механизм предприятия?
3. Перечислите принципы организации финансов предприятия.
4. Перечислите особенности финансов предприятий в зависимости от организационно-правовой формы.
5. В чем специфика организации финансов некоммерческих организаций?
6. Для чего предназначен финансовый менеджмент?
7. Какие основные источники привлечения финансовых ресурсов?
8. Что относится к доходам предприятия? К расходам предприятия?
9. Перечислите виды финансового анализа.
10. Перечислите виды финансовых планов на предприятии.

Решение задач

1. Предприятие произвело и реализовало за месяц 1 460 единиц продукции по цене 360 руб. каждая. При этом производственные затраты составили 145 000 руб., затраты на управление 95 300 руб., коммерческие затраты 65 880 руб. Помимо этого, предприятие имело доходы, не связанные с основными видами деятельности, в размере 147 200 руб., а также расходы, не связанные с основными видами деятельности, в размере 85 000 руб. Среднегодовая

величина основных и оборотных фондов предприятия составляет 1 200 000 руб., величина собственного капитала 50 000 руб. Рассчитайте все виды прибыли и рентабельности.

2. Приведите примеры финансовых ресурсов предприятия в зависимости от источников их формирования. Результаты занесите в табл. 1.

Таблица 1

Финансовые ресурсы предприятия

Вид финансовых ресурсов в зависимости от источника	Пример
1. Собственные, в т.ч.	
- за счет внутренних источников	
- за счет внешних источников	
- прочие	
2. Заемные	
3. Средства, получаемые в порядке перераспределения	

3. На основании данных о составе имущества, обязательств и финансовых результатах рассматриваемого предприятия (приложения 1-2) выполните следующие задания:

1) проведите горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах и сформулируйте ключевые выводы о положении предприятия и изменениях в его деятельности;

2) проанализируйте ликвидность и платежеспособность предприятия (сгруппируйте активы по степени ликвидности, обязательства - по срочности погашения, рассчитайте коэффициенты ликвидности и прокомментируйте полученные результаты, рассчитайте коэффициент восстановления/утраты платежеспособности);

3) проанализируйте уровень деловой активности предприятия (рассчитайте показатели оборачиваемости запасов, дебиторской задолженности, денежных средств, оборотных активов в целом, сделайте выводы);

4) проанализируйте финансовую устойчивость (оцените величины собственного и заемного капитала, рассчитайте коэффициенты финансовой устойчивости и прокомментируйте полученные результаты, рассчитайте трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости);

5) проанализируйте финансовые результаты предприятия (рассчитайте показатели рентабельности, прокомментируйте полученные результаты);

6) оцените кредитоспособность предприятия и произведите диагностику вероятности риска банкротства с помощью методик, представленных в приложении 2.

4. Определите величину расходов предприятия, относимых к категории «прочие расходы», на основе следующей информации:

- материальные затраты предприятия 630 тыс. руб.,
- проценты по кредиту 50 тыс. руб.,
- амортизация 140 тыс. руб.,

- затраты на оплату труда рабочих 780 тыс. руб.,
- уплаченные штрафы за нарушение условий договоров 170 тыс. руб.,
- затраты на оплату труда АУП 320 тыс. руб.,
- расходы, связанные с продажей гаража, 20 тыс. руб.,
- убытки прошлых лет, признанные в отчетном году 50 тыс. руб.

5. Используя данные в табл. 2, определите продолжительность производственного, финансового и операционного цикла.

Таблица 2

Исходные данные

Показатель	Вариант				
	1	2	3	4	5
Период оборота запасов, дней	18	30	45	10	36
Период оборота кредиторской задолженности, дней	26	38	56	18	44
Период оборота дебиторской задолженности, дней	22	32	52	12	40

2. Финансы домашних хозяйств

Бюджет домохозяйства представляет собой свод доходов и расходов за определенный период времени (месяц, квартал, год).

Доходы домашних хозяйств - это совокупность денежных и натуральных средств, полученных или произведенных домашними хозяйствами за определенный период. Доходы делятся на:

1. Номинальные доходы:

$$D_{ном} = \sum D \quad (5)$$

Где D – это доходы домашнего хозяйства за определенный период в денежной форме.

2. Располагаемые доходы:

$$D_{реал} = D_{ном} - H \quad (6)$$

где H – налоги и иные обязательные платежи.

3. Реальные располагаемые доходы:

$$D_{расп} = D_{реал} / ИПЦ \quad (7)$$

где $ИПЦ$ – индекс потребительских цен.

Расходы домашних хозяйств – это фактические затраты на приобретение благ, необходимых для поддержания соответствующего уровня качества жизни членов домохозяйства.

Предельная склонность к потреблению представляет собой долю изменения национального дохода, расходуемую домашними хозяйствами на потребление:

$$MPC = \frac{C}{Y} \quad (8)$$

где C - прирост потребляемой части дохода;

Y - прирост всего дохода в целом.

Если $MPC=0$, то весь прирост дохода направляется на сбережение, если $MPC=1$, то весь прирост дохода потребляется.

Предельная склонность к сбережению представляет собой долю национального дохода, сберегаемую домашними хозяйствами:

$$MPS = \frac{S}{Y} \quad (9)$$

где S - прирост величины сбережений.

Дефицит бюджета домашнего хозяйства - это превышение расходов бюджета над его доходами.

Профицит бюджета домашнего хозяйства - это превышение доходов бюджета над его расходами

Вопросы для обсуждения

1. Что представляет собой домохозяйство?
2. В чем заключаются производственные и непроизводственные функции домохозяйства?
3. Что входит в состав финансовых ресурсов предприятия?
4. Какие обособленные фонды входят в бюджет домохозяйства?
5. Что такое валовой доход домохозяйства?
6. В чем отличие реальных и номинальных доходов домохозяйства?
7. Приведите пример натуральных доходов населения.
8. Приведите пример постоянных, регулярных, разовых расходов домохозяйства.
9. Перечислите направления расходования финансовых ресурсов домохозяйства.
10. В каком случае формируется дефицит бюджета домохозяйства?

Решение задач

1. Приведите по 2-3 примера финансовых ресурсов домохозяйств в зависимости от классификационных признаков (табл. 3).

Таблица 3

Финансовые ресурсы домохозяйств

Классификационный признак	Вид	Пример
1. В зависимости от источника формирования	1.1 Собственные	
	1.2 Заемные	
2. В зависимости от направления использования	2.1 Потребление, в т.ч.	
	2.1.1 Средства на текущее потребление	
	2.1.2 Средства для капитальных расходов	

Классификационный признак	Вид	Пример
	2.1.3 Средства, вложенные в имущество	
	2.2 Накопление	

3. Сформируйте плановый и фактический бюджет домохозяйства исходя из нижеприведенных данных о членах домохозяйства, рассчитайте отклонения от плана и опишите возможные причины (табл. 4)

Таблица 4

Сведения о домохозяйстве

Показатель	Вариант				
	1	2	3	4	5
Количество членов домохозяйства, чел., в т.ч.	5	4	5	6	5
Дети, чел., в т.ч.	2	1	1	2	1
-дошкольного возраста	1	0	1	2	1
-обучающиеся в школе	1	1	0	0	0
Пенсионеры, чел.	1	1	1	2	0
Количество работающих членов домохозяйства, чел.	2	1	1	1	2
Профессии работающих членов домохозяйства	Повар-кондитер Менеджер по персоналу	Ведущий инженер	Водитель такси	Исполнительный директор	Врач-окулист Военный летчик
Особые условия	Выигрыш в лотерею	Сдача дачного участка в аренду	Привлечение кредитных средств	Покупка квартиры	Вложение в ценные бумаги

3. На основе данных, представленных в табл. 5, определите величину реальных и располагаемых доходов домохозяйства.

Таблица 5

Исходные данные

Показатель	Вариант				
	1	2	3	4	5
Номинальные доходы, тыс. руб.	180	212	350	267	190
Налоги и иные обязательные платежи, тыс. руб.	14	8	12	16	21
Индекс потребительских цен, %	101,4				

4. Определите состояние бюджета домохозяйства, если:

- пособие по безработице - 4 432 руб.;
- государственная пенсия – 16 230 руб.;
- прямые налоги – 3 420 руб.;
- алименты уплачиваемые – 3 000 руб.;
- расходы, связанные с азартными играми – 14 000 руб.;
- доходы от продажи товаров собственного производства – 32 000 руб.;
- продукты питания – 14 280 руб.;
- услуги ЖКХ – 4 751 руб.;
- содержание автомобиля – 13 740 руб.;
- медикаменты – 980 руб.;
- проценты по вкладам в банке – 8 547 руб.

5. Проанализируйте со своей точки зрения предполагаемую эффективность следующих путей снижения расходов домохозяйства и оцените по предлагаемым критериям по шкале от 1 до 10 баллов (табл. 6). Предложите свои варианты снижения расходов.

Таблица 6

Анализ путей снижения расходов домохозяйства

Направление снижения расходов	Критерий		
	Легкость применения	Распространенность	Получаемый эффект
Поиск наиболее дешевых товаров через интернет			
Продление срока службы предметов с помощью бережной эксплуатации, ремонта своими силами			
Домашнее производство некоторых товаров для личного потребления			
Приобретение подержанных, бывших в употреблении вещей			
Внедрение инновационных ресурсосберегающих благ (энерго-сберегающих ламп, электронных книг вместо бумажных и т.д.)			
Внедрение инновационных ресурсосберегающих благ (энерго-сберегающих ламп, электронных книг вместо бумажных и т.д.)			
Коллективное приобретение благ для совместного использования (с родственниками, друзьями)			
Приобретение благ только по акциям, спецпредложениям			

3. Рынок ценных бумаг

Ценная бумага — это особая форма существования капитала, которая заменяет его реальные формы, выражает имущественные отношения, может самостоятельно обращаться на рынке как товар и приносить доход.

Акции являются самой распространенной ценной бумагой. Доход держателя акции складывается из полученных дивидендов и изменения ее рыночной стоимости. Ожидаемая дивидендная доходность в текущем году представляет собой отношение ожидаемого дивиденда в текущем году к рыночной цене акции. Ожидаемая доходность за счет изменения цены акции представляет собой отношение разницы цены акции в конце года и рыночной цены акции в текущий момент к рыночной цене акции в текущий момент. Таким образом, ожидаемая доходность по акции можно представить как сумму этих доходностей:

$$Ks = \frac{D_1}{P_0} + \frac{P_1 - P_0}{P_0} \quad (10)$$

Где P_0 и P_1 - рыночная цена акции в текущий момент и в конце года соответственно;

D_1 – ожидаемый в текущем году дивиденд.

Выделяют три основных модели роста дивидендов:

1. Модель нулевого роста – предполагает, что дивиденды по обыкновенным акциям останутся постоянными. Тогда теоретическая (внутренняя) цена акции нулевого роста определяется следующим образом:

$$\widehat{P}_0 = \sum_{t=1}^n \frac{Dt}{(1+k_s)^t} \quad (11)$$

Где \widehat{P}_0 - стоимость акции нулевого роста;

Dt – величина дивиденда в году t ;

k_s – ожидаемая норма доходности акции.

t – количество лет.

2. Модель постоянного роста. Предполагает, что дивидендные выплаты по акции увеличиваются пропорционально некоторой величине g (т.е. с одинаковым темпом роста):

$$\widehat{P}_0 = \sum_{t=1}^n \frac{D \times (1+g)^t}{(1+k_s)^t} \quad (12)$$

Где g – прогнозируемые темпы роста дивидендов

3. Модель переменного (избыточного) роста - предполагает, что до некоторого момента времени N изменения дивидендов не связаны с какой-то закономерностью. Однако после наступления момента T они будут расти с постоянным коэффициентом g .

$$\widehat{P}_0 = \frac{D_0}{(g_s - k_s) \times (k_s - g_n)} \times \left(\left(\frac{1+g_s}{1+k_s} \right)^N \times (g_s - g_n) \times (1+k_s) - (1+g_s) \times (k_s - g_n) \right) \quad (13)$$

Где N – период избыточного роста

g_s – темп роста дивидендов в течение периода избыточного роста

g_n – постоянный темп роста после периода избыточного роста

D_0 – последний из уже выплаченных дивидендов.

Другой разновидностью ценных бумаг является вексель. Векселя могут оформляться по-разному, однако чаще всего банку приходится иметь дело с суммой к погашению. Рассмотрим наиболее распространенную ситуацию, когда владелец векселя на сумму F (сумма к погашению) предлагает банку раньше срока оплаты векселя купить его. Такая покупка векселя у владельца до наступления срока оплаты по цене, меньшей той суммы, которая должна быть выплачена по векселю в конце срока, называется дисконтированием векселя. Сумма, которую получает векселедержатель при досрочном учете векселя, называется дисконтированной величиной векселя.

Таким образом, векселедержателю досрочно выплачивается обозначенная в векселе сумма за вычетом определенных процентов, удерживаемых банком в свою пользу, которая называется дисконтом. Дисконт (обозначенный D_d) в этом случае представляет собой проценты, начисленные за время (n) от дня дисконтирования до дня погашения векселя на сумму (F), подлежащую уплате в конце срока. Если объявленная банком ставка дисконтирования равна d (учетная ставка), то:

$$D_d = F \times n \times d \quad (14)$$

Таким образом, владелец векселя получит:

$$P = F \times (1 - n \times d) \quad (15)$$

где множитель $(1 - n \times d)$ называется дисконтным множителем или коэффициентом дисконтирования. Из формулы видно, что величина дисконта D_d пропорциональна и времени, и ставке. Дисконтирование по формуле называется банковским (коммерческим) дисконтированием.

Очевидно, что чем выше значение дисконтной ставки, тем большую сумму удерживает банк в свою пользу. Учет векселя чаще всего осуществляется способом 365/360.

Вопросы для обсуждения

1. Что представляет собой рынок ценных бумаг?
2. В чем заключаются общерыночные функции рынка? Специфические?
3. В чем принципиальное отличие первичного и вторичного рынка ценных бумаг?
4. В чем отличие биржевого и внебиржевого рынка?
5. Какую роль играет инфраструктура рынка?
6. Какие субъекты составляют инфраструктуру рынка ценных бумаг?
7. Что выступает инструментами рынка ценных бумаг?
8. Что представляет собой ценная бумага?
9. Перечислите основные виды ценных бумаг.
10. Какими свойствами обладает ценная бумага?

Решение задач

1. Сравните различные виды ценных бумаг по предлагаемым параметрам. Результаты занесите в табл. 7.

Таблица 7

Виды ценных бумаг и их характеристики

Параметр	Акция	Облигация	Вексель	Чек
Регулирующий документ				
Эмитент				
Долевая/Долговая				
Эмиссионная/неэмиссионная				

2. Определите ожидаемую дивидендную доходность, ожидаемую доходность за счет изменения цены акции и ожидаемую доходность по акции в текущем году используя данные табл. 8.

Таблица 8

Исходные данные

Показатель	Вариант				
	1	2	3	4	5
Рыночная цена акции на начало года, руб.	1 563	680	14 782	3 547	987
Рыночная цена акции на конец года, руб.	1 598	677	14 986	3 499	993
Ожидаемый размер дивиденда, руб.	144	94	512	318	57

3. В инвестиционный портфель включены акции двух предприятий, при этом акции ОАО «Альфа» характеризуются нулевым ростом дивидендов, а акции ОАО «Бета» характеризуются постоянным ростом дивидендов. Сведения об акциях представлены в табл. 9. Определите стоимость акций обоих предприятий через 3 года.

Таблица 9

Исходные данные

Показатель	Вариант				
	1	2	3	4	5
Величина дивиденда по акции ОАО «Альфа» в текущем году, руб.	63	112	34	205	337
Величина дивиденда по акции ОАО «Бета» в текущем году, руб.	401	65	17	39	65
Ожидаемая норма доходности акции ОАО «Альфа», %	12	16	13	14	21
Ожидаемая норма доходности акции ОАО «Бета», %	20	21	15	9	17
Темпы роста дивидендов по акциям ОАО «Бета», %	3	6	8	5	10

4. На основе условия задачи 3 предположить, что акции ОАО «Бета», обладают избыточным ростом, период которого длился 2 года, темп роста в течение этого периода равен 12%, после чего вернулся бы к нормальному значению. Определите, чему стала бы равна стоимость акции?

5. Информация о сумме векселя и условиях и сроках его дисконтирования представлены в табл. 10. Определите, какую сумму получит владелец векселя и чему равен банковский дисконт.

Таблица 10

Исходные данные

Показатель	Вариант				
	1	2	3	4	5
Сумма векселя, тыс. руб.	1 658	6 985	2 375	1 780	5 540
Дата предъявления векселя в банк	12 мая	26 января	15 августа	16 октября	20 марта
Срок погашения	15 июня	13 февраля	24 сентября	28 ноября	26 мая
Учетная ставка, % годовых	28	26	30	24	32

4. Страховой рынок

Страхование представляет собой систему экономических отношений, основанную на объединении экономического риска отдельных субъектов и созданную с целью снижения финансовых потерь, связанных с ним.

По признаку «содержание объекта страхования» все виды страхования делятся на личное, имущественное, страхование ответственности и социальное.

В соответствии с главным принципом имущественного страхования - принципом возмещения ущерба - размер ущерба определяется на основании страхового акта, составленного страховщиком или уполномоченным им лицом с участием страхователя. Общая формула расчета имеет следующий вид:

$$U = SS - I + P - O \quad (16)$$

где U – сумма ущерба;

SS – стоимость имущества по страховой оценке;

I – сумма износа;

P – расходы по спасанию и приведению имущества в порядок;

O - стоимость остатков имущества, пригодного для дальнейшего использования (по остаточной стоимости).

Данная формула при различных вариантах ущерба может быть соответственно изменена.

Для исчисления ущерба и страхового возмещения рассчитывают:

1) Стоимость товара на момент бедствия определяется по формуле:

$$C_b = C_{нач} + C_{пост} - B - E \quad (17)$$

$C_{нач}$ – стоимость товаров, числящихся по данным учета на первое число текущего месяца

$C_{ост}$ – стоимость товаров, поступивших за период с первого числа по момент страхового случая

B – размер сданной и несданной в банк выручки

E – естественная убыль за этот период;

2) Стоимость погибшего и уценка поврежденного имущества определяется по формуле:

$$C_m = C_{\delta} - C_{ост} \quad (18)$$

Где $C_{ост}$ – стоимость имущества, оставшегося после бедствия.

3) Ущерб определяется по формуле:

$$Y = C_m - T_n + I_o + P \quad (19)$$

Где C_m – стоимость погибшего и уценка поврежденного имущества;

T_n – торговые надбавки, определяемые по формуле:

$$T_n = \frac{C_m \times H_y}{100 + H_y} \quad (20)$$

Где H_y – уровень надбавок, %.

I_o – издержки обращения, определяемые по формуле:

$$I_o = \frac{C_m \times I}{100} \quad (21)$$

где I – уровень издержек, %.

P – расходы по спасению и приведению имущества в порядок.

4) Величина страхового возмещения определяется по формуле:

$$CB = Y \times УД_c \quad (22)$$

Где $УД_c$ – удельный вес страховой суммы в фактической стоимости товаров на момент заключения договора страхования.

Франшиза может быть двух видов – условная и безусловная. Условная франшиза подразумевает наличие фиксированной суммы, определяющей минимальный размер ущерба, для которого предусмотрено возмещение. В случае если ущерб превышает сумму франшизы, ущерб возмещается полностью. Безусловная франшиза аналогична условной, но она подразумевает выплату страхового возмещения при превышении франшизы в размере разницы между размером ущерба и размером франшизы.

Вопросы для обсуждения

1. С какой целью создаются системы финансовой защиты?
2. Что такое страхование?
3. Перечислите основные принципы организации страхования.
4. Что представляет собой страховой рынок?
5. Охарактеризуйте субъектный состав страховой деятельности.
6. Кто может выступать в качестве страховщика?
7. Что может пониматься под страховым риском?
8. По каким признакам можно классифицировать системы страхования?
9. Опишите механизм перестрахования; сострахования.

10. В чем отличие страхового события и страхового случая?

Решение задач

1. Верно сопоставьте основные страховые термины (выражающие общие условия страхования, связанные с формированием страхового фонда или связанные с расходованием средств страхового фонда) и их описания (табл. 11).

Таблица 11

Исходные данные

Термин	Описание
1) Страхователь	<p>а) событие, указанное в договоре страхования, по поводу наступления которого заключен договор</p> <p>б) обязанность страховщика выплатить страховое возмещение или страховое обеспечение при оговоренных последствиях произошедших страховых случаев</p> <p>в) особая система организации страховых отношений, при которой происходит купля-продажа страховых услуг как товара, формируется предложение и спрос на них</p> <p>г) система перераспределения риска, при которой весь риск перераспределяется между несколькими страховщиками</p> <p>д) физическое или юридическое лицо, назначаемое страхователем для получения страховых выплат по договорам страхования</p> <p>е) юридическое или дееспособное физическое лицо, заключившее договор страхования со страховщиком и выплачивающее ему страховой взнос (страховую премию) за передачу ответственности по несению риска</p>
2) Выгодоприобретатель	
3) Страховая ответственность	
4) Сострахование	
5) Страховое событие	
6) Страховой рынок	

2. В результате пожара сгорел цех деревообрабатывающего завода. Определите ущерб завода, нанесенный страховым случаем, используя представленные в табл. 12 данные.

Таблица 12

Исходные данные

Показатель	Вариант				
	1	2	3	4	5
Балансовая стоимость здания, млн. руб.	11	26	13	8	18
Срок функционирования здания, лет	6	5	7	8	10
Норма амортизации, %	4	3,5	2,5	3,8	4,2

Окончание табл. 12

Показатель	Вариант				
	1	2	3	4	5
Стоимость остатков имущества, пригодных к использованию (фундамент), % от стоимости здания	24	10	16	13	21
Затраты на расчистку территории, млн. руб.	0,03	0,01	0,06	0,08	0,00

3. Рассчитайте ущерб страхователя и величину страхового возмещения от чрезвычайной ситуации, произошедшей в магазине, на основе данных, представленных в табл. 13.

Таблица 13

Исходные данные

Показатель	Показатель				
	1	2	3	4	5
Стоимость товаров на первое число текущего месяца, тыс. руб.	18620	77420	19663	380455	96740
Поступило товаров за период с первого числа по момент страхового случая, тыс. руб.	5683	23364	4789	14563	17458
Размер сданной в банк выручки, тыс. руб.	17653	65899	14783	298650	78562
Размер несданной в банк выручки, тыс. руб.	680	1445	975	24750	3687
Естественная убыль за этот период, тыс. руб.	1,6	2,8	0,6	1,1	0,4
Стоимость имущества, оставшегося после бедствия, тыс. руб.	3565	14698	4270	23874	11235
Уровень издержек, %	11	13	12,5	16	14
Уровень надбавок, %	21	26	31	24	25
Расходы по спасению и приведению имущества в порядок, тыс. руб.	180	216	335	1456	58
Доля страховой суммы в фактической стоимости товаров на момент заключения договора страхования, %	75	70	65	80	66

4. Предприятие застраховало свое имущество. Система возмещения ущерба предусматривает франшизу. Используя данные о двух страховых случаях (табл. 14), определите величину возмещения ущерба в обоих случаях при условной и безусловной франшизе.

Таблица 14

Исходные данные

Показатель	Вариант				
	1	2	3	4	5
Величина франшизы, тыс. руб.	250	20	36	80	355
Фактический ущерб, тыс. руб.:					
- случай 1	280	45	30	88	212
- случай 2	313	10	64	67	370

5. Международная финансовая система

Международные финансы представляют собой совокупность финансовых ресурсов, используемых в международных экономических отношениях, то есть в отношениях между резидентами и нерезидентами.

Дифференциация в финансовой политике стран, исторически присущих и приобретенных особенностях развития и уровне глобального взаимодействия приводят к возникновению потребности отдельных стран в финансовой помощи, причем такого рода помощь возможно привлечь как со стороны других государств, так и от специализированных международных организаций, чьи функции предусматривают осуществление подобных операций (например, МВФ и МБРР). Для установления различий в механизмах предоставления финансовой помощи и заёмных средств в виде кредитов и ссуд было введено понятие «гранд-элемент». Он представляет собой показатель, характеризующий уровень льготности заимствований и устанавливающий, какую часть платежей в счет погашения долга недополучит кредитор в результате предоставления займа (кредита, ссуды) на условиях более льготных, чем коммерческие.

При этом было условно принято, что размер дохода на заёмный капитал для кредитора при коммерческом кредитовании по аналогичным операциям равен 10%.

Грант-элемент рассчитывается по следующей формуле:

$$E_{gr} = 1 - \sum_{i=1}^n \frac{B_i}{A \times (1+r)^t} \quad (23)$$

Где B_i - платежи по предоставленным заёмным средствам в i -м году (сумма погашения основного долга и процентов за i -тый год);

A – сумма, предоставленная в качестве заёмных средств;

r – средняя процентная ставка по коммерческому кредиту для аналогичных операций (обычно принимаемая в размере 10%);

t - срок кредитования.

К финансовой помощи принято относить те займы, кредиты и ссуды, в которых грант-элемент более 0,25. Безвозвратные международные займы называют грантами.

Вопросы для обсуждения

1. Что представляют собой международные финансы?
2. На какие виды подразделяются финансовые отношения в международной сфере?
3. По каким признакам классифицируются международные финансы?
4. Что такое оффшорные зоны?
5. Для чего созданы международные финансовые организации?
6. Перечислите основные международные финансовые организации.
7. Что такое платежный баланс страны?
8. Чем активный платежный баланс отличается от пассивного?
9. В каком случае формируется дефицит платежного баланса?

10. Что представляет собой торговый баланс? Расчетный баланс?

Решение задач

1. Заполните табл. 15, внося основную информацию о международных финансовых организациях.

Таблица 15

Международные финансовые организации

Организация	Год создания	Месторасположение штаб-квартиры	Цель создания	Функции
Международный валютный фонд				
Всемирный банк				
Банк международных расчётов				
Европейский центральный банк				

2. Проанализируйте платежный баланс РФ (приложение 4) и оцените влияния изменения отдельных строк на итоговый результат. Какие строки счета текущих операций имеют наибольший удельный вес? Какие строки счета операций с капиталом имеют наибольший удельный вес?

3. Стране был предоставлен кредит на льготных условиях. Условия кредита представлены в табл. 16. Определите, чему будет равен грант-элемент:

а) при условии, что основная сумма кредита и проценты по нему будут выплачиваться после окончания всего срока кредитования;

б) при условии, что основная сумма кредита будет выплачиваться ежегодно равными частями.

Таблица 16

Исходные данные

Показатель	Вариант				
	1	2	3	4	5
Размер кредита, млн. руб.	180	26	350	17	85
Срок предоставления, лет	5	6	7	6	4
Плата за кредит, % годовых	10	9	7	12	6

Примечание: проценты начисляются на остаток долга.

4. У страны есть необходимость привлечь заемные средства от международных организаций. Требуемая сумма и три предлагаемых варианта предоставления средств представлены в табл. 17. Определите, в каком варианте

привлечение заемных средств от международной организации будет носить для страны характер финансовой помощи?

Таблица 17

Исходные данные

Показатель	Вариант				
	1	2	3	4	5
Требуемая сумма займа, млн. руб.	260	280	410	360	240
Срок предоставления, лет	5	4	4	5	4
Вариант А: размер ставки __%, при этом проценты выплачиваются ежегодно, а основная сумма долга – по окончании срока кредитования	9	7	6	8	7
Вариант Б: размер ставки __%, при этом проценты по кредиту выплачиваются авансом, а основная сумма долга – по окончании срока кредитования	7	6	5	6	5
Вариант В: размер ставки в первый год __%, во второй __%, в третий и далее __%, при этом проценты выплачиваются ежегодно, а основная сумма долга – по окончании срока кредитования	5;6;8	6;7;8	5;7;8	5;6;8	6;7;8

Бухгалтерский баланс

Наименование показателя	1		2		3		4		5	
	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года
АКТИВ										
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ										
Нематериальные активы	6305	6310	3783	3786	123	235	5044	5048	4550	4550
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Основные средства	8100	8750	6480	7600	6088	5216	6480	9000	7776	7800
Доходные вложения в мат. ценности	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Финансовые вложения	187	100	200	258	1185	1123	70	80	240	309,6
Отложенные налоговые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие внеоборотные активы	1630	400	514	147	80	90	1304	320	300	176,4
Итого по разделу I	16222	15560	10977	11791	7476	6664	12898	14448	12866	12836
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ										
Запасы	2451	420	1400	800	1840	1364	406	378	1400	800
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	12	236	38	0	0	0	20	36	38
Дебиторская задолженность	0	0	2580	3214	950	470	5689	7855	880	553
Финансовые вложения	840	652	615	500	916	650	2411	3266	615	500
Денежные средства и денежные эквиваленты	1315	415	300	150	1240	1360	283	373	300	380
Прочие оборотные активы	0	63	874	210	12	10	0	56	874	0
Итого по разделу II	4606	1562	6005	4912	4958	3854	8789	11948	4105	2271
БАЛАНС	20828	17122	16982	16703	12434	10518	21687	26396	16971	15107

Приложение 1

Бухгалтерский баланс (окончание)

Наименование показателя	1		2		3		4		5	
	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года
ПАССИВ										
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ										
Уставный капитал	10	10	400	450	10	10	10	10	70	70
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	23	50	0	0	0	0	33	65	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	618	660	0	0	0	0	980	660	0	0
Резервный капитал	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль	8987	10102	12668	14160	3932	4773	17304	18561	8861	6183
Итого по разделу III	9638	10822	13068	14610	3942	4783	18327	19296	8931	6253
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Заемные средства	6960	1800	2410	900	780	780	0	1800	3100	1630
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие обязательства	0	0	100	160	70	70	0	0	0	630
Итого по разделу IV	6960	1800	2510	1060	850	850	0	1800	3100	2260
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Заемные средства	2360	2720	112	460	3250	3630	1360	1720	4566	5460
Кредиторская задолженность	1760	1200	1120	475	3652	1255	2000	3000	300	860
Доходы будущих периодов	0	0	74	0	740	0	0	0	74	96
Оценочные обязательства	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие обязательства	110	580	98	98	0	0	0	580	0	178
Итого по разделу V	4230	4500	1404	1033	7642	4885	3360	5300	4940	6594
БАЛАНС	20828	17122	16982	16703	12434	10518	21687	26396	16971	15107

Приложение 2

Отчет о финансовых результатах

Наименование показателя	1		2		3		4		5	
	Текущ. год	Предыд. год								
Выручка	4980	6543	11230	14560	7680	8756	16350	17520	9600	11000
Себестоимость продаж	4630	6090	9630	11236	5930	6200	12880	16000	7560	8956
Валовая прибыль (убыток)	350	453	1600	3324	1750	2556	3470	1520	2040	2044
Коммерческие расходы	120	145	147	163	147	90	0	0	380	450
Управленческие расходы	86	90	360	523	236	240	140	150	400	400
Прибыль (убыток) от продаж	144	218	1093	2638	1367	2226	3330	1370	1260	1194
Доходы от участия в других организациях	0	87	0	0	89	63	0	0	0	800
Проценты к получению	198	163	0	100	0	96	0	0	0	0
Проценты к уплате	0	0	78	0	80	0	63	58	289	300
Прочие доходы	456	963	369	365	0	453	789	632	200	1630
Прочие расходы	120	145	0	444	185	745	880	658	68	2100
Прибыль (убыток) до налогообложения	678	1286	1384	2659	1191	2093	3176	1286	1103	1224
Текущий налог на прибыль	170	321	346	664	297	523	794	321	275	306
Чистая прибыль (убыток)	508	965	1038	1995	894	1570	2382	965	828	918

Приложение 3

Методики оценки кредитоспособности предприятия. Модели диагностики риска банкротства

Модель, страна, год	Формула расчета	Критерии значения																																			
Зарубежные модели																																					
Кредитный скоринг, Д. Дюран, Америка (1940-е)	Классификация предприятий по степени риска: <table border="1" style="margin-left: 20px; width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Показатель</th> <th colspan="5">Границы классов согласно критериям</th> </tr> <tr> <th>I класс</th> <th>II класс</th> <th>III класс</th> <th>IV класс</th> <th>V класс</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Рентабельность совокупного капитала, %</td> <td>30 и выше (50 баллов)</td> <td>29,9 - 20 (49,9-35 баллов)</td> <td>19,9-10 (34,9 - 20 баллов)</td> <td>9,9-1 (19,9-5 баллов)</td> <td>менее 1 (0 баллов)</td> </tr> <tr> <td>Коэффициент текущей ликвидности</td> <td>2,0 и выше (30 баллов)</td> <td>1,99-1,7 (29,9-20 баллов)</td> <td>1,69-1,4 (19,9-10 баллов)</td> <td>1,39 -1,1 (9,9-1 баллов)</td> <td>1 и ниже (0 баллов)</td> </tr> <tr> <td>Коэффициент финансовой независимости</td> <td>0,7 и выше (20 баллов)</td> <td>0,69-0,45 (19,9-10 баллов)</td> <td>0,44-0,30 (9,9-5 баллов)</td> <td>0,29-0,20 (5-1 баллов)</td> <td>менее 0,2 (0 баллов)</td> </tr> <tr> <td>Границы классов</td> <td>100 баллов</td> <td>99-65 баллов</td> <td>64-35 баллов</td> <td>34-6 баллов</td> <td>0 баллов</td> </tr> </tbody> </table>	Показатель	Границы классов согласно критериям					I класс	II класс	III класс	IV класс	V класс	Рентабельность совокупного капитала, %	30 и выше (50 баллов)	29,9 - 20 (49,9-35 баллов)	19,9-10 (34,9 - 20 баллов)	9,9-1 (19,9-5 баллов)	менее 1 (0 баллов)	Коэффициент текущей ликвидности	2,0 и выше (30 баллов)	1,99-1,7 (29,9-20 баллов)	1,69-1,4 (19,9-10 баллов)	1,39 -1,1 (9,9-1 баллов)	1 и ниже (0 баллов)	Коэффициент финансовой независимости	0,7 и выше (20 баллов)	0,69-0,45 (19,9-10 баллов)	0,44-0,30 (9,9-5 баллов)	0,29-0,20 (5-1 баллов)	менее 0,2 (0 баллов)	Границы классов	100 баллов	99-65 баллов	64-35 баллов	34-6 баллов	0 баллов	I класс — предприятия с хорошим запасом финансовой устойчивости, позволяющим быть уверенным в возврате заемных средств; II класс - предприятия, демонстрирующие некоторую степень риска по задолженности, но еще не рассматривающиеся как рискованные; III класс — проблемные предприятия; IV класс - предприятия с высоким риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению; V класс - предприятия высочайшего риска, практически несостоятельные.
Показатель	Границы классов согласно критериям																																				
	I класс	II класс	III класс	IV класс	V класс																																
Рентабельность совокупного капитала, %	30 и выше (50 баллов)	29,9 - 20 (49,9-35 баллов)	19,9-10 (34,9 - 20 баллов)	9,9-1 (19,9-5 баллов)	менее 1 (0 баллов)																																
Коэффициент текущей ликвидности	2,0 и выше (30 баллов)	1,99-1,7 (29,9-20 баллов)	1,69-1,4 (19,9-10 баллов)	1,39 -1,1 (9,9-1 баллов)	1 и ниже (0 баллов)																																
Коэффициент финансовой независимости	0,7 и выше (20 баллов)	0,69-0,45 (19,9-10 баллов)	0,44-0,30 (9,9-5 баллов)	0,29-0,20 (5-1 баллов)	менее 0,2 (0 баллов)																																
Границы классов	100 баллов	99-65 баллов	64-35 баллов	34-6 баллов	0 баллов																																
Модели Э. Альтмана, 1968-1993, США: 2-факторная (1968)	$Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{тл} + 0,0579 * K_{фз}$ K _{тл} – коэффициент текущей ликвидности, K _{фз} – коэффициент финансовой зависимости.	Если $Z = 0$ - риск банкротства 50%, если $Z < 0$, риск банкротства < 50%, если $Z > 0$, риск банкротства > 50%																																			
5-факторные (1968 и 1983)	классическая модель (для АО, чьи акции котируются на рынке): $Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + X_5$ модифицированная модель (для предприятий, чьи акции не торгуются на биржевом рынке): $Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$ X ₁ – отношение собственных оборотных средств к сумме активов; X ₂ – отношение чистой прибыли к сумме активов; X ₃ – отношение прибыли до налогообложения и выплаты процентов (брутто-прибыли) к сумме активов; X ₄ – отношение рыночной стоимости акций (собственный капитал) к заемному капиталу; X ₅ – отношение выручки к сумме активов.	Если $Z > 2,9$ – фирма в зоне финансовой устойчивости. Если $1,8 < Z < 2,9$ – зона неопределенности. Если $Z < 1,8$ – зона финансового риска. Если $Z > 2,9$ – зона финансовой устойчивости. Если $1,23 < Z < 2,9$ – зона неопределенности. Если $Z < 1,23$ – высока вероятность банкротства.																																			

4-факторная (для непроизводственных предприятий), 1993	$Z = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4$ Показатели такие же, как и в 5-факторных моделях.	При $Z \leq 1,1$ – большая вероятность банкротства; при $1,1 < Z < 2,6$ – вероятность низкая; при $Z \geq 2,6$ – средняя вероятность.
Модель Р. Лиса, 1972, Великобритания	$Z = 0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,001X_4$ X_1 – отношение оборотного капитала к сумме активов; X_2 – отношение прибыли от реализации к сумме активов; X_3 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов; X_4 – отношение рыночной стоимости собственного капитала к заемному.	В случае если $Z < 0,037$ - вероятность банкротства высокая; $Z > 0,037$ - вероятность банкротства невелика.
Модель Д.Чессера, 1974 г.	$Z = 1 / [1 + e^{-Y}]$ где e – 2,71828 (число Эйлера – основание натуральных логарифмов); $Y = -2,0434 - 5,24 \times X_1 + 0,0053 \times X_2 - 6,6507 \times X_3 + 4,4009 \times X_4 - 0,0791 \times X_5 - 0,1220 \times X_6$ где X_1 – (Денежные средства + Быстрореализуемые ценные бумаги) / Совокупные активы; X_2 – Нетто-продажи / (Денежные средства + Быстрореализуемые ценные бумаги); X_3 – Брутто-доходы / Совокупные активы; X_4 – Совокупная задолженность / Совокупные активы; X_5 – Основной капитал / Чистые активы; X_6 – Оборотный капитал / Нетто-продажи.	Если $0,8 < Z \leq 1$, финансовое состояние предприятия хуже предельного и кредитоспособность ниже предельного. Если $0,6 < Z < 0,8$, финансовое состояние и кредитоспособность предельная. Если $0,4 < Z < 0,6$, финансовое состояние и кредитоспособность предприятия удовлетворительное. Если $0,2 < Z < 0,4$, финансовое состояние и кредитоспособность хорошее. Если $0 \leq Z < 0,2$, финансовая устойчивость и кредитоспособность отличные.
Ж. Депалян, Франция	$N = 25R_1 + 25R_2 + 10R_3 + 20R_4 + 20R_5$ где $R_i = \frac{\text{Значение показателя для предприятия } N_i}{\text{Нормативное значение показателя}}$ Показатели: 1. Коэффициент быстрой ликвидности 2. Коэффициент кредитоспособности 3. Коэффициент иммобилизации собственного капитала 4. Коэффициент оборачиваемости запасов 5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	Если $N = 100$, то финансовая ситуация предприятия нормальная, Если $N > 100$, то ситуация хорошая, Если $N < 100$, то ситуация на предприятии вызывает беспокойство.
Модель Р.Таффлера и Х.Тишоу, 1977, Великобритания	$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4$ X_1 – прибыль от реализации / текущие (краткосрочные) обязательства; X_2 – оборотный капитал/ общая сумма обязательств; X_3 – долгосрочные обязательства / общая сумма активов; X_4 – выручка от продаж / сумма активов.	$Z > 0,3$ – вероятность банкротства низкая; $Z < 0,2$ - банкротство более чем вероятно.

Модель Г. Спрингейта, 1978, Канада	$Z = 1,03X1+3,07X2+0,66X3+0,4X4$ <p>X1 – доля оборотного капитала в валюте баланса; X2 – отношение прибыли до налогообложения и процентов к уплате к общей величине активов; X3 – отношение прибыли до налогообложения к краткосрочным обязательствам; X4 – отношение выручки к общей величине активов.</p>	При значении $Z < 0,862$ - компания является потенциальным банкротом; И, наоборот, если $Z > 0,862$ – банкротство организации маловероятно.
Модель Дж. Фулмера, 1984, США	$Z=5,528X1+0,212X2+0,073X3+1,27X4+0,120X5+2,335X6+0,575X7+1,083X8+0,984X9 -3,075$ <p>X1 – отношение нераспределенной прибыли к валюте баланса; X2 – отношение выручки от реализации к валюте баланса; X3 – отношение прибыли до налогообложения к собственному капиталу; X4 – отношение денежного потока к сумме обязательств; X5 – отношение долгосрочных обязательств к валюте баланса; X6 – отношение краткосрочных обязательств к валюте баланса; X7 – логарифм материальных активов; X8 – отношение оборотного капитала к общей сумме обязательств; X9 – логарифм отношения суммы прибыли до н/о и процентов к уплате.</p>	При значении $Z > 0$ – маловероятная ситуация банкротства предприятия; При значении $Z < 0$ – высокая вероятность наступления банкротства предприятия.
Модель Ж. Конана и М. Голдера, Франция	$Z = -0,16X1-0,22X2+0,87X3+0,1X4-0,24X5$ <p>X1 - денежные средства и дебиторская задолженность / итог актива; X2 - собственный капитал и долгосрочные пассивы / итог пассива; X3 - финансовые расходы / выручка от реализации (после налогообл.); X4 - расходы на персонал / добавленная стоимость (после налогообл.); X5 - прибыль до выплаты процентов и налогов / заемный капитал.</p>	Значение Z – Вероятность задержки платежей, %: 0,21 – 100%; 0,048 – 90%; 0,002 – 80%; -0,026 – 70%; -0,068 – 50%; -0,087 – 40%; -0,107 – 30%; -0,131 – 20%; -0,164 – 10%.
Российские модели		
М.А. Федотова, 1995, Россия	$R = -0,387-1,0736X1+0,0579X2$ <p>X1 – коэффициент текущей ликвидности; X2 – отношение заёмных средств к валюте баланса.</p>	Если $R > 0$ - высокая вероятность, что компания останется платежеспособной; если $R < 0$ – существует вероятность банкротства.
Г.В. Давыдова, А.Ю. Беликов, (Иркутской государственной экономической академии) 1999, Россия	$R = 8,38X1+X2+0,054X3+0,63X4$ <p>X1 – доля собственного оборотного капитала в активах; X2 – коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE); X3 – отношение выручки от реализации к сумме активов (фондоотдача); X4 – отношение чистой прибыли к интегральным затратам (рентабельность производства).</p>	При значении $R < 0$, вероятность банкротства 90–100%, $R=0-0,18$ - вероятность банкротства 60–80%; $R=0,18-0,32$ - вероятность банкротства 35–50%; $R = 0,32-0,42$ - вероятность банкротства 15 – 20%; $R > 0,42$ - вероятность банкротства до 10%.

<p>О.П. Зайцева, 1998, Россия</p>	$R = 0,25X1+0,1X2+0,2X3+0,25X4+0,1X5+0,1X6$ <p>X1 – коэффициент убыточности предприятия, рассчитывается как отношение чистого убытка к собственному капиталу; X2 – соотношение кредиторской и дебиторской задолженности; X3 –показатель соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов, обратный коэффициенту абсолютной ликвидности; X4 – убыточность реализации продукции, рассчитывается как отношение чистого убытка к объему реализации продукции; X5 – соотношение заемного и собственного капитала; X6 –коэффициент загрузки активов, обратный коэф. оборачиваемости.</p>	<p>Полученное значение R у промышленного предприятия сравнивается с эталонным значением, которое получается при следующих значениях частных показателей: X1=0; X2=1, X3=7, X4=0, X5=0,7, X6 (настоящем периоде) = X6 (в предыдущем периоде). Если Rфакт > Rнорм, то велика вероятность банкротства, если Rфакт < Rнорм, то вероятность банкротства низкая.</p>																																				
<p>Р.С. Сайфуллин и Г.Г. Кадыков, 1998, Россия</p>	$R = 2X1+0,1X2+0,08X3+0,45X4+X5$ <p>X1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами; X2 – коэффициент текущей ликвидности; X3 – коэффициент оборачиваемости активов; X4 – коэффициент менеджмента (рентабельность реализации продукции); X5 – рентабельность собственного капитала (ROE).</p>	<p>При полном соответствии всех коэф. их минимальным нормативным значениям R=1 (т.е. организация финансово устойчива); При значении R<1 – неудовлетворительное финансовое состояние.</p>																																				
<p>Методика оценки кредитоспособности Сбербанка, Россия</p>	$S = 0,05 \times \text{кат.} K1 + 0,10 \times \text{кат.} K2 + 0,40 \times \text{кат.} K3 + 0,20 \times \text{кат.} K4 + 0,15 \times \text{кат.} K5 + 0,10 \times \text{кат.} K6$ <p>Сведения о показателях и разбивке по категориям:</p> <table border="1" data-bbox="443 858 1435 1390"> <thead> <tr> <th>Коэффициенты</th> <th>1 категория</th> <th>2 категория</th> <th>3 категория</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Коэффициент абсолютной ликвидности K1</td> <td>0,1 и выше</td> <td>0,05-0,1</td> <td>менее 0,05</td> </tr> <tr> <td>Коэффициент быстрой ликвидности K2</td> <td>0,8 и выше</td> <td>0,5-0,8</td> <td>менее 0,5</td> </tr> <tr> <td>Коэффициент текущей ликвидности K3</td> <td>1,5 и выше</td> <td>1,0-1,5</td> <td>менее 1,0</td> </tr> <tr> <td>Коэффициент наличия собственных средств K4:</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>- кроме торговли и лизинговых компаний</td> <td>0,4 и выше</td> <td>0,25-0,4</td> <td>менее 0,25</td> </tr> <tr> <td>- для торговли и лизинговых компаний</td> <td>0,25 и выше</td> <td>0,15-0,25</td> <td>менее 0,15</td> </tr> <tr> <td>Рентабельность продаж по прибыли от продаж K5</td> <td>0,10 и выше</td> <td>менее 0,10</td> <td>нерентаб.</td> </tr> <tr> <td>Рентабельность продаж по чистой прибыли K6</td> <td>0,06 и выше</td> <td>менее 0,06</td> <td>нерентаб.</td> </tr> </tbody> </table>	Коэффициенты	1 категория	2 категория	3 категория	Коэффициент абсолютной ликвидности K1	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05	Коэффициент быстрой ликвидности K2	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5	Коэффициент текущей ликвидности K3	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0	Коэффициент наличия собственных средств K4:				- кроме торговли и лизинговых компаний	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25	- для торговли и лизинговых компаний	0,25 и выше	0,15-0,25	менее 0,15	Рентабельность продаж по прибыли от продаж K5	0,10 и выше	менее 0,10	нерентаб.	Рентабельность продаж по чистой прибыли K6	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.	<p>1 класс кредитоспособности (кредитование предприятия не вызывает сомнений): S = 1,25 и менее. Обязательно: K5 на уровне 1-го класса. 2 класс кредитоспособности (кредитование требует взвешенного подхода): значение S находится в диапазоне от 1,25 (не включительно) до 2,35 (включительно). Обязательно: K5 на уровне не ниже 2-го класса. 3 класс кредитоспособности (кредитование связано с повышенным риском кредитование связано с повышенным риском): значение S больше 2,35.</p>
Коэффициенты	1 категория	2 категория	3 категория																																			
Коэффициент абсолютной ликвидности K1	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05																																			
Коэффициент быстрой ликвидности K2	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5																																			
Коэффициент текущей ликвидности K3	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0																																			
Коэффициент наличия собственных средств K4:																																						
- кроме торговли и лизинговых компаний	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25																																			
- для торговли и лизинговых компаний	0,25 и выше	0,15-0,25	менее 0,15																																			
Рентабельность продаж по прибыли от продаж K5	0,10 и выше	менее 0,10	нерентаб.																																			
Рентабельность продаж по чистой прибыли K6	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.																																			

Приложение 4

Платежный баланс. Основные агрегаты

Показатель	Сумма, млн. долл.				
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал.	Год
Счет текущих операций	30 004	16 542	7 828	14 626	69 000
Товары и услуги	37 202	34 232	16 796	23 408	111 638
Экспорт	101 904	104 498	91 961	94 847	393 210
Импорт	64 702	70 266	75 165	71 439	281 571
Первичные доходы	-6 186	-16 497	-7 066	-7 266	-37 014
К получению	9 625	7 885	10 246	9 584	37 340
К выплате	15 811	24 382	17 312	16 850	74 354
<i>Оплата труда</i>	<i>-1 470</i>	<i>-1 503</i>	<i>-1 096</i>	<i>-1 080</i>	<i>-5 149</i>
К получению	828	888	867	886	3 468
К выплате	2 298	2 391	1 962	1 966	8 617
<i>Доходы от инвестиций</i>	<i>-4 725</i>	<i>-14 987</i>	<i>-5 982</i>	<i>-6 189</i>	<i>-31 882</i>
К получению	8 770	6 982	9 341	8 665	33 759
К выплате	13 495	21 969	15 323	14 854	65 641
<i>Рента</i>	<i>10</i>	<i>-8</i>	<i>12</i>	<i>3</i>	<i>17</i>
К получению	27	14	39	33	113
К выплате	17	22	27	30	96
Вторичные доходы	-1 012	-1 194	-1 902	-1 517	-5 624
К получению	2 092	3 144	2 473	2 411	10 118
К выплате	3 103	4 337	4 375	3 928	15 743
Счет операций с капиталом	-0	-158	-9	-141	-309
Приобретение/выбытие непроизведенных нефинансовых активов	-22	-9	-3	-11	-46
Капитальные трансферты	22	-149	-6	-130	-263
К получению	87	55	57	101	299
К выплате	65	203	63	231	562
Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-) (Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом)	30 004	16 384	7 819	14 484	68 691
Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-) (Сальдо финансового счета)	27 415	17 234	12 328	15 579	72 556
Прямые инвестиции	799	5 752	8 381	777	15 710
<i>Чистое приобретение финансовых активов</i>	<i>2 837</i>	<i>5 289</i>	<i>8 204</i>	<i>5 858</i>	<i>22 188</i>
<i>Чистое принятие обязательств</i>	<i>2 038</i>	<i>-463</i>	<i>-178</i>	<i>5 081</i>	<i>6 478</i>
Портфельные инвестиции	14 397	-1 327	4 155	9 199	26 423

<i>Чистое приобретение финансовых активов</i>	4 982	366	2 109	6 094	13 551
<i>Чистое принятие обязательств</i>	-9 415	1 693	-2 046	-3 104	-12 872
Производные финансовые инструменты	2 234	-135	4 333	1 001	7 432
<i>Чистое приобретение финансовых активов</i>	-7 147	-5 809	-4 659	-3 607	-21 222
<i>Чистое принятие обязательств</i>	-9 380	-5 674	-8 992	-4 608	-28 654
Прочие инвестиции	20 098	15 110	-14 269	348	21 288
<i>Чистое приобретение финансовых активов</i>	-1 824	7 994	-10 214	-11 829	-15 873
Прочее участие в капитале	0	156	55	800	1 012
Наличная иностранная валюта	-10 155	-5 370	-3 644	-530	-19 699
Текущие счета и депозиты	3 251	11 326	-2 708	-14 909	-3 040
Ссуды и займы	-1 123	707	-930	182	-1 163
Страховые, пенсионные программы и программы стандартных гарантий	28	-17	10	-318	-298
Торговые кредиты и авансы	3 443	2 617	-2 753	2 171	5 479
Задолженность по товарным поставкам на основании межправительственных соглашений	147	-70	122	262	461
Сомнительные операции *	406	375	334	375	1 490
Прочая дебиторская задолженность	2 178	-1 731	-700	138	-115
<i>Чистое принятие обязательств</i>	-21 923	-7 116	4 055	-12 177	-37 161
Прочее участие в капитале	20	3	0	2	25
Наличная национальная валюта	-287	-196	-433	-10	-925
Текущие счета и депозиты	-13 069	-5 537	-5 827	-8 120	-32 554
Ссуды и займы	-6 397	-4 999	12 803	-4 386	-2 979
Страховые, пенсионные программы и программы стандартных гарантий	-63	-1	63	-42	-42
Торговые кредиты и авансы	-590	146	-214	58	-599
Прочая кредиторская задолженность	-1 538	3 467	-2 338	322	-87
Специальные права заимствования	-0	0	0	0	-0
Резервные активы	-10 113	-2 166	9 728	4 254	1 704
Чистые ошибки и пропуски	-2 589	850	4 510	1 095	3 865

Библиографический список

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / И.А. Бланк. – К. Эльга, Ника-Центр, 2007. – 521 с.
2. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги: учебное пособие / Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. 310 с.
3. Макарова С.А. Международные валютно-кредитные отношения: практикум / С.А. Макарова. - СПб.: Издательство Политехнического университета, 2008. 163 с.
4. Международные инструменты и понятийный аппарат в сфере содействия международному развитию: учеб.-темат. пособие / Ю. К. Зайцев, О. В. Перфильева, М. Р. Рахмангулов, Е. А. Швец. - М. : Издательский дом Высшей школы экономики, 2011. 88 с.
5. Новиков Ю. И. Валютные операции и валютное регулирование: практикум / Ю. И. Новиков, Ю. А. Степкина. – СПб. : СПбГЭУ, 2015. 50 с.
6. Полякова Е. В. Финансы и кредит: учебное пособие / Е. В. Полякова. – Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2008. 254 с.
7. Просветов Г.И. Финансовый менеджмент. Задачи и решения: учебно-практическое пособие. – М.: Издательство «Альфа-Пресс», 2009. 560 с.
8. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности : учеб. / Г. В. Савицкая. — 2-е изд., испр. и доп. — Минск: РИГТО, 2012. - 367 с.
9. Сазонов С. П. Методы финансовых расчетов: учебное пособие /С. П. Сазонов, И. А. Чеховская, Г. В. Федотова, Е. Е. Харламова. - Волгоград: ВолгГТУ, 2015. 123 с.
10. Самаров Е.К. Страховая математика в примерах и задачах: учебное пособие / Е.К. Самаров. - М., 2007. 95 с.

Оглавление

Введение.....	3
1. Финансы предприятий и организаций.....	3
2. Финансы домашних хозяйств.....	6
3. Рынок ценных бумаг.....	10
4. Страховой рынок.....	13
5. Международная финансовая система.....	17
Приложение 1.....	21
Приложение 2.....	22
Приложение 3.....	23
Приложение 4.....	27
Библиографический список.....	29

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ, КРЕДИТ:

децентрализованные финансы

Методические указания
к практическим занятиям для студентов направления 38.03.01
«Экономика», профиль «Экономика предприятий и организаций»;
специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность»,
специализация «Экономико-правовое обеспечение
экономической безопасности»
всех форм обучения

Составители:
Жугаева Евгения Николаевна,
Сизова Евгения Игоревна

Компьютерный набор Е.И. Сизова

Подписано к изданию 16.12.20
Объем данных 544 Кб

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет»
394026 Воронеж, Московский просп., 14