



Н.И. Доррендорф

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ, КРЕДИТ

НОВОСИБИРСК 2001

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

НОВОСИБИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
АРХИТЕКТУРНО-СТРОИТЕЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Н.И. Доррендорф

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ, КРЕДИТ

ПРАКТИКУМ

НОВОСИБИРСК 2001

УДК 336

ББК 65.26

Д686

Доррендорф Н.И. Финансы, денежное обращение, кредит:
Практикум. - Новосибирск: НГАСУ, 2001. - 48 с.

ISBN 5-7795-0124-6

Практикум включает примеры и ситуационные задачи по финансам, денежному обращению и кредиту, краткий теоретический материал и библиографический список.

Предназначен для студентов специальности 060800 "Экономика и управление на предприятии (в строительстве)" всех форм обучения.

Печатается по решению издательско-библиотечного совета
НГАСУ

Рецензенты:

- К.В. Семенов, зам. генерального директора по экономическим и финансовым вопросам ООО НПП «Синстройком»;
- Л.Д. Бондаренко, доцент кафедры менеджмента (НГАСУ)

ISBN 5-7795-0124-6

Доррендорф Н.И., 2001

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
1. ДЕНЬГИ БЕЗНАЛИЧНОГО ОБОРОТА	5
1.1. Основные определения и понятия	-
1.2. Взаимозачет. Методические и практические рекомендации.....	7
1.3. Бартерные и товарообменные операции.....	17
1.4. Вексельная форма расчетов при взаимозачете	21
2. КРЕДИТ. ПОВЕДЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ НА РЫНКЕ БАНКОВСКИХ ССУД.....	24
2.1. Общие положения и вопросы	-
2.2. Банковская форма кредита.....	25
2.3. Расчет процентов	28
2.4. Лизинг. Факторинг	32
3. ОПЕРАЦИИ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ	36
3.1. Основные определения и понятия	-
3.2. Определение курса ценных бумаг	37
4. ЗАДАЧИ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО РЕШЕНИЯ.....	39
4.1. Взаимозачет	
4.2. Бартерные и товарообменные операции	41
4.3. Расчет процентов	
4.4. Лизинг. Факторинг	43
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	46
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	47

ВВЕДЕНИЕ

Для современной экономики России характерна нестабильность, неопределенность в поведении покупателей, поставщиков, конкурентов, государственных органов. Эта неопределенность и нестабильность порождает кризис неплатежей, который вынуждает организации наиболее часто применять неденежные формы расчетов. В практикуме рассматриваются различные неденежные формы расчетов между организациями.

Глава "Деньги безналичного оборота" содержит методические и практические указания по проведению взаимозачетов, основные понятия и определения по бартерным и товарообменным операциям и по вексельным формам расчета, а также методические и практические указания по оформлению документов, которые необходимы при проведении сделок, упоминающихся в темах.

В главе "Кредит. Поведение предприятий на рынке банковских ссуд" освещены вопросы необходимости и целесообразности пользования кредитами для покрытия временной потребности в оборотных средствах, рассматриваются различные формы кредита, наиболее подробно описаны особенности банковской формы. Кроме традиционных форм кредита рассмотрены и современные формы внешнего финансирования - лизинг и факторинг.

Глава "Операции с ценными бумагами" содержит основные определения и понятия, описание видов ценных бумаг, наиболее часто встречающихся на рынке.

Практические рекомендации, а также примеры, рассмотренные в практикуме, призваны оказать помощь в работе будущим экономистам-менеджерам.

Настоящий практикум предназначен для студентов специальности 060800 "Экономика и управление на предприятии (в строительстве)" при изучении курса "Финансы, кредит, денежное обращение".

1. ДЕНЬГИ БЕЗНАЛИЧНОГО ОБОРОТА

1.1. Основные определения и понятия

Деньга безналичного оборота обладают следующими особенностями:

- при осуществлении безналичных денежных расчетов участников трое: плательщик, получатель и банк, в отличие от расчетов наличными деньгами, где принимают участие только двое: плательщик и получатель;
- участники безналичных денежных расчетов состоят в кредитных отношениях с банком. В наличном денежном обороте такие отношения отсутствуют;
- перемещение денег от одного участника расчетов к другому осуществляется путем записей по их счетам, т.е. производится кредитная операция, совершаемая с помощью денег.

В последние годы наряду с безналичными денежными расчетами, проводимыми через банки, широкое распространение получило использование различных ценных бумаг (обязательств предприятий и банков) для осуществления платежей.

Ценные бумаги можно разделить по критерию назначения: ценные бумаги денежного краткосрочного рынка и рынка капиталов (инвестиций).

Рынок инвестиций отражает движение капиталов и представлен среднесрочными (до пяти лет) и долгосрочными (свыше пяти лет) ценными бумагами, а также бессрочными фондовыми ценностями, которые не имеют конечного срока погашения (акции, бессрочные облигации).

На денежном рынке покупаются и продаются краткосрочные ценные бумаги со сроком обращения от одного дня до одного года. К ним относятся коммерческие, банковские и казначейские векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты и др. Они основаны на отношениях займа. Цель выпуска

таких ценных бумаг - обеспечить бесперебойность платежного и денежного оборота. Наибольшее распространение в Российской Федерации получил вексель.

ВЕКСЕЛЬ — первый вид ценной бумаги. Вексель применяется как удобное средство оформления расчетных отношений, средство платежа, средство получения кредита, предоставляемого продавцами покупателям в товарной форме в виде отсрочки уплаты денег за проданные товары.

Отметим особенности оплаты с помощью ценных бумаг:

- в каждой расчетной операции, осуществляемой с помощью ценных бумаг, участие банка является необязательным;

- при безналичных денежных расчетах средства плательщика, хранящиеся на его счете в банке, могут быть использованы как всеобщее платежное средство для расчетов с различными поставщиками: их согласие на это не требуется. Оплата с помощью ценных бумаг может быть осуществлена только при согласии получателя на такую оплату. Сложность заключается еще и в том, что при получении векселя в качестве оплаты за реализованную продукцию, оказанные услуги получатель должен перечислить налоги несмотря на то, что выручка еще не поступила;

- участники расчетов с помощью ценных бумаг принимают на себя определенную ответственность за погашение ценной бумаги. Так, если вексель использован для расчетов между юридическими лицами, о чем свидетельствует индоссамент (передаточная надпись), то в случае неспособности векселедателя погасить задолженность ответственность за оплату долга по векселю несут участники расчетной операции, выполненной с помощью векселя.

Важным преимуществом безналичного оборота, выполняемого с помощью передачи ценных бумаг, является то, что такие операции могут осуществляться при отсутствии денежных средств на счете плательщика в банке. Однако не следует забывать, что расчеты с помощью векселей и других ценных бумаг осуществляются на основе кредитных отношений (залог, платность, срочность возврата). Это свидетельствует о целесообразности вдумчивого подхода к

расширению применения безналичных расчетов с помощью ценных бумаг.

Помимо вышеперечисленных форм безналичного денежного оборота в хозяйственной практике выделяют и СЧЕТНЫЕ ДЕНЬГИ, которые не совершают оборота, но используются при проведении взаимных расчетов.

В сложной системе хозяйственных связей существует возможность появления встречных потоков движения товарно-материальных ценностей и оказания услуг. Некоторая часть взаимных платежей участников таких потоков происходит на условиях зачета взаимных требований, применение которого способствует ускорению погашения задолженности участников таких операций и уменьшает потребность оборота в деньгах, так как на счет контрагента перечисляется только разница (сальдо) взаимных требований, что весьма актуально в период кризиса неплатежей. Основное преимущество данной формы безналичных расчетов состоит в относительной простоте и экономичности.

1.2. Взаимозачет. Методические и практические рекомендации

Правомерность проведения взаимозачетов определена гражданским законодательством (ст. 410 Гражданского кодекса РФ), Положением о безналичных расчетах в РФ (утверждено Центральным банком РФ от 09.07.92 №14 (ред. от 26.12.97)), Временным положением о финансировании и кредитовании капитального строительства в Российской Федерации (утверждено Постановлением Правительства РФ от 21.03.94 №220 (ред. от 18.02.98)).

Операции по взаимозачетам должны быть оформлены надлежащим образом.

Зачеты взаимных требований бывают постоянно действующими и разовыми. **Постоянно действующие** периодические расчеты по сальдо производятся по договоренности сторон не реже одного раза в месяц между двумя хозяйствующими субъектами, имеющими длительные договорные отношения и примерно равные встречные потоки товаров, работ, услуг.

Для строительной организации условия проведения взаимозачетов должны быть оговорены в договорах подряда. Каждый случай взаимозачета должен оформляться соответствующими первичными документами - актами, протоколами и др. Проведение взаимозачета осуществляется после составления акта сверки расчетов. Акты взаимозачетов должны содержать все необходимые реквизиты для первичных документов.

Распространенным способом взаиморасчетов с заказчиками является проведение взаимозачетов, в частности за поставленные заказчиком строительные материалы. В договорах строительного подряда заказчик и подрядчик могут распределить между собой обязанности по обеспечению строительства материальными ресурсами. Согласно ст. 745 Гражданского кодекса РФ заказчик может принять на себя обязанность по обеспечению строительства в целом или в определенной части отдельными видами материалов и оборудования.

Подрядчик и заказчик ведут у себя счета взаимных расчетов, на которых учитываются все суммы к платежам. Расчетные документы не сдаются в банк, а направляются сразу контрагенту с отражением суммы на счете взаимных требований. Периодически представители сторон выверяют счета взаимных расчетов, устанавливают, в чью пользу имеется сальдо, и на эту сумму выписывают либо платежное поручение, либо другой расчетный документ. По договоренности сторон незачтенный остаток средств может перейти на следующий месяц.

Документ о проведении взаимозачетных операций должен фиксировать не намерение сторон совершить их, а уже состоявшиеся операции по поставкам товаров (оказанию услуг) между сторонами. Данный документ выполняет роль платежно-расчетного документа.

Ниже приводятся примеры, в которых даны схемы проведения и оформления взаимозачетов для различных хозяйственных ситуаций.

ПРИМЕР 1. По договору подряда на строительство жилого дома ЗАКАЗЧИК осуществляет поставку кирпича согласно графику, представленному ПОДРЯДЧИКОМ. Расчет за поставляемый кирпич происходит по соглашению о зачете взаимных требований. По со-

стоянию на 01.10.2001 г. объем работ, выполненных ПОДРЯДЧИКОМ, составил 700 тыс. р., стоимость кирпича, поставленного ЗАКАЗЧИКОМ, 500 тыс. р. Оформить ПРОТОКОЛ о зачете взаимных требований.

ПРОТОКОЛ

о зачете взаимных требований

г.Новосибирск

01.10.2001

_____, именуемое в дальнейшем
ПОДРЯДЧИК, в лице _____,
действующего на основании _____,
с одной стороны, и _____,
именуемое в дальнейшем ЗАКАЗЧИК, в лице

действующего на основании, _____
с другой стороны, подписали протокол о следующем:

1. ПОДРЯДЧИК и ЗАКАЗЧИК пришли к соглашению о зачете взаимных требований по нижеуказанному договору, в котором ПОДРЯДЧИК и ЗАКАЗЧИК являются участниками.

По договору № ____ от " ____ " _____ 200__ г. ПОДРЯДЧИК и ЗАКАЗЧИК осуществляют встречные поставки работ, материалов и услуг.

Расчеты друг с другом производят по соглашению о зачете взаимных требований.

2. Размер погашаемых взаимных требований по вышеуказанному договору на момент подписания протокола:

кредиторская задолженность ЗАКАЗЧИКА - 200 тыс. р. (двести тысяч рублей).

3. По договоренности сторон кредиторская задолженность ЗАКАЗЧИКА переходит на следующий период в счет будущих поставок кирпича.

4. Протокол вступает в силу с момента его подписания сторонами.

5. С момента вступления в силу настоящего протокола стороны не считают себя связанными какими-либо правами и обязанностями по договорам, обязательства по которым зачтены настоящим соглашением.

6. Настоящий протокол составлен в двух подлинных экземплярах, по одному для каждой из сторон.

7. Юридические адреса, банковские реквизиты и подписи сторон.

ПРИМЕР 2. Согласно действующему договору предприятие А оказывает транспортные услуги предприятию Б, предприятие Б осуществляет поставку запасных частей предприятию А. Расчеты между предприятиями осуществляются на основе зачета взаимных требований. Незачтенный остаток средств переходит на следующий отчетный период. Сверка платежей производится ежемесячно. По состоянию на 01 октября 2001 года предприятие Б имеет задолженность перед предприятием А в сумме 1200 р. За октябрь предприятие А оказало предприятию Б транспортные услуги на сумму 26400 р., а предприятие Б осуществило поставку запасных частей предприятию А на сумму 20000 р. Сделать сверку взаимных расчетов по состоянию на 01 ноября 2001 г.

Указанная операция может быть оформлена следующим документом:

АКТ
сверки взаимных расчетов между предприятием А и предприятием Б
по состоянию на 01 ноября 2001 года

	Предприятие А		Предприятие Б	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
<u>САЛДЮ на 01.10.2001</u>	<u>1200</u>			<u>1200</u>
25.10.2001 г.		20000	20000	
30.10.2001 г.	26400			26400
Оборот	26400	20000	20000	26400
<u>САЛДЮ на 01.11.2001 г.</u>	<u>7600</u>			<u>7600</u>

Директор предприятия А
Гл. бухгалтер предприятия А

Директор предприятия Б
Гл. бухгалтер предприятия Б

Разовые зачеты взаимных требований между двумя юридическими лицами могут осуществляться в том случае, если одна из сторон при совершении платежа в пользу другой стороны имеет к ней встречные требования и претензии. Незачтенный остаток средств погашает сторона, которая должна была больше заплатить. Оформляется такой разовый зачет по форме, приведенной в примере 2.

Разовые групповые зачеты могут проводить банки на определенную дату (конец квартала, начало года) для устранения образовавшейся взаимной просроченной задолженности юридических лиц по расчетам друг с другом.

Часто возникает необходимость в проведении разового группового зачета между группой хозяйствующих субъектов, которые имеют задолженность одному и тому же контрагенту.

ПРИМЕР 3. Предприятие А имеет задолженность по налогам в городской бюджет в сумме 300 тыс. р.

Предприятию А необходимо провести зачет задолженности по налогам в городской бюджет.

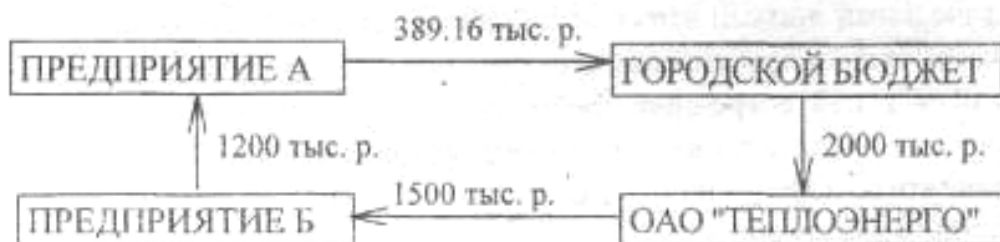
Схема проведения зачета:

1. Предприятие А берет справку в Налоговой инспекции своего района о задолженности по налогам в городской бюджет на дату проведения зачета (справка Налоговой инспекции Центрального района на сумму 389.16 тыс. р.: основной платеж 300 тыс. р. и пеня 89.16 тыс. р.).

2. Экономист-менеджер предприятия А ищет партнеров, которые могут быть заинтересованы в проведении взаимозачета, и выстраивает цепочку деловых связей:

- бюджетные организации в лице администрации города имеют задолженность перед ОАО "Теплоэнерго" в сумме 2000 тыс. р.:
- ОАО "Теплоэнерго" имеет задолженность перед предприятием Б за поставленный уголь в сумме 1500 тыс. р.;
- предприятие Б имеет задолженность перед предприятием А за полученные транспортные услуги в сумме 1200 тыс. р.

Эту цепочку для наглядности можно изобразить в виде схемы:



3. Экономист-менеджер предприятия А собирает справки о взаимной задолженности предприятий, которые составили цепочку; получает письменное распоряжение городской администрации на проведение зачета по налогам (для ускорения проведения зачета черновик распоряжения может быть подготовлен на предприятии Л).

Приведенная схема проведения взаимозачетных операций может считаться базовой, все остальные схемы являются производными и могут быть сведены к вышеуказанной.

Примерная форма РАСПОРЯЖЕНИЯ приводится ниже.

РАСПОРЯЖЕНИЕ

от 25.09.2001

№ _____

г. Новосибирск

"О ликвидации задолженности"

В целях ликвидации задолженности бюджетных учреждений ОАО "Теплоэнерго":

1. Государственной налоговой инспекции по Центральному району зачесть задолженность предприятия А (ИНН 5404100881) в сумме 389.16 тыс. р. (триста восемьдесят девять тысяч шестнадцать рублей), в том числе налог на прибыль - 270 тыс. р. (двести семьдесят тысяч рублей), пеня 75.78 тыс. р. (семьдесят пять тысяч семьдесят восемь рублей); по НДС - 30 тыс. р. (тридцать тысяч рублей), пеня — 13.38 тыс. р. (тринадцать тысяч тридцать восемь рублей).

2. Предприятию А и предприятию Б провести взаиморасчет самостоятельно.

3. Предприятию Б уменьшить задолженность ОАО "Теплоэнерго" на 389.16 тыс. р. (триста восемьдесят девять тысяч шестнадцать рублей).

4. ОАО "Теплоэнерго" уменьшить задолженность бюджетных организаций (наименование) Центрального района на сумму 389.16 тыс. р. (триста восемьдесят девять тысяч шестнадцать рублей).

Мэр

В рассматриваемой ситуации зачет может быть проведен и на большую сумму - это так называемый авансовый зачет. Эту операцию еще называют "проведение зачета в счет будущих взаимозачетов". Суть ее заключается в том, что предприятия проводят погашение встречных задолженностей на большую сумму, чем реально это может быть сделано.

Так как в нашем примере бюджетные организации в лице администрации города имеют большую задолженность перед ОАО "Теплоэнерго" (2000 тыс. р.), а ОАО "Теплоэнерго", в свою очередь, имеет большую задолженность перед предприятием Б (1500 тыс. р.), а предприятие Б имеет задолженность перед предприятием А (1200 тыс. р.), и так как ОАО "Теплоэнерго" заинтересовано в погашении собственного долга, то вполне вероятно, что можно договориться с администрацией города о проведении зачета на сумму 1500 тыс. р. Тогда РАСПОРЯЖЕНИЕ будет выглядеть следующим образом:

РАСПОРЯЖЕНИЕ

от 25.09.2001

№

г. Новосибирск "О
ликвидации задолженности"

В целях ликвидации задолженности бюджетных учреждений ОАО "Теплоэнерго":

1. Государственной налоговой инспекции по Центральному району зачесть задолженность предприятия А (ИНН 5404100881) в сумме 1500 тыс. р. (полтора миллиона рублей), в

том числе налог на прибыль 270 тыс. р. (двести семьдесят тысяч рублей), пеня 75.78 тыс. р. (семьдесят пять тысяч семьдесят восемь рублей); НДС 30 тыс. р. (тридцать тысяч рублей), пеня 13.38 тыс. р. (тринадцать тысяч тридцать восемь рублей); авансовый платеж в счет будущей задолженности предприятия А по налогам в городской бюджет 1110.84 тыс. р. (один миллион сто десять тысяч восемьдесят четыре рубля).

2. Предприятию А и предприятию Б произвести взаиморасчет самостоятельно.

3. Предприятию Б погасить задолженность ОАО "Теплоэнерго" за поставленный уголь на сумму 1500 тыс. р. (полтора миллиона рублей).

4. ОАО "Теплоэнерго" уменьшить задолженность бюджетных организаций (наименование) Центрального района на 1500 тыс. р. (полтора миллиона рублей).

В рассмотренном примере предприятие А и предприятие Б оформляют взаимозачет по форме, приведенной в примере 2 настоящего практикума.

Взаимозачет на большую сумму проводится в целях уменьшения документооборота. Сначала проводится зачет взаимных требований на необоснованные ничем суммы, а затем под образовавшуюся кредиторскую задолженность производится постепенная поставка товаров, оказание услуг и погашение этой задолженности.

Данная ситуация имеет свои негативные последствия. Это связано с тем, что гражданское законодательство не допускает погашения задолженностей указанным образом. Хотя в плане налогообложения подобные ошибки при проведении взаимозачета не приводят к нарушению налогового законодательства, у предприятия могут возникнуть проблемы с налоговой инспекцией вследствие неправильного оформления взаимозачета.

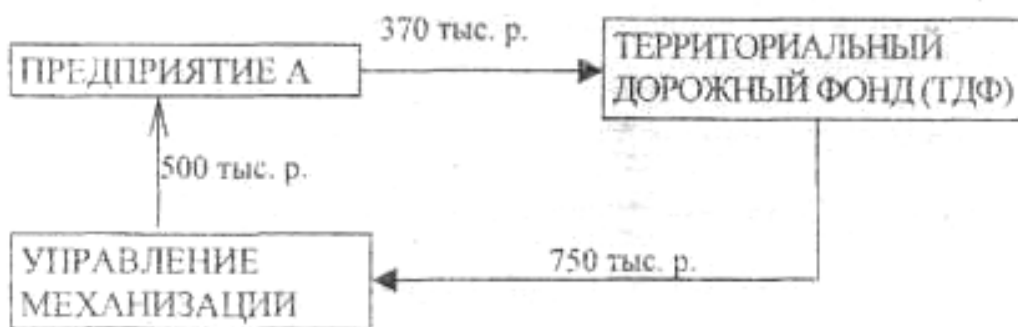
ПРИМЕР 4. Предприятие А имеет задолженность по налогу на пользователей автодорог 370 тыс. р. В связи с отсутствием де-

нежных средств необходимо найти возможность погасить задолженность по взаимозачету.

Схема проведения взаимозачета аналогична схеме, приведенной в примере 3. Для проведения взаимозачета по данному примеру надо получить согласие Территориального дорожного фонда, т.е. в этом случае возникает необходимость в партнере, у которого есть дебиторская задолженность Дорожного фонда.

Предположим, что таким партнером для предприятия А оказалось Управление механизации, которое ведет строительство дорог в городе. Задолженность Территориального дорожного фонда перед Управлением механизации 750 тыс. р.

Задолженность Управления механизации перед предприятием А за полученные транспортные услуги составляет 500 тыс. р., т.е. выстраивается следующая схема:



Примерная форма соглашения о проведении взаимозачета приводится ниже:

СОГЛАШЕНИЕ № _____

о зачете взаимных платежей в Территориальный
дорожный фонд

г.Новосибирск

" _____

2001 г.

1. Фонду развития и поддержки инфраструктуры транспортно-дорожного комплекса, связи и информатики (ТДК и СИ) зачесть в уплату платежей в ТДФ от предприятия А налога на

пользователей автодорог на сумму 370 тыс. р. (триста семьдесят тысяч рублей).

2. Территориальному управлению автомобильных дорог (ТУАД) зачесть в счет финансирования от Фонда развития и поддержки инфраструктуры ТДК и СИ сумму 370 тыс. р. (триста семьдесят тысяч рублей).

3. Управлению механизации зачесть в счет оплаты за выполненные работы от ТУАД сумму 370 тыс. р. (триста семьдесят тысяч рублей).

4. Предприятие А засчитывает в уплату от Управления механизации сумму 370 тыс. р. (триста семьдесят тысяч рублей) за оказанные транспортные услуги.

Директор Фонда развития
и поддержки инфраструктуры ТДК и СИ

Начальник Территориального управления
автомобильных дорог

Директор предприятия А Директор

Управления механизации

Как правило, мэрия не занимается гашением налогов на небольшую сумму, поэтому заинтересованное в гашении налогов юридическое лицо должно найти партнеров, которые имеют аналогичную кредиторскую задолженность. Это может быть в первую очередь задолженность по налогам в городской бюджет, по платежам в дорожные фонды, задолженность за тепло, электроэнергию и прочие услуги.

Чтобы получить подобную информацию, необходимо позвонить на родственные предприятия и предложить услуги по гашению вышеперечисленной кредиторской задолженности. При этом партнеры должны быть уверены в том, что вы являетесь лицом, заинтересованным в погашении задолженности по налогам. Затем необходимо предложить партнерам схему проведения зачета взаимных требований.

ПРИМЕР 5.

1. ЗАО "ЭКИМ" имеет задолженность по налогам в городской бюджет 244 тыс. р.; задолженность перед ОАО "Теплоэнерго" составляет 400 тыс. р.

2. Городской бюджет имеет задолженность перед ОАО "Теплоэнерго" 1200 тыс. р.

3. ООО "ТЭН" имеет задолженность перед ЗАО "ЭКИМ" за услуги машин и механизмов на сумму 350 тыс. р.

4. ОАО "Теплоэнерго" имеет задолженность перед ООО "ТЭН" 1500 тыс. р. (за поставку угля).

5. ЗАО "РИФ" имеет задолженность по налогам в городской бюджет 178 тыс. р., а также имеет задолженность перед ОАО "Теплоэнерго" на сумму 520 тыс. р.

Провести зачет налогов в городской бюджет. Особое условие: ОАО "Теплоэнерго" проводит зачет в размере 1/3 от суммы долга, остальная сумма должна быть оплачена деньгами.

Схема проведения зачета:

1. Общая сумма задолженности в городской бюджет 422 тыс. р.
2. Общая сумма задолженности перед ОАО "Теплоэнерго" 2120 тыс. р.
3. ОАО "Теплоэнерго" может зачесть 707 тыс. р., что в полном объеме покрывает задолженность всех предприятий, перечисленных в примере, по налогам в городской бюджет.

1. 3. Бартерные и товарообменные операции

Бартерной или товарообменной операцией считают отгрузку продукции, поставку товаров, работ и услуг, основных средств и нематериальных активов одному конкретному покупателю при одновременном получении от него взамен встречных товаров, работ, услуг и средств на ту же сумму.

Бартерная сделка, при которой одна из сторон поставила больше товаров, чем получила в обмен, т.е. с доплатой наличными или через банк, относится к обычным *товарообменным операциям*.

Бартерные отношения регулируются Гражданским кодексом Российской Федерации (ст. 567-571). Статьи 567, 568 отражают порядок передачи товара по договору мены, Так, по дого-

вору мены каждая из сторон обязуется передать в собственность другой стороне один товар в обмен на другой. Если же из договора мены не вытекает иное, то товары, подлежащие обмену, предполагаются равноценными, а расходы на их передачу и принятие осуществляются в каждом случае той стороной, которая несет соответствующие обязанности. В случае, когда обмениваемые товары признаются неравноценными, сторона, обязанная передать товар, цена которого ниже цены товара, предоставляемого в обмен, должна оплатить разницу в ценах непосредственно до или после исполнения ее обязанности передать товар, если иной порядок оплаты не предусмотрен договором.

Статья 570 Гражданского кодекса Российской Федерации указывает на то, что если законом или договором мены не предусмотрено иное, право собственности на обмениваемые товары переходит к сторонам, выступающим по договору мены в качестве покупателей, одновременно после исполнения обязательств передать соответствующие товары обеими сторонами.

При сделках по договору мены на отгруженный товар, выполненные работы, оказанные услуги оформляются следующие документы:

- договор мены (пример договора мены см. ниже);
- счет-фактура;
- накладные;
- доверенность;
- акт о выполненных работах или оказанных услугах.

В случае, когда в соответствии с договором мены сроки передачи обмениваемых товаров не совпадают, применяются правила о встречном исполнении обязательств.

ДОГОВОР мены основных средств

г. _____ " _____ 200 г.

_____, именуем _____ в дальнейшем "Сторона 1",
(наименование организации)

в лице _____

(должность, ФИО)

действующего на основании _____

(устава, положения)

с одной стороны, и _____,
(наименование организации)
именуем _____ в дальнейшем "Сторона 2" в лице _____
_____, действующего на основании
(должность, ФИО)
_____, с другой стороны, вместе име-
(устава, положения)
нуемые Стороны, заключили договор о нижеследующем:

1. Предмет договора

1.1. Стороны договорились произвести на условиях на-
стоящего договора обмен автомобилями:

автомобиль марки _____ № _____,
двигатель № _____, кузов № _____, год выпуска _____
на автомобиль марки _____ № _____,
двигатель № _____, кузов № _____, год выпуска _____.

1.2. Техническое состояние каждого автомобиля
подтверждается актом техосмотра в органах ГИБДД.

1.3. Право собственности каждой из Сторон на обменивае-
мый товар переходит сразу после исполнения Сторонами своих
обязательств по договору.

2, Права и обязанности сторон

2.1. Стороны обязуются:

- передать товар, соответствующий договору;
- обеспечить исправное состояние автомобиля;
- исполнить обязательство по передаче автомобиля в срок, предусмотренный договором;
- передать товар свободным от любых прав третьих лиц;
- передать вместе с товаром все относящиеся к нему документы (технический паспорт, акт техосмотра в ГИБДД и др.);
- установить гарантийный срок, в течение которого Стороны отвечают за недостатки товара.

2.2. Сторона 1 обязуется произвести оплату разницы стоимости данных автомобилей на счет Стороны 2 в срок, указанный в договоре.

2.3. Стороны вправе:

- произвести проверку качества обмениваемого автомобиля;

- требовать исполнения другой Стороной всех обязательств, предусмотренных данным договором;

- если в течение гарантийного срока будут обнаружены неустранимые недостатки или недостатки, которые не могут быть устранены без несоразмерных расходов и затрат времени, Стороны вправе требовать замены автомобиля на исправный и соответствующий требованиям данного договора или расторжения договора и возмещения понесенных убытков.

2.4. В случае неисполнения Стороной 1 обязанности по оплате разницы стоимости товаров Сторона 2 имеет право требовать возврата товара и возмещения убытков,

3. Ответственность сторон

3.1. Стороны несут ответственность за недостатки товара в пределах гарантийного срока. Гарантийный срок исчисляется с момента передачи товара и длится 1 год.

4. Порядок и срок поставки

4.1. Каждая из Сторон поставяет товар в течение 5 дней после подписания настоящего договора в место, указанное другой Стороной.

5. Порядок расчетов

5.1. Сторона 1 производит оплату разницы в стоимости товаров на счет Стороны 2 в течение _____ дней после получения товара.

5.2. Разница в стоимости товара составляет _____ тыс. р.

6 Риск случайной гибели

6.1. Риск случайной гибели товара переходит на Сторону с момента получения товара.

7. Прочие положения

7.1. Договор вступает в силу с момента подписания.

7.2. Все споры Стороны решают путем переговоров, а в случае их неурегулирования споры подлежат рассмотрению в арбитражном суде.

7.3. Договор составлен в двух экземплярах, каждый из которых имеет одинаковую силу.

8. Адреса и реквизиты сторон

Вышеприведенный договор может служить макетом для написания любого договора мены.

1.4. Вексельная форма расчетов при взаимозачете

Векселя отчасти позволяют снизить задолженность предприятий друг другу и задолженность перед местными бюджетами. Вместе с тем при использовании векселей в хозяйственной практике предприятия и организации сталкиваются с большим количеством вопросов и проблем. Это связано прежде всего с отсутствием четкой нормативной базы.

Нормативными документами, регулирующими операции с векселями при расчетах за товары, работы и услуги, являются: Федеральный закон от 11.03.97 №48-ФЗ "О переводном и простом векселе"; Гражданский кодекс РФ (ч. I, гл. 7), введенный в действие с 01.01.95; Постановление Правительства РФ от 26.09.94 №1094 (ред. от 27.12.95) "Об оформлении взаимной задолженности предприятий и организаций векселями единого образца и развитии вексельного обращения" и др.

Постановление Правительства РФ от 26.09.94 №1094 (ред. от 27.12.95) регулирует обращение векселей, применяемых при расчетах между предприятиями за поставку товаров, выполненные работы и оказанные услуги (так называемые товарные векселя). Постановлением введены единые образцы бланков простого и переводного векселя для использования на территории РФ.

Указанная нормативная база определяет особенности товарных векселей, которые заключаются в следующем: - товарный вексель могут выпускать юридические лица, расположенные на территории РФ, в соответствии с действующим за-

конодательством. Постановление Правительства РФ от 26.09.94 №1094 (ред. от 27.12.95) запрещает предприятиям и организациям, состоящим на бюджетном финансировании, применять товарные векселя;

- товарные векселя выписываются на бланках единого образца, установленных Министерством финансов РФ. Минфином России утверждены бланки единого образца простого и переводного векселя;

- товарные векселя используются при расчетах между предприятиями за поставку товаров, выполненные работы и оказанные услуги. Товарный вексель представляет собой дополнительное обеспечение кредиторской задолженности. Вначале возникает кредиторская задолженность за поставленные товарно-материальные ценности (выполненные работы, оказанные услуги), а затем в обеспечение данной задолженности выпускается товарный вексель;

- сумма, на которую выписан товарный вексель, отражается в бланке векселя;

- процентом по товарному векселю считается разница между кредиторской задолженностью, в обеспечение которой выписан вексель, и вексельной суммой. Проценты по товарным векселям отдельной строкой в бланках единого образца не указываются; размер процентов по векселям выданным не регламентируется;

- товарный вексель применяется при заключении хозяйственных сделок на срок не более 180 дней.

Проценты, причитающиеся к уплате по выданным векселям, в соответствии с подпунктом "с" п. 2 Постановления Правительства РФ от 05.08.92 №552 (ред. от 12.07.99) относятся на себестоимость продукции. Этот подпункт предусматривает также отнесение затрат по уплате процентов за отсрочку оплаты, предоставляемую поставщиками (производителями работ, услуг) по поставленным товарно-материальным ценностям (выполненным работам, оказанным услугам), на себестоимость продукции.

При проведении взаимозачета с участием товарных векселей следует иметь в виду:

- вексель принимается к учету на основе акта приемки-передачи векселя;

- акт о проведении взаимозачета может быть составлен только после погашения векселя, при этом вексель в акте учитывается по номиналу (без процентов).

Форма акта о проведении взаимозачета аналогична форме, приведенной в примере 2.

ПРИМЕР 6. Предприятие А, осуществляющее оптовую торговлю, получило и оприходовало товарно-материальные ценности от предприятия Б на сумму 10000 тыс. р., НДС по поступившим ценностям 2000 тыс. р., т.е. задолженность предприятия составляет 12000 тыс. р. В оплату поступивших ценностей предприятием А был выдан вексель на сумму 13000 тыс. р., т.е. проценты по векселю составили 1 000 тыс. р.

Примерная форма акта, оформляемого при приемке векселя, приведена ниже.

АКТ
присмки-передачи векселей

г. _____ " _____ 2001 г.

Мы, нижеподписавшиеся, генеральный директор предприятия А Иванов Иван Иванович, действующий на основании Устава, с одной стороны, и директор предприятия Б Петров Петр Петрович, действующий на основании Положения, с другой стороны, составили настоящий акт о нижеследующем:

1. Иванов И.И. передает, а Петров П.П. принимает по списку в счет оплаты поставленных материальных ценностей следующие векселя на общую сумму 13000000 р. (тринадцать миллионов рублей).

№	п/п	Номер и серия выпуска	Номинальная стоимость, р.	Проценты, р.	Сумма, р.
1.		ПА-III №02156478	12000000	1000000	13000000

Предприятие А И.И. Иванов Предприятие Б П.П. Петров

2. КРЕДИТ. ПОВЕДЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ НА РЫНКЕ БАНКОВСКИХ ССУД

2.1. Общие положения и вопросы

Финансовый рынок состоит из двух частей: рынка ценных бумаг и рынка банковских ссуд (банковского кредита).

Ценные бумаги - это особым образом оформленные документы, свидетельствующие о правах их владельца на определенное имущество или денежную сумму.

Ценные бумаги могут быть проданы или куплены, а также могут быть источником разового или регулярного дохода их владельца.

Основными видами ценных бумаг являются акции и облигации.

Предприятие выходит на рынок капиталов, представляющий собой куплю-продажу акций и облигаций, без учета спекулятивных операций на бирже и долгосрочного кредита тогда, когда имеет необходимость привлечения средств в свой основной капитал или вложения средств в основной капитал других фирм. Следовательно, рынок капитала связан прежде всего со стратегическими целями предприятия. В этом случае деньги вкладываются в производство не просто как деньги, а как капитал.

Предприятие выходит на денежный рынок, представляющий собой систему краткосрочного кредита, при недостатке собственных денежных средств на оперативные нужды, например, на приближающуюся выплату заработной платы, на оплату командировочных, сырья и др. В данном случае деньги, взятые у банка, выступают не как капитал, а как средство обращения, которое на небольшой срок заимствовано у банка.

Рынок ценных бумаг и рынок банковских ссуд дополняют и взаимодействуют друг с другом. Например, предприятие может взять в банке ссуду для выпуска ценных бумаг, а затем про-

дать банку определенное количество ценных бумаг для последующей перепродажи.

2.2. Банковская форма кредита

Банковская форма кредита - наиболее распространенная форма. Это означает, что именно банки чаще всего предоставляют свои ссуды субъектам, нуждающимся во временной финансовой помощи.

Банк является особым субъектом, основополагающим занятием которого является кредитное дело, он совершает многократное круговращение денежных средств на возвратной основе. Особенности банковской формы кредита:

- банк оперирует не столько своим капиталом, сколько привлеченными ресурсами. Заняв деньги у одних субъектов, он перераспределяет их, предоставляя ссуду во временное пользование другим юридическим и физическим лицам;
- банк ссужает незанятый капитал, временно свободные денежные средства, помещенные в банк хозяйствующими субъектами на счета или во вклады;
- банк ссужает не просто денежные средства, а деньги как капитал. Это означает, что заемщик должен так использовать полученные в банке средства, чтобы не только возратить их кредитору, но и получить прибыль, достаточную по крайней мере для того, чтобы уплатить ссудный процент. Платность банковской формы кредита становится ее неотъемлемым атрибутом.

Так зачем же предприятию нужны банки?

Предприятию приходится обращаться к помощи банков в трех случаях:

1. У предприятия образовались временно свободные денежные средства (ПАССИВНАЯ ОПЕРАЦИЯ БАНКА - ВКЛАДЫ).

2. Предприятие испытывает недостаток денежных средств для эффективного ведения своих дел (АКТИВНАЯ ОПЕРАЦИЯ БАНКА - КРЕДИТЫ).

3. У предприятия возникла необходимость проведения расчетов с другими предприятиями (КОМИССИОННАЯ ОПЕРАЦИЯ-РАСЧЕТЫ).

ПАССИВНЫЕ ОПЕРАЦИИ БАНКА - операции по привлечению временно свободных денежных средств.

АКТИВНЫЕ ОПЕРАЦИИ БАНКА - операции по предоставлению кредитов.

По предоставленным кредитам банк в свою пользу взимает определенный процент. Понятно, что процент по кредитам должен быть выше, чем процент по вкладам, иначе банк не получит прибыль.

На каких условиях предприятие может получить кредит?

1. Кредит должен быть обеспечен какими-либо товарно-материальными ценностями того, кто его берет. Если кредит не будет возвращен, эти товарно-материальные ценности перейдут в собственность банка. Предоставление ничем не обеспеченного кредита может практиковаться банком только в отношении постоянных клиентов, чья платежеспособность не вызывает сомнений.

2. Кредит всегда предоставляется на строго определенные цели, т.е. имеет ЦЕЛЕВОЙ ХАРАКТЕР.

3. Каждый должен помнить, что кредит - это предоставление средств во временное пользование, а это подразумевает его ВОЗВРАТНОСТЬ И СРОЧНОСТЬ. За просроченный кредит взимается повышенный процент.

4. Кредит - платная услуга. Придется возвращать не только сумму кредита, но и ПРОЦЕНТЫ ПО НЕМУ. Величина процента зависит от многих причин: состояния конъюнктуры рынка, платежеспособности клиента, срока кредита, направлений использования кредита и рисков, связанных с этими направлениями.

Прежде чем открыть тому или иному предприятию кредит, банк проводит тщательное обследование деятельности предприятия, начиная от проверки платежеспособности и заканчивая оценкой стратегии развития предприятия, уровня его управления и пр. Направляя средства в наиболее перспективные сферы, отрасли, фирмы, банки значительно влияют на формирование финансовой стратегии предприятий.

При взятии у банка заемных средств предприятие заключает с ним КРЕДИТНЫЙ ДОГОВОР, в котором определяются условия, на которых предоставлена ссуда (срок кредита, условия его погашения). Однако перед заключением кредитного договора предприятие должно определить плановый размер кредита, а также возможности его погашения, т.е. оценить источники, из которых погасится ссуда.

Источниками погашения могут быть как собственные средства предприятия, имеющиеся у него при взятии кредита, так и планируемая выручка от реализации продукции. В последнем случае необходима тщательная оценка планируемой выручки исходя из реальных затрат на производство продукции, перспектив и сроков сбыта, цены товара, уровня инфляции.

Запомните правило! ПРЕДПРИЯТИЕ ДОЛЖНО ЧЕТКО ОПРЕДЕЛИТЬ ИСТОЧНИКИ ПОГАШЕНИЯ КРЕДИТА ЕЩЕ ДО ТОГО, КАК ЕГО ВЗЯТЬ. В ПРОТИВНОМ СЛУЧАЕ КРЕДИТ НЕСЕТ В СЕБЕ ОПАСНОСТЬ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.

Для определения платежеспособности используются показатели: K_1 (коэффициент собственности), K_2 и K_3 .

$K_1 = (\text{Собственный капитал}) : (\text{Весь капитал предприятия}) \times 100\%$,

$\text{Весь капитал} = \text{Собственный} + \text{Заемный}$
предприятия капитал капитал

Для обеспечения достаточно стабильного финансового положения предприятия коэффициент K_1 должен быть равен не менее 60%.

Из коэффициента собственности вытекают два следующих показателя - K_2 и K_3 :

$K_2 = (\text{Заемный капитал}) : (\text{Весь капитал}) \times 100\%$.

$K_3 = (\text{Заемный капитал}) : (\text{Собственный капитал}) \times 100\%$.

Коэффициент K_2 характеризует структуру капитала с точки зрения заемных средств. Коэффициент K_3 показывает зависимость предприятия от внешних займов. Чем больше этот показатель, тем больше долгосрочных обязательств имеет предприятие, тем опаснее и неустойчивее его положение на рынке.

2.3. Расчет процентов

Допустим, что фирма взяла у банка кредит 500000 р. на срок 3 года из расчета 20% годовых. Как правильно рассчитать процент, который фирма должна выплатить банку за пользование кредитом?

Имеются два различных пути выплаты процента, и общая величина процентных выплат будет различной.

Первый путь заключается в ежегодной выплате начисляемых процентов: каждый год фирма должна выплачивать процент в размере $500000 \times 0.2 = 100000$ р. Всего фирма выплатит $100000 \times 3 = 300000$ р. Проценты, начисляемые и выплачиваемые ежегодно, называются ПРОСТЫМИ. В конце третьего года фирма должна не забыть вернуть взятый ею кредит 500000 р., который в данном случае называется АМОРТИЗАЦИЕЙ ДОЛГА. Всего банку будет выплачена сумма:

$$500000 + 300000 = 800000 \text{ р.}$$

Второй путь заключается в том, что проценты начисляются ежегодно, но не выплачиваются в течение всего срока кредита, а присоединяются к сумме кредита и в последующее время сами приносят процент. В этом случае в первый год будет начислено 100000 р. процентов, однако они не будут выплачиваться, а присоединятся к общей сумме долга. Тогда во второй год проценты

будут исчисляться не с первоначального долга 500000 р., а с суммы $500000+100000=600000$ р. Такие проценты получили название СЛОЖНЫХ. При сложных процентах общая сумма выплат по окончании срока кредита всегда выше, чем при простых. В нашем случае общие выплаты составят:

$$500000 \times 0.2 = 100000,$$

$$600000 \times 0.2 = 120000,$$

$$720000 \times 0.2 = 144000,$$

всего выплат: $500000+100000+120000+144000= 864000$ р. против 800000 р. в первом случае.

Итак, простой процент рассчитывается по формуле:

$$J = P \times n \times i,$$

где J – простой процент;

P – первоначальный кредит (вклад);

n – срок кредита;

i – ставка процента.

Общая сумма выплат с учетом начисленных процентов (S) равна амортизации долга плюс процент:

$$S = P + J$$

или, если подставить первую формулу:

$$S = P + P \times n \times i = P (1 + ni).$$

Данная формула является основной для расчета сложных процентов. По окончании первого года общая сумма долга составит:

$$S_1 = P + Pi = P (1 + i),$$

по окончании второго –

$$S_2 = S_1 + S_1 i = S_1 (1 + i) = P (1 + i) (1 + i) = P (1 + i)^2,$$

по окончании третьего –

$$S_3 = P (1 + i)^3.$$

Таким образом, общая сумма выплат по кредиту с учетом сложных процентов рассчитывается по формуле:

$$S_n = P (1 + i)^n.$$

С помощью этих формул можно решать не только прямые задачи по определению величины процента и общей суммы выплат, но и обратные: каков должен быть первоначальный вклад, чтобы при известной величине ставки процента общая сумма выплат" или величина процента достигла заданной величины; какова должна быть ставка процента, чтобы при данном первоначальном вкладе величина процента достигла заданной величины.

ДИСКОНТИРОВАНИЕ - удержание процента при выдаче кредита.

Величина удержанных процентов (дисконта D) определяется по формуле:

$$D = S - P.$$

Банки используют в расчетах также специальную ставку - **УЧЕТНУЮ СТАВКУ** (ставку **ДИСКОНТА**) - d :

$$D = S \times n \times d.$$

Обратимся к другой проблеме, возникающей при расчете оптимальной величины процента.

Допустим, фирма решила купить автомобильный кран за 600 тыс. р., однако в распоряжении фирмы только 500 тыс. р. Этот автомобильный кран фирме потребуется в дальнейшем, т.е. сейчас он не является жизненно необходимым. Поэтому руководство фирмы решает подождать с покупкой один год, положить имеющиеся 500 тыс. р. в банк под 20% годовых, рассчитывая получить через год недостающие 100 тыс. р. Правильно или нет принятое решение? Решение фирмы было бы абсолютно правильным, если бы не одна досадная мелочь: цены не остаются неподвижными, они постоянно колеблются. Кроме того, необходимо учесть, что существует такое неприятное явление, как инфляция, проявляющаяся в росте цен. Поэтому следует различать **НОМИНАЛЬНЫЙ** И **РЕАЛЬНЫЙ** процент.

НОМИНАЛЬНАЯ процентная ставка не учитывает общий рост цен (инфляцию).

РЕАЛЬНАЯ процентная ставка (r) – процентная ставка, учитывающая общий рост цен (инфляцию).

Номинальная общая сумма выплат по кредиту (S) составит за год:

$$S_{\text{год}} = P + Pi + P(1+i).$$

Реальная общая сумма выплат по кредиту (S') составит за год:

$$S'_{\text{год}} = P + Pr = P(1+r).$$

Реальная сумма выплат означает, что то количество товаров, которое в момент выплаты можно купить на сумму S , год назад можно было купить за сумму S' .

$$S' = S : (1 + p),$$

где p' – годовой прирост цен в процентах.

В рассмотренном примере, если рост цен за год ожидается 8%, реальная процентная ставка составит:

$$(0.20 - 0.08) : (1 + 0.08) = 0.12 : 1.08 = 0.1111 \text{ или } 11.11\%.$$

Фирме требуется получить дополнительно 20% реальных денег, для чего ей необходима номинальная процентная ставка:

$$0.20 + 0.08 + 0.20 \times 0.08 = 0.296 \text{ или } 29.6\%.$$

ПРИМЕР 7. Фирма взяла кредит 300 тыс. р. на 2.5 года. Договор предусматривает следующую схему начисления простых процентов: за первый год 60%, за каждое последующее полугодие ставка повышается на 10%. Определить коэффициент наращивания через 2.5 года и сумму долга.

Решение

$$K_n = 1 + 1 \times 0.6 + 0.5 \times 0.7 + 0.5 \times 0.8 + 0.5 \times 0.9 = 2.8.$$

Сумма долга:

$$300 \times 2.8 = 840 \text{ тыс. р.}$$

ПРИМЕР 8. Предприятие получило кредит на 6 месяцев под 70% годовых. С учетом дисконта оно должно вернуть 300 тыс. р. Какую сумму получит предприятие? Чему равна сумма дисконта?

Решение

Сумма, получаемая предприятием:

$$\frac{300}{1 + 0.70 \times 0.5} = 222,2 \text{ тыс. р.}$$

Сумма дисконта: $300 - 222,2 = 77,8$ тыс. р.

ПРИМЕР 9. Какую сумму инвестор должен внести под простые проценты по ставке 60% годовых, чтобы через полгода накопить 500 тыс. р.?

Решение

$$500 : (1 + 0.6 \times 0.5) = 384,6 \text{ тыс. р.}$$

2.4. Лизинг. Факторинг

Кроме традиционных форм кредита существует и ряд таких форм "внешнего" финансирования, которые непосредственно к кредитным операциям не относятся, но, как и кредит, связаны с привлечением заемных средств (заемного капитала). К таким операциям, которые осуществляют как специализированные компании, так и банки, относятся ЛИЗИНГ и ФАКТОРИНГ.

Рассмотрим ситуационную задачу.

Допустим. Управление механизации решило обновить парк машин и механизмов и взамен износившихся автомобильных кранов "Ивановец" приобрести автомобильные краны японской фирмы "КАТО". У Управления механизации есть несколько вариантов дальнейших действий.

Вариант 1. Управление механизации покупает автомобильные краны. Но хватит ли у него средств? Ведь автокраны "КАТО" очень дорогие.

Вариант 2. Управление механизации берет кредит в банке, на кредитные деньги покупает автокран "КАТО", начинает его эксплуатировать и из прибыли выплачивает банку проценты за кредит. Но хватит ли прибыли на оплату процентов, если ставки высоки, а прибыли ожидаются далеко не сверхплановыми?

Если эти два варианта по тем или иным причинам не подходят, то перед Управлением Механизации открываются еще пути: взять автокраны в АРЕНДУ НА СРОК либо воспользоваться услугами ЛИЗИНГОВОЙ КОМПАНИИ.

АРЕНДА - это срочное и возмездное владение и пользование средствами производства. Этот вариант для Управления механизации представляется невыгодным, так как собственники автокранов "КАТО" являются практически монополистами (количество таких автокранов в городе весьма ограничено), поэтому, естественно, арендная плата за такой автокран будет высокой.

ЛИЗИНГ - это форма долгосрочной аренды, связанная с передачей в пользование оборудования, транспортных средств и другого движимого и недвижимого имущества, кроме земельных участков и других природных объектов.

Фактически ЛИЗИНГ представляет собой форму материально-технического снабжения с одновременным кредитованием и арендой. Лизинговые операции регулируются Гражданским кодексом РФ (гл. 34 "Финансовая аренда (лизинг)"), а также Временным положением о лизинге, утвержденным Постановлением Правительства РФ от 29.06.95 №633 "О развитии лизинга в инвестиционной деятельности", и Положением о лицензировании лизинговой деятельности в Российской Федерации, утвержденным Постановлением Правительства РФ от 26.02.96 №167.

Временное положение о лизинге определяет его следующим образом:

"ЛИЗИНГ - это вид предпринимательской деятельности, направленной на инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, когда по договору финансовой аренды (лизинга) арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество у определенного продавца и предоставить это имущество арендатору (лизингополучателю) за плату во временное пользование для предпринимательских целей".

ЛИЗИНГ - это имущественные отношения, которые имеют сложную структуру:

1. Лизингополучатель сообщает лизингодателю, какое оборудование и на какой срок ему необходимо.

2. Лизингодатель покупает это оборудование у фирмы-изготовителя или оптовой фирмы.

3. Лизингодатель, уже став собственником оборудования, передает его во временное владение и пользование лизингополучателю, за что взимает с него плату, по форме сходную с арендной.

Заключая лизинговый договор, лизингодатель обязуется по окончании срока договора продать оборудование лизингополучателю, который может как воспользоваться этим правом, так и нет. Кроме того, при лизинге существует особое распределение ответственности между участниками. Например, в случае обнаружения дефектов в оборудовании лизингополучатель направляет свои претензии не лизингодателю, а непосредственно изготовителю, с которым никакими договорными отношениями не связан.

Величина платы за лизинг определяется по формуле:

$\text{АРЕНДНАЯ ПЛАТА} = \text{Амортизация} + \text{Арендный процент.}$

Плата за лизинг отличается только тем, что величина амортизации увеличивается на сумму, равную затратам лизингодателя сверх стоимости оборудования, а арендный процент ниже, чем при аренде. В любом случае плата за лизинг должна быть ниже арендной платы, иначе лизинг будет невыгоден.

Преимущества лизинга заключаются в следующем. Лизинг позволяет хозяйствующему субъекту получить новые основные фонды и начать их эксплуатацию, не отвлекая деньги из оборота. Основные фонды в течение всей сделки находятся на балансе лизинговой фирмы, а платежи ей относятся к текущим расходам хозяйствующего субъекта, т.е. включаются в себестоимость производимой продукции. Лизинговая фирма не связана обязательствами за качество основных фондов. Она имеет за платежи в рассрочку гарантийный залоги и сами основные фонды, которые может вернуть себе полностью в случае невыполнения каких-либо условий договора лизинга.

Для поставщика сотрудничество с лизинговыми фирмами позволяет использовать лизинг как средство, расширяющее рынки сбыта своей продукции, что повышает их финансовую устойчивость и кредитоспособность.

Если платежи по лизингу производятся равными суммами, то сумма платежа определяется по формуле сложных процентов.

Рассмотрим еще одну ситуацию. Допустим, фирма занимается строительством объектов по всей Западной Сибири. Расстояния огромные, фирм-заказчиков много. Некоторые заказчики исправно осуществляют платежи, другие задерживают оплату, третьи - совсем не платят. Естественно, строительная фирма страдает от недостатка оборотных средств: она не может планировать свои финансовые операции, поскольку не знает, будут ли у нее деньги к определенному сроку. В этой ситуации фирма может обратиться к банкам, занимающимся ФАКТОРИНГОМ, или к услугам специализированных фирм, называемых ФАКТОР-ФИРМАМИ. Фактор-фирмы, как правило, тесно связаны с коммерческими банками либо являются их дочерними предприятиями.

СУТЬ ФАКТОРИНГА КАК ОСОБОЙ ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ состоит в том, что специализированная фактор-фирма (или банк) покупает у своих клиентов их требования к их должникам, затем в течение короткого срока оплачивает клиентам 70-90% требований в виде аванса, а остающиеся деньги клиент получает после того, как к нему поступят счета от должников. В чем преимущества факторинга?

1. Факторинг позволяет сократить срок платежа, что в свою очередь уменьшает риск, связанный с платежеспособностью клиента, а также обеспечивает ускорение оборота активов предприятия.
2. Факторинг позволяет предприятию не брать на себя достаточно трудоемкую работу по проверке платежеспособности своих клиентов и ведению бухгалтерского учета в отношении своих требований. Решение всех этих проблем берет на себя фактор-фирма (банк).
3. Фактор-фирмы, принадлежащие крупным коммерческим банкам, заставляют оплачивать счета в срок. Известно, что байки постоянно обмениваются информацией о финансовом положении различных фирм. Нарушение сроков оплаты в случае использования факторинга может самым негативным образом сказаться на деловой репутации предприятия.

3. ОПЕРАЦИИ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

3.1. Основные определения и понятия

Выше мы подробно ознакомились с такой ценной бумагой, как вексель. Рассмотрим наиболее часто встречающиеся виды ценных бумаг.

ОБЛИГАЦИЯ - это ценная бумага, выпускаемая государством, а также частными компаниями и акционерными обществами и представляющая собой долговое обязательство, выдаваемое на определенный срок.

Рассмотрим, чем отличаются облигации от векселей.

ВЕКСЕЛЬ связывает покупателя и продавца и основан на движении товара от одной стороны к другой, выступая обязательством его оплаты. Стоимость векселя равна стоимости товара и с течением времени не изменяется.

ОБЛИГАЦИЯ не связана непосредственно с движением товаров между стороной, выпустившей облигацию, и стороной, купившей облигацию. По сути, это отношения денежного займа: одна сторона дает займы другой определенную денежную сумму, за что другая обязуется вернуть ее с процентами. Облигация представляет собой одну из форм кредита. В отличие от векселя стоимость облигации со временем возрастает.

В чем отличие сертификата от облигации?

СЕРТИФИКАТ предполагает обязательства **ДВУХ СТОРОН**: продавца сертификата (банка) (через определенный срок вернуть владельцу сертификата его первоначальный вклад плюс повышенный процент) и покупателя (владельца сертификата) (не изымать из банка свои деньги в течение этого срока). Облигация предполагает лишь **ОДНОСТОРОННЕЕ** обязательство — того, кто ее выпустил: вернуть владельцу ее первоначальную стоимость через определенный срок и регулярно выплачивать процент.

По сертификату доход его владельцу выплачивается только по окончании срока его действия. По большинству облигаций доход выплачивается регулярно в течение срока их действия.

АКЦИЯ - это ценная бумага, которая представляет собой свидетельство о внесении капитала (доли, пая) в общий капитал акционерного общества. Владение акцией дает право на получение по

ней определенного дохода и право на участие в управлении этим обществом.

Доход, приносимый акцией, называется ДИВИДЕНДОМ.

В чем же различие между облигацией и акцией? Главное отличие заключается в том, что акционер - НЕ КРЕДИТОР акционерного общества, как владелец облигации, а СОБСТВЕННИК его в пределах того количества акций, которым он обладает. Из этого вытекает очень важное следствие: в отличие от облигаций акции могут многократно увеличивать свою стартовую стоимость, что может быть связано, во-первых, с ростом акционерного капитала, во-вторых, с ростом рыночной стоимости акции.

Предположим, акционерный капитал общества составляет 24000 тыс. р., который разбит на 24000 акций по 1000 р каждая. По окончании года акционерное общество получило чистую прибыль в размере 15000 тыс. р., часть которой была выделена на выплату дивидендов (4800 тыс. р.), вторая часть прибыли была использована на расширение производства. На собрании акционеров было принято решение об увеличении размера акционерного капитала на 6000 тыс. р. без повторной эмиссии, т.е. номинальная стоимость акций увеличилась и составила 1250 р.

Дивиденд на одну акцию:

$$\text{Дивиденд} = \frac{\text{Прибыль, распределяемая на дивиденды}}{\text{Общее количество акций}}$$

$$\text{Дивиденд} = 4800000 : 24000 = 200 \text{ р.}$$

3.2. Определение курса ценных бумаг

Рыночная цена ценных бумаг называется КУРСОМ ЦЕННЫХ БУМАГ.

Курс ценных бумаг под влиянием спроса и предложения на них постоянно колеблется вокруг средней (курсовой) цены. СРЕДНИЙ КУРС ЦЕННОЙ БУМАГИ можно определить по формуле:

$$\text{Средний курс ценной бумаги} = \frac{\text{Доход по ценной бумаге}}{\text{Средняя ставка процента по вкладам}} \times 100\%$$

Следовательно,

$$\text{Средний курс акции} = \frac{\text{Дивиденд}}{\text{Средняя ставка процента по вкладам}} \times 100\%.$$

$$\text{Средний курс облигации} = \frac{\text{Фиксированный процент}}{\text{Средняя ставка процента по вкладам}} \times 100\%.$$

Вышеприведенные формулы можно трансформировать, если учитывать, что

$$\text{Ставка дивиденда} = (\text{Дивиденд} : \text{Номинал}) \times 100\%, \text{ тогда}$$

$$\text{Средний курс акции} = (\text{Ставка дивиденда} : \text{Средняя ставка процента}) \times \text{Номинал}.$$

Аналогично рассчитывается и средний курс облигаций.

КОТИРОВКА ЦЕННЫХ БУМАГ - это определение курса их покупки и продажи на определенный момент времени, т.е. определение наивысшей цены, предлагаемой за акцию или другую ценную бумагу покупателем, и наименьшей цены, по которой продавец готов ее уступить.

Например, котировка 5000-4800 р. означает, что 5000 р. - это наивысшая цена, которую покупатель готов заплатить за акцию, а 4800 р. - наименьшая цена, по которой продавец готов продать акцию.

4. ЗАДАЧИ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО РЕШЕНИЯ

4.1. Взаимозачет

ЗАДАЧА 1. ООО "П-С" ведет строительство жилья по договорам инвестирования. Управление механизации является одним из инвесторов и вносит свой вклад в строительство дома, оказывая услуги машинами и механизмами. Доля Управления механизации в строящемся доме составляет 2500 тыс. р. Услуги Управления механизации за август: услуги башенного крана 50 тыс. р., услуги экскаватора 25 тыс. р., услуги бульдозера 18 тыс. р., услуги автомобильного крана 20 тыс. р. Оформить протокол сверки взаимных расчетов ООО "П-С" и Управления механизации по состоянию на 01.09.2001 г.

ЗАДАЧА 2. ЗАО "СТ.КОМ" по договору подряда ведет строительство промышленного комплекса. По условиям договора Заказчик частично рассчитывается за выполненные работы строительными материалами. Сверка расчетов производится ежемесячно. По состоянию на 01.10.2001 г. кредиторская задолженность Заказчика составила 240 тыс. р. За октябрь ЗАО "СТ.КОМ" выполнило работ на объекте Заказчика на сумму 220 тыс. р. Заказчик поставил за октябрь строительных материалов на сумму 300 тыс. р. Оформить акт сверки взаиморасчетов по состоянию на 01.11.2001 г.

ЗАДАЧА 3. СМУ имеет задолженность по налогу на пользователей автодорог на сумму 250 тыс. р.; Управление механизации имеет задолженность перед СМУ 540 тыс. р.; Дорожный фонд имеет задолженность перед Управлением механизации 300 тыс. р. Оформить соглашение о гашении задолженности СМУ по налогу на пользователей автодорог.

ЗАДАЧА 4. Управление механизации имеет задолженность по налогам в городской бюджет (налог на прибыль 120 тыс. р., налог на имущество 36 тыс. р.). Городской бюджет имеет задол-

женность перед администрацией Кировского района. Администрация Кировского района (в лице отдела по делам молодежи) имеет задолженность перед Управлением механизации 200 тыс. р. Оформить документы для погашения задолженности Управления механизации по налогам в городской бюджет.

ЗАДАЧА 5. Государственное предприятие "Стройматериалы" (финансируется из областного бюджета) имеет задолженность 112 тыс. р. перед поставщиком лакокрасочных материалов -ООО "ВЕРА". ЗАО "Устой" имеет задолженность по налогам в областной бюджет на общую сумму 54 тыс. р. ООО "ВЕРА" имеет задолженность перед ЗАО "Устой" 125 тыс. р. Оформить документы для погашения задолженности ЗАО "Устой" по налогам в областной бюджет.

ЗАДАЧА 6. ЗАО "ЭКИМ" оказало услуги машинами и механизмами администрации Усть-Таркского района на сумму 415 тыс. р. Задолженность ЗАО "ЭКИМ" по налогам в областной бюджет составляет 285 тыс. р. Оформить документы для проведения зачета по налогам ЗАО "ЭКИМ" в областной бюджет.

ЗАДАЧА 7. ООО "Устой" поставило ЗАО "ЭКИМ" строительные материалы на сумму 465 тыс. р. ЗАО "ЭКИМ" выполнило работы на строительстве автодорог на сумму 550 тыс. р. ООО "Устой" имеет задолженность по налогам в Территориальный дорожный фонд (ТДФ) 370 тыс. р. Оформить документы для проведения зачета по налогам ООО "Устой" в ТДФ.

ЗАДАЧА 8. ЗАО "ТЭН" осуществляет поставку топлива на теплоэлектростанции ОАО "Теплоэнерго". Задолженность ОАО "Теплоэнерго" составляет 1200 тыс. р. СМУ имеет задолженность по налогам в городской бюджет на общую сумму 352 тыс. р. ЗАО "ТЭН" и СМУ имеют долгосрочные договорные отношения. Оформить документы для погашения задолженности СМУ по налогам в городской бюджет.

ЗАДАЧА 9. Управление механизации и ЗАО "ЭКИМ" связывают долгосрочные договорные отношения. ЗАО "ЭКИМ" имеет задолженность по налогам в ТДФ на общую сумму 340 тыс. р. Управление механизации ведет строительство дорог и мостов, используя при этом технику ЗАО "ЭКИМ". Управление механизации имеет задолженность перед ЗАО "ЭКИМ" за услуги машин и механизмов в сумме 600 тыс. р. Оформить документы для погашения задолженности ЗАО "ЭКИМ" по налогам в ТДФ.

4.2. Бартерные и товарообменные операции

ЗАДАЧА 10. Предприятие А заключило договор на поставку продукции собственного производства с предприятием Б на сумму 120 тыс. р., по которому расчеты между предприятиями должны были производиться в денежной форме. Отгрузка продукции произведена. Предприятие Б, вследствие невозможности погашения задолженности денежными средствами, отгрузило предприятию А (по согласованию) материальные ценности на сумму 150 тыс. р. Переплата в следующем месяце погашается продукцией предприятия А. Оформить документы по взаиморасчету.

ЗАДАЧА 11. Предприятием А заключен договор с предприятием Б на поставку продукции собственного производства на сумму 220 тыс. р. Расчеты между предприятиями (по условиям договора) должны были быть произведены в денежной форме путем перечисления средств на расчетный счет. После отгрузки продукции предприятие Б оказалось не в состоянии погасить задолженность денежными средствами. Предприятию А были предложены материальные ценности на сумму 140 тыс. р. в текущем месяце и остальные 80 тыс. р. - в следующем. Оформить протокол сверки взаиморасчетов.

4.3. Расчет процентов

ЗАДАЧА 12. Банковская ставка по вкладам 12% годовых. Рассчитать: - наращенную сумму вклада в 10 тыс. р. через 1 год;

- альтернативную стоимость отсроченного на 1 год платежа на сумму 100 тыс. р.;
- наращенную сумму вклада в 10 тыс. р. через 1 год, если проценты начисляются ежемесячно;
- альтернативную стоимость отсроченного на 1 год платежа на сумму 100 тыс. р. при ежемесячном начислении процентов;
- какой вклад следует поместить в банк, чтобы через 1 год получить 10 тыс. р.;
- какова текущая стоимость платежа в 100 тыс. р., который будет уплачен через год.

ЗАДАЧА 13. Банковская ставка по вкладам 10% годовых. Рассчитать:

- какая сумма будет на счету к концу года, если ежемесячно вкладывать по 100 тыс. р.;
- какую сумму ежемесячно следует вкладывать в банк, чтобы через год накопить 100 тыс. р.;
- какова текущая стоимость ежемесячных платежей по 100 тыс. р. в течение года в порядке расчетов за оказанные услуги?

ЗАДАЧА 14. Кредит в размере 100 тыс. р. получен на 6 лет под 12% годовых. Расчеты по кредит осуществляются равными частями. Рассчитать сумму платежей, выплачиваемых в каждом периоде. Составить график расчетов по кредиту.

ЗАДАЧА 15. Рассчитать реальную процентную ставку по вкладам. Номинальная ставка 20% годовых, ежемесячный прирост цеп составляет 1%.

ЗАДАЧА 16. Определить реальную сумму вклада 10 тыс. р. под 20% годовых через год, если ежемесячный прирост цен составляет 1%.

ЗАДАЧА 17. Оценить целесообразность покупки и хранения 1000 наличных долларов за последний год с учетом изменения курса за этот период и процентной ставки по срочным рублевым вкладам.

ЗАДАЧА 18. Оценить целесообразность покупки по 100 наличных долларов ежемесячно за последний год с учетом изменения курса и процентной ставки по срочным рублевым вкладам.

ЗАДАЧА 19. Оценить альтернативы:

- Покупать квартиру или снимать?
- Покупать гараж или арендовать?
- Покупать дачу или арендовать и т.д.

В расчетах учитывать текущие цены на недвижимость, стоимость аренды, величину процентных ставок по вкладам и кредитам.

Пусть имеется в наличии 50% необходимой стоимости и возможность получить ипотечный кредит.

4.4. Лизинг. Факторинг

ЗАДАЧА 20. СМУ для расширения производства требуется оборудование для столярного участка. Финансовые возможности СМУ ограничены. Есть два варианта получить желаемое оборудование:

1. Аренда оборудования, износ которого составляет 80%. Арендная плата 3500 р. в месяц.
2. Взять оборудование по договору лизинга. Срок лизинга равен сроку службы оборудования - 10 лет. Арендная плата 3800 р. в месяц. Какой вариант должен избрать руководитель СМУ?

ЗАДАЧА 21. Стоимость лизинговых основных фондов 1200 тыс. р. Срок лизинга 12 лет. Процентная ставка - 10% годовых. Выплата платежей по лизингу производится равными суммами два раза в год. Сделать расчет лизинговых платежей за весь срок лизинга.

ЗАДАЧА 22. У предприятия есть возможность приобрести оборудование либо по лизингу, либо за счет банковского кредита. Стоимость приобретаемого оборудования 500 тыс. р. Банк готов предоставить кредит на 5 лет из расчета 40% годовых.

Условия договора лизинга: срок - 5 лет. Процент, включающий оплату комиссионных и страхование, равен: а) 6% в месяц; б) 3% в месяц. Погашение долга производится ежемесячно.

Определить, что выгоднее для предприятия - кредит или лизинг?

ЗАДАЧА 23. По сравнению с условиями задачи 22 меняются сроки погашения кредита: вместо 5 лет договор заключается на 3 года. Такое же изменение вносится в договор лизинга. Остальные условия задачи сохраняются.

Определить, влияют ли названные сроки на выводы, которые вы сделали при решении задачи 22?

ЗАДАЧА 24. Предприятию требуются дополнительные источники финансирования. Предприятие может взять кредит либо продать дебиторскую задолженность. Недостающая сумма необходима предприятию в течение всего года, поэтому и кредитный договор, и договор факторинга должен быть заключен на год. Сумма дополнительных средств - 400 тыс. р.

Дебиторская задолженность предприятия - 600 тыс. р.

Кредиторская задолженность - 340 тыс. р.

Годовая ставка процентов за кредит 40%; принимаемая в расчет ставка дисконта - 12%.

Условия факторинга: 4% комиссионных; 30% - за покупку дебиторской задолженности; предприятию выплачивается 70% купленной дебиторской задолженности (остальная - по мере ее поступления).

Выбрать способ привлечения дополнительных источников финансирования.

ЗАДАЧА 25. Предприятию надо продать дебиторскую задолженность в сумме 750 тыс. р., чтобы получить в оборот 375 тыс. р. Ссуда выделяется в размере 85% от купленной дебиторской задолженности. Комиссионные составляют 2% от приобретаемой дебиторской задолженности. На какой максимальный годовой

процент может согласиться предприятие, чтобы получить в оборот необходимые средства?

ЗАДАЧА 26. Предприятие предполагает заключить договор факторинга на продажу дебиторской задолженности 600 тыс. р. Фактор-фирма оставляет резерв 15% от покупаемой дебиторской задолженности на случай возможных рисков неплатежей дебиторов. Комиссионные установлены в размере 2% покупаемой дебиторской задолженности. Проценты равны 14% дебиторской задолженности, уменьшенной на сумму комиссионных и резерва.

Определить реальную ставку факторинга.

ЗАДАЧА 27. Предприятию надо получить в оборот 400 тыс. р. И за кредит, и за ссуду по факторингу надо заплатить 40%. Какую форму привлечения заемных средств выберет предприятие, если дополнительным условием факторинга является резервирование:

- а) 20% купленной дебиторской задолженности;
- б) 30%;
- в) 40%.

ЗАДАЧА 28. Фактор-фирма предлагает предприятию, продающему дебиторскую задолженность, на выбор следующие варианты факторинга.

1 вариант: при резервировании 20% дебиторской задолженности ставка процентов за ссуду остальной части - 60%; при резервировании 30% - 50%; при резервировании 40% - 40%.

2 вариант: при тех же долях резервируемой дебиторской задолженности ставки соответственно равны 80, 70 и 60%.

3 вариант: при тех же долях резервируемой дебиторской задолженности ставки соответственно равны 30, 20 и 10%.

Определить наиболее выгодное для предприятия сочетание условий.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Все рассмотренные в практикуме неденежные формы расчетов наиболее часто встречаются в практической деятельности организаций. В связи с этим изложим некоторые общие рекомендации для экономистов-менеджеров, которые в своей будущей работе будут сталкиваться с проведением неденежных форм расчетов.

При проведении взаимозачета организация должна:

- определить партнеров, которых можно включить в схему взаимозачета;
- получить разрешение от кредитора на проведение взаимозачета по налогам;
- получить согласие партнера на проведение взаимозачета по встречным задолженностям;
- провести взаимозачет на максимально возможную сумму.

Однако при исполнении последней рекомендации необходимо помнить, что взаимозачет между партнерами является исполнением определенных обязательств, т.е. он отражает реализацию работ, товаров, услуг и, следовательно, ведет к возникновению финансовых потерь в части уплаты соответствующих налогов и платежей.

Следует контролировать момент отражения реализации как собственной продукции, так и продукции, получаемой по взаимозачету.

Планируя использование заемных средств, организация должна четко определить источники погашения кредита еще до того, как его взять. Экономист-менеджер должен сделать расчет платежеспособности предприятия.

В заключение отметим, что основное назначение практикума заключается в том, чтобы оказать помощь будущим экономистам-менеджерам в получении практических навыков проведения неденежных форм расчетов.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. *Гражданский кодекс РФ*. - Ч. I, II / Принят Гос. думой 21.09.94 и 22.12.95.
2. *Банковское дело: Учеб.* / Под ред. О.И. Лаврушина. - М.: Финансы и статистика, 1998.
3. *Биржевое дело: Учеб.* / Под ред. В.А. Галанина, А.И. Басова. - М.: Финансы и статистика, 1998.
4. *Баканов М.И., Шеремет АД.* Теория экономического анализа. - М.: Финансы и статистика, 2000.
5. *Банки и банковские операции: Учеб. для вузов* / Е.Ф. Жуков, Л.М. Максимова, О.М. Маркова и др.; Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. - М.: Банки и биржи: ЮНИТИ, 1997.
6. *Денежное обращение и кредит при капитализме* / Под ред. Л.Н. Красавиной. - М.: Финансы и статистика, 1989.
7. *Деньги, кредит, банки: Учеб.* / Под ред. О.И. Лаврушина. - М.: Финансы и статистика, 1998.
8. *Кабатова Е.В.* Лизинг: Понятие, правовое регулирование, международная унификация. - М.: Наука, 1991.
9. *Ковалев ВВ.* Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. - М.: Финансы и статистика, 1996.
10. *Комаров В.Ф., Колуга Е.Б., Юсупова А.Т.* Аренда. Лизинг. Фирменный сервис. - Новосибирск: Наука. Сиб. отд-ние, 1991.
11. *Круглое М.И.* Стратегическое управление компанией. - М.: Русская деловая литература, 1998.
12. *Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г.* Риски в предпринимательской деятельности. - М.: ИНФРА-М, 1998.
13. *Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования №7-12/47.* - М.: ППКВЦ "Териквест", 1994.

14. *Положение* о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), и о порядке формирования финансовых результатов, учитываемых при налогообложении прибыли / Утв. Постановлением Правительства РФ от 05.08.92 №552, с изм. и доп. №661 от 01.07.95.

15. *Семенкова Е.В.* Операции с ценными бумагами: российская практика: Учеб. - М.: Перспектива: ИНФРА-М, 1997.

16. *Рубинштейн Т.Б.* Планирование и расчеты денежных средств фирм и компаний. - М.: Ось-89, 2001.

17. *Станиславчик Е.Н.* Бизнес-план: Финансовый анализ инвестиционного проекта. - М.: Ось-89, 2000.

18. *Финансы, налоги и кредит: Учеб.* / Под общ. ред. проф. А.М. Емельянова, проф. И.Д. Мацкуляка, проф. Б.Е. Пенькова. - М.:Изд-воРАГС,2001.

19. *Бондаренко Л.Д.* Финансы, денежное обращение и кредит. Раздел "Кредитование и его формы": Метод, указания и задания к практ. занятиям. - Новосибирск: НГАС, 1996.

20. *Бондаренко Л.Д.* Финансы, денежное обращение и кредит. Раздел "Ценные бумаги": Метод, указания и задания к практ. занятиям. - Новосибирск: НГАС, 1996.

Учебное издание

Доррендорф Наталья Игоревна

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ, КРЕДИТ

Практикум

Темплан 2001 г.

Редактор А.В. Тренина

Лицензия ЛР № 020462 от 10.08.98 г.

Санитарно-эпидемиологическое заключение

№54.НЦ.02.953.П.127.10.01. от 01.10.2001 г.

Подписано к печати 05.12.2001 Формат 60x84 1/16 д.л.

Гарнитура Таймс.

Бумага газетная. Ризография.

Объем 2,4 уч.-изд. л.; 3,25 п.л. Тираж 300 экз. Заказ № 287

Новосибирский государственный архитектурно-
строительный университет

630008, Новосибирск, ул. Ленинградская, 113

Отпечатано мастерской оперативной полиграфии НГАСУ