

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

МЕЖГОСУДАРСТВЕННАЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ  
ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
КЫРГЫЗСКО-РОССИЙСКИЙ СЛАВЯНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
имени первого Президента Российской Федерации Б.Н. Ельцина

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ  
Кафедра «Финансы и кредит»

## **ФИНАНСЫ**

**Практикум по дисциплине**

**Учебное пособие**

**Под общей редакцией профессора *Д. Ч. Бектеновой***

Допущено Министерством образования и науки  
Кыргызской Республики в качестве учебного пособия  
для студентов высших учебных заведений

Бишкек 2025

УДК 336  
ББК 65.26  
Ф 59

**Под общей редакцией**  
профессора *Д.Ч. Бектеновой*

**Рецензенты:**

*Ж.Т. Чубурова*, д-р экон. наук, профессор  
Кыргызского экономического университета им. М. Рыскулбекова,  
*Г.В. Кумсков*, д-р экон. наук, профессор Кыргызско-Российского  
Славянского университета им. Б.Н. Ельцина,  
*М.А. Абыкеева*, канд. экон. наук, доцент ОсОО «Университет АДАМ»

**Авторский коллектив:**

*Д.Ч. Бектенова*, д-р экон. наук, проф.  
(Предисловие, темы: 3, 5, 9, 12–14, 16, 17, 19–20),  
*З.А. Ивакова*, канд. экон. наук, доцент  
(тема 6, Глоссарий финансово-банковских терминов),  
*А.А. Джумакова*, канд. экон. наук, доцент (тема 10),  
*М.О. Курманбекова*, канд. экон. наук, доцент (темы: 1, 2, 11, 17, 18),  
*Ф.Р. Асанбекова*, канд. экон. наук, доцент (тема 15),  
*А.Э. Джолдубаева*, канд. экон. наук (темы: 7, 8),  
*А.Ю. Краснов*, канд. экон. наук (тема 4)

Рекомендовано к изданию Ученым советом ГОУВПО  
Кыргызско-Российский Славянский университет им. Б.Н. Ельцина

Ф 59 ФИНАНСЫ. Практикум по дисциплине: учебное пособие / под общ. ред.  
Д.Ч. Бектеновой. – Бишкек: Издательский дом КРСУ, 2025. – 260 с.

ISBN 978-9967-36-034-1

Предлагаемое учебное пособие (практикум) – одно из первых отечественных практических пособий, предназначенных для закрепления знаний, полученных при изучении теоретического материала по дисциплине «Финансы» и приобретения практических навыков при принятии решений в управлении финансовыми средствами. В издание вошли вопросы для самопроверки, вопросы для определения правильности суждения, тесты, комплексные задачи и ситуационные кейсы.

Практикум может использоваться также при изучении других прикладных финансовых дисциплин. Рассчитан на студентов и преподавателей экономических вузов, магистрантов и научных работников

ISBN 978-9967-36-034-1

УДК 336  
ББК 65.26  
© ГОУВПО КРСУ, 2025

## СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие .....	4
<b>Тема 1.</b> Деньги – основа современной экономики.....	6
<b>Тема 2.</b> Денежное хозяйство.....	10
<b>Тема 3.</b> Общая характеристика финансов и финансовой системы.....	13
<b>Тема 4.</b> Финансовая политика государства.....	16
<b>Тема 5.</b> Финансы предприятий и организаций.....	28
<b>Тема 6.</b> Инвестиции .....	37
<b>Тема 7.</b> Государственные финансы .....	53
<b>Тема 8.</b> Муниципальные финансы.....	77
<b>Тема 9.</b> Налоги .....	85
<b>Тема 10.</b> Государственный долг .....	97
<b>Тема 11.</b> Финансы домашних хозяйств .....	104
<b>Тема 12.</b> Общая характеристика финансового рынка.....	111
<b>Тема 13.</b> Кредитный рынок.....	115
<b>Тема 14.</b> Рынок ценных бумаг .....	144
<b>Тема 15.</b> Страховой рынок.....	149
<b>Тема 16.</b> Валютный рынок.....	179
<b>Тема 17.</b> Тенденции развития финансового рынка .....	189
<b>Тема 18.</b> Финансовые риски .....	193
<b>Тема 19.</b> Сущность и функции международных финансов .....	202
<b>Тема 20.</b> Международный финансовый рынок.....	205
ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЕ ВОПРОСЫ ПО ТЕМАМ.....	217
ГЛОССАРИЙ ФИНАНСОВО-БАНКОВСКИХ ТЕРМИНОВ....	225
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	256

## Предисловие

Практикум является второй частью учебного комплекса по дисциплине «Финансы», предлагаемого для изучения студентам, осваивающим программы бакалавриата по направлениям «Экономика» и «Менеджмент».

Дисциплина «Финансы» входит в перечень общепрофессиональных дисциплин. Она изучается всеми студентами, которые обучаются в бакалавриате по направлению «Экономика». Подготовка экономистов по направлению «Экономика» в высшей школе требует не только глубоких знаний по каждой из изучаемых дисциплин, но и умения решать комплексные и системные задачи, с которыми им предстоит постоянно сталкиваться в будущем во время работы в финансовых учреждениях, предприятиях, банках и бюджетных организациях. Практическая деятельность будущего экономиста многогранна, и предлагаемая технология комплексного подхода к составлению контрольных заданий предполагает как контроль знаний по отдельным дисциплинам (финансы, финансовый, инвестиционный и банковский менеджмент, экономический анализ, бухгалтерский учет), так и приобретение навыков по взаимосвязанному решению задач по ним.

Важной составной частью подготовки экономистов является формирование у них способности к выработке предложений по совершенствованию менеджмента организации, планирования государственных и муниципальных финансов, внебюджетных фондов, проведению анализа деятельности и оценки состояния финансового рынка и его инструментов. Именно эту цель и преследовала разработка этого практикума.

Предлагаемое учебное пособие (практикум) – одно из первых отечественных практических пособий, предназначенных для закрепления знаний, полученных при изучении теоретического материала по дисциплине «Финансы» и приобретения практических навыков при принятии решений в управлении финансовыми средствами. В издание вошли вопросы для самопроверки, вопросы для определения правильности суждения, тесты, комплексные задачи и ситуационные кейсы.

Динамические изменения соответствующих законодательных и нормативных актов, параметров, характеризующих состояние экономики в целом и ее составляющих, требуют постоянной корректировки задач как в значении исходных данных, так и в структуре, логике и содержании. Поэтому теоретические задания, задачи, тесты, которые вошли в этот сборник, отражают практическую деятельность субъектов кыргызской экономики. Кроме этого, предлагаемые схемы решения дают возможность повысить эффективность работы студентов при самоподготовке и облегчить труд преподавателей при использовании задач в учебном процессе.

Практикум рассчитан на студентов направления «Экономика» дневной и заочной форм обучения, на преподавателей высших учебных заведений. Также он может быть полезен экономистам, работающим в финансовой сфере. В нем собраны различные задания (расчетные задачи, кейсы, задачи с практическим содержанием и др.) по каждой теме, иллюстрирующие изложенный материал, а также тестовые задания для итогового контроля компетенций студентов. Он помогает лучше усвоить учебный материал, разобраться с практическими проблемами функционирования финансовой системы. Приведенные задания имеют разную степень сложности: от простых до предполагаемых не только глубокое усвоение учебного материала, знакомство с научной литературой по теме, но и наличие навыков анализа, понимания сущности проблем современных финансов.

### **Как работать с практикумом**

Практикум предназначен для закрепления знаний, полученных при изучении изложенного в учебнике теоретического материала, и для приобретения практических навыков при принятии финансовых решений. При решении тестов и задач, входящих в практикум, следует учитывать следующее:

- длительность финансового года составляет 365 дней;
- валютные курсы даны в прямой котировке, если иное не указано в условиях задания;
- если в условиях задачи указаны валютные курсы, финансовый результат операции определяется в валюте страны, резидентом которой является организация, проводящая операцию.

Если в условиях не указана государственная принадлежность организации, финансовый результат определяется в сомах;

- в ответе на задачи валютные курсы приводятся с точностью до четырех знаков после запятой, а все остальные значения – с точностью до двух знаков после запятой в единицах, указанных в условии задачи;
- промежуточные результаты расчетов не округляются;
- если в условиях задачи указана ставка дисконтирования, финансовый результат от операции следует рассчитывать на основе дисконтированного потока платежей по состоянию на дату завершения операции (если в условиях задания указано несколько операций, то по состоянию на последнюю из дат завершения операции). Если ставка дисконтирования не указана, расчет дисконтированного потока платежей производить не следует;
- условия заданий даны исходя из предположения «при прочих равных обстоятельствах» (т. е. при анализе развития процессов во времени или сопоставлении нескольких объектов следует исходить из того, что все характеристики, не указанные в условии, неизменны и одинаковы для всех объектов).

## **Тема 1. ДЕНЬГИ – ОСНОВА СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКИ**

### **Вопросы для самопроверки**

1. Что такое деньги?
2. Какова роль денег в современной экономике?
3. Как происходила эволюция денег?
4. В чем сущность денег?
5. В чем состоят функции денег?
6. В чем заключается функция денег как меры стоимости?
7. В чем состоит функция денег как средства обращения?
8. Чем различаются функции денег как «средства обращения» и как «средства платежа»?
9. Почему бумажные деньги заменили золотые?
10. Какие деньги используются в настоящее время в международном обороте?

## Определить верность суждений (да / нет)

1. Деньги есть всеобщий эквивалент.
2. Деньги есть товар, стихийно выделенный на роль всеобщего эквивалента.
3. Деньги появляются в результате общественного договора.
4. Появление денег предопределено развитием обмена.
5. Эволюция денежных отношений состоит в появлении новых форм денег.
6. Развитие денежных отношений предопределяет закрепление роли денег за золотом.
7. Реальными деньгами является только золото.
8. Бумажные деньги являются заменителями золота.
9. В современных условиях золото продолжает выполнять функции денег.
10. Сущность денег проявляется в их функциях.

## Тест

- 1. Выберите наиболее точное определение денег:**
  - а) всеобщий эквивалент;
  - б) товар, стихийно выделенный из мира товаров на роль эквивалента;
  - в) услуга;
  - г) общественный договор.
- 2. За благородными металлами закрепились роль денег, поскольку они обладают следующими свойствами:**
  - а) однородность;
  - б) делимость;
  - в) неделимость;
  - г) разнородность.
- 3. Функции денег исторически были закреплены за следующими благородными металлами:**
  - а) золото;
  - б) серебро;
  - в) платина;
  - г) золото, серебро, платина.

#### **4. Появление металлических денег:**

- а) предшествует появлению кредитных денег;
- б) связано с закреплением за благородными металлами роли денег;
- в) происходит одновременно с появлением кредитных денег;
- г) связано исключительно с чеканкой монет.

#### **5. Необходимость денег в экономике определяется:**

- а) способностью денег соизмерять товары и обеспечивать их обмен;
- б) функциями, которые деньги выполняют;
- в) существованием кредитной системы;
- г) существованием бюджетной системы.

#### **6. Сущность денег состоит в том, что:**

- а) деньги являются экономической категорией, выражающей отношения товарного обмена;
- б) деньги выражают общественные отношения сферы производства, распределения, перераспределения и обмена;
- в) деньги эмитируются центральными банками;
- г) эмиссия денег приносит эмиссионный доход (сеньораж).

#### **7. Трактовка денег как всеобщего эквивалента означает, что:**

- а) деньги обмениваются на все товары и принимаются в оплату всех услуг;
- б) деньги в результате исторического развития стали эквивалентом всех товаров;
- в) деньги используются для уплаты налогов;
- г) деньги могут вноситься на банковские счета (депозиты).

#### **8. Всеобщим эквивалентом может быть:**

- а) товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента монопольно;
- б) благородные металлы, обладающие редкостью;
- в) любой товар;
- г) товары и услуги.

**9. Обязательным свойством товара – всеобщего эквивалента являются:**

- а) редкость;
- б) однородность;
- в) использование в международных расчетах;
- г) способность приносить эмиссионный доход (сеньораж).

**10. Демонетизация золота означает:**

- а) утрату золотом роли всеобщего эквивалента и, соответственно, роли денег;
- б) переход роли всеобщего эквивалента к кредитным деньгам;
- в) переход роли всеобщего эквивалента к серебру;
- г) отсутствие всеобщего эквивалента в современной экономике.

**Список использованной и рекомендуемой литературы**

1. *Бурлачков В.К.* Денежная теория и динамичная экономика: выводы для России. М.: УРСС, 2003.
2. *Жуков Е.* Деньги, кредит, банки. М.: ЮНИТИ, 2005.
3. *Лаврушин О.И.* Деньги, кредит, банки. М.: Кнорус, 2011.
4. *Миллер Р., Ван-Хуз Д.* Современные деньги и банковское дело. М.: Инфра-М, 2000.
5. *Мишкин Ф.* Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков / пер. с англ. М.: Вильямс, 2006.
6. *Олейникова И.Н.* Деньги. Кредит. Банки. М.: Магистр, 2008.
7. *Хансен Э.* Денежная теория и финансовая политика. М.: Дело, 2006.
8. *Hubbard R.* Money, the Financial System and Economy. N.-Y.: Addison-Wesley Longman Inc., 2006.
9. *Ritter L., Silber W.* Principles of Money, Banking and Financial Markets. N.-Y.: Addison-Wesley Longman Inc., 2006.
10. *Rose P.* Money and Capital Markets. N.-Y.: Richard D. Irwin Inc., 2007.

## **Тема 2. ДЕНЕЖНОЕ ХОЗЯЙСТВО**

### **Вопросы для самопроверки**

1. Как определить коэффициент монетизации?
2. Что включает денежный агрегат M0?
3. Что включает денежный агрегат M1?
4. Что включает денежный агрегат M2?
5. Что включает денежный агрегат M2X?
6. В чем состоит кредитная эмиссия?
7. Каковы основные проявления инфляции?
8. Как проявляется действие денежного мультипликатора?
9. Что такое денежная база?
10. В чем экономическая сущность уравнения обмена?

### **Определить верность суждений (да / нет)**

1. В современной экономике основную роль играет кредитная эмиссия.
2. Денежные агрегаты формируются при мультиплицировании денежной базы в результате кредитных операций коммерческих банков.
3. Денежные агрегаты – это ранжирование их по степени ликвидности.
4. Денежная база не совпадает с денежным агрегатом.
5. Действие денежного мультипликатора проявляется в формировании денежной базы.
6. Денежный мультипликатор зависит от масштабов кредитных операций коммерческих банков.
7. Инфляция есть обесценение денег, выражающееся в росте цен.
8. Инфляция всегда приводит к увеличению номинальных и реальных доходов населения.
9. Инфляция стимулирует развитие производства.
10. Основной причиной инфляции является рост издержек производителей.

## Тест

### 1. Денежный агрегат M0:

- а) включает наличные деньги;
- б) полностью контролируется центральным банком;
- в) включает срочные депозиты;
- г) включает депозиты до востребования.

### 2. Денежный агрегат M1:

- а) включает денежный агрегат M0 и депозиты до востребования;
- б) включает депозиты до востребования;
- в) включает срочные депозиты;
- г) не зависит от кредитных операций коммерческих банков.

### 3. Денежный агрегат M2:

- а) включает денежный агрегат M1 и срочные депозиты;
- б) включает срочные депозиты;
- в) не зависит от денежной базы;
- г) не связан с величиной денежного мультипликатора.

### 4. В уравнение обмена включаются следующие переменные:

- а) денежная масса, скорость денежного обращения, реальный ВВП, уровень цен;
- б) уровень цен, один из денежных агрегатов, скорость денежного обращения, реальный ВВП;
- в) скорость денежного обращения, реальный ВВП, валютный курс;
- г) денежная масса, скорость денежного обращения, реальный ВВП, процентная ставка.

### 5. Денежный мультипликатор:

- а) раскрывает процесс формирования денежных агрегатов на основе денежной базы;
- б) является результатом кредитных операций коммерческих банков;
- в) представляет собой разновидность денежных агрегатов;
- г) устанавливается законодательно.

**6. Денежная эмиссия – это:**

- а) создание денежной базы и формирование на ее основе денежных агрегатов;
- б) формирование банковской системой денежной массы в обращении;
- в) определение видов денежных знаков;
- г) обмен валюты.

**7. Инфляция – это:**

- а) процесс обесценения денег, выражающийся в росте цен;
- б) рост цен, приводящий к снижению покупательной способности денег;
- в) регулирование денежного обращения;
- г) реформирование денежной системы.

**8. Основными причинами инфляции являются:**

- а) высокий платежеспособный спрос в экономике вследствие увеличения денежной массы или роста издержек из-за повышения цен на ресурсы;
- б) воздействие на цены факторов, связанных с денежным обращением, и факторов, связанных с ростом издержек;
- в) рост потребностей населения;
- г) повышение производительности общественного труда.

**9. Инфляция спроса вызвана:**

- а) превышением платежеспособного спроса экономических агентов над совокупным предложением товаров и услуг;
- б) высокими доходами экономических агентов;
- в) ростом цен на сырьевые товары;
- г) монополизацией рынков.

**10. Инфляция издержек вызвана:**

- а) ростом цен на факторы производства;
- б) увеличением мировых цен на сырье;
- в) увеличением денежного предложения;
- г) ростом производительности труда.

## Список использованной и рекомендуемой литературы

1. *Бурлачков В.К.* Денежная теория и динамичная экономика: выводы для России. М.: УРСС, 2003.
2. *Жуков Е.* Деньги, кредит, банки. М.: ЮНИТИ, 2005.
3. *Лаврушин О.И.* Деньги, кредит, банки. М.: Кнорус, 2011.
4. *Миллер Р., Ван-Хуз Д.* Современные деньги и банковское дело. М.: Инфра-М, 2000.
5. *Мишкин Ф.* Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков / пер. с англ. М.: Вильямс, 2006.
6. *Олейникова И.Н.* Деньги. Кредит. Банки. М.: Магистр, 2008.
7. *Хансен Э.* Денежная теория и финансовая политика. М.: Дело, 2006.
8. *Hubbard R.* Money, the Financial System and Economy. N.-Y.: Addison-Wesley Longman Inc., 2006.
9. *Ritter L., Silber W.* Principles of Money, Banking and Financial Markets. N.-Y.: Addison-Wesley Longman Inc., 2006.
10. *Rose P.* Money and Capital Markets. N.Y.: Richard D. Irwin Inc., 2007.

## Тема 3. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВ И ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

### Вопросы для самопроверки

1. Каковы основные исторические и экономические предпосылки возникновения финансов?
2. Что такое денежный доход?
3. В чем состоит различие между финансами и кредитом?
4. Какие признаки характеризуют финансовые отношения?
5. Назовите основных участников финансовых отношений.
6. Что такое первичные доходы?
7. Что такое финансовая система?
8. Дайте определение понятию финансовых отношений. В чем их экономический смысл?

9. Как взаимосвязаны финансовые ресурсы, финансовые отношения и финансовая система?
10. Каковы основные источники формирования финансовых ресурсов?
11. Определите структуру финансовых ресурсов.
12. Каковы источники формирования государственных финансовых ресурсов?
13. Какие формы финансовых отношений вы знаете?

### **Определить верность суждений (да / нет)**

1. Финансы возникают вследствие развития товарных отношений.
2. Финансовые ресурсы – это весь объем накопленных денежных доходов общества.
3. Финансы – это движение денежных доходов.
4. Финансовые ресурсы – это совокупность фондов денежных средств общества.
5. Первичные доходы образуются в результате распределения выручки от реализации товаров и услуг.
6. Объект финансового перераспределения – часть денежных доходов общества, сконцентрированных в централизованных фондах.
7. Финансовый рынок – самостоятельный элемент общего денежного хозяйства, через который происходит трансформация сбережений общества в инвестиции.
8. Финансовые посредники – это участники финансового рынка.
9. Финансовый рынок – это часть товарного рынка.

### **Тест**

- 1. Для развития финансов важно:**
  - а) наличие товарно-денежных отношений;
  - б) сформировавшийся товарный рынок;
  - в) высокий уровень развития денежного хозяйства;
  - г) завершение формирования всех функций денег.
  
- 2. Финансы влияют на:**
  - а) денежные отношения;
  - б) социально-культурные отношения;

- в) экономические отношения;
- г) всю систему отношений в обществе через систему денежных отношений.

**3. Финансовые ресурсы – это:**

- а) денежные сбережения населения;
- б) накопленные доходы, оставшиеся после покрытия обычных расходов;
- в) совокупность фондов денежных средств;
- г) денежные доходы, имеющие целевой характер.

**4. Объектом финансового перераспределения являются:**

- а) вся сумма денежных доходов;
- б) денежные доходы организаций;
- в) денежные доходы населения;
- г) финансовые ресурсы государства.

**5. Финансовый рынок:**

- а) часть товарного рынка;
- б) фондовый рынок;
- в) организованная структура финансового сектора, где продаются и покупаются финансовые активы;
- г) денежно-кредитный рынок.

**6. Финансовые посредники:**

- а) участники финансового рынка;
- б) организации, принимающие финансовые активы на одних условиях и предоставляющие их на более выгодных для себя условиях;
- в) банковские брокеры;
- г) посредники фондовой биржи.

**7. Финансы властных структур состоят из:**

- а) системы государственного бюджета;
- б) государственных и муниципальных финансов;
- в) финансов бюджетного фонда и внебюджетных фондов;
- г) государственной финансово-банковской системы.

## **8. Финансовая политика государства ставит целью:**

- а) получение прибыли;
- б) общественные интересы;
- в) выравнивание уровня доходов в обществе;
- г) регулирование государственного бюджета.

## **9. Финансовая политика способствует:**

- а) организации экономического развития общества;
- б) свободному перераспределению денежных ресурсов;
- в) оказанию финансовых услуг членам общества;
- г) совершенствованию финансовой системы.

## **Список использованной и рекомендуемой литературы**

1. *Звонова Е.А.* Финансы: учебное пособие для дистанционного образования. М.: РЭА им. Г.В. Плеханова, 2007.
2. *Колб Р.В., Родригес Р.Дж.* Финансовые институты и рынки / пер. с англ. М.: Дело и сервис, 2005.
3. Финансовая система и экономика / под ред. В.В. Нестерова, Н.С. Желтова. М.: Финансы и статистика, 2004.

## **Тема 4. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА**

### **Вопросы для самопроверки**

1. Что понимается под финансовой политикой?
2. Опишите мероприятия, определяющие содержание финансовой политики.
3. Охарактеризуйте цели финансовой политики.
4. Сформулируйте задачи финансовой политики.
5. В соответствии с задачами принято выделять виды финансовой политики. Укажите какие, в чем их содержание?
7. Опишите этапы реализации финансовой политики.
8. Охарактеризуйте типы финансовой политики.
9. В чем заключается научный подход к выработке финансовой политики?

10. Какие факторы оказывают влияние на результативность финансовой политики?
11. Нарисуйте схему финансовой системы, покажите на ней взаимосвязи между сферами и звеньями. По каким критериям можно классифицировать финансовую политику?
12. В каких структурных элементах финансовой политики раскрывается ее содержание?
13. Что понимается под финансовым механизмом?
14. Охарактеризуйте элементы финансового механизма.
15. Опишите методы и формы управления финансами.
16. Дайте определение финансового планирования, перечислите и раскройте основные задачи финансового планирования.
17. Каковы условия эффективности функционирования финансового механизма?
18. Назовите цели и задачи финансовой политики Кыргызской Республики в условиях перехода к рынку.

#### **Определить верность суждений (да / нет)**

1. В каждой стране существуют различные модели реализации государством своих функций.
2. Переменные финансовой политики государства зависят от модели регулирования финансов.
3. При разработке финансовой политики государство должно учитывать не только собственные желания и намерения, но и действие объективных экономических законов, исторические особенности развития государства, внешние и внутренние политические факторы.
4. Финансовая политика реализуется за счет применения таких финансовых инструментов, как налоги, таможенные пошлины, порядок формирования доходов бюджетов, управление государственным долгом, условия формирования прибыли и затрат (расходов) предприятий, регулирование цен, уровень МРОТ и т. д.
5. Финансовую политику можно определить как государственное регулирование финансовых ресурсов с целью повышения уровня жизни граждан.

6. Основу финансовой политики составляют текущие тактические цели и задачи использования финансовых отношений.
7. В основе регулирующей финансовой политики лежит государственная собственность на средства производства.
8. Финансовая политика государства реализуется на стратегическом и тактическом уровнях управления.
9. Финансовое планирование занимает важное место в системе управления финансами.
10. Финансовый механизм – наиболее динамичная часть финансовой политики.

### Подбор определений

Подберите к каждому термину из левого столбца определение из правого столбца.

№	Термин	№	Определение
1	Финансовая политика	1	Формирование благоприятных условий для постепенного увеличения объема ВВП и инвестиций в основной капитал, рост объема промышленного и сельскохозяйственного производства, снижение темпов инфляции и дефицита бюджета, укрепление национальной валюты и, как следствие, увеличение доли расходов на конечное потребление домашних хозяйств в используемом ВВП
2	Финансовая стратегия	2	Уменьшение реального объема ВНП по сравнению с его потенциальным уровнем и применяется правительством в период подъема или бума с целью избежания кризиса перепроизводства и инфляции, возникающей вместе с избыточным спросом

3	Дискреционная политика	3	Недостаточно гибкая политика, следование жесткому, заранее определенному курсу
4	Политика экономического роста	4	Основной метод управления финансами, перспективный учет всех предполагаемых в будущем доходов и направлений расходования денежных средств государства или хозяйствующего субъекта для обеспечения его устойчивого развития, осуществляемый путем составления финансовых планов разного объема, содержания и назначения
5	Политика стабилизации	5	Совокупность государственных мероприятий по использованию финансовых отношений для выполнения государством своих функций
6	Финансовое прогнозирование	6	Долговременный курс финансовой политики, рассчитанный на перспективу и предусматривающий решение крупномасштабных задач, определяемых экономической и социальной стратегией
7	Финансовое программирование	7	Курс финансовой политики, направленный на решение задач конкретного этапа развития общества путем своевременного изменения способов организации финансовых связей, перегруппировки финансовых ресурсов
8	Политика ограничения деловой активности	8	Метод финансового планирования, использующий программно-целевой подход, в основе которого заложены четко сформулированные цели и средства их достижения

9	Финансовая тактика	9	Предвидение возможного финансового положения, обоснование показателей финансовых планов
10	Недискреционная политика	10	Гибкая политика, ориентирующаяся в большей мере на изменяющуюся экономическую ситуацию, чем на решения законодательных и исполнительных органов власти
11	Финансовый механизм	11	Организуемая государством деятельность по использованию всех аспектов финансовых отношений в целях корректировки параметров воспроизводства
12	Финансовое регулирование	12	Система установленных форм, видов и методов управления финансами
13	Финансовое планирование	13	Система финансовых мер, направленных на увеличение фактических объемов валового национального продукта и повышение уровня занятости

### Тест

**1. ... – это деятельность государственной власти, которая выражает социально-экономическую природу общества и охватывает все направления деятельности государства.**

- а) политика государства;
- б) финансовая политика.

**2. Финансовая политика государства не включает:**

- а) бюджетную политику;
- б) налоговую политику;
- в) таможенную политику;
- г) инвестиционную политику;
- д) денежно-кредитную политику;
- е) экономическую политику.

**3. Основой и ориентиром для формирования финансовой политики государства является:**

- а) экономическая политика и стратегия государства;
- б) денежно-кредитная политика государства;
- в) бюджетная политика;
- г) инвестиционная политика.

**4. Включается ли в содержание финансовой политики государства разработка финансового механизма:**

- а) не включается;
- б) включается;
- в) включается в определенных случаях.

**5. В чем заключается фискальная направленность финансовой политики государства:**

- а) обеспечение роста неналоговых доходов;
- б) сокращение налоговых поступлений;
- в) обеспечение сбалансированности доходов и расходов государства;
- г) организация государственного кредита.

**6. Можно ли при помощи одинаковых финансовых инструментов регулировать различные экономические процессы?**

- а) нет;
- б) да;
- в) в определенных случаях.

**7. Что представляет собой финансовый механизм?**

- а) совокупность налогов и неналоговых платежей государства;
- б) систему форм, методов и видов организации финансовых отношений;
- в) различные виды фондов предприятий;
- г) денежные доходы и расходы населения.

**8. Директивный финансовый механизм:**

- а) устанавливается государственными органами и обязателен для исполнения всеми экономическими субъектами на территории страны;
- б) определяется только указами президента Кыргызской Республики;

- в) устанавливается Министерством финансов Кыргызской Республики;
- г) контролируется Таможенной службой Кыргызской Республики.

**9. Могут ли отдельные элементы финансового механизма определяться юридическими лицами?**

- а) нет;
- б) да;
- в) в определенных случаях.

**10. Существует три вида финансовой политики в зависимости от поставленной цели: стимулирующая, стабилизирующая и ... .**

- а) стандартизирующая;
- б) сдерживающая.

**11. В чем заключается основная направленность классической финансовой политики?**

- а) регулирование экономики;
- б) фискальные цели;
- в) антиинфляционная политика;
- г) циклическое регулирование.

**12. В чем заключается основная направленность регулирующей финансовой политики?**

- а) регулирование экономики;
- б) фискальные цели;
- в) антиинфляционная политика;
- г) циклическое регулирование.

**13. В каких странах проводилась директивная финансовая политика?**

- а) в странах с рыночной экономикой;
- б) в странах с социально ориентированной экономикой;
- в) в странах с плановой экономикой;
- г) в странах Западной Европы и США.

- 14. Какой тип финансовой политики применяется в настоящее время в большинстве стран мира?**
- а) фискальная;
  - б) регулирующая;
  - в) директивная;
  - г) социальная.
- 15. По степени участия государства в регулировании экономической финансовой политика может быть ...**
- а) текущей и долговременной;
  - б) дискреционной и не дискреционной.
- 16. К видам финансового механизма не относится:**
- а) страховой механизм и механизм функционирования государственных финансов;
  - б) финансовый механизм республиканских и местных органов власти;
  - в) оба относятся;
  - г) оба не относятся.
- 17. Финансовое обеспечение реализуется посредством установления системы, которая может осуществляться в форме:**
- а) самофинансирования;
  - б) безвозмездного финансирования;
  - в) кредитования;
  - г) все ответы верны.
- 18. Метод финансового механизма, при котором сумма доходов распределяется по нормативам, устанавливаемым законом для отдельных элементов:**
- а) налоговый метод;
  - б) сальдовый метод;
  - в) финансовое регулирование;
  - г) финансовое обеспечение.

**19. К организационным процедурам финансового механизма не относится:**

- а) создание органов управления финансами;
- б) построение структуры аппарата управления;
- в) создание централизованного фонда средств для содержания аппарата управления;
- г) разработка методик, инструкций, норм и нормативов.

**20. К функциям финансового механизма не относится:**

- а) организация финансовых отношений;
- б) управление денежными потоками;
- в) контроль соблюдения правовых актов;
- г) нет верного ответа.

**21. Что из перечисленного является целью финансового планирования?**

- а) выявление резервов и мобилизация дополнительных ресурсов;
- б) обеспечение взаимосвязки статей доходов и расходов;
- в) обеспечение финансовыми ресурсами воспроизводственных процессов в соответствии с прогнозами социально-экономического развития, бизнес-планами с учетом развития рыночной конъюнктуры;
- г) помогать каждому работнику, лучше понимать свои роли и обязанности.

**22. Основные методы управления финансами:**

- а) прогнозирование, стимулирование, контроль;
- б) организация, оперативное управление, контроль;
- в) планирование, прогнозирование, оперативное управление, контроль;
- г) планирование, оперативное управление, стимулирование.

**23. Общее направление и способ использования средств для достижения поставленной цели, определяющие долгосрочный курс государства в области финансов и предусматривающие решение крупномасштабных задач:**

- а) финансовая стратегия;

- б) финансовая политика;
- в) финансовая концепция;
- г) финансовая наука.

**24. В условиях рыночной экономики регулирование экономических процессов осуществляется в следующих формах:**

- а) саморегулирование;
- б) кредитование;
- в) государственное регулирование;
- г) саморегулирование, кредитование, государственное регулирование.

**25. Централизованное распределение и перераспределение ВВП между звеньями финансовой системы на основе общенациональной социально-экономической программы развития страны – это ... планирование:**

- а) финансовое;
- б) бюджетное;
- в) прогнозное.

**26. Финансовое прогнозирование предполагает применение следующих методов:**

- а) построение эконометрических моделей, описывающих динамику показателей финансовых планов в зависимости от факторов, определяющих или влияющих на экономические процессы;
- б) корреляционно-регрессионный анализ;
- в) метод экспертной оценки;
- г) все перечисленное.

**27. Финансовыми регуляторами рыночного хозяйства являются:**

- а) налоги и неналоговые платежи в бюджет;
- б) финансовые льготы и санкции;
- в) общие и целевые субсидии;
- г) международные кредиты и займы;
- д) доходы и расходы внебюджетных фондов;
- е) пункты а, б, в, д.

## **Темы рефератов и докладов**

1. Место и роль государства в реализации финансовой политики.
2. Роль финансовой политики в развитии сельского хозяйства.
3. Роль финансовой политики в развитии социальной сферы.
4. Современные особенности финансовой политики Кыргызской Республики.
5. Особенности функционирования директивного финансового механизма.
6. Особенности функционирования регулирующего финансового механизма.
7. Содержание и последствия использования рестрикционного механизма финансового регулирования.
8. Содержание и последствия использования стимулирующего механизма финансового регулирования.

## **Кейс-задания**

Используя материалы публикаций в отечественных и международных журналах, подготовьте аналитические работы следующего содержания:

1. Опыт применения различных типов финансовой политики на практике в зарубежных странах. Возможности его использования в Кыргызской Республике.
2. Особенности государственной финансовой политики в развивающихся странах, охарактеризуйте основные достижения и неудачи.
3. Особенности государственной финансовой политики в развитых странах. Основные отличия и особенности в страновом разрезе.
4. Составить схему «Финансовая политика государства», классифицировав её типы, виды и формы.
5. Составить схему «Органы управления финансами в Кыргызской Республике».

## Список использованной и рекомендуемой литературы

### Основная литература

1. *Бектенова Д.Ч., Курманбекова М.О.* Финансы: учебник. Бишкек: Изд-во КPCY, 2018. URL: <https://a.eruditor.one/file/3083257>.
2. *Галочкина О.А., Кожухина К.А.* Финансы: учебник. СПб.: Изд-во Университета при МПА ЕврАзЭС, 2019. URL: <https://www.mier.edu.ru/upload/science/izdaniya-universiteta-pri-mpa-evrazes/Galochkina-Kozhukhina-finansy-textbook.pdf>.
3. *Юзвович Л.И., Исакова Н.Ю., Смородина Е.А.* и др. Финансовая политика: учеб. пособие / под общ. ред. Л.И. Юзвович. Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2020. URL: <http://fdok.usue.ru/images/docs/%D0%A4%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D1%8F%20%D0%BF%D0%BE%D0%BB%D0%B8%D1%82%D0%B8%D0%BA%D0%B0%20%D1%80%D0%B5%D0%B4.%20%D0%AE%D0%B7%D0%B2%D0%BE%D0%B2%D0%B8%D1%87-1.pdf>.

### Дополнительная литература

4. *Макарова В.А.* Теория финансов. Практикум по курсу. СПб., 2011. URL: <https://www.hse.ru/data/2012/01/29/1274832073/%D0%9A%D0%BE%D0%BF%D0%B8%D1%8F%20%D1%83%D1%87%D0%B5%D0%B1%D0%BD%D1%8B%D0%B9%20%D0%BF%D1%80%D0%B0%D0%BA%D1%82%D0%B8%D0%BA%D1%83%D0%BC%20%D0%A2%D0%B5%D0%BE%D1%80%D0%B8%D1%8F%20%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%202+%2026.01.2012.pdf>.
5. *Кузнецова И.Д., Беляева Т.Н., Смирнова О.А.* Практикум по дисциплине «Финансы и кредит» (основные положения, контрольные вопросы, задачи). Иваново, 2008. URL: [http://main.isuct.ru/files/publ/PUBL\\_ALL/fik/fik\\_29012009.pdf](http://main.isuct.ru/files/publ/PUBL_ALL/fik/fik_29012009.pdf).
6. *Сабитова Н.М., Шавалеева Ч.М., Никонова Е.Н.* Финансовая политика государства: учеб.-метод. разработка. Казань: Изд-во Казан. ун-та, 2017. URL: [https://kpfu.ru/staff\\_files/F866262037/Finansovaya\\_politika\\_gosudarstva\\_.pdf](https://kpfu.ru/staff_files/F866262037/Finansovaya_politika_gosudarstva_.pdf).

## **Тема 5. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ И ОРГАНИЗАЦИЙ**

### **Вопросы для самопроверки**

1. Какими признаками, согласно Гражданскому кодексу КР, обладают хозяйствующие субъекты?
2. Какими отличительными чертами обладает акционерное общество как форма хозяйствующего субъекта?
3. Через какие стадии реализуется процесс формирования денежных отношений компании?
4. Как классифицируются активы компании?
5. Что понимается под финансовыми ресурсами компании?
6. Как называется система управления корпоративными финансами?
7. На каких принципах основано управление финансовыми источниками компании?
8. Каково содержание финансового анализа как метода управления финансовыми потоками?
9. Что такое финансовый инструмент?
10. Как определяется эффективность управления финансовыми потоками компании?
11. Какие элементы входят в состав финансовой политики компании?
12. Какие направления охватывает ценовая политика компании?
13. Какие процедуры выполняются в процессе налогового планирования?
14. Какие задачи призвана решить дивидендная политика компании?
15. К какому сегменту управления относится учетная политика компании?

### **Определить верность суждений (да / нет)**

1. Ключевая роль хозяйствующих субъектов в современной экономике заключается в том, что они создают добавленную стоимость.
2. Финансы компании – ее денежные средства, находящиеся на расчетном счете в кредитной организации или банке.

3. Финансовые потоки представляют собой кругооборот активов компании и ее финансовые обязательства.
4. В пассивы компании входят обязательства других участников экономики перед самой компанией.
5. Прибыль определяется как разность выручки от продаж товаров, работ, услуг и затратами на их производство и реализацию, а также налоговыми изъятиями в бюджет.
6. Система управления финансовыми потоками компании направлена на увеличение заработной платы наемного персонала.
7. Финансовый учет, финансовый анализ, финансовое планирование, финансовый контроль относятся к финансовым методам управления компанией.
8. Целью финансового планирования является определение размера потребностей компании в финансовых ресурсах.
9. Организационная структура компании представляет собой совокупность взаимосвязанных и взаимодействующих структурных подразделений.
10. Финансовая политика компании включает в себя способы максимизации прибыли.
11. Цели финансовой политики задаются в процессе формирования ценовой политики компании.
12. В модель налогового поведения входят: установление контакта с налоговыми органами, уплата налогов ранее установленных сроков, строгое соблюдение налогового законодательства.
13. Выбор эффективных вариантов инвестирования представляет собой содержание инвестиционной политики компании.
14. Дивидендная политика может быть агрессивной, консервативной или умеренной.
15. Разработка учетной политики предполагает закрепление способов ведения бухгалтерского учета на весь жизненный период компании.

### **Подбор определений**

Подберите к каждому термину из левого столбца определение из правого столбца.

<b>№</b>	<b>Термин</b>	<b>№</b>	<b>Определение</b>
1	Финансы компании	1	Система управления корпоративными финансами
2	Корпоративные финансы	2	Выбор системы цен на реализуемую продукцию и методов формирования цен
3	Финансовые потоки	3	Контракт, отражающий определенные договорные отношения между контрагентами
4	Денежные средства компании	4	Совокупность денежных отношений, складывающихся в процессе формирования, распределения и использования ее доходов
5	Учетная политика компании	5	Система идей, взглядов, целевых установок, направленных на выбор методов, обеспечивающих реализацию целей компании с наибольшим экономическим эффектом
6	Финансовые ресурсы компании	6	Процесс оптимизации финансовых потоков в перспективе
7	Финансовый менеджмент	7	Выбор пропорции между выплачиваемой акционерам и капитализируемой частями прибыли для достижения целей компании
8	Финансовое планирование	8	Выбор методов ведения бухгалтерского учета, обеспечивающих достижение целей компании

9	Финансовый инструмент	9	Способность компании обеспечить полное и своевременное выполнение своих краткосрочных обязательств своими финансовыми ресурсами
10	Финансовая устойчивость компании	10	Кругооборот финансовых активов и финансовых обязательств компании вместе с финансовыми активами и обязательствами других участников экономики
11	Финансовая политика компании	11	Аккумулированные в денежной форме доходы и поступления
12	Платежеспособность компании	12	Управление рисками
13	Ценовая политика компании	13	Собственные и привлеченные денежные средства, определяющие потенциальные возможности развития компании
14	Корпоративная система риск-менеджмента	14	Финансы крупных акционерных компаний
15	Дивидендная политика компании	15	Состояние финансовых ресурсов компании, которое обеспечивает ее развитие на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности

### Тест

**1. Совокупность денежных отношений, связанных с использованием и формированием доходов компании, есть:**

- а) финансовые отношения;
- б) финансовые компании;
- в) финансовые ресурсы;
- г) капитал компании.

**2. В систему финансовых отношений компании входят:**

- а) платежи по налогам;
- б) расчет амортизационных отчислений по видам оборудования;
- в) аттестация персонала;
- г) отчетность перед собственником.

**3. Финансовые ресурсы компании – это:**

- а) денежные средства компании, находящиеся в ее распоряжении;
- б) денежные средства, авансируемые в оборотный капитал;
- в) собственный капитал компании;
- г) потенциальные возможности развития компании.

**4. Внеоборотные активы по характеру их участия в хозяйственной деятельности являются:**

- а) предметами труда;
- б) капиталом;
- в) средствами труда;
- г) гарантией кредиторов.

**5. Что из перечисленного не относится к собственным финансовым ресурсам компании?**

- а) страховое возмещение по поступившим рискам;
- б) прибыль;
- в) реализация собственных акций на фондовом рынке;
- г) возвратная финансовая помощь.

**6. В активе баланса сгруппированы:**

- а) имущество и права;
- б) источники формирования имущества;
- в) хозяйственные процессы;
- г) обязательства перед кредиторами.

**7. Резервный капитал компании не может быть использован в следующих направлениях:**

- а) для покрытия убытков;
- б) для финансирования инвестиционной деятельности;
- в) для погашения облигационных займов в случае отсутствия иных средств;
- г) для выплаты дивидендов при нехватке прибыли.

## **8. Оборотные активы – это:**

- а) часть капитала компании, авансированная в ее активы;
- б) предметы и некоторые орудия труда, которые свою стоимость полностью переносят на стоимость готовой продукции в каждом производственном цикле;
- в) активы компании, включающие в себя запасы, дебиторскую задолженность, краткосрочные финансовые вложения и денежные средства;
- г) имущество компании, не вошедшее в состав оборотных активов.

## **9. Объектом финансового планирования компании являются:**

- а) денежные поступления;
- б) инвестиционная деятельность;
- в) чистая прибыль;
- г) финансовые ресурсы.

## **10. В функции финансовых служб входят:**

- а) разработка положения об оплате труда;
- б) контроль ритмичности поставок;
- в) обеспечение своевременности расчетов;
- г) принятие решения о модернизации оборудования.

## **Задачи**

1. По данным приведенного бухгалтерского баланса ОАО «Акжолтой» рассчитать на конец периода величину: а) собственного капитала; б) привлеченного капитала; в) структуры финансовых ресурсов.

2. По данным бухгалтерского баланса ОАО «Акжолтой» рассчитать на конец периода величину: а) собственного внеоборотного капитала; б) собственного оборотного капитала.

3. По данным бухгалтерского баланса ОАО «Акжолтой» оценить платежеспособность компании.

4. По данным таблицы 1 сформировать актив бухгалтерского баланса при условии, что стоимость имущества на начало периода составляет 32 567 тыс. сомов, а на конец – 45 346 тыс. сомов.

Таблица 1

Виды имущества	Удельный вес в %	
	На начало периода	На конец периода
Основные средства	65,62	37,14
Запасы сырья и материалов	15,64	40,75
Прочие оборотные активы	5,94	5,00
Незавершенное строительство	9,71	7,02
Дебиторская задолженность	2,55	9,78
Долгосрочные финансовые вложения	0,54	0,31

5. По данным таблиц рассчитать:

- а) удельный вес внеоборотных активов в имуществе компании;
- б) сумму и долю собственных оборотных активов в оборотном капитале компании.

Таблица 2

Показатели	Сумма, тыс. сомов
Оборотные активы	13 580
Собственный капитал	8 824
Кредиторская задолженность	12 325

Таблица 3 – Бухгалтерский баланс ОАО «Акжолтой»  
за ... год

<b>АКТИВ</b>	<b>На начало года</b>	<b>На конец периода</b>
1	2	3
<b>I. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Запасы	97 630	172 667
В том числе затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	86 246	74 600
Готовая продукция и товары для перепродажи	11 384	66 235
Расходы будущих периодов		31 832
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	17 248	13 432
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	77 092	101 857
Денежные средства	98 311	26 986
В том числе касса	6 095	2 374
Расчетные счета	92 216	24 612
<b>Итого по разделу I</b>	<b>290 281</b>	<b>314 942</b>
<b>II. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Нематериальные активы	10 476	10 476
Основные средства	46 204	46 204
<b>Итого по разделу II</b>	<b>56 680</b>	<b>56 680</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300 346</b>	<b>371 622</b>

Таблица 4 – Бухгалтерский баланс ОАО «Акжолтой»  
за ... год

<b>ПАССИВ</b>	<b>На начало года</b>	<b>На конец периода</b>
Обязательства		
Краткосрочные обязательства: кредиторская задолженность	24 285	55 196
В том числе по оплате труда	9 674	19 188
По социальному страхованию и обеспечению	4 423	6 550
Задолженность перед бюджетом	10 188	29 458
<b>Итого по разделу</b>	<b>24 285</b>	<b>55 196</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Заемные средства	–	–
<b>Итого по разделу</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>		
Уставный капитал	250 000	250 000
Добавочный капитал	72 673	65 451
Нераспределенная прибыль	–	975
<b>Итого по разделу</b>	<b>322 673</b>	<b>316 426</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>346 961</b>	<b>371 622</b>

### Список использованной и рекомендуемой литературы

1. Боди З., Мертон Р. Финансы / пер. с англ. М.: Вильямс, 2005.
2. Большаков С.В. Финансы предприятия: теория и практика: учебник. М.: Финансы и статистика, 2005.
3. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Финансы организаций (предприятий). М.: Проспект, 2012.

4. *Кук Р.* Финансы для нефинансовых менеджеров / пер. с англ. Е.С. Николаевой. М.: АСТ, Астрель, 2007.
5. *Перар Ж.* Управление финансами, с упражнениями / пер с фр. М.: Финансы и статистика, 1999.
6. *Шубина Т.В.* Финансы организаций (предприятий): учеб. пособие. М.: РЭА им. Г.В. Плеханова, 2007.
7. *Шубина Т.В.* Игровой практикум по дисциплине «Финансы организаций (предприятий)»: теоретические и практические задания. М.: РЭА им. Г.В. Плеханова, 2005.
8. *Шуляк П.Н.* Финансы предприятия: учебник. М.: «Дашков и К», 2005.
9. *Brealey R.A., Myers S.C.* Principles of Corporate Finance. 7th rev. ed. McGraw Hill Higher Education, 2002.
10. *Ross S.A., Ross S., Westerfield R., Jaffe J.F.* Corporate Finance. 6th ed. McGraw Hill, 2001.
11. *Emeny D., Finnerty J., Stowe J.* Corporate Financial Management. 3rd ed. International Edition, 2008.

## **Тема 6. ИНВЕСТИЦИИ**

### **Вопросы для самопроверки**

1. Используя статистические сборники Кыргызстана за соответствующие годы, проанализируйте структуру инвестиционных вложений в Кыргызстан за этот период.
2. На основе Закона КР «Об инвестициях» от 25.03.2003 г. определите объекты и субъекты инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений; приведите примеры распределения обязанностей между субъектами инвестиционной деятельности при реализации разноцелевых инвестиций.
3. На основе анализа действующего законодательства сформулируйте основные особенности государственного регулирования инвестиционной деятельности в Кыргызстане в настоящее время (в части налоговой, амортизационной и пр. политик).

4. Назовите основные моменты инвестиционной политики государства в Кыргызстане в настоящее время; сравните их с прошлыми этапами развития нашего государства.
5. Приведите примеры формирования и содержания инвестиционной политики предприятий.
6. Охарактеризуйте основные фазы развития инвестиционного проекта с точки зрения содержания осуществляемых мероприятий и предполагаемых расходов и доходов.
7. Обоснуйте необходимость прединвестиционных исследований жизненного цикла инвестиционного проекта.
8. Назовите основные принципы оценки инвестиционных проектов.
9. Охарактеризуйте смысл расчета основных показателей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов. Дайте сравнительную характеристику показателей.
10. Назовите основные ситуации риска при осуществлении инвестиционной деятельности.
11. Охарактеризуйте основные инструменты финансового рынка с точки зрения использования их как объектов для инвестирования.
12. Выделите сущность фундаментального и технического анализа при оценке инвестиционных качеств ценных бумаг. Объясните смысл и содержание оценки эффективности вложений в ценные бумаги.
13. Приведите примеры приоритетных целей инвесторов при формировании портфелей ценных бумаг и соответствующих им портфелей инвестиций.
14. Приведите примеры состава и структуры инвестиционных портфелей различных типов.
15. Опишите последовательность формирования инвестиционного портфеля.
16. Приведите примеры активной и пассивной тактики управления портфелями.
17. Охарактеризуйте методику диверсификации инвестиционного портфеля Марковича.
18. Охарактеризуйте состав, структуру, достоинства и недостатки использования собственных источников финансирования инвестиций.

19. Охарактеризуйте состав, структуру, достоинства и недостатки использования заемных источников финансирования инвестиций.
20. Обоснуйте возможности и методы привлечения средств населения в качестве источников финансирования инвестиций (на основе соответствующих статистических и нормативных данных и публикаций в периодической печати).
21. Проанализируйте динамику привлечения иностранных инвестиций в Кыргызстане (в период 90-е годы – настоящее время) и назовите основные направления иностранного инвестирования в нашей стране.
22. На основе Закона «Об инвестициях» дайте характеристику гарантий и методов защиты иностранных инвестиций в Кыргызстане.
23. Дайте характеристику продукции капитального строительства и назовите ее основные особенности.
24. Приведите примеры расчета сметной стоимости строительства в разрезе ее составных частей.
25. Назовите основные особенности, преимущества и недостатки использования акционирования как метода инвестирования.
26. Назовите основные особенности, преимущества и недостатки выпуска облигационных займов с целью привлечения инвестиционных ресурсов.
29. Обоснуйте особенности банковского кредитования капитальных вложений, выделите основные трудности в современных условиях.
30. Назовите сущность и основные особенности проектного финансирования и его основные отличия от инвестиционного кредитования.
31. Приведите сравнительный анализ лизинга, аренды и кредита.
32. Выделите основные особенности ипотечного кредитования.
33. Охарактеризуйте венчурное финансирование и возможности его осуществления в Кыргызстане.
34. Используя данные материалов периодической печати, оцените перспективы и современное состояние в использовании в Кыргызстане лизинга, проектного финансирования.

## Определить верность суждений (да / нет)

1. Сравните инвестиционный потенциал двух регионов – Бишкека и Оша. Как вы считаете, изменится ли он, если столица будет перенесена в Ош?
2. Как вы считаете, какие инвестиции – реальные или финансовые – важнее для Кыргызстана в ближайшие десять лет? Обоснуйте свой ответ.
3. Как вы считаете, возможен ли в нашей стране рост инвестиций в отрасли, которые производят не товары (промышленность, строительство, сельское хозяйство), а оказывают рыночные и нерыночные услуги, такие как банковское дело, транспорт и связь?
4. Какие законодательные акты лежат в основе инвестиционной деятельности? Отличается ли инвестиционная законодательная база в отдельных регионах или она одинакова по всему Кыргызстану?
5. Какая существует связь между брендом, франчайзингом и филиалом иностранной фирмы?
6. От чего зависит выбор инновационной стратегии государства, может ли она меняться с течением времени?
7. Почему для оценки интеллектуальной собственности в большей степени применяется доходный метод?
8. Одной из разновидностей инвестиционных скидок является уменьшение корпоративного налога на половину разницы между расходами на НИОКР текущего года и средними затратами на научные исследования двух предшествующих периодов, но с учетом роста цен. Как вы считаете, полезно ли было бы применение этой льготы в нашей стране?
9. Как вы думаете, какая из инноваций – реактивная или стратегическая – в большей степени уместна для отечественной экономики?
10. Приведите пример современной нетехнологической инновации, имеющей глобальный характер и системно замещающей существующие аналоги.
11. Как вы полагаете, почему СЭЗ «Каракол», созданная в г. Караколе, не выполнила практически ни одной из поставленных перед ней целей?
12. В последнее время несколько изменилась позиция Всемирного банка в части инвестиций в кыргызскую экономику. Если раньше

это были крупные займы в поддержку крупномасштабных кыргызских мероприятий, таких как реструктуризация угольной промышленности, реабилитационный заем в нефтяную отрасль и т. д., то сейчас это инвестиции в поддержку малого и среднего бизнеса. Как вы считаете, насколько оправдана такая переориентация деятельности ВБ в Кыргызстане?

13. Сформулируйте свою точку зрения о роли государства в привлечении иностранных инвестиций в целом и прямых иностранных инвестиций в частности в кыргызскую экономику.
14. В чем заключается важность для кыргызской экономики прямых иностранных инвестиций, помимо того, что они представляют собой дополнительные денежные средства, необходимые для развития?

## Тест

### 1. Под инвестициями понимается:

- а) вложение средств, с определенной целью отвлеченных от непосредственного потребления;
- б) процесс взаимодействия по меньшей мере двух сторон: инициатора проекта и инвестора, финансирующего проект;
- в) вложения в физические, денежные и нематериальные активы;
- г) пункты а, б и в.

### 2. Инвестиционный рынок состоит из:

- а) фондового и денежного рынков;
- б) рынка недвижимости и рынка научно-технических новаций;
- в) промышленных объектов, акций, депозитов и лицензий;
- г) рынка объектов реального инвестирования, рынка объектов финансового инвестирования и рынка объектов инновационных инвестиций.

### 3. Инвестиционный потенциал представляет собой:

- а) нормативные условия, создающие фон для нормального осуществления инвестиционной деятельности;

- б) количественную характеристику, учитывающую основные макроэкономические условия развития страны, региона или отрасли;
- в) целенаправленно сформированную совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности;
- г) макроэкономическое изучение инвестиционного рынка.

**4. Законодательные условия инвестирования представляют собой:**

- а) размеры денежных средств, выделяемых на проведение инвестиционной политики;
- б) нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная деятельность;
- в) порядок использования отдельных факторов производства, являющихся составными частями инвестиционного потенциала региона;
- г) налоговые льготы и государственные гарантии инвестиционных рисков.

**5. Инвестиционный риск региона определяется:**

- а) уровнем законодательного регулирования в стране;
- б) степенью развития приватизационных процессов;
- в) вероятностью потери инвестиций или дохода от них;
- г) развитием отдельных инвестиционных рынков.

**6. Первый этап оценки инвестиционного проекта заключается в:**

- а) оценке эффективности проекта в целом;
- б) оценке эффективности проекта для каждого из участников;
- в) оценке эффективности проекта с учетом схемы финансирования;
- г) оценке финансовой реализуемости инвестиционного проекта.

**7. Показатели общественной эффективности учитывают:**

- а) эффективность проекта для каждого из участников-акционеров;
- б) эффективность проекта с точки зрения отдельной, генерирующей проект организации;

- в) финансовую эффективность с учетом реализации проекта на предприятии региона или отрасли;
- г) затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства.

**8. Показатели бюджетной эффективности отражают:**

- а) финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом;
- б) влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней;
- в) финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;
- г) сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования.

**9. Трансфертные платежи представляют собой:**

- а) все виды внутренних перемещений денежных средств, которые не отражают реальных затрат или выгод страны;
- б) налоги, субсидии;
- в) кредитные операции, дивиденды, лизинговые платежи;
- г) размер предельного продукта, производимого при расходовании ресурса или фактора производства при его наиболее эффективном альтернативном использовании.

**10. Вторым этапом оценки инвестиционного проекта является оценка эффективности проекта:**

- а) в целом;
- б) для каждого из участников;
- в) без учета схемы финансирования;
- г) с точки зрения общества и отдельной, генерирующей проект организации.

### **11. Показатели коммерческой эффективности учитывают:**

- а) денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности реализующей проект организации;
- б) последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета;
- в) последствия реализации проекта для отдельной, генерирующей проект организации без учета схемы финансирования;
- г) затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки финансовых интересов предприятий-акционеров.

### **12. Страхование инвестиций – это:**

- а) одно из направлений количественного анализа рисков;
- б) один из важнейших методов управления риском при инвестировании;
- в) разновидность метода анализа чувствительности;
- г) план или программа вложения капитала с целью последующего получения прибыли.

### **13. Анализ чувствительности – это:**

- а) метод определения значений элементов проекта, дальнейшее изменение которых приводит к нежелательным финансовым результатам;
- б) метод оценки рисков, состоящий в измерении влияния возможных отклонений отдельных параметров проекта от расчетных значений на конечные показатели ценности проекта;
- в) простая диаграмма, отражающая существо любой ситуации, характеризующейся неопределенностью;
- г) приведение разновременных эффектов от вложения в проект инвестиций к нулевому моменту времени.

### **14. Риск – это:**

- а) процесс выравнивания монетарным путем напряженности, возникшей в какой-либо социально-экономической среде;
- б) неполнота и неточность информации об условиях деятельности предприятия, реализации проекта;
- в) нижний уровень доходности инвестиционных затрат;

г) обобщающий термин для группы рисков, возникающих на разных этапах кругооборота капитала в результате действий конкурентов;

д) вероятность возникновения условий, приводящих к негативным последствиям

**15. Промышленная облигация приносит доход в 50 долларов за год на ближайшие 15 лет, и конечный процентный доход составит 1 000 долларов через 15 лет. Сколько сегодня стоит подобная облигация, если ставка дисконта равна 10 %?**

а) 620 долларов;

б) 1 210 долларов;

в) 1 530 долларов.

**16. Бессрочная облигация обеспечивает ежегодный доход, равный 150 долларам. Стоит ли сегодня покупать эту облигацию за 1 800 долларов при ставке процента, равной 8 %?**

а) да;

б) нет.

**17. Доходность государственных облигаций составляет 20 %, премия за риск оцениваемого пакета ценных бумаг – 10 %, коэффициент  $P = 0,5$ . Стоит ли рассматривать пакет акций, доходность которого составляет 30 %?**

а) да;

б) нет.

**18. Модель доходности финансовых активов описывает зависимость между:**

а) дисперсией возможных исходов и ожидаемой доходностью актива;

б) рыночным риском и требуемой нормой доходности финансовых активов, представляющих собой хорошо диверсифицированный портфель;

в) рыночной оценкой акционерного капитала и стоимостью бессрочного аннуитета.

**19. Для определения оптимальной структуры капитала рассчитывают следующий показатель:**

- 1) чистую настоящую стоимость;
- 2) средневзвешенную цену капитала (ЛУАСС);
- 3) внутреннюю ставку доходности;
- 4) коэффициент – 13;
- 5) норму доходности по портфелю инвестиций.

**20. Величина амортизационных отчислений зависит от:**

- 1) среднегодовой стоимости основных производственных фондов;
- 2) переоценки основных средств;
- 3) способа начисления амортизации;
- 4) ускорения НТП.

**21. Если строительство ведется силами самого заказчика, то такой способ строительства называется:**

- 1) подрядным;
- 2) хозяйственным.

**22. Если договор подряда на строительство заключается заказчиком с одним подрядчиком, который координирует строительство, то такой договор называется:**

- 1) государственный контракт;
- 2) генеральный договор подряда;
- 3) субподрядный договор;
- 4) предварительный договор (протокол о намерениях).

**23. Если строительство осуществляется за счет бюджетных ассигнований, то между государственным заказчиком и подрядчиком заключается:**

- 1) простой договор подряда;
- 2) генеральный договор подряда;
- 3) государственный контракт;
- 4) предварительный договор (протокол о намерениях).

**24. Что из перечисленного ниже относится к дополнительным затратам сверх сметной стоимости?**

- 1) стоимость средств на возведение временных зданий и сооружений;
- 2) удорожание материальных ресурсов;
- 3) стоимость средств на покрытие прочих работ и затрат;
- 4) увеличение заработной платы работников, занятых в строительстве.

**25. В обязанности подрядчика входят:**

- 1) обеспечение поставок сырья, необходимых для осуществления пуско-наладочных работ;
- 2) поставка всех необходимых для строительства материалов оборудования;
- 3) обеспечение строительства проектно-сметной документацией;
- 4) обеспечение заказчику свободного и непрерывного доступа на строительную площадку.

**26. Государственно-коммерческое финансирование предусматривает несколько вариантов господдержки частных инвестиционных проектов:**

- 1) снижение налоговых платежей;
- 2) кредитование проектов Центробанком;
- 3) выделение средств из бюджета на возвратной основе;
- 4) обеспечение гарантиями третьих лиц;
- 5) закрепление в собственности государства акций предприятия в обмен на госинвестиции;
- 6) предоставление госгарантий.

**27. На размер мобилизации (иммобилизации) внутренних ресурсов в строительстве влияют:**

- 1) увеличение (уменьшение) остатков оборотных средств в строительстве;
- 2) изменение кредиторской задолженности в строительстве;
- 3) размер ассигнований, выделяемых стройке за счет бюджетных средств;
- 4) увеличение (уменьшение) размера банковских кредитов.

- 28. Лизинговые платежи включаются в:**
- 1) стоимость оборудования;
  - 2) себестоимость продукции лизингодателя;
  - 3) стоимость выпускаемой на оборудовании продукции;
  - 4) себестоимость продукции лизингополучателя.
- 29. По истечению срока аренды лизингополучатель может:**
- 1) вернуть оборудование;
  - 2) продлить срок аренды;
  - 3) сдать оборудование другому пользователю;
  - 4) выкупить оборудование.
- 30. Что из перечисленного не относится к объектам лизинга в соответствии с Законом «О лизинге» в Кыргызской Республике?**
- 1) здания;
  - 2) автомобили;
  - 3) земельные участки;
  - 4) оборудование;
  - 5) речные суда;
  - 6) товарно-материальные ценности;
  - 7) природные ресурсы.
- 31. Источником погашения кредита / кредитов при проектном финансировании являются:**
- 1) исключительно доходы, генерируемые самим проектом;
  - 2) доходы от общей деятельности;
  - 3) новые кредиты;
  - 4) любые средства.
- 32. Подлежит ли обязательному выкупу арендуемое имущество по договору о лизинге?**
- 1) да;
  - 2) нет.
- 32. Заемщиками при ипотечном кредитовании выступают:**
- 1) физические и юридические лица, имеющие детей;

- 2) физические и юридические лица, состоящие на учете в налоговой инспекции;
- 3) физические или юридические лица, имеющие в собственности объект недвижимости.

### **33. Основной документ при оформлении ипотечного кредита:**

- 1) вексель;
- 2) закладная;
- 3) акция;
- 4) складское свидетельство.

### **Задачи**

1. Имеются три альтернативных проекта. Доход первого проекта равен 2 тыс. долларов, причем первая половина выплачивается сейчас, а вторая – через год. Доход второго проекта – 2,2 тыс. долларов, из которых 200 долларов выплачиваются сейчас, 1 тыс. долларов – через год и еще 1 тыс. долларов – через два года. Доход третьего проекта равен 3 тыс. долларов, и вся эта сумма будет получена через три года. Необходимо определить, какой из проектов предпочтительнее при ставке дисконта 20 %:

а) первый проект; б) второй проект; в) третий проект.

2. Какова будет будущая стоимость 1 тыс. долларов, положенной в банк под 8 % годовых, через пять лет при начислении процентов один раз в год и один раз в квартал?

3. Рассчитайте внутреннюю норму доходности проекта, предусматривающего 150 тыс. долларов первоначальных инвестиций в объект, который обеспечивает доход в течение пяти лет в размере 20 тыс. долларов и может быть продан в конце пятого года за 88 тыс. долларов.

4. Обсуждается проект разработки графитового рудника. Для начала его эксплуатации необходимы инвестиции в размере 10 млн сомов. В первый же год добывают весь полезный объем графита, от продажи которого получают чистую прибыль в размере 23 млн сомов. Чтобы проект был завершен, необходимо в течение

второго года провести рекультивационные работы, затратив на них 13 млн 200 тыс. сомов. Определите внутреннюю норму доходности по данному проекту и нарисуйте график изменения NPV(r).

5. Компания «А» имеет в своем распоряжении свободное в настоящее время оборудование. Его можно использовать по крайней мере тремя способами: продать, сдать в аренду, использовать в альтернативном проекте. Определите самый выгодный из этих способов и альтернативную стоимость оборудования, если известно, что:

- оборудование можно продать за 9 тыс. 200 долларов после проведения демонтажа и предмонтажной подготовки стоимостью 700 долларов;
- оборудование можно сдать в аренду сроком 10 лет с ежегодными арендными платежами в конце года 1 тыс. долларов и ставке дисконта 10 %;
- чистый дисконтированный доход альтернативного проекта, в котором планируется задействовать данное оборудование, – 34 тыс. долларов. Если же осуществлять проект, не используя это оборудование, то его чистая текущая стоимость снизится и будет равна 25 тыс. долларов.

6. Рассчитать показатели чувствительности NPV к изменению различных факторов и проранжировать их.

Таблица 5

Переменный фактор	Изменение фактора, %	Базовое NPV	Новое NPV	Изменение MPV, %	Эластичность	Рейтинг
Базовый вариант	–	1 000	1 000			
Цена	20	1 000	900			
Объем	20	1 000	800			
Налог на прибыль	20	1 000	950			

7. Эффективность проекта оценена при трех возможных условиях его реализации. Эффект соответственно равен: +150, +180,

–100. Вероятности этих условий составляют 0,2, 0,3 и 0,5. Определите ожидаемый эффект проекта. Что бы вы посоветовали – принять проект, отвергнуть или доработать?

8. Найти реальную процентную ставку за квартал и за год при следующих исходных данных:

- годовая процентная ставка – 33 %;
- период начисления процентов – квартал;
- годовой темп инфляции – 36 %.

9. Какова будет в году  $t_1$  приведенная ценность прибыли (Р) при отсутствии инфляции ( $i$ ) и при инфляции, равной 100 %, если в году  $t_0$  выручка (В) от проекта составляла 15 тыс. сомов, издержки (С) по проекту – 10 тыс. сомов, ставка дисконта ( $r$ ) – 10 %, а рост числа единиц реализованной продукции ( $d$ ) – 15 % в год?

10. Компания «Р» рассматривает варианты аренды участка земли. Ожидается, что предприятие привлечет 2 тыс. посетителей в месяц. В среднем, каждый посетитель истратит на еду 100 сомов. Прибыль компании должна составлять 10 %. Затраты на продукты и рабочую силу – 80 %. Какой максимальный размер ежемесячной арендной платы может позволить себе компания, сохраняя необходимую норму прибыли?

11. Определите стоимость объекта недвижимости, приносящего доход, методом капитализации дохода с использованием модели дисконтированных денежных потоков. Известно, что через пять лет доход от данной недвижимости составит 1 250 тыс. сомов, а ставка дисконта – 25 %.

12. Рассчитайте коэффициент валового дохода для недвижимости, рыночная стоимость которой составляет 120 тыс. сомов и приносит годовой доход 60 тыс. сомов.

13. Оценщик нашел данные о недавней продаже дома, идентичного рассматриваемому. Однако отличие состоит в том, что у проданного дома имелся бассейн, а у рассматриваемого – нет. Оценщик

знал, что стоимость строительства бассейна составляет 20 тыс. долларов, а дом был продан за 120 тыс. долларов. Проверив свое досье, оценщик нашел две другие сопоставимые продажи в этом районе. Один объект без бассейна был продан за 97 тыс. долларов, а другой, но с бассейном, – за 112 тыс. долларов. Все другие отличия несущественны. Определите стоимость оцениваемого дома.

14. Стороны А и В используют своп на акции с контрактами номиналом 100 млн сомов. Пусть квартальная доходность индекса в течение первого года равна соответственно 3 %, 2 %, 1 %, 4 %, а доходность от облигаций составляет 8 % годовых. Определите потоки платежей сторон А и В.

15. Составьте модель для внутренней нормы доходности при условии, что переменными модели являются инвестиционные доходы и расходы, а также продолжительность инвестиционного проекта.

16. Венчурный инвестор вложил в проект 150 тыс. долларов. По прошествии шести лет инвестор продал акции венчурной формы за 9 млн долларов. Определите рентабельность инвестиций и доходность инвестора.

17. Стоимость акционерного капитала составляет 20 % годовых. Дивиденд на момент оценки равен 52 сомам, а рыночная цена акции – 480 сомам. Определите ожидаемый годовой темп прироста дивиденда.

18. Потребительский кредит на сумму 50 тыс. сомов выдан на два года по ставке 10 % годовых. Погасительные платежи выплачиваются ежеквартально. Определите величину ежеквартальных выплат и полную доходность кредитора.

19. Пусть доходность лизингодателя равна 15 % годовых. Взносы выплачиваются раз в году. Налог на прибыль составляет 24 %. Постройте график зависимости стоимости лизинга от его срока.

20. Оборудование стоимостью 120 тыс. сомов предоставлено в аренду на пять лет. Остаточная стоимость оборудования на момент окончания аренды равна нулю. Взносы выплачиваются в конце каждого месяца – по 4 000 сомов. Определите доходность лизинговой операции.

21. Кредит выдан на три года по ставке 12 % годовых. При погашении кредита из налогооблагаемой прибыли вычитаются проценты и основной долг. Ставка налога на прибыль равна 24 %. Определите стоимость этого кредита.

### **Список использованной и рекомендуемой литературы**

1. *Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф.* Инвестиционный анализ: учебник для академического бакалавриата, для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям. М.: Юрайт, 2019.
2. *Басовский Л.Е., Басовская Е.Н.* Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие. М.: Инфра-М, 2017.
3. *Чиненов М.В. и др.* Инвестиции: учебное пособие. М.: КноРус, 2016.
4. *Щербаков В.Н. и др.* Инвестиции и инновации: учебник. М.: «Дашков и К», 2017.
5. *Чиненов М.В. и др.* Инвестиции: учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит». 3-е изд., стереот. М.: КноРус, 2020.

## **Тема 7. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ**

### **Вопросы для самопроверки**

1. Укажите основные отличия государственных финансов от других звеньев финансовой системы.
2. Перечислите стандартные функции государства в экономике. Каково их назначение?
3. Какие виды нестандартных функций государства вы знаете? От каких факторов они зависят?

4. Какие элементы и виды денежных фондов входят в состав государственных финансов в Кыргызской Республике?
5. Назовите предпосылки возникновения государственных финансов.
6. Назовите способы предоставления государством общественных услуг.
7. Перечислите основные формы и функции бюджета, определяющие его сущность.
8. В чем состоит сущность и роль республиканского бюджета? Каким образом государственный бюджет может оказывать воздействие на темпы экономического роста в стране?
9. Дайте понятие внебюджетного фонда. Каковы его особенности в сравнении с бюджетом?
10. В чем состоит сущность государственного (муниципального) кредита как элемента государственных (муниципальных) финансов?
11. Как соотносятся понятия «консолидированный бюджет» и «бюджетная система»?
12. Какому типу бюджетного устройства соответствует действующая бюджетная система в Кыргызской Республике и Российской Федерации?
13. В чем состоят основные различия формирования бюджетной системы в странах с унитарным и федеративным типом государственного устройства?
14. Назовите основные принципы построения бюджетной системы в Кыргызской Республике и Российской Федерации.
15. Какие из принципов бюджетной системы направлены на поддержание ее сбалансированности?
16. Назовите основные отличия федерального бюджета от других видов бюджета.
17. Назовите основные отличия республиканского бюджета от других видов бюджета.
18. Какие методы используются государством для формирования доходной части своих бюджетов?
19. На какие группы классифицируются доходы бюджетов, в чем их отличие между собой?

20. Какому виду доходов – налоговым или неналоговым – принадлежит наибольший удельный вес в доходах государственного бюджета, и почему?
21. В чем отличие налоговых и неналоговых доходов бюджета по сущности и назначению?
22. Назовите основные источники формирования доходов федерального бюджета в Российской Федерации в текущем финансовом году.
23. Назовите основные источники формирования доходов республиканского бюджета в Кыргызской Республике в текущем финансовом году.
24. Раскройте экономическое значение государственных расходов.
25. Перечислите приоритетные направления расходования средств республиканского бюджета Кыргызской Республики в текущем финансовом году.
26. Назовите результаты положительного и отрицательного воздействия роста бюджетных расходов государства на экономику.
27. На какие группы классифицируются расходы по основным направлениям государственной деятельности?
28. Что представляют собой процентные и непроцентные расходы бюджета? Каким образом они соотносятся между собой?
29. Назовите основные формы расходования бюджетных средств, условия и особенности их использования.
30. Назовите основные отличия регионального бюджета от республиканского бюджета.
31. Перечислите функции региональных бюджетов. Какова их роль в рыночной экономике?
32. Назовите основные элементы (звенья) региональных финансов и все виды региональных бюджетов в Кыргызской Республике и Российской Федерации.
33. Дайте характеристику структуры доходов региональных бюджетов.
34. Перечислите основные направления расходования средств региональных бюджетов.
35. Назовите причины возникновения бюджетного дефицита.
36. Какие подходы к формированию сальдо бюджета вы знаете? В чем особенности их использования?

37. Назовите собственные источники финансирования бюджетного дефицита, используемые в Кыргызской Республике и Российской Федерации.
38. Какие заемные источники финансирования бюджетного дефицита используются Кыргызской Республикой на внутреннем и внешних рынках?
39. В чем заключаются отрицательные последствия заемного финансирования бюджетного дефицита путем увеличения процентной ставки?
40. Каковы ограничения размеров дефицита бюджетов различных уровней бюджетной системы в российском бюджетном законодательстве?
41. В каких формах существуют долговые обязательства Кыргызской Республики и Российской Федерации?
42. В каких целях используется классификация государственного долга по методологии, принятой в Бюджетном кодексе Кыргызской Республики, а в каких – по методологии платежного баланса?
43. Что представляет собой реструктуризация государственного долга? В каких случаях она необходима, какие меры может предусматривать?
44. Дайте оценку современного состояния и структуры государственного долга в Кыргызской Республике.
45. Назовите основные стадии бюджетного процесса. Какова их продолжительность?
46. Назовите основные отличия и преимущества исполнения бюджетов при казначейской системе в сравнении с банковской.
47. Определите состав процедур исполнения бюджета по доходам.
48. Назовите основные этапы санкционирования и финансирования расходов.
49. Как осуществляется принятие денежных обязательств?
50. В каких случаях орган, исполняющий бюджет, может отказаться подтвердить принятые бюджетные обязательства?
51. Перечислите современные тенденции развития государственных финансов в зарубежной экономике и в Российской Федерации.
52. Какие показатели отражают эффективность государственного вмешательства в экономику и состояние государственных финансов?

## Определить верность суждений (да / нет)

1. Государственные финансы участвуют в формировании системы первичных доходов в обществе.
2. Развитие инженерной и социальной инфраструктуры относится к стандартным функциям государства.
3. В Кыргызской Республике государственные финансы включают три уровня.
4. В отличие от бюджета, внебюджетный фонд имеет строгую целевую направленность, обозначенную в названии фонда.
5. Местные бюджеты являются звеном государственных финансов.
6. Структура бюджетной системы определяется бюджетным устройством.
7. Бюджетная система унитарного типа включает три и более уровней.
8. Для федеративных бюджетных систем характерна высокая степень централизации налоговых и расходных полномочий.
9. Муниципальные внебюджетные фонды не включаются в бюджетную систему Кыргызской Республики.
10. Консолидированный бюджет представляет собой совокупность всех видов бюджетов, действующих на определенной территории.
11. Принцип самостоятельности бюджетов означает закрепление в соответствии с законодательством КР доходов и расходов за бюджетами.
12. Принцип сбалансированности бюджета означает равенство бюджетных доходов и расходов.
13. Налоговые доходы бюджета образуются за счет безвозмездных и безвозвратных платежей.
14. Удельный вес налоговых доходов в республиканском бюджете КР в текущем году находится в диапазоне 80–90 %.
15. Чем больше величина предоставляемых налоговых льгот из бюджета, тем больше объем доходов бюджета.
16. Платежи при пользовании природными ресурсами включаются в состав налоговых доходов бюджета.
17. Ввозные таможенные пошлины включаются в состав неналоговых доходов республиканского бюджета.

18. Процентные расходы бюджета связаны с предоставлением бюджетных кредитов юридическим лицам и бюджетам других уровней.
19. Субвенция представляет собой строго целевую форму финансирования, расходование которой подлежит в течение текущего финансового года.
20. Расходы бюджета на организацию общественных работ включаются в состав раздела «Социальная политика».
21. Дотация является формой долевого финансирования и характеризуется компенсационным характером предоставления.
22. Выпуск государственных облигаций на внутреннем рынке относится к собственным источникам финансирования бюджетного дефицита.
23. В Кыргызской Республике государственный внешний долг включает совокупные обязательства государства, выраженные в иностранной валюте.
24. Результатом этапа составления бюджета является принятие закона о соответствующем бюджете.
25. Основные параметры республиканского бюджета в КР на планируемый год утверждаются в первом чтении бюджета.
26. Утверждение смет доходов и расходов распорядителям и бюджетным учреждениям происходит на этапе финансирования расходов.
27. Лимит бюджетных обязательств отличается от объема бюджетных ассигнований в расчете на квартал.
28. Исполнение республиканского бюджета происходит через открытие и ведение бюджетополучателем лицевых банковских счетов.
29. Разница между финансированием и кассовым расходом должна соответствовать объему средств на лицевых счетах бюджетополучателей.

## Тест

### 1. **Необходимость государственного вмешательства в экономику обусловлена:**

- а) производством и распределением необходимых для всего общества услуг и товаров;

- б) необходимостью установления фиксированных цен на продукцию частного сектора;
- в) созданием механизма конкуренции среди производителей;
- г) перераспределением доходов в пользу социальных групп.

**2. Государственные финансы включают в себя следующие звенья:**

- а) бюджеты всех органов государственной власти;
- б) систему государственных внебюджетных фондов;
- в) бюджеты финансов государственных унитарных предприятий;
- г) государственный кредит.

**3. К стандартным функциям государства, не зависящим от политического строя в стране и проводимой социально-экономической политики, относятся:**

- а) развитие науки;
- б) обеспечение внешней безопасности;
- в) поддержка макроэкономической стабильности;
- г) поддержание и развитие здравоохранения.

**4. К сфере государственных и муниципальных финансов относятся:**

- а) поддержание положительного сальдо платежного баланса;
- б) устранение «отрицательных эффектов»;
- в) осуществление собственно публичной власти (правление);
- г) оказание нерыночных услуг обществу (производство общественных и индивидуальных благ).

**5. К принципам формирования финансов государственного сектора экономики относятся:**

- а) конкурсные принципы распределения бюджетных средств;
- б) перераспределительный характер формирования;
- в) публичный и гласный характер;
- г) общественный характер расходования денежных фондов.

**6. Бюджет государства по своему содержанию может принимать форму:**

- а) денежного фонда;

- б) финансового плана;
- в) финансового актива;
- г) финансовой отчетности.

**7. Бюджетная система Кыргызской Республики – это:**

- а) совокупность республиканского бюджета, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов, основанная на экономических отношениях и государственном устройстве КР;
- б) совокупность бюджетов административно-территориальных образований КР, основанная на экономических и юридических нормах;
- в) конкретная форма реализации государственного бюджета КР;
- г) совокупность консолидированных бюджетов страны.

**8. Какой из перечисленных бюджетов не включается в бюджетную систему КР?**

- а) бюджет г. Каракола;
- б) бюджет государственного фонда медицинского страхования Нарынской области;
- в) бюджет Сокулукского района Чуйской области;
- г) бюджет жилищного внебюджетного фонда муниципального образования «Аламедин».

**9. Что не относится к функциям бюджетной системы?**

- а) обеспечение своевременного поступления доходов и полного финансирования государственных функций;
- б) обеспечение связи и перераспределения средств между бюджетами различных административно-территориальных образований;
- в) обеспечение бездефицитного исполнения бюджетов КР;
- г) обеспечение повсеместного контроля за формированием и использованием бюджетных средств.

**10. Что представляет собой консолидированный бюджет?**

- а) совокупность бюджета соответствующего территориального образования и нижестоящих бюджетов, находящихся на его территории;

- б) первичный бюджет соответствующего уровня;
- в) совокупность минимальных бюджетов нижестоящих административно-территориальных образований;
- г) совокупность бюджетных и внебюджетных фондов.

**11. Какой из перечисленных бюджетов не может являться консолидированным?**

- а) республиканский бюджет;
- б) бюджет области;
- в) бюджет района области;
- г) бюджет автономного округа.

**12. Какой из перечисленных принципов организации бюджетной системы подразумевает наличие у каждого бюджетного уровня собственных источников доходов?**

- а) единства;
- б) полноты;
- в) самостоятельности;
- г) гласности.

**13. Доходы бюджета представляют собой:**

- а) все поступления в доходную часть бюджета, сопровождающиеся увеличением денежных средств на бюджетных счетах;
- б) денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствующий бюджет;
- в) возмездные поступления денежных средств на бюджетные счета;
- г) денежные средства, поступающие в бюджет в результате обязательных платежей населения и предприятий.

**14. Основными методами привлечения средств в доходную часть республиканского бюджета в Кыргызской Республике являются:**

- а) налоги;
- б) займы;
- в) ассигнования;
- г) эмиссия денег.

**15. В состав налоговых доходов республиканского бюджета в КР включаются:**

- а) налог на доходы физических лиц;
- б) налог на прибыль организаций;
- в) налог на добавленную стоимость;
- г) налог на имущество организаций.

**16. Что относится к неналоговым доходам республиканского бюджета:**

- а) доходы от использования имущества в собственности КР;
- б) доходы от внешнеэкономической деятельности;
- в) платежи за пользование природными ресурсами;
- г) доходы от платных услуг, оказываемых государственными бюджетными учреждениями.

**17. Процент зачисления налога на добавленную стоимость в доходы республиканского бюджета Кыргызской Республики составляет:**

- а) 100 %;
- б) 85 %;
- в) 75 %;
- г) 50 %.

**18. Какие доходы республиканского бюджета в Кыргызской Республике распределяются в соответствии с нормативами отчислений?**

- а) налог на прибыль организаций;
- б) налог на добычу полезных ископаемых;
- в) подоходный налог с населения;
- г) акцизы на углеводородное сырье.

**19. Какой тип расходов отражает основные направления государственной (муниципальной) деятельности:**

- а) инвестиционные расходы;
- б) текущие расходы;
- в) функциональные расходы;
- г) обязательные расходы.

**20. Из республиканского бюджета финансируются следующие расходные обязательства:**

- а) содержание органов государственной власти КР;
- б) государственное субсидирование сельского хозяйства;
- в) финансирование пособий малообеспеченным гражданам;
- г) национальная оборона и безопасность.

**21. Расходы на организацию общественных работ относятся к следующему разделу функциональных расходов:**

- а) общегосударственные вопросы;
- б) национальная оборона;
- в) национальная экономика;
- г) социальная политика.

**22. К формам бюджетного финансирования относятся:**

- а) бюджетные ассигнования;
- б) государственная гарантия;
- в) государственные трансферты;
- г) государственные облигации.

**23. Какие виды расходов бюджета не отражают затраты государства на национальную экономику:**

- а) промышленность, энергетика, строительство;
- б) сельское хозяйство, рыболовство;
- в) мониторинг водных ресурсов;
- г) благоустройство территорий.

**24. Основным фондом денежных средств в регионе не является:**

- а) республиканский бюджет;
- б) региональный бюджет;
- в) муниципальный бюджет;
- г) региональные внебюджетные фонды.

**25. Региональные налоги и сборы, которые самостоятельно вводятся субъектом КР для зачисления в свой бюджет:**

- а) единый налог на вмененный доход;
- б) транспортный налог;
- в) налог на игорный бизнес;
- г) налог на доходы физических лиц.

**26. К собственным налоговым доходам региональных бюджетов в КР относятся:**

- а) налог на добавленную стоимость;
- б) налог на имущество организаций;
- в) земельный налог;
- г) налог на имущество физических лиц.

**27. Наибольшую долю (наибольший удельный вес) в доходах консолидированного бюджета КР занимает:**

- а) налог на имущество организаций;
- б) налог на добавленную стоимость;
- в) налог на доходы физических лиц;
- г) акцизы на подакцизную продукцию.

**28. Что из перечисленного не относится к расходам, исключительно финансируемым из регионального бюджета?**

- а) обеспечение государственного управления на территории субъекта КР;
- б) оказание помощи местным бюджетам;
- в) обслуживание государственного долга;
- г) охрана окружающей среды.

**29. Операции по гарантированию государством обязательств третьих лиц увеличивают:**

- а) государственные доходы;
- б) государственные займы;
- в) государственный долг;
- г) государственный кредит.

**30. Для внутреннего государственного кредита в КР основной формой являются:**

- а) кредитные соглашения с кредитными организациями;
- б) облигационные займы;
- в) казначейские обязательства;
- г) государственные гарантии.

**31. Какая форма государственных внешних заимствований предназначена для закупок товаров, работ, услуг за счет средств зарубежных кредиторов в основном в стране кредитора?**

- а) несвязанные (финансовые) кредиты;
- б) связанные иностранные кредиты;
- в) нефинансовые кредиты международных финансовых организаций;
- г) коммерческие кредиты иностранных банков и фирм.

**32. Верхний предел государственного долга КР утверждается:**

- а) Бюджетным кодексом КР;
- б) Законом «О государственном внутреннем долге Кыргызской Республики»;
- в) Законом о республиканском бюджете на соответствующий год;
- г) бюджетным посланием президента КР.

**33. К собственным источникам погашения внешней задолженности государства относятся:**

- а) доходы от производительного использования внешних займов;
- б) поступления от реализации материальных активов;
- в) золотовалютные резервы страны;
- г) новые валютные займы.

**34. Размещение новых госзаймов для погашения задолженности по уже выпущенным представляет собой:**

- а) консолидацию долга;
- б) унификацию долга;
- в) конверсию долга;
- г) рефинансирование долга.

**35. Что означает консолидация займов?**

- а) снижение размера процентов по займам;
- б) увеличение сроков займов;
- в) объединение нескольких займов в один;
- г) обмен одних долговых активов на другие.

**36. Бюджетный процесс в КР включает:**

- а) один этап;

- б) два этапа;
- в) три этапа;
- г) четыре этапа.

**37. Рассмотрение и утверждение бюджета в КР происходит в:**

- а) двух чтениях;
- б) трех чтениях;
- в) четырех чтениях;
- г) пяти чтениях.

**38. Кассовое исполнение республиканского бюджета КР возложено на:**

- а) Министерство финансов;
- б) Государственную налоговую службу;
- в) Республиканское казначейство;
- г) НБ КР.

### **Задачи**

1. Указать в таблице 6 подразделения бюджетной классификации КР раздел доходов (налоговые / неналоговые), подраздел доходов, по которым должны быть отражены указанные ниже источники доходов, а также виды бюджетов, в которые должны зачисляться соответствующие источники доходов:

- единый налог на вмененный доход;
- дивиденды по акциям, находящимся в государственной собственности субъекта КР;
- ввозные таможенные пошлины;
- налог на операции с ценными бумагами;
- налог на имущество физических лиц;
- доходы от оказания платных услуг органами Государственной фельдъегерской службы КР;
- акцизы на спирт и спиртосодержащую продукцию;
- налог на добавленную стоимость на товары, производимые на территории КР;
- сбор за использование российской символики;
- водный налог.

Таблица 6

Источник дохода	Раздел	Подраздел	Норматив зачисления в бюджет		
	Налоговые / неналоговые		Республиканский бюджет	Региональный бюджет	Местный бюджет

2. Указать для представленных ниже в таблице 7 видов расходов бюджетов соответствующие им разделы функциональной классификации расходов бюджетов Кыргызской Республики.

Таблица 7

№	Наименование видов расходов	№	Наименование разделов расходов
1	2	3	4
1	Президент КР	1	Государственные службы общего назначения
2	Судьи	2	Оборона
3	Трансферты и ссуды местным бюджетам	3	Общественный порядок и безопасность

*Продолжение таблицы 7*

1	2	3	4
4	Субвенции на выполнение общегосударственных полномочий по государственной по государственной регистрации актов гражданского состояния	4	Экономические вопросы
5	Мониторинг водных биологических ресурсов	5	Жилищные и коммунальные услуги
6	Безопасность воздушного транспорта	6	Охрана окружающей среды
7	Почтовая связь	7	Образование
8	Процентные платежи по государственному долгу Кыргызской Республики	8	Культура, кинематография и средства массовой информации
9	Предоставление субвенций на гранты в области науки, культуры, искусства и средств массовой информации	9	Здравоохранение
10	Оплата и хранение специального топлива и горюче-смазочных материалов в рамках государственного оборонного заказа	10	Социальная защита
11	Обеспечение функционирования Вооруженных Сил КР	11	Межбюджетные трансферты
12	Информатика		
13	Мероприятия по благоустройству городских и сельских поселений		
14	Сбор и удаление твердых отходов		

Окончание таблицы 7

1	2	3	4
15	Организация содействия самозанятости населения		
16	Профессиональная ориентация		
	Мероприятия в топливно-энергетической области		
	Научные исследования и опытно-конструкторские разработки в области охраны окружающей среды		
	Животноводство		
	Растениеводство		
	Субсидирование процентных ставок по привлеченным кредитам в кыргызских коммерческих банках		
	Председатель Правительства КР и его заместители		

3. Рассчитать структуру доходов областного бюджета на основе данных, приведенных в таблице 8, и распределить их по видам в таблице 9. По результатам расчетов и распределений написать выводы о степени обеспеченности регионального бюджета собственными источниками доходов.

Таблица 8 – Доходы областного бюджета на 202\_\_ год

№ раздела	№ раздела и статей доходов	Сумма, млн сомов	Структура	
			Уд. вес, в % к итогу	Уд. вес в разделе, %
1	2	3	4	5
1	Налоговые доходы, всего	6 656		
	В том числе			
	1.1. Налог на прибыль организаций	2 960		
	1.2. Подоходный налог с населения	1 521		

Продолжение таблицы 8

1	2	3	4	5
	1.3. Акцизы на алкогольную продукцию	223		
	1.4. Единый налог по упрощенной системе	506		
	1.5. Платежи за пользование природными ресурсами	650		
	1.6. Налог на имущество организаций	369		
	1.7. Налог на движимое имущество	275		
	1.8. Налог на игорный бизнес	132		
	1.9. Госпошлина	20		
2	Неналоговые доходы, всего	425		
	В том числе			
	2.1. Доходы от имущества, находящегося в собственности региона Кыргызской Республики и от деятельности	392		
	2.2. Доходы от продажи собственности региона	7		
	2.3. Прочие неналоговые доходы	26		
3	Финансовая помощь республиканского бюджета и фонда развития региона (трансферты)	1 214		
4	Доходы целевых бюджетных фондов, всего	2 175		
	В том числе			
	4.1. Территориальный дорожный фонд	2 045		
	4.2. Другие целевые фонды	130		
	Всего доходов	10 470	100	

Таблица 9 – Структура доходов областного бюджета по источникам на 202\_\_ год

№ п/п	Категория доходов	Уд. вес в общей сумме доходов, в %
1	Собственные доходы, всего	
	В том числе:	
	1.1. Собственные налоговые доходы, в том числе	
	1.1.1. От региональных налогов и сборов	
	1.1.2. Отчисления от республиканских налогов	
	1.1.3. Доходы целевых бюджетных фондов	
	1.2. Неналоговые доходы	
2	Финансовая помощь из республиканского бюджета	
	ИТОГО	100

4. Рассчитать структуру расходов областного бюджета на основе данных таблицы 10 и распределить их на две группы – расходы, финансируемые для реализации общегосударственных полномочий, и расходы, финансируемые для реализации задач территориального назначения (таблица 11). По результатам расчетов и распределений написать выводы об особенностях структуры, основных направлениях и приоритетах бюджетных расходов в данном регионе КР.

Таблица 10 – Расходы областного бюджета на 202\_\_ год

№ раздела	Наименование разделов и статей расходов	Сумма, млн сомов	Структура	
			Уд. вес, в % к итогу	Уд. вес, в % к разделу
1	2	3	4	5
1	Государственное управление	1 130		
2	Судебная власть	12		
3	Правоохранительная деятельность	453		
4	Резервные фонды	26		
5	Отрасли экономики, всего В том числе	2 460		
	5.1. Промышленность, энергетика, строительство	352		
	5.2. Сельское хозяйство, рыболовство	449		
	5.3. Охрана окружающей среды и природных ресурсов	29		
	5.4. Транспорт, дорожное хозяйство, связь	822		
	5.5. Развитие рыночной инфраструктуры	10		
	5.6. Жилищно-коммунальное хозяйство	798		
6	Предупреждение и ликвидация чрезвычайных ситуаций	112		

Продолжение таблицы 10

1	2	3	4	5
7	Социальные отрасли, всего В том числе:	1 516		
	7.1. Образование В том числе			
	7.1.1. Предоставление общего образования	384		
	7.1.2. Предоставление высшего профессио- нального образования	103		
	7.1.3. Дополнительное образование в общеоб- разовательных учре- ждениях	78		
	7.2. Культура и искус- ство В том числе:	105		
	7.2.1. Охрана и сохране- ние объектов культур- ного наследия регио- нального значения	62		
	7.2.2. Организация и поддержка федераль- ных учреждений куль- туры и искусства	43		
	7.3. Средства массовой информации			
	7.4. здравоохранение	573		
	7.5. Социальная поли- тика В том числе:			
	7.5.1. Социальная под- держка и социальное обслуживание граждан пожилого возраста			

Окончание таблицы 10

1	2	3	4	5
	7.5.2. Предоставление субвенций местным бюджетам для выплаты гражданам адресных субсидий на оплату жилья и коммунальных услуг в соответствии с устанавливаемыми органами государственной власти субъекта КР стандартами оплаты жилья и коммунальных услуг	243		
8	Обслуживание государственного долга регионов КР			
9	Субвенции городам и районам	643		
10	Дотации и трансферты из фонда финансовой поддержки бюджета других уровней	1 410		
11	Прочие расходы регионального значения	820		
	Расходы целевых бюджетных фондов	1 620		
	Итого расходов	10 470	100	

Таблица 11 – Распределение расходов областного бюджета на 202\_\_ год по закрепленным полномочиям

№ п/п	Категория расходов	Уд. вес в совокупных расходах, в %
1	Расходы на выполнение общегосударственных полномочий	
2	Расходы на решение территориальных задач	
	Итого	100

5. Основываясь на нормах Бюджетного кодекса КР, регламентирующих размер бюджетного дефицита регионов, выполнить расчеты по сбалансированности регионального бюджета. Доходы бюджета Ошской области составляют 15 600 млн сомов. Финансовая помощь из республиканского бюджета – 4 680 млн сомов. На начало планируемого периода объем оборотной кассовой наличности области составит 9 300 млн сомов. Объем утвержденных в бюджете гарантий – 270 млн сомов. На какую максимальную сумму область может выпустить облигации для финансирования инвестиционных проектов из бюджета в планируемом периоде, если выплаты по основному долгу в этом же периоде не предусмотрены? Какова будет величина оборотной кассовой наличности в конце планируемого периода?

6. Текущие доходы бюджета региона КР в планируемом периоде составят 36,5 млрд сомов, в том числе финансовая помощь – 4,2 млрд сомов. Для финансирования бюджетного дефицита в планируемом периоде предполагается использовать выпуск облигационных займов на сумму 2,8 млн сомов, суммы в погашение долга в данном периоде составят 10,5 млн сомов. Основываясь на нормах Бюджетного кодекса КР, регламентирующих размер бюджетного дефицита регионов и объем государственного долга региона, определить, на какую максимальную сумму региональная администрация может предоставить гарантии от имени региона по обяза-

тельствам третьих лиц, если на начало планируемого периода государственный долг данного региона составил 276,2 млн сомов?

7. Распределить поступившие суммы доходов по соответствующим уровням бюджетной системы на основании следующих данных:

- 1) За текущий операционный день на счет казначейства поступили следующие суммы:
  - налог на имущество – 3 700 сомов;
  - НДС – 15 400 сомов;
  - налог на добычу общераспространенных полезных ископаемых – 13 720 сомов, в том числе 9 890 сомов – от плательщиков, которым предоставлена льгота в доле регионального бюджета;
  - акцизы на табак – 5 385 сомов;
  - подоходный налог на доход с физических лиц – 15 000 сомов, в том числе 8 700 сомов – от лиц, имеющих льготы в доле местного бюджета.
- 2) Из налоговых органов поступили:
  - заключения на возврат налога на имущество в сумме 4 500 сомов;
  - заключения на возврат излишне уплаченных сумм подоходного налога в сумме 2 680 сомов.

8. Доходы республиканского бюджета за девять месяцев 202\_\_ г. составили 5 708,4 млрд сомов. Дефицит по финансированию (превышение расходов над объемами доходов) сложился в объеме 784,0 млрд сомов. По кассовому исполнению республиканский бюджет также исполнен с дефицитом в сумме 733,8 млрд сомов. Определить объем остатков средств республиканского бюджета на лицевых счетах бюджетополучателей на 10 октября 202\_\_ г.

### **Список использованной и рекомендуемой литературы**

1. Бюджетная система России: учебник. 2-е изд. / под ред. Г.Б. Поляка. М.: ЮНИТИ, 2008.

2. Бюджет и бюджетная система: учебник. 2-е изд. / под ред. М.П. Афанасьева. М.: Юрайт, 2011.
3. *Грицук Т.В.* Фискальный федерализм и межбюджетные отношения. М.: Финансы и статистика, 2004.
4. *Ковалева Т.М., Барулин С.В.* Бюджет и бюджетная политика в Российской Федерации: учеб. пособие. 2-е изд. М.: Кнорус, 2006.
5. *Сазонов С.П.* Консолидированный бюджет субъекта Федерации и его роль в формировании экономики. М.: Финансы, 2005.
6. *Селезнев А.З.* Бюджетная система РФ: учеб. пособие. М.: Магистр, 2007.
7. *Hyman D.N.* Public Finance. A Contemporary Application of Theory to Policy. 3rd ed. The Dryden Press, 1990.
8. *Musgrave R., Musgrave P.* Public Finance in Theory and Practice, 5th ed. McGraw-Hill International, 1989.
9. *Oates W.* Fiscal Federalism. N.-Y.: Harcourt Brace Jovanovich, 1972.

## **Тема 8. МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ**

### **Вопросы для самопроверки**

1. Дайте определение муниципальных финансов.
2. Что такое местный бюджет? Перечислите его функции.
3. Как формируется доходная часть местных бюджетов? Какие существуют виды доходов местных бюджетов?
4. На какие цели расходуются средства местных бюджетов?
5. Какие существуют способы финансирования дефицита местных бюджетов?

### **Определить верность суждений (да / нет)**

1. Средства местных бюджетов являются муниципальной собственностью.
2. Местные финансы включаются в состав государственных финансов.
3. В местных бюджетах сосредоточена основная часть государственных расходов на социальную сферу.

4. Средства местных бюджетов являются источниками доходов муниципальных внебюджетных фондов.
5. Состав муниципальных финансов определяется типом государственного устройства.
6. В унитарных государствах местные бюджеты выступают третьим уровнем бюджетной системы.
7. В федеративных государствах местные бюджеты имеют ограниченные полномочия по формированию собственных бюджетов.
8. Из местных бюджетов могут финансироваться отдельные государственные полномочия.
9. Районные бюджеты относятся ко второму уровню муниципальных финансов.
10. Бюджет г. Бишкека является местным.
11. Самостоятельность местных бюджетов определяется уровнем их собственных доходов.
12. В Кыргызской Республике местным налогам принадлежит определяющая роль в формировании доходов местных бюджетов.
13. Дотация является более эффективным способом регулирования баланса местных бюджетов в сравнении с субвенцией.
14. Текущие расходы местного бюджета не могут превышать объем доходов данного бюджета.
15. Гарантии муниципальных образований не включаются в состав муниципального долга.

### Тест

1. **Какой из перечисленных источников не может быть использован для финансирования дефицита бюджета муниципального образования?**
  - а) бюджетные ссуды и кредиты от других уровней бюджетной системы;
  - б) кредиты от кредитных организаций;
  - в) поступления от продажи имущества, находящегося в государственной собственности Кыргызской Республики;
  - г) государственные облигационные займы от имени Кыргызской Республики на международном финансовом рынке.

**2. Укажите собственные источники финансирования дефицита местного бюджета:**

- а) выравнивающие трансферты республиканского бюджета;
- б) реализация пакетов ценных бумаг, принадлежащих органу власти;
- в) приватизация муниципальных предприятий;
- г) получение кредитов коммерческих банков;
- д) реализация запасов драгоценных камней и металлов.

**3. Местные бюджеты являются низовым звеном:**

- а) государственных финансов;
- б) региональных финансов;
- в) муниципальных финансов;
- г) бюджетной системы.

**4. Для создания у муниципальных образований материальной заинтересованности в проведении политики, отвечающей общегосударственным интересам, в качестве средств межбюджетного регулирования используют:**

- а) отчисления от общегосударственных налогов и доходов;
- б) выравнивающие трансферты;
- в) стимулирующие трансферты;
- г) категориальные трансферты;
- д) все вместе взятое.

**6. На покрытие временных кассовых разрывов территориальных бюджетов из вышестоящего бюджета выделяется:**

- а) долевая субсидия;
- б) бюджетные кредиты;
- в) субвенция;
- г) нормативно-долевая дотация.

### **Задачи**

1. Рассчитать структуру доходов и расходов местного бюджета района на основе данных, приведенных в таблицах 12 и 13. Распределить доходы по категориям (в таблице 14), расходы – по группам

(в таблице 15). На основе проделанной работы написать выводы об особенностях структуры доходов и расходов данного бюджета и степени его самостоятельности, основных приоритетах бюджетной политики муниципального образования.

Таблица 12 – Структура доходов местного бюджета района на 202\_\_ год

<b>№ раздела</b>	<b>Наименование разделов и статей доходов</b>	<b>Сумма, млн сомов</b>	<b>Уд. вес, в % к итогу</b>	<b>Уд. вес, в % к разделу</b>
1	Налоговые доходы, всего	209,1		
	1.1. Подоходный налог с населения	117,6		
	1.2. Вмененный налог на доходы	64,9		
	1.3. Земельный налог	9,8		
	1.4. Налог на имущество физических лиц	3,4		
	1.5. Государственная пошлина	13,4		
2	Неналоговые доходы	9,5		
	В том числе:			
	2.1. Доходы от имущества, находящейся в муниципальной собственности	6,7		
	2.2. Доходы от продажи имущества	–		
	2.3. Доходы от продажи земли	1,3		
	2.4. Прочие неналоговые доходы	1,5		
3	Финансовая помощь из вышестоящего бюджета	32,5		
	Всего доходов	251,1	100,0	

Таблица 13 – Структура расходов местного бюджета района  
на 202\_\_ год

<b>№ раздела</b>	<b>Наименование разделов и статей расходов</b>	<b>Сумма, млн сомов</b>	<b>Уд. вес, в % к итогу</b>	<b>Уд. вес, в % к разделу</b>
1	2	3	44	5
1	Содержание органов МСУ	7,2		
2	Финансовое обеспечение органов внутренних дел (муниципальной милиции)	12		
3	Проведение местных выборов и референдумов	3,5		
4	Промышленность, энергетика, строительство	9,2		
5	Охрана окружающей среды	1,1		
6	Транспорт, связь и дорожное хозяйство	8,6		
7	Жилищно-коммунальное хозяйство	80,0		
8	Социальная сфера, всего	141,3		
	8.1. Образование, в том числе	52,6		
	8.1.1. Финансовое обеспечение дошкольных учреждений	21,9		
	8.1.2. Финансовое обеспечение начального, общего и среднего образования	30,7		
	8.2. Здравоохранение	45,0		
	8.3. Культура и СМИ	0,8		

Продолжение таблицы 13

1	2	3	4	5
	8.4. Социальная политика, в том числе	42,9		
	8.4.1. Развитие социально-культурной сферы	10,3		
	8.4.2. Адресная социальная защита малоимущих граждан	5,4		
	8.4.3. Городские целевые социальные программы	13,8		
	8.4.4. Финансирование льгот по республиканским и региональным законам	13,4		
9	Обслуживание муниципального долга	5,3		
10	Прочие расходы	0,6		
	Всего расходов	268,8	100	

Таблица 14 – Структура доходов местного (районного) бюджета по источникам на 202\_\_ год

№ п/п	Категория доходов	Уд. вес, в % к общему итогу
1	Собственные доходы, всего	
	В том числе	
	1.1. Местные налоги и сборы	
	1.2. Отчисления от общегосударственных налогов по нормативам	
	1.3. Неналоговые доходы	
2	Финансовая помощь из бюджетов других уровней	
	Всего доходов	100,0

Таблица 15 – Структура расходов местного (районного) бюджета по закрепленным полномочиям на 202\_\_ год

№ п/п	Категория расходов	Уд. вес, % к итоговой сумме расходов
1	Исключительно финансируемые из местного бюджета расходы	
2	Совместно финансируемые из всех бюджетов расходы	
3	Финансируемые за счет субвенций из вышестоящего бюджета	
	Всего расходов	100

2. Расходы муниципального образования характеризуются за отчетный период следующими данными: всего расходов 250 млн сомов, в том числе:

- жилищно-коммунальное хозяйство – 47,8 млн сомов;
- местное самоуправление – 9,7 млн сомов;
- содержание муниципальной милиции – 2,7 млн сомов;
- оздоровительная кампания детей – 29 млн сомов;
- целевое дотирование населения, проживающего в данном муниципальном образовании, – 25,6 млн сомов;
- дошкольное образование – 51,1 млн сомов;
- целевые муниципальные программы – 10,1 млн сомов;
- муниципальный заказ – 15,1 млн сомов;
- обслуживание муниципального долга – 22,2 млн сомов;
- текущее содержание бюджетных учреждений (исключая образовательные), находящихся в муниципальной собственности, – 36,5 млн сомов.

Необходимо определить объем минимального бюджета для данного муниципального образования и проверить, выполняется ли данным муниципальным образованием норматив допустимой величины расходов на обслуживание муниципального долга, установленный Бюджетным кодексом Кыргызской Республики.

3. Доходы муниципального образования на планируемый период составили 240 млн сомов, в том числе финансовая помощь из бюджетов других уровней – 43,5 млн сомов. В планируемом году муниципальное образование предполагает осуществить строительство спортивного комплекса за счет средств местного бюджета, в том числе с использованием муниципальных гарантий. Какой объем заимствований и кредитов может одновременно привлечь местная администрация в планируемом году? Какой объем муниципальных гарантий может быть выдан по кредитам застройщиков, если выплаты по основному долгу в данном году составят 0,58 млн сомов, объем долга на начало планируемого периода составит 170,6 млн сомов.

4. Рассчитать объем трансфертов бюджету муниципального образования из вышестоящего бюджета, необходимых для финансирования его минимального бюджета, если известны следующие данные (млн сомов):

- финансирование социальных выплат, гарантированных вышестоящими бюджетами (в форме субвенций), – 42,6;
- обслуживание муниципального долга – 0,5;
- содержание собственных органов управления – 5,2;
- содержание объектов жилищно-коммунального хозяйства – 72,4;
- капиталовложения – 5,5;
- поддержка отраслей муниципальной промышленности – 6,2;
- содержание бюджетных учреждений непроизводственной сферы – 44,8;
- дошкольное образование – 10,0;
- муниципальное дорожное хозяйство – 7,6.

При этом собственные доходы местного бюджета составляют 127,4 млн сомов.

Какой объем дотаций необходимо перечислить в местный бюджет из соответствующего вышестоящего бюджета для его балансирования, если объем выделяемых субсидий на компенсацию населению тарифов по коммунальным платежам составляет 3,4 млн сомов?

## Список использованной и рекомендуемой литературы

1. Поляк Г.Б. Территориальные финансы. М.: Вузовский учебник, 2006.
2. Данков А.Н. Местное самоуправление: финансово-экономические проблемы. М.: Инфра-М, 2004.
3. Кремлева Н.А. Инновационный подход к развитию доходной базы муниципального бюджета. Вологда: Консалт, 2003.
4. Потапов А.П. Формирование местных бюджетов в системе межбюджетных отношений. Саранск: АРФ, 2004.
5. Чернявский А.В. Анализ развития муниципальных финансов в России в 1992–2003 годах. М.: ИЭГ, 2004.

## Тема 9. НАЛОГИ

### Вопросы для самопроверки

1. Перечислите основные этапы развития налогов в России и в Кыргызстане. Что полезного можно извлечь из «исторических уроков» становления налоговой системы?
2. Назовите основные факторы, влияющие на изменение структуры налогов и уровень налоговых ставок.
3. Перечислите главные исторические вехи, оказавшие весомое влияние на становление налоговой системы России и Кыргызстана.
4. Какие основные характеристики определяют сущность налогов?
5. С какими экономическими инструментами управления взаимосвязаны налоги?
6. Перечислите основные функции налогов.
7. Назовите основные принципы налогообложения. Есть ли разница в принципах налогообложения по отдельным странам?
8. Что такое налоговая политика?
9. Существуют ли границы налогообложения?
10. Как определить налоговое бремя?
11. Дайте характеристику налогового механизма.
12. Каковы особенности современной налоговой системы Кыргызской Республики?

13. Каково отличие общегосударственных налогов от местных?
14. Какие налоги играют главную роль в формировании республиканского бюджета страны?
15. Какие факторы определяют изменения соотношений налоговых поступлений по бюджетам разных уровней?

### **Тест**

#### **1. Налог – это:**

- а) денежные платежи в бюджет;
- б) обязательный, индивидуально безвозмездный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц в форме отчуждения денежных средств в целях финансового обеспечения деятельности государства и (или) муниципальных образований;
- в) установленные законом обязательные денежные платежи населения на удовлетворение государственных нужд;
- г) денежные сборы с организаций и физических лиц на общегосударственные нужды.

#### **2. Функция налога:**

- а) фискальная;
- б) фискальная и распределительная;
- в) фискальная, регулирующая, стимулирующая, контрольная;
- г) распределительная.

#### **3. Налоги подразделяются на:**

- а) общегосударственные и местные;
- б) региональные и местные;
- в) федеральные, региональные и местные;
- г) основные и дополнительные.

#### **4. Главным источником консолидированного бюджета является:**

- а) налог на добавленную стоимость;
- б) акцизы;
- в) налог на прибыль;
- г) единый социальный налог.

**5. Основным источником республиканского бюджета является:**

- а) подоходный налог с физических лиц;
- б) налог на прибыль;
- в) налог на добавленную стоимость;
- г) акцизы.

**6. Основную долю в структуре налоговых поступлений в местные бюджеты занимает:**

- а) налог на добавленную стоимость;
- б) земельный налог
- в) налог на прибыль;
- г) налог на имущество.

**7. К общегосударственным налогам относится:**

- а) налог на добавленную стоимость;
- б) транспортный налог;
- в) налог на игорный бизнес;
- г) земельный налог.

**8. К региональным налогам относится:**

- а) налог на имущество организаций;
- б) акцизы;
- в) земельный налог;
- г) налог на добычу полезных ископаемых.

**9. К местным налогам относится:**

- а) налог на добычу полезных ископаемых;
- б) водный налог;
- в) налог на имущество физических лиц;
- г) транспортный налог.

**10. Налоговая политика – это:**

- а) составная часть экономической и финансовой политики государства;
- б) самостоятельная политика Государственной налоговой службы;
- в) политика налогоплательщиков;
- г) политика регионов страны.

## Задачи

1. Совокупный годовой доход физического лица составил 124 617 сомов. Какие вычеты производятся для определения объема налогооблагаемого дохода?
2. Месячная заработная плата физического лица по месту основной работы составляет 9 250 сомов. Определите сумму подоходного налога.
3. Совокупный годовой доход физического лица в налоговом году составил 120 965 сомов. Определите сумму подоходного налога.
4. Совокупный годовой доход физического лица составил 127 697 сомов. Имеет в семье женщину – мать, родившую и воспитавшую пятерых детей. Определите сумму подоходного налога.
5. Совокупный годовой доход физического лица составил 180 695 сомов. Имеет двух иждивенцев. Определите сумму подоходного налога.
6. Определите сумму подоходного налога из совокупного годового дохода налогоплательщика 600 870 сомов, в том числе доходы от экономической деятельности 35 675 сомов. Он участник войны в Афганистане.
7. Месячная заработная плата гражданки Н. составляет 3 125 сомов, ежемесячно она получает 250 сомов алиментов. Имеет одного сына 12 лет. Определите сумму подоходного налога.
8. Объем совокупного годового дохода налогоплательщика равен 110 241 сомов. Он – заслуженный работник культуры Кыргызской Республики. Определите сумму подоходного налога.
9. Годовой доход медсестры от занятости составил 3 500 сомов. В течение года получала за сбор крови 1 015 сомов. Определите сумму подоходного налога.
10. Месячная заработная плата физического лица не по месту основной работы составил 1 537 сомов. Имеет одного иждивенца и государственное почетное звание. Определите сумму подоходного налога.
11. Физическое лицо – налогоплательщик – продал в налоговом году дом, принадлежащий ему на правах собственности, на сумму 34 000 000 сомов. Определите сумму подоходного налога.

12. Житель сельской местности в налоговом году имел доход от продажи на рынке говядины от забоя коровы, принадлежащей ему, в сумме 12 550 сомов. Определите сумму подоходного налога.
13. Гражданин А., участник межгосударственного вооруженного конфликта, осуществляет предпринимательство по продаже швейных изделий. Определите сумму платы за патент стоимостью в 200 сомов для гражданина А.

### **Задачи по налогу на прибыль**

1. Определите налогооблагаемую прибыль и сумму налога на прибыль по данным:

- выручка от продажи продукции – 12 268 тыс. сомов;
- другие доходы – 670 тыс. сомов;
- вычеты – 8 693 тыс. сомов.

2. Определите состояние взаимоотношений предприятия с бюджетом по следующим данным:

- сумма налога на прибыль, уплаченного в качестве текущих платежей в бюджет за год, – 20 тыс. сомов;
- данные декларации:
  - а) доход от продажи продукции – 620 тыс. сомов;
  - б) другие доходы – 150 тыс. сомов;
  - в) сумма вычетов – 685 тыс. сомов.

3. Определите сумму налога на прибыль и сроки их уплаты по данным:

- совокупный годовой доход в отчетном году составил 60 627 сомов;
- вычеты составили 38 305 сомов;
- в налоговом году уплачена сумма текущих платежей в размере 6 500 сомов.

4. Артель старателей, имеющая лицензию на исследования, разработку и эксплуатацию природных ресурсов, произвела расходы в налоговом году на 690 тыс. сомов. Какую сумму необходимо отнести на вычеты?

5. Определите сумму вычетов по реконструкции здания, балансовая стоимость которого на начало налогового года составила 660 тыс. сомов. Расходы по реконструкции по смете составили 70,5 тыс. сомов.

6. Новая автомашина, купленная в налоговом году, стоит 150 тыс. сомов. Норма амортизации – 30 % в год. Исчислите порядок определения суммы амортизации, подлежащей вычету.

7. Определите вычеты сумм амортизационных отчислений по технологическому оборудованию. Данные:

- балансовая стоимость на начало налогового года – 25 тыс. сомов;
- начислено амортизационных отчислений в предшествующем году – 6 250 сомов;
- уровень инфляции – 15 %;
- стоимость приобретенного оборудования – 8 000 сомов;
- в налоговом году реализовано оборудование на 3 500 сомов.

8. Балансовая стоимость здания на конец предыдущего года составила 620 тыс. сомов. В налоговом году произведен ремонт на:

- а) 48 тыс. сомов;
- б) 65 тыс. сомов.

Какую сумму предприятие имеет право отнести на вычеты?

9. По итогам работы за год фирма получила убыток от реализации ценных бумаг в сумме 80 тыс. сомов. Каков порядок компенсации убытков от реализации ценных бумаг?

10. Определите порядок компенсации убытков от продажи ценных бумаг:

- в налоговом году фирма имеет доход по ценным бумагам в сумме 50 тыс. сомов;
- в предшествующем году фирма имела убыток по ценным бумагам в сумме 65 тыс. сомов.

11. Определите сумму вычетов из совокупного годового дохода банка:

- сумма резервного фонда – 85 тыс. сомов;
- в конце года сумма просроченных кредитов составила 960 тыс. сомов.

12. Определите сумму вычетов по убыткам, полученным от экономической деятельности по данным:

- в налоговом году совокупный годовой доход определен в сумме 26 720 тыс. сомов;
- в предшествующем году фирма получила убыток от экономической деятельности в сумме 10 тыс. сомов.

13. Определите налогооблагаемую прибыль по предприятию, строящему здание. Данные:

- стоимость строительных работ по контракту – 1 400 тыс. сомов;
- общая стоимость оплаты за строительство – 1 560 тыс. сомов;
- в налоговом году расходы составили 640 тыс. сомов.

14. Нерезидент, не связанный с постоянным учреждением в Кыргызской Республике, получил доход:

- а) от сдачи имущества в аренду – 25 тыс. сомов;
- б) от страховых платежей – 18 600 сомов;
- в) дивиденды – 15 540 сомов.

Определите налоги на доходы.

15. Определите пользуется ли совместное предприятие льготами по налогу на прибыль, если:

- предметом деятельности является продажа компьютерной техники;
- уставный фонд – 350 тыс. долларов, доля в процентном отношении: российская сторона – 65, кыргызская – 35;
- на момент проверки в уставный фонд внесено российской стороной 50 тыс. долларов, кыргызской – 10 тыс. долларов;
- совокупный годовой доход составляет 350 тыс. сомов, вычеты предусмотрены в сумме 205 тыс. сомов.

16. Исчислите сумму налога на прибыль юридического лица, если:

- общий доход состоит из: дохода от продажи продукции – 500 тыс. сомов, активов, не подлежащих амортизации – 30 тыс. сомов, дохода от продажи ценных бумаг – 5 000 сомов, других доходов – 95 тыс. сомов;
- вычеты составляют: расходы, связанные с получением дохода, – 270 тыс. сомов, амортизационные отчисления – 32 тыс. сомов, расходы на ремонт – 5 000 сомов, дополнительные вычеты – 40 тыс. сомов;
- уплачено текущих платежей – 60 тыс. сомов.

17. По данным отчета совокупный годовой доход фирмы в налоговом году составил 351 600 сомов, вычеты – 275 тыс. сомов. В ходе проверки установлено занижение общего дохода на 25 500 сомов за счет неправильного определения дохода. Завышены вычеты на 12 500 сомов за счет расходов, не подтвержденных документами. Определите сумму налога на прибыль и финансовую ответственность за нарушения НК КР.

### **Задачи по налогу на добавленную стоимость**

1. Определите сумму НДС на материальные ресурсы и сумму НДС, подлежащую уплате в бюджет. Данные:

- стоимость облагаемых поставок, осуществленных за месяц, – 22 300 сомов;
- себестоимость приобретенных материальных ресурсов по счетам-фактурам – 6 800 сомов.

2. Определите сумму НДС, подлежащую уплате в бюджет. Данные:

- полная себестоимость реализованной продукции – 68 тыс. сомов, в том числе себестоимость использованных материальных ресурсов – 28 500 сомов;
- рентабельность продукции – 20 %.

3. Определите сумму НДС, подлежащую уплате в бюджет оптовым предприятием, которое приобрело товаров на сумму 165 тыс. сомов с НДС, оптовая надбавка – 18 %.

4. Определите сумму НДС, подлежащую зачету по материальным ресурсам. Данные:

- общая сумма поставок – 26 356 сомов;
- сумма освобожденных поставок – 1 150 сомов;
- нераспределенная сумма НДС по материальным ресурсам – 2 000 сомов.

5. За декабрь НДС по всем облагаемым поставкам составил 52 700 сомов. Общая сумма НДС по материальным ресурсам – 28 500 сомов, в том числе сумма НДС, уплаченная за приобретенные материальные ресурсы для производства товаров освобожденных от уплаты НДС – 12 %. Определите НДС, подлежащий уплате в бюджет.

6. Производственным предприятием реализовано подакцизной продукции на 26 500 сомов, в том числе акцизный налог – 2 650 сомов. Какова сумма НДС?

### **Задачи по акцизному налогу**

1. Рассчитайте сумму акцизного налога. Предприятие импортировало на территорию Кыргызской Республики ковровых изделий на сумму 950 тыс. сомов.
2. Определите сумму акцизов, если фирма импортировала бензина – 22 тонны, мазута – 20 тонн, дизтоплива – 35 тонн.
3. Фирмой завезено в апреле подакцизных товаров: шампанского – 100 л, вина – 160 л, коньяка – 250 л, пива в банках – 350 л. Определите сумму акцизного налога.
4. Бишкекский ликеро-водочный завод произвел за месяц 3000 л водки, в качестве сырья использованы 800 л покупного спирта. Рассчитайте сумму акцизного налога, подлежащую уплате в бюджет.

5. Определите сумму акцизов по данным: заводом произведено 18 200 л водки, за питьевой спирт уплачен акцизный налог в сумме 17 360 сомов.
6. Табачной фабрикой за месяц произведено 2 620 тыс. шт. табачных изделий (сигарет), в том числе с фильтром – 955 тыс. шт. Определите сумму акцизного налога.
7. Малым предприятием произведено 1 200 л алкогольных напитков, объемная доля этилового спирта составляет 11 %. Определите сумму акцизов.

### **Задачи по земельному налогу**

1. Крестьянское хозяйство в Алайском районе располагает сельскохозяйственными угодьями: 1 типа – 15 га, 2 типа – 10 га, 5 типа – 30 га. Определите сумму земельного налога и сроки их уплаты.
2. Определите сумму земельного налога. Данные: за крестьянским хозяйством закреплены земли сельскохозяйственного назначения следующих типов: пашни орошаемая – 10 га, пашня богарная – 6 га, пастбища – 18 га. Местонахождение хозяйства – Бакай-Атинский район.
3. Земельный участок площадью 760 кв. м обслуживает здание, владельцами которого являются два юридических лица: первое владеет 60 % здания, второе – 40 %. Определите сумму земельного налога для каждого юридического лица.
4. Площадь земельного участка в 1 680 кв. м, обслуживающего многоэтажное здание, занимают три юридических лица. Первое лицо занимает 320 кв. м, второе – 460 кв. м, третье – 785 кв. м. Определите сумму земельного налога для каждого юрлица.

### **Задачи по местным налогам**

1. Малое предприятие заказало рекламно-информационному агентству размещение информации о своей продукции, стоимость ее оценена в 960 сомов. Определите сумму местных налогов.
2. Фирма разместила в СМИ рекламу о продаже своей продукции, уплатив 360 сомов, включая НДС. Какова сумма налога на рекламу? Куда включается эта сумма?

3. Исчислить налог на рекламу и сбор за проведения местных аукционов и лотерей:
  - а) произведенные затраты на рекламу лотереи «Моя столица» составило 23 % от общей стоимости выпуска лотерей;
  - б) общая стоимость выпуска лотерей составила 1 545 460 сомов.
4. Объем реализованной продукции фабрики за 202\_\_ год составил с учетом НДС 5 445 тыс. сомов, в том числе объем реализованной продукции, где использована местная символика составила 25 % от общего объема реализованной продукции. Исчислите сумму сбора за право использования местной символики.
5. Ресторан «Нарын» продал за декабрь месяц продукции собственного производства на сумму 2 664 тыс. сомов, а покупных товаров – на 1 864 тыс. сомов. В сумму оборота включается НДС. Определите сумму местных налогов.
6. Товарооборот универмага «Ай-Чурек» за декабрь составил 56 724 тыс. сомов, в том числе НДС составил 6 400 тыс. сомов. Оказано дополнительных услуг на 468 тыс. сомов, включая НДС. Определить сумму местных налогов.

### **Задачи по анализу и прогнозированию налоговых поступлений**

1. Проведите анализ налоговых поступлений по Кыргызской Республике (таблица 16).

Таблица 16

	Всего, млн сомов	Ошская область		Иссык- Кульская область		Чуйская область		Остальные области	
		сумма	%	сумма	%	сумма	%	сумма	%
Прямые налоги	1 622,6	178,5		95,5		369,7		978,9	
Косвен- ные налоги	2 132,8	189,1		81,3		571,4		1291	

2. Определите динамику развития налоговых поступлений. В налоговом году в бюджет поступило 4 965 млн сомов, в предшествующем году – 34 95, 9 млн сомов. Сделайте вывод.
3. Определите сумму НДС на прогнозируемый период, если она составляет 28,6 % налоговых поступлений, определенных в размере 654 млн сомов по г. Бишкеку.
4. Оцените динамику налоговых поступлений с учетом инфляций – 17 %. В отчетном году сумма налоговых сборов составила 3720 млн сомов, в базисном году – 340 млн сомов.
5. Определите сумму налогов по отдельным видам, если на прогнозируемый период налоговые поступления по области определены в размере 1 264 млн сомов. Структура налогов в прогнозируемом году составит: НДС – 26 %, акцизы – 16 %, подоходный налог – 22 %, земельный налог – 18 %, налог на прибыль – 15 %, местные налоги – 2 %.
6. Определите прогнозную сумму налоговых поступлений. В отчетном году налоговые поступления по области составили 2 620 млн сомов. В будущем году прогнозируется расширение налоговой базы на 3,5 %, рост цен составит 10 %.

### **Список использованной и рекомендуемой литературы**

1. Черник Д.Г., Павлова Л.П., Князев В.Г. и др. Налоги и налогообложение: учебник. 3-е изд. М.: МЦФЭР, 2006.
2. Налоговый Кодекс КР от 18.01.2022 г. № 3.
3. Пансков В.Г., Князев В.Г. Налоги и налогообложение: учебник. М.: МЦФЭР, 2003.
4. Пансков В.Г. Налоги и налогообложение в Российской Федерации. М.: Финансы и статистика, 2006.
5. Пушкарева В.А. История финансовой мысли и политики налогов. М.: Финансы и статистика, 2006.
6. Руководство по управлению региональными и муниципальными финансами. М.: Ленанд, 2007.
7. Сердюков А.Э., Вылкова Е.С., Тарасевич А.Л. Налоги и налогообложение: учебник. СПб.: Питер, 2005.
8. Толкушкин А.В. История налогов в России. М.: Юрист, 2001.

9. *Фынчина Х.А.* Налоги в системе факторов экономического развития: Вопросы теории и практики. Бишкек: Изд-во КРСУ, 2011.
10. *European Tax Handbook 2006. IBFD 2006. International Tax and Public Finance. Kluwer Law, 2005. Tanzi Vito, ed. Fiscal Policy in Economies in Transition. Wash.: IMF, 1993.*

## **Тема 10. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ**

### **Вопросы для самопроверки**

1. Что такое государственный долг?
2. В каких формах выступает государственный долг?
3. Чем обусловлена необходимость государственных займов?
4. Можно ли обойтись без государственных заимствований?
5. Существуют ли ограничения размера государственного долга?
6. Чем отличается внутренний государственный долг от внешнего?
7. Разрешено ли по законодательству Кыргызской Республики иметь долг муниципальным органам?
8. Какие бывают государственные ценные бумаги?
9. Что такое кредитный рейтинг страны и каковы технологии его присвоения и пересмотра?
10. Какой орган осуществляет управление государственным долгом?
11. Какие есть показатели оценки государственного долга?
12. Что такое обслуживание государственного долга?
13. Каков уровень допустимого размера долга?
14. Что такое рефинансирование государственного долга?
15. Как понимаете дефолт по государственным и муниципальным обязательствам?
16. Что такое реструктуризация государственного долга?
17. Что такое конверсия государственного долга?
18. Какие вы знаете международные органы реструктуризации государственных долгов?
19. Назовите источники погашения государственного долга.

## Определить верность суждений (да / нет)

1. Государственный долг включает в себя все непогашенные долговые обязательства организаций, зарегистрированных на территории государства.
2. Государственный долг делится на внешний и внутренний.
3. Одной из причин возникновения государственного долга является дефицит государственного бюджета.
4. Наличие государственного долга всегда свидетельствует о кризисе в национальной экономике.
5. Кредиторами по государственному долгу могут являться государства, юридические и физические лица.
6. Чем более устойчива экономика страны и выше ее кредитный рейтинг, тем ниже доходность государственных облигаций.
7. Для обеспечения обязательств по государственному заимствованию можно использовать в виде залога активы государства, а также золото и международные резервы Центрального банка.
8. Государственное заимствование осуществляется кабинетом министров Кыргызской Республики с предварительного одобрения Жогорку Кенеша.

## Тест

### 1. Государственный долг – это:

- а) совокупность обязательств Кыргызской Республики по текущим платежам в соответствии с межгосударственными соглашениями;
- б) общая сумма освоенного и непогашенного внутреннего и внешнего государственного долга Кыргызской Республики на определенную дату по кредитному соглашению или по другим долговым обязательствам государства;
- в) привлечение депозитов в государственный банк.

### 2. Государственный долг отражает отношения:

- а) по предоставлению бюджетных средств на возвратной и платной основе;

- б) возникающие из государственных заимствований, а также гарантий по обязательствам третьих лиц;
- в) по аккумулированию средств с финансовых рынков;
- г) по финансированию бюджетного дефицита.

**3. Государственный долг, представляющий собой все долговые обязательства на начало года, – это:**

- а) текущий долг;
- б) оперативный долг;
- в) капитальный долг.

**4. Формой государственного кредита, при которой привлечение денежных средств происходит путем выпуска и размещения государственных ценных бумаг, называется:**

- а) государственное финансирование;
- б) выдача гарантий;
- в) государственный займ;
- г) самофинансирование.

**5. Формой существования государственного внутреннего долга являются:**

- а) векселя частных компаний;
- б) государственные ценные бумаги;
- в) долевые ценные бумаги госпредприятий;
- г) расходные статьи бюджета.

**6. По методу определения дохода государственные займы подразделяются на:**

- а) внутренние и внешние;
- б) краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные;
- в) с твердым доходом и плавающим доходом;
- г) займы, размещенные центральными и местными органами власти.

**7. По субъектам отношений государственные займы подразделяются на:**

- а) краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные;

- б) внутренние и внешние;
- в) займы, размещенные центральными и местными органами власти;
- г) рыночные и нерыночные.

**8. Совокупность выпущенных, но непогашенных государственных обязательств представляет собой:**

- а) государственный долг;
- б) управление государственным долгом;
- в) ОВВЗ;
- г) государственный займ;
- д) ГКО.

**9. Обязательства государства перед резидентами – это:**

- а) внешние займы;
- б) внутренние займы;
- в) государственный кредит;
- г) межгосударственный кредит.

**10. Если государство берет на себя ответственность за погашение займов или выполнение других обязательств, взятых физическими или юридическими лицами, оно является:**

- а) кредитором;
- б) трассантом;
- в) гарантом;
- г) заемщиком.

**11. Деятельность государственных органов власти по выпуску, размещению, погашению государственных обязательств называется:**

- а) управление государственным долгом;
- б) государственный займ;
- в) государственный долг;
- г) формирование государственных резервов;
- д) ГКО, ОФЗ.

**12. Что не относится к функциям уполномоченного государственного органа при управлении государственным долгом?**

- а) заимствовать средства у международных организаций, банков, иностранных государств, а также осуществлять заимствование на внутреннем и внешнем рынках посредством выпуска ценных бумаг и других долговых обязательств;
- б) устанавливать спецификацию и условия выпуска государственных ценных бумаг Кыргызской Республики;
- в) выполнять операции с государственными ценными бумагами республики на внутреннем и внешнем рынках;
- г) осуществлять подготовку и реализацию мероприятий по оптимизации структуры долга, в том числе по государственным ценным бумагам, реструктуризации государственного долга, управлению рисками государственного заимствования;
- д) определять перечень муниципальных ценных бумаг.

**13. Изменение доходности займов при управлении государственным долгом – это:**

- а) конверсия долга;
- б) консолидация долгов;
- в) унификация долга;
- г) пролонгация долга.

**14. Решение об объединении нескольких ранее выпущенных займов с целью уменьшения количества обращающихся ценных бумаг называется:**

- а) новацией;
- б) рефинансированием;
- в) унификацией;
- г) конверсией.

**15. Изменение условий обслуживания и погашения обязательств государственного долга носит название:**

- а) погашение;
- б) унификация;
- в) реструктуризация;
- г) рефинансирование.

- 16. Мера, в результате которой государство полностью отказывается от обязательств по выпущенным займам, – это:**
- а) секвестрование расходов;
  - б) унификация долга;
  - в) аннулирование долгов;
  - г) реструктуризация долга.
- 17. Источником выплаты долга по государственному кредиту является (являются):**
- а) средства внебюджетных фондов;
  - б) бюджетные средства;
  - в) национальное богатство;
  - г) валовой национальный доход.
- 18. Временное приостановление платежей по государственному долгу – это:**
- а) аннулирование;
  - б) рефинансирование;
  - в) конверсия;
  - г) дефолт;
  - д) рефондирование.
- 19. Изменение условий займа с целью уменьшения выплат по государственному долгу или их отсрочки – это:**
- а) аннулирование;
  - б) рефинансирование;
  - в) дефолт;
  - г) рефондирование;
  - д) конверсия.
- 20. Процедура унификации в рамках управления государственным долгом означает:**
- а) погашение долга за счет вновь привлеченных средств;
  - б) объединение нескольких долгов в один;
  - в) продление срока погашения долга;
  - г) изменение доходности займа.

**21. Списание некоторой части внешних государственных долгов – это:**

- а) рефинансирование;
- б) конверсия;
- в) дефолт;
- г) реструктуризация.

**22. В соответствии с законодательством Кыргызской Республики основной объем государственного долга не должен превышать:**

- а) 40 % фактического годового объема ВВП;
- б) 50 % фактического годового объема ВВП;
- в) 60 % фактического годового объема ВВП;
- г) 70 % фактического годового объема ВВП.

**23. К органам реструктуризации внешнего государственного долга относятся:**

- а) МВФ;
- б) Парижский клуб кредиторов;
- в) Лондонский клуб кредиторов;
- г) Всемирный банк;
- д) Азиатский банк реконструкции и развития;
- г) Нью-йоркский клуб кредиторов.

**24. Государственный долг делится на:**

- а) текущий и капитальный;
- б) государственный и негосударственный;
- в) муниципальный и бюджетный;
- г) оперативный и капитальный.

**25. К источникам погашения и обслуживания государственного долга относятся:**

- а) средства государственного бюджета;
- б) финансовые ресурсы государственных целевых фондов;
- в) средства центрального банка страны;
- г) средства населения.

## Список использованной и рекомендуемой литературы

1. *Вавилов А.* Государственный долг: Уроки кризиса и принципы управления. М.: Городец, 2003.
2. *Данилов Ю.А.* Рынки государственного долга. Мировые тенденции и российская практика. М.: ВШЭ, 2002.

## Тема 11. ФИНАНСЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ

### Вопросы для самопроверки

1. Чем отличаются инвестиции, осуществляемые частными лицами, от инвестиций компаний?
2. Каким образом государственная экономическая политика может влиять на персональные финансы?
3. Назовите необходимые предпосылки возникновения финансов домашних хозяйств.
4. Какие причины обуславливают необходимость создания индивидом личных сбережений?
5. Как инфляция влияет на развитие финансов домашних хозяйств?
6. Как изменяется объем потребления индивида с течением времени?
7. Каковы приоритеты личной финансовой тактики индивида в период трудовой деятельности?
8. Каковы приоритеты личной финансовой тактики индивида в период после завершения трудовой деятельности?
9. Какие методы используются для управления финансами домашних хозяйств?
10. Как влияет на национальную экономику изменение соотношения потребление / сбережение?
11. Каким образом можно оценить эффективность инвестиций в человеческий капитал?
12. Каким образом отраслевая структура национальной экономики влияет на персональные финансы населения?

## Определить верность суждений (да / нет)

1. Основным источником финансов домашних хозяйств являются социальные трансферты.
2. Увеличение доходов населения сопровождается ростом платежеспособного спроса в национальной экономике.
3. Персональные финансы – региональный феномен. Изменение ситуации в сфере персональных финансов в одних регионах страны не влияет на персональные финансы жителей других регионов.
4. Наименее благоприятны условия формирования персональных финансов для индивидов, начало трудовой деятельности которых приходится на начало понижительной фазы длинного экономического цикла.
5. Одной из целей формирования личных сбережений является страхование социальных рисков.
6. В национальной финансовой системе индивиды выступают как нетто-заемщики.
7. Сумма активов индивида всегда равна сумме его пассивов.
8. Инфляция по-разному влияет на персональные финансы различных групп населения.
9. Характерной особенностью персональных финансов в Кыргызской Республике является высокая доля «серых» доходов.
10. Имущественная дифференциация в Кыргызстане ниже, чем в странах Западной Европы.
11. Благотворительная деятельность способствует сглаживанию имущественной дифференциации населения.
12. Заработная плата работников бюджетной сферы входит в состав социальных трансфертов.

## Тест

### 1. Финансы домашних хозяйств возникли:

- а) раньше, чем общественные и корпоративные;
- б) одновременно с общественными и корпоративными;
- в) позже, чем общественные и корпоративные;
- г) не определено.

**2. Сокращению дифференциации доходов населения способствует:**

- а) понижение подоходного налога;
- б) повышение подоходного налога;
- в) переход к прогрессивной шкале подоходного налога;
- г) переход к плоской шкале подоходного налога.

**3. Увеличение дифференциации доходов населения способствует:**

- а) ускорению экономического роста;
- б) сохранению экономического роста на неизменном уровне;
- в) замедлению экономического роста;
- г) непредсказуемым колебаниям экономического роста.

**4. Основным источником человеческого капитала индивида являются:**

- а) врожденные качества;
- б) полученное образование;
- в) трудовая мотивация;
- г) макроэкономическая конъюнктура.

**5. Рост человеческого капитала населения страны способствует:**

- а) ускорению экономического роста;
- б) сохранению экономического роста на неизменном уровне;
- в) замедлению экономического роста;
- г) непредсказуемым колебаниям экономического роста.

**6. Сбережения индивида, как правило, увеличиваются:**

- а) на протяжении всей его жизни;
- б) на протяжении всей его трудовой деятельности;
- в) на протяжении первой половины его трудовой деятельности;
- г) равномерно снижаются.

**7. К персональным рискам не относится:**

- а) риск утраты доходов;
- б) риск потерь по финансовым активам;
- в) риск ликвидности;
- г) риск гражданской ответственности.

**8. К постоянным расходам индивида не относятся:**

- а) выплаты по привлеченным займам;
- б) уплата страховых взносов;
- в) платные медицинские услуги;
- г) коммунальные расходы.

**9. Увеличение размера минимальной заработной платы способствует:**

- а) снижению потребительского спроса;
- б) сохранению потребительского спроса неизменным;
- в) увеличению потребительского спроса;
- г) непредсказуемым изменениям потребительского спроса.

**10. Увеличение размера минимальной заработной платы способствует перераспределению финансовых ресурсов:**

- а) от работников коммерческих компаний к госслужащим;
- б) от госслужащих к работникам коммерческих компаний;
- в) от предпринимателей к наемным работникам;
- г) от наемных работников к предпринимателям.

**11. Доля доходов от собственности в суммарных доходах индивида с возрастом:**

- а) растет;
- б) остается неизменной;
- в) снижается;
- г) колеблется непредсказуемым образом.

**12. Доля инвестиций в суммарных расходах индивида с возрастом:**

- а) растет;
- б) остается неизменной;
- в) снижается;
- г) колеблется непредсказуемым образом.

### **Задачи**

1. Личные сбережения индивида в возрасте 30 лет составляют 200 тыс. сомов и размещены в финансовые активы, приносящие 10 % годовых дохода. Ежемесячный доход индивида составляет 25 тыс. сомов, ежемесячные расходы – 20 тыс. сомов.

- а) Какими сбережениями он будет располагать к моменту выхода на пенсию (в 60 лет)?
- б) Насколько ему следует сократить свои расходы для того, чтобы его сбережения к моменту выхода на пенсию составили 16 млн сомов?

2. Индивид в возрасте 63 лет прекращает трудовую деятельность и получает право на социальные трансферты (пенсии, пособия и т. д.) на общую сумму 6 000 сомов. Кроме того, к этому моменту он располагает сбережениями в сумме 1 млн сомов, размещенными в активы, приносящие 10 % годовых дохода.

- а) Ежемесячные расходы индивида составляют 15 тыс. сомов. Какое наследство он сможет оставить, умерев в возрасте 75 лет?
- б) Насколько индивиду следует сократить свои расходы, чтобы его сбережения позволили поддерживать неизменный уровень расходов до наступления 80 лет?

3. В возрасте 17 лет индивид завершает среднее образование. После этого он может немедленно приступить к трудовой деятельности (ежемесячные доходы в этом случае составят 30 тыс. сомов при ежемесячных расходах 22 тыс. сомов) или получить высшее образование в течение пяти лет (ежемесячные доходы обладателя высшего образования составят 45 тыс. сомов при ежемесячных расходах 24 тыс. сомов). В 17 лет индивид располагает сбережениями в сумме 150 тыс. сомов. Финансировать оставшуюся часть расходов на образование и личные расходы в период обучения он может только за счет образовательного кредита (по ставке 10 % годовых). Стоимость годичного обучения составляет 50 тыс. сомов. Ставка по депозитам в национальной экономике – 12 % годовых. Личные расходы индивида в период получения образования составляют 9 000 сомов в месяц.

- а) В каком случае индивид будет располагать большими сбережениями к моменту выхода на пенсию (в 63 года)?
- б) Какой должна быть ставка по образовательному кредиту, чтобы оба варианта были равноценны?

4. Индивид планирует приобрести квартиру стоимостью 3 млн сомов. Собственные сбережения индивида составляют 1,5 млн сомов (размещенные под 8 % годовых), текущие доходы – 55 тыс.

сомов в месяц, текущие расходы – 35 тыс. сомов в месяц (в том числе затраты на аренду квартиры – 14 тыс. сомов). По оценкам индивида, в связи с инфляцией ежегодно стоимость квартиры будет увеличиваться на 10 %, его доходы – на 12 %, затраты на аренду квартиры – на 9 %, прочие расходы – на 12 %. Индивид имеет возможность привлечь ипотечный кредит под 12 % годовых.

Что выгоднее для него – покупать квартиру за счет кредита или копить средства на покупку?

5. В возрасте 25 лет индивид за счет собственных накоплений, размещенных в финансовые активы под 9 % годовых, поступает на платные двухлетние курсы повышения квалификации без отрыва от производства (стоимостью 150 тыс. сомов за каждый год обучения, уплачиваемых в начале учебного года). После завершения курсов месячный доход индивида повышается с 41 тыс. сомов в месяц до 44 тыс. сомов в месяц. Какова рентабельность осуществленных инвестиций в человеческий капитал, если индивид завершает трудовую деятельность в возрасте 63 лет?

6. В возрасте 32 лет индивид за счет собственных накоплений, размещенных в финансовые активы под 8 % годовых, поступает на платные трехлетние курсы повышения квалификации с частичным отрывом от производства. Стоимость обучения составляет 80 тыс. сомов за каждый год обучения, уплачиваемые в начале учебного года. Во время обучения доход индивида снижается с 55 тыс. сомов в месяц до 45 тыс. сомов в месяц. После завершения курсов месячный доход индивида повышается до 67 тыс. сомов в месяц. Какова рентабельность инвестиций в человеческий капитал?

7. В соответствии с российским законодательством, доход в размере до 500 тыс. рублей в год облагается налогом по ставке 12 %; превышающий 500 тыс. рублей, но меньше 1 млн, – по ставке 15 %, превышающий 1 млн рублей – по ставке 20 %. Какую сумму налога должен уплатить индивид, годовой доход которого составляет:

а) 850 тыс. рублей; б) 1 450 тыс. рублей?

8. Индивид начинает трудовую деятельность в возрасте 20 лет, располагая сбережениями. Его месячный доход составляет 30 тыс.

сомов, месячные расходы – 25 тыс. сомов. Ставка по депозитам физических лиц составляет 5 % годовых. Какими сбережениями будет располагать индивид к моменту прекращения трудовой деятельности:

- а) если на протяжении всего периода его трудовой деятельности будет наблюдаться интенсивный экономический рост (повышение заработной платы на 12 %, потребительских расходов – на 10 %, ставок по депозитам – на 0,1 % ежегодно);
- б) если в течение первых 20 лет его трудовой деятельности будет наблюдаться экономический рост (повышение заработной платы на 10 %, потребительских расходов – на 10 %, ставок по депозитам – на 0,15 % ежегодно), а в последующем – экономический спад (повышение заработной платы на 5 %, потребительских расходов – на 7 %, ставок по депозитам – на 0,20 % ежегодно)?

9. Индивид начинает трудовую деятельность в возрасте 20 лет, не располагая сбережениями, но неся обязательства по образовательному кредиту (400 тыс. сомов под 15 % годовых). Его месячный доход составляет 50 тыс. сомов, месячные расходы – 35 тыс. сомов. Ставка по депозитам физических лиц составляет 7 % годовых. Какими сбережениями будет располагать индивид:

- а) к возрасту 35 лет; б) к возрасту 50 лет?

10. Индивид за счет потребительского кредита приобретает мебель стоимостью 90 тыс. сомов. По условиям кредита первоначальный взнос индивида составляет 10 % суммы кредита. Ежемесячно должник обязан вернуть 10 % суммы кредита, а также проценты на остаток по кредиту по ставке 18 % годовых. Кроме того, при получении кредита заемщик обязан выплатить комиссию за оформление кредита в сумме 1 тыс. сомов, а также ежемесячно уплачивать комиссию за обслуживание кредита в размере 1 % базовой суммы кредита.

- а) Определите, какую сумму должник должен будет выплатить банку.
- б) Какой должна быть ставка по кредиту, чтобы общая сумма выплат по нему осталась неизменной при отмене комиссий и сохранении неизменными прочих условий кредита?

11. Сбережения индивида составляют 3 млн сомов. Он может разместить их в банковский депозит (по ставке 11 % годовых)

или приобрести на них однокомнатную квартиру, планируя продать ее через 10 лет. В настоящий момент доход от сдачи такой квартиры в аренду составляет 15 тыс. сомов. По оценкам экспертов, в течение ближайших 10 лет стоимость недвижимости данного класса будет ежегодно увеличиваться на 10 %, стоимость ее аренды – на 8 %. Покупка или продажа квартиры сопряжена с издержками, составляющими 2 % ее рыночной стоимости. Налог на имущество для таких квартир составляет 1 % рыночной стоимости, налог на доходы от сдачи в аренду – 13 %. Проценты по банковским вкладам не подлежат налогообложению. Какой из двух вариантов вложения средств принесет индивиду больший доход?

### **Список использованной и рекомендуемой литературы**

1. *Екшембиев Р.С.* Персональные финансы в финансовой системе государства / под ред. В.А. Слепова. М.: Магистр, 2008.
2. *Фынчина Х.А.* Личные финансы в Кыргызской Республике. Бишкек: Изд-во КРСУ, 2013.
3. *Пешехонов В.* Взаимоотношения населения с финансово-кредитной системой в условиях становления рыночной экономики // Финансы. 2003. № 4.
4. *Ржаницына Л.* Бедность в России: причины, особенности, пути уменьшения // Экономист. 2005. № 2.
5. *Стребков Д.* Основные типы и факторы кредитного поведения населения в современной России // Вопросы экономики. 2004. № 2.
6. *Суринов А.Е.* Уровень жизни населения России. М.: Статистика России, 2003.

## **Тема 12. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

### **Вопросы для самопроверки**

1. Какие существуют формы движения финансовых средств на финансовом рынке и в чем состоят их особенности?
2. Каковы основные функции финансовых посредников и какова их роль на финансовом рынке?
3. Какие существуют критерии классификации финансовых рынков?
4. Каковы особенности денежного рынка и рынка капитала?

5. Какова структура финансового рынка исходя из типа обращающихся активов?
6. В чем заключается главная функция финансового рынка?
7. Чем характеризуется современный этап развития кыргызского финансового рынка?
8. Какие существуют степени эффективности финансового рынка?
9. Какие существуют типы финансовых посредников?
10. Чем объясняется сокращение в последние годы количества кредитных и страховых организаций?
11. Каковы основные органы государственной власти, обеспечивающие регулирование финансового рынка?
12. В каких случаях прямое финансирование предпочтительнее косвенного?
13. Каким образом конъюнктура мирового финансового рынка влияет на кыргызский рынок?

### **Определить верность суждений (да / нет)**

1. Индивиды на национальном рынке выступают преимущественно в качестве покупателей финансовых ресурсов.
2. Биржевой рынок является частью организованного финансового рынка.
3. На денежном рынке роль первичного сегмента выше, чем на рынке капитала.
4. Нерезиденты присутствовали на рынке ГКО с момента его создания.
5. Сокращение внешнего долга страны способствует снижению общего уровня риска на национальном финансовом рынке.
6. Негосударственные пенсионные фонды относятся к финансовым посредникам.
7. Рост числа финансовых посредников свидетельствует об улучшении состояния национального финансового рынка.
8. Регулирование деятельности финансовых компаний в Кыргызстане осуществляет Государственная служба надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики.
9. Кыргызский фондовый рынок характеризуется низкой диверсификацией.
10. Объемы спекулятивных операций на кыргызском финансовом рынке незначительны.

## Тест

**1. К финансовым посредникам не относятся:**

- а) банки;
- б) паевые инвестиционные фонды;
- в) биржевые брокеры;
- г) страховые компании.

**2. Рынок межбанковских кредитов (МБК) относится к:**

- а) первичному сегменту денежного рынка;
- б) вторичному сегменту денежного рынка.

**3. Финансированию реального сектора экономики способствует развитие:**

- а) рынка ГКО;
- б) рынка фьючерсных контрактов;
- в) рынка корпоративных облигаций;
- г) межбанковского кредитного рынка.

**4. Повышение суверенного кредитного рейтинга страны:**

- а) способствует ускорению развития национального финансового рынка;
- б) способствует замедлению развития национального финансового рынка;
- в) не влияет на развитие национального финансового рынка;
- г) непредсказуемым образом влияет на развитие национального финансового рынка.

**5. В последние годы роль финансового рынка в кыргызской экономике:**

- а) увеличивается;
- б) остается неизменной;
- в) снижается;
- г) непредсказуемо изменяется.

**6. Наибольшим объемом характеризуется следующий сегмент кыргызского финансового рынка:**

- а) рынок МБК;
- б) рынок кредитных ресурсов;

- в) рынок корпоративных облигаций;
- г) рынок акций.

**7. Роль небанковских финансовых посредников в кыргызской экономике в последние годы:**

- а) растет;
- б) остается неизменной;
- в) снижается;
- г) непредсказуемо изменяется.

**8. Доля банков с иностранным участием в уставном капитале в кыргызской банковской системе в последние годы:**

- а) растет;
- б) остается неизменной;
- в) снижается;
- г) непредсказуемо изменяется.

**9. Регулирование кыргызского рынка ценных бумаг осуществляет:**

- а) Минфин Кыргызской Республики;
- б) НБ КР;
- в) РСФР;
- г) Госфиннадзор КР.

**10. В последние годы влияние международного финансового рынка на кыргызский финансовый рынок:**

- а) усиливается;
- б) остается неизменным;
- в) ослабляется;
- г) непредсказуемо изменяется.

**Список использованной и рекомендуемой литературы**

1. Банки и небанковские кредитные организации и их операции: учебник / под ред. Е.Ф. Жукова. М.: Вузовский учебник, 2009.
2. *Ван Хорн Дж.К.* Основы финансового менеджмента / пер. с англ. М.: Вильямс, 2005.
3. *Долан Дж. и др.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / пер. с англ. М., 1991.

4. *Кидуэлл Д. и др.* Финансовые институты, рынки и деньги / пер. с англ. СПб., 2000.
5. *Колб Р.В., Родригес Р.Дж.* Финансовые институты и рынки / пер. с англ. М.: Дело и сервис, 2003.
6. *Матук Ж.* Финансовые системы / пер. с фр. М.: Финстатинформ, 1994.
7. *Миллер Р., Ван-Хуз Д.* Современные деньги и банковское дело / пер. с англ. М.: Инфра-М, 2011.
8. *Миркин Я.М.* Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. М.: Альпина Паблишер, 2002.
9. *Михайлов Д.М.* Мировой финансовый рынок: тенденции и инструменты. М.: Экзамен, 2000.
10. *Мишкин Ф.* Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков / пер. с англ. М.: Вильямс, 2006.
11. *Синкли Дж.* Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг / пер. с англ. М.: Альпина Бизнес Букс, 2006.
12. Финансовые рынки и институты / под ред. Г.В. Черновой, Н.Б. Болдыревой. М.: Юрайт, 2019.
13. *Энг М. и др.* Мировые финансы / пер. с англ. М.: ДеКа, 1998.
14. *Якимкин В.Н.* Сегментация финансового рынка. М.: Омега-Л, 2006.
15. *Brigham E., Houston J.* Fundamentals of Financial Management. Harcourt College, 2001.
16. *Saunders A.* Financial Institutions Management: A Modern Perspective. International Edition, 2000.

## **Тема 13. КРЕДИТНЫЙ РЫНОК**

### **Вопросы для самопроверки**

1. Что представляет собой кредитный рынок? Какова его роль в экономике и какие функции он выполняет?
2. Каково содержание кредитных отношений и их внутренних противоречий?

3. Кого относят к участникам кредитного рынка? В чем их специфика?
4. Какие типы денежно-кредитной политики характерны для рыночных условий?
5. Какова роль и функции Национального банка Кыргызской Республики на кредитном рынке? Какие операции он осуществляет?
6. Что представляют собой коммерческие банки? Каковы направления их специализации?
7. Какова сфера деятельности специализированных кредитно-финансовых организаций? Какие виды специализированных кредитно-финансовых организаций развиваются на рынке Кыргызстана?
8. Что относят к кредитным ресурсам банков? Каковы тенденции их развития?
9. Какие формы привлечения средств юридических и физических лиц характерны для кыргызских банков?
10. Каково назначение и содержание собственного капитала коммерческих банков?
11. Какие организационно-правовые формы коммерческих банков развиваются на кредитном рынке Кыргызстана?
12. Что представляет собой кредитная система Кыргызстана? Какова ее структура?
13. Какие виды кредитов предлагаются клиентам на кредитном рынке Кыргызстана?
14. Относятся ли лизинг и факторинг к кредитным операциям банка и почему?
15. Каковы экономическое назначение, содержание и виды рейтинга коммерческих банков?
16. Каковы основы и направления взаимоотношений кредитного и страхового рынка?
17. Что общего и в чем различия кредитного и фондового рынков?
18. Что представляют собой международные операции банков, их назначение и виды?

### **Определить верность суждений (да / нет)**

1. Порядок предоставления, оформления и погашения кредитов определяется НБ КР.

2. Кредитные отношения охватывают только отношения в процессе кредитования.
3. Кредитование в рамках системы рефинансирования является основной активной операцией НБ КР.
4. Кредитная система представляет собой совокупность банковских и специализированных кредитно-финансовых организаций.
5. Кредитный рынок – это независимый сегмент финансового рынка.
6. Кредитор не может быть одновременно и заемщиком.
7. В предоставлении кредита банком в наибольшей степени заинтересован заемщик.
8. Банк в своей политике ориентируется на высокие ссудные ставки, часто связанные с повышенным кредитным риском.
9. Специализированные кредитно-финансовые организации играют второстепенную роль на кредитном рынке.
10. Кредитные истории больше интересуют банки, чем их заемщиков.
11. Деятельность НБ КР на кредитном рынке в первую очередь направлена на административно-правовое регулирование кредитных операций.
12. Среди функций кредита наиболее важной является перераспределительная.
13. Кредитная экспансия банков положительно действует на развитие экономики.
14. Физические лица предпочитают вкладывать в банк средства на длительный срок.
15. Коммерческий кредит характерен только для предприятий, имеющих прибыль.
16. Потребительский кредит относится к розничному кредитному рынку.
17. При ломбардном кредите в залог передаются легко реализуемые ценности, а при лизинге – трудно реализуемые.
18. В практической жизни страховой рынок мало связан с кредитным.
19. Валютный рынок является слишком рискованным для банков из-за наличия валютных рисков.
20. Фондовый рынок является сферой преимущественно активных операций НБ КР и коммерческих банков.

## Подбор определений

Подберите к каждому термину из левого столбца определение из правого столбца.

№	Термины	№	Определение
1	Кредитный рынок	1	Кредитные организации, выполняющие в совокупности операции по привлечению и размещению денежных средств, проведению расчетов и платежей
2	Кредит	2	Ссуда на приобретение товаров физическими лицами
3	Кредитные отношения	3	Дополнительное привлечение клиентов – вкладчиков и заемщиков в банк через регулирование процентных ставок
4	Кредитор	4	Сегмент финансового рынка, на котором осуществляются операции с кредитными ресурсами на условиях платности, срочности и возвратности
5	Заемщик	5	Средства кредитных организаций, хранящиеся в НБ КР в соответствии с принятыми нормами
6	Стимулирующая функция кредита	6	Передача денежных средств или товарных ценностей другому лицу в долг на определенный срок

7	Банки	7	Ссуда в товарной форме, предоставляемая производителем покупателю с отсрочкой или рассрочкой платежа
8	Специализированные кредитно-финансовые организации	8	Юридическое или физическое лицо, получающее ссуду на оговоренный срок с обязательством ее возврата и выплаты процентов
9	Национальный Банк Кыргызской Республики	9	Депонированные в банке средства юридических и физических лиц
10	Денежно-кредитная политика	10	Совокупность кредитных отношений и кредитных институтов
11	Инструменты административного регулирования со стороны НБКР	11	Ссуда под залог недвижимости различного рода
12	Фонд обязательных резервов	12	Эмиссионный банк страны
13	Экономические нормы деятельности коммерческих банков	13	Политика государства по регулированию денежного обращения и кредитного рынка
14	Банковский процент	14	Кредитные организации, выполняющие лишь отдельные банковские операции, сочетание которых определено НБ КР
15	Кредитная система	15	Ссуды, полученные банками от коммерческих банков и НБ КР

16	Депозит	16	Разновидность торгово-комиссионной операции на основе приобретения банком неоплаченных платежных документов за товары и услуги
17	Межбанковские займы	17	Долгосрочная аренда машин, оборудования, транспортных средств, сооружений производственного назначения с возможностью последующего выкупа
18	Собственный капитал	18	Плата, взимаемая с заемщика банками за предоставленные ссуды
19	Коммерческий кредит	19	Обязательные для кредитных организаций ограничения уровня рисков по операциям
20	Банковский кредит	20	Кредит под залог недвижимости различного рода
21	Ипотечный кредит	21	Отношения по предоставлению денежных и материальных средств во временное использование другому лицу на основе принципов кредита
22	Ломбардный кредит	22	Ссуда, при которой кредитором является банк
23	Лизинг	23	Юридическое или физическое лицо, предоставляющее ссуду за счет собственных или привлеченных средств
24	Факторинг	24	Ограничение числа участников кредитного рынка, регулирование процентных ставок, банковский надзор и контроль

## Тест

- 1. Перераспределительная функция кредита проявляется:**
  - а) в уплате процентов за кредит;
  - б) в возврате кредита в установленные сроки;
  - в) в аккумулировании и размещении денежных средств в экономике;
  - г) в выдаче ссуды юридическим и физическим лицам.
  
- 2. Реальная процентная ставка представляет собой:**
  - а) уровень ставки LIBOR;
  - б) номинальную ставку за вычетом темпов инфляции;
  - в) ставку рефинансирования НБ КР;
  - г) сумму номинальной ставки и темпов инфляции.
  
- 3. Какие банковские ссуды подлежат возврату в фиксированный срок после поступления официального уведомления от кредитора:**
  - а) онкольные;
  - б) бланковые;
  - в) обеспеченные;
  - г) гарантированные.
  
- 4. Товарный кредит представляет собой:**
  - а) кредит, выданный под залог товаров;
  - б) кредит, предоставленный на покупку товаров;
  - в) кредит, выдаваемый населению на приобретение товаров длительного пользования;
  - г) кредит, предоставляемый в товарной форме.
  
- 5. На какие сроки может выдаваться кредит в форме овердрафта?**
  - а) меньше месяца;
  - б) от года и более;
  - в) от трех до пяти лет;
  - г) от одного месяца до года;
  - д) до 15 лет.

**6. Выберите наиболее точное определение кредитной системы КР:**

- а) совокупность банков и специализированных небанковских кредитных организаций;
- б) совокупность национальных кредитно-финансовых институтов и международных кредитных институтов;
- в) совокупность кредитных отношений и кредитных институтов;
- г) совокупность НБ КР, универсальных и специализированных коммерческих банков.

**7. Сколько уровней в кыргызской банковской системе?**

- а) 1;
- б) 2;
- в) 3;
- г) 4;
- д) 5.

**8. Каким кредитным институтом представлен верхний уровень в банковской системе Кыргызстана?**

- а) клиринговыми банками;
- б) инвестиционными банками;
- в) центральным (эмиссионным) банком или резервной системой;
- г) ссудо-сберегательными учреждениями.

**9. Коммерческий банк – это:**

- а) посредник при финансовых расчетах и кредитовании;
- б) структурное подразделение Министерства экономики;
- в) хранилище золотовалютных резервов;
- г) финансовый агент правительства.

**10. Кредитор – это лицо, выдающее ссуду за счет следующих источников:**

- а) собственные фонды, денежные сбережения;
- б) привлеченные средства от других физических и юридических лиц на условиях возвратности;
- в) выделенные средства за счет бюджетных источников;
- г) собственные накопления в виде полученного дохода (прибыли).

- 11. Что из перечисленного можно отнести к объектам кредитных отношений?**
- а) выданные банком ссуды;
  - б) межбанковские кредиты;
  - в) документация, представленная заемщиками;
  - г) заложенные объекты в обеспечение кредитов.
- 12. Какой из ответов наиболее полно отражает содержание вопроса: «Кто может выступить с предложением о выдаче кредита клиенту?».**
- а) только заемщик;
  - б) заемщик и кредитор;
  - в) как правило, кредитор;
  - г) партнеры заемщика.
- 13. В каком документе определены права и обязанности участников кредитной сделки?**
- а) в законах Кыргызской Республики;
  - б) в инструктивных материалах НБ КР;
  - в) в кредитном договоре;
  - г) в технико-экономическом обосновании кредита;
  - д) в заявлении заемщика.
- 14. С какого периода вступает в силу кредитный договор?**
- а) с момента положительного решения банка о предоставлении кредита;
  - б) с момента достижения согласия между кредитором и заемщиком;
  - в) с момента выделения заемщику суммы кредита;
  - г) с момента подписания договора заемщиком и кредитором.
- 15. При какой форме кредита обязателен залог предприятия как имущественного комплекса, строения, здания, сооружения?**
- а) лизинг;
  - б) ипотека;
  - в) факторинг;
  - г) форфейтинг;
  - д) овердрафт.

**16. Возникают ли кредитные отношения при депозитных операциях банка с клиентами?**

- а) только при депонировании вкладчиками крупных денежных сумм в банке;
- б) только если это не противоречит нормативным правовым актам НБ КР;
- в) да, всегда;
- г) только в некоторых случаях;
- д) только если это оговорено договором.

**17. При осуществлении каких видов операций коммерческие банки формируют ресурсы?**

- а) активных;
- б) пассивных;
- в) комиссионно-посреднических;
- г) депозитарных.

**18. Современные коммерческие банки не занимаются операциями по:**

- а) привлечению вкладов;
- б) выдаче займов;
- в) выпуску банкнот;
- г) выпуску ценных бумаг;
- д) страхованию рисков.

**19. Вклад денежных средств в банк может выступать в форме:**

- а) факторинга;
- б) депозита;
- в) овердрафта;
- г) лизинга.

### **Задачи**

1. Банк предоставил заемщику кредит в сумме 150 тыс. денежных единиц на два года с ежемесячным погашением основного долга равными долями. Какой будет сумма остатка основного долга через три квартала с момента начала погашения?

2. Рассчитайте сумму процентных выплат на 1 марта 202\_\_ г. при следующих условиях:

- сумма кредита – 150 тыс. денежных единиц;
- срок погашения – четыре года;
- кредит выдан 1 января 202\_\_ г.;
- годовая процентная ставка – 22 %.

3. Под кредит на сумму 150 тыс. денежных единиц со сроком погашения через два года взят залог, который состоит из:

- векселя А на сумму 100 тыс. денежных единиц со сроком погашения через один год;
- векселя Б на сумму 20 тыс. денежных единиц со сроком погашения через полтора года;
- векселя В на сумму 40 тыс. денежных единиц со сроком погашения через два года.

Рассчитайте, достаточной ли будет стоимость обеспечения выданной ссуды за три месяца до даты окончания договора.

4. НБ КР предоставил кредит коммерческому банку в 1 млн денежных единиц на срок три месяца под 15 % годовых. В залог получены государственные ценные бумаги на сумму 12 млн денежных единиц. Определите, какая сумма может быть перечислена на корреспондентский счет банка, если он не сможет погасить свою задолженность по основному долгу и процентам, а расходы по реализации залога на организованном рынке ценных бумаг составляют 0,4 % суммы реализации.

5. Вы являетесь финансовым менеджером коммерческого банка «Иссык-Куль». Согласно расчетам, банку требуется повысить уровень доходности своих акций на 15 %. Ваша задача – определить финансовые возможности КБ «Иссык-Куль» по увеличению доходности акций за счет:

- 1) дополнительного привлечения ресурсов в виде срочных депозитов юридических лиц (при направлении в фонд дивидендов 10 % прибыли банка после налогообложения);
- 2) изменения порядка распределения прибыли банка.

При рассмотрении первого варианта необходимо, чтобы соотношение собственных и привлеченных средств было не меньше 5 %. Деятельность КБ «Иссык-Куль» по привлечению ресурсов характеризуется следующими показателями, приведенными в таблице 17.

Таблица 17 – Показатели деятельности КБ «Иссык-Куль» по привлечению ресурсов

<b>№ п/п</b>	<b>Вид банковских ресурсов</b>	<b>Сумма, тыс. сомов</b>	<b>Стоимость, % годовых</b>
1	Собственный капитал, всего		
	В том числе:		
	Уставный фонд	3 100	X
	Общие резервы	180	X
	Прибыль прошлых лет	90	X
2	Привлеченные ресурсы, всего		
	В том числе:		
	Средства до востребования субъектов хозяйственной деятельности	3 005	2
	Срочные средства субъектов хозяйственной деятельности	4 700	12
	Срочные средства физических лиц	3 650	17

Банк осуществляет такие виды операций, связанные с вложением финансовых ресурсов, как кредитование юридических и физических лиц, а также операции с ценными бумагами. При этом на их осуществление направляется:

- 80 % собственного капитала банка;
- 70 % средств до востребования клиентов банка (с учетом уменьшения этой суммы на величину обязательных резервов);
- срочные депозиты клиентов (с учетом уменьшения этой суммы на величину обязательных резервов).

Деятельность банка, связанная с размещением финансовых ресурсов, характеризуется показателями, представленными в таблице 18. Прибыль от прочей деятельности банка составляет 230 тыс. сомов.

Таблица 18 – Показатели деятельности банка «Иссык-Куль», связанной с размещением финансовых ресурсов

№ п/п	Направления размещения банковских ресурсов	Доля в общем объеме активных вложений, %	Доходность, % годовых
1	Кредитование юридических лиц	69	15
2	Кредитование физических лиц	?	21
3	Вложения в ценные бумаги	23	13

При определении величины средств, вкладываемых в активные операции, необходимо учитывать средний уровень обязательного резервирования – 7 %.

6. Вы являетесь финансовым менеджером коммерческого банка «Каракол». Согласно расчетам, банку требуется повысить объем банковского кредитования на 7 %. Ваша задача – определить наиболее приемлемый для КБ «Каракол» вариант увеличения объема кредитования за счет:

- 1) изменения порядка распределения прибыли (уменьшение ее доли, направляемой в фонд дивидендов, и увеличения за счет этого объемов кредитования). При этом соотношение собственных и привлеченных средств не может быть менее 5 %;
- 2) дополнительного привлечения ресурсов в виде срочных депозитов физических лиц по ставке 16 % (при этом в фонд дивидендов направляется 23 % прибыли банка после налогообложения).

Деятельность КБ «Каракол» характеризуется показателями, приведенными в таблице 19.

Таблица 19 – Показатели деятельности КБ «Каракол» по привлечению ресурсов

№ п/п	Вид банковских ресурсов	Сумма, тыс. сомов	Стоимость, % годовых
1	Собственный капитал, всего		
	В том числе:		
	Уставный фонд	4 100	X
	Общие резервы	86	X
	Прибыль прошлых лет	148	X
2	Привлеченные ресурсы, всего		
	В том числе:		
	Средства до востребования субъектов хозяйственной деятельности	1 005	1
	Срочные средства субъектов хозяйственной деятельности	670	15
	Межбанковские кредиты	400	17

Банк осуществляет такие виды операций, связанные с вложением финансовых ресурсов, как кредитование юридических и физических лиц, а также операции с ценными бумагами. При этом на их осуществление направляется:

- 80 % собственного капитала банка;
- 73 % средств до востребования клиентов банка (с учетом уменьшения этой суммы на величину обязательных резервов);
- срочные средства клиентов (с учетом уменьшения этой суммы на величину обязательных резервов) и межбанковские кредиты банка.

Деятельность банка, связанная с размещением финансовых ресурсов, характеризуется показателями, приведенными в таблице 20.

Таблица 20 – Показатели деятельности КБ «Каракол» по размещению финансовых ресурсов

№ п/п	Направления размещения банковских ресурсов	Доля в общем объеме активных вложений, %	Доходность, % годовых
1	Кредитование юридических лиц	50	18
2	Кредитование физических лиц	25	25
3	Вложения в ценные бумаги	?	12

Прибыль от прочей деятельности банка составляет 250 тыс. сомов.

При определении величины средств, вкладываемых в активные операции, необходимо учитывать средний уровень обязательного резервирования – 7 %.

7. В коммерческий банк «Кыргызстан» обратились пятеро клиентов – юридических лиц с целью получения кредитов. Используя данные кредитных заявок и балансовых отчетов предприятий (таблицы 21 и 22), ваша задача:

- 1) определить, заявки каких предприятий подлежат последующему рассмотрению с целью кредитования;
- 2) проанализировать финансовое состояние предприятий, заявки которых приняты к последующему рассмотрению (по методике НБ КР), и на основании сравнения расчетных значений коэффициентов с нормативными принять решения о кредитовании;
- 3) по данным баланса банка (таблица 23) оценить:
  - наличие ресурсов для выдачи кредита (при этом следует учитывать, что средняя норма обязательного резервирования по банку составляет 7 %);
  - допустимость изменения показателя адекватности регулятивного капитала банка после выдачи кредита.

Таблица 21 – Характеристики кредитных заявок предприятий

Клиент	Цель кредита	Сумма кредита, сомов	Срок	Вид обеспечения	Рыночная стоимость обеспечения, сомов
Магазин продовольственных товаров «Астория»	Закупка продовольственных товаров	100 000	3 месяца	Недвижимость (помещение магазина)	100 000,00
АО «Нефте-сервис»	Пополнение уставного фонда	350 000	6 месяцев	Недвижимость (автозаправочная станция в черте города)	650 000,00
Инвестиционный Фонд «Севинвест-брок»	Приобретение корпоративных ценных бумаг	670 000	1 месяц	Акции, не имеющие активного рынка ценных бумаг	1 305 000,00
Магазин продовольственных товаров «Эдельвейс»	Закупка электротехники	255 000	5 месяцев	Товары на складе	520 000,00
ОАО «Север-сталь»	Покрытие задолженности по заработной плате за прошлые периоды, возникшей в результате убыточной деятельности	150 000	5 месяцев	Недвижимость (здание офиса)	300 000,00

Таблица 22 – Баланс ООО «Эдельвейс»

<b>АКТИВ</b>	Код строки	Начало периода	Конец периода
1	2	3	4
<b>I. Необоротные активы</b>			
Нематериальные активы:			
Остаточная стоимость	10	0,00	0,00
Первоначальная стоимость	11	0,00	0,00
Износ	12	0,00	0,00
Незавершенное строительство	20	0,00	0,00
Основные средства:			
Остаточная стоимость	30	18,80	26,30
Первоначальная стоимость	31	19,90	29,10
Износ	32	1,10	2,80
Долгосрочные финансовые инвестиции:			
Учитываемые по методу участия в капитале других предприятий	40	0,00	0,00
Прочие финансовые инвестиции	45	0,00	0,00
Долгосрочная дебиторская задолженность	50	0,00	0,00
Отсроченные налоговые активы	60		
Прочие необоротные активы	70	0,00	0,00
<b>Итого по разделу I</b>	<b>80</b>	<b>18,80</b>	<b>26,30</b>
<b>II. Оборотные активы</b>			
Запасы:			
Производственные запасы	100	0,70	4,50
Животные на выращивании и откорме	110	0,00	0,00

Продолжение таблицы 22

1	2	3	4
Незавершенное производство	120	0,00	0,00
Готовая продукция	130	25,10	97,40
Товары	140	0,00	0,00
Векселя полученные	150	0,00	0,00
Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги:			
Чистая реализационная стоимость	160	8,80	337,30
Первоначальная стоимость	161	8,80	337,30
Резерв сомнительных долгов	162	0,00	0,00
Дебиторская задолженность по расчетам:			
С бюджетом	170	10,40	98,80
По выданным авансам	180	0,00	0,00
По начисленным доходам	190	0,80	36,47
По внутренним расчетам	200	0,00	43,00
Прочая текущая дебиторская задолженность	210	207,20	118,23
Текущие финансовые инвестиции	220	0,00	10,00
Денежные средства и их эквиваленты:			
В национальной валюте	230	100,50	200,80
В иностранной валюте	240	0,00	0,00
Прочие оборотные активы	250	0,80	19,90
<b>Итого по разделу II</b>	<b>260</b>	<b>354,30</b>	<b>966,40</b>
<b>III. Расходы будущих периодов</b>	270	0,00	0,00
<b>Баланс</b>	280	373,10	992,70

Продолжение таблицы 22

1	2	3	4
ПАССИВ	Код строки	Начало периода	конец периода
<b>I. Собственный капитал</b>			
Уставный капитал	300	303,00	410,00
Паевой капитал	310		
Дополнительный капитал	320	0,00	0,00
Прочий дополнительный капитал	330	0,00	0,00
Резервный капитал	340	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	350	15,90	296,80
Неоплаченный капитал	360		
Изъятый капитал	370		
<b>Итого по разделу I</b>	<b>380</b>	<b>318,90</b>	<b>706,80</b>
<b>II. Обеспечение будущих расходов и платежей</b>			
Обеспечение выплат персоналу	400	0,00	0,00
Прочие обеспечения	410		
Целевое финансирование	420	0,20	0,20
<b>Итого по разделу II</b>	<b>430</b>	<b>0,20</b>	<b>0,20</b>
<b>III. Долгосрочные обязательства</b>			
Долгосрочные кредиты банков	440	0,00	29,90
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	450	0,00	0,00
Отсроченные налоговые обязательства	460		
Прочие долгосрочные обязательства	470	0,00	0,00
<b>Итого по разделу III</b>	<b>480</b>	<b>0,00</b>	<b>29,90</b>

Окончание таблицы 22

1	2	3	4
<b>IV. Текущие обязательства</b>			
Краткосрочные кредиты банков	500	0,00	0,00
Текущая задолженность по долгосрочным обязательствам	510		
Векселя выданные	520	0,00	0,00
Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги	530	46,50	7,70
Текущие обязательства по расчетам:			
По полученным авансам	540	0,00	0,00
С бюджетом	550	0,80	222,20
По внебюджетным платежам	560	0,00	0,90
По страхованию	570	0,20	0,70
По оплате труда	580	0,50	1,50
С участниками	590	0,00	0,00
По внутренним расчетам	600	0,00	0,00
Прочие текущие обязательства	610	6,00	22,80
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>620</b>	<b>54,00</b>	<b>255,80</b>
<b>V. Доходы будущих периодов</b>	630	0,00	0,00
<b>Баланс</b>	640	373,10	992,70

Таблица 23 – Балансовый отчет КБ «Кыргызстан»  
на 01.01.202\_\_ г.

<b>Группа счетов</b>	<b>Статьи баланса</b>	<b>Сумма, сомов</b>
1	2	3
<b>АКТИВ</b>		
100	Банкноты и монеты	447 100,0
120	Средства до востребования в НБ КР	345 800,0
142	Долговые ценные бумаги, рефинансированные НБ КР	1 129 300,0
150	Средства до востребования в других банках	232 900,0
202	Расчеты субъектам хозяйственной деятельности по учтенным векселям	261 900,0
204	Кредиты субъектам хозяйственной деятельности по внутренним торговым операциям	799 700,0
205	Кредиты субъектам хозяйственной деятельности по экспортно-импортным операциям	73 100,0
206	Другие кредиты в текущую деятельность, выданные субъектам хозяйственной деятельности	112 200,0
209	Сомнительная задолженность по кредитам, выданным субъектам хозяйственной деятельности	201 600,0
220	Кредиты на текущие потребности, выданные физическим лицам	492 700,0
221	Кредиты в инвестиционную деятельность, выданные физическим лицам	743 000,0
229	Сомнительная задолженность по кредитам, выданным физическим лицам	43 000,0
280	Дебиторская задолженность по операциям с клиентами банка	81 400,0
311	Долговые ценные бумаги банка в портфеле на продажу	33 000,0
320	Акции и другие вложения с нефиксированным доходом в портфеле банка на инвестиции	11 500,0

Продолжение таблицы 23

1	2	3
34	Товарно-материальные ценности	12 100,0
35	Другие активы	57 700,0
380	Позиция банка по иностранной валюте и банковским металлам	654 800,0
430	Нематериальные активы	26 900,0
440	Операционные основные средства	737 500,0
45	Другие необоротные материальные активы	170 700,0
<b>Итого активы</b>		<b>6 667 900,0</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
160	Средства до востребования других банков	15 500,0
260	Средства до востребования субъектов хозяйственной деятельности	577 500,0
261	Срочные средства субъектов хозяйственной деятельности	362 800,0
262	Средства до востребования физических лиц	37 400,0
263	Срочные средства физических лиц	314 300,0
290	Кредиторская задолженность по операциям с клиентами банка	294 300,0
36	Другие пассивы банка	307 600,0
380	Позиция банка по иностранной валюте и банковским металлам	654 800,0
<b>Итого обязательства</b>		<b>2 564 200,0</b>
<b>КАПИТАЛ</b>		
500	Зарегистрированный уставный капитал банка	2 913 000,0
502	Общие резервы и фонды банка	47 900,0
503	Результат прошлых лет	871 300,0
504	Результат текущего года	271 500,0
<b>Итого капитал</b>		<b>4 103 700,0</b>

8. Вы являетесь финансовым менеджером коммерческого банка «Манас». Для повышения эффективности деятельности КБ «Манас» требуется увеличить объемы банковского кредитования на 15 %. Ваша задача:

- 1) Предложить наиболее приемлемый вариант привлечения в течение полугода одного из приведенных в таблице 24 видов ресурсов.

Таблица 24 – Банковские ресурсы и их стоимость

№ п/п	Вид банковских ресурсов	Стоимость, % годовых	Порядок привлечения
1	Депозиты юридических лиц	15	Равномерно ежедневно
2	Межбанковские кредиты	18	Единоразово в течение первого дня

Накопленные средства по мере их привлечения направляются на расширение объемов банковского кредитования. Средняя процентная ставка по банковскому кредитованию составляет 20 % годовых.

- 2) Определить максимально допустимые возможности банка по наращиванию объемов кредитования. При определении величины средств, вкладываемых в кредитные операции, необходимо учитывать средний для банка уровень обязательного резервирования – 7 %. Количество дней в месяце условно составляет 30 дней.

Исходные данные для анализа и финансовых расчетов представлены в балансовом отчете КБ «Манас» (таблица 25).

Таблица 25 – Баланс коммерческого банка «Манас»  
на 31.12.202\_\_ г.

Группа счетов	Статьи баланса	Сумма, тыс. сомов
1	2	3
<b>АКТИВ</b>		
100	Банкноты и монеты	28 500
120	Средства до востребования в НБ КР	20 930
142	Долговые ценные бумаги, рефинансированные НБ КР	666 260
150	Средства до востребования в других банках	2 600
152	Кредиты, выданные другим банкам	0
158	Суммарная задолженность других банков	7 480
202	Расчеты субъектам хозяйственной деятельности по учтенным векселям	159 950
204	Кредиты субъектам хозяйственной деятельности по внутренним торговым операциям	278 250
206	Другие кредиты в текущую деятельность, выданные субъектам хозяйственной деятельности	67 400
209	Сомнительная задолженность по кредитам, выданным субъектам хозяйственной деятельности	40 210
220	Кредиты на текущие потребности, выданные физическим лицам	37 780
240	Резервы по кредитам, выданным клиентам	-2 760
280	Дебиторская задолженность по операциям с клиентами банка	430
311	Долговые ценные бумаги банка в портфеле на продажу	43 470
34	Товарно-материальные ценности	240

Продолжение таблицы 25

1	2	3
35	Другие активы	244 480
410	Вложения в ассоциированные банки	21 560
430	Нематериальные активы	2 130
440	Операционные основные средства	47 550
443	Капитальные вложения в операционные основные средства	18 000
<b>Итого активы</b>		<b>1 684 460</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
131	Краткосрочные кредиты, полученные от НБ КР	0
160	Средства до востребования других банков	576 820
162	Кредиты, полученные от других банков	225 000
260	Средства до востребования субъектов хозяйственной деятельности	343 850
262	Средства до востребования физических лиц	2 460
290	Кредиторская задолженность по операциям с клиентами банка	12 720
36	Другие пассивы банка	154 000
372	Кредитовые суммы до выяснения	260
<b>Итого обязательства</b>		<b>1 315 110</b>
<b>КАПИТАЛ</b>		
500	Зарегистрированный уставный капитал банка	305 000
502	Общие резервы и фонды банка	15 900
503	Прибыль прошлых лет	47 150
504	Результат текущего года	1 300
<b>Итого капитал</b>		

9. Вы – финансовый эксперт Европейского банка реконструкции и развития. Ниже приведены балансы и отчеты о прибылях и убытках коммерческого банка «Кристалл» на 31 декабря в течение шести лет (таблицы 26 и 27).

Таблица 26 – Баланс КБ «Кристалл»  
на 31 декабря, млн сомов

Показатели	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	2	3	4	5	6	7
<b>АКТИВ</b>						
Касса и счета-ностро	89	84	60	155	47	83
Инвестиции в ценные бумаги	113	75	284	113	337	628
Итого текущие активы	202	159	345	268	385	711
Всего кредиты выданные	141	255	222	438	892	1369
Резервы для возмещения потерь по ссудам	0	0	0	0	2	5
Нетто-кредиты	141	255	222	438	890	1364
Фьючерсные контракты	0	0	0	8	1026	1419
Другие активы	29	14	19	26	51	94
Основные средства и оборудование	16	12	20	27	48	60
Итого другие активы	45	26	39	53	99	153
Всего активы	387	439	605	758	2399	3648
Всего активы за вычетом сомнительных и фьючерсных контрактов	387	439	605	750	1373	2229
Просроченные кредиты (включенные в нетто-кредиты)	11	3	3	5	9	25

Продолжение таблицы 26

1	2	3	4	5	6	7
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Вклады до востребования физических лиц	55	50	85	118	416	481
Сберегательные депозиты	3	2	2	1	1	0
Другие вклады до востребования юридических лиц	139	236	407	439	584	1108
Срочные депозиты	153	93	5	3	1	266
Всего депозиты	350	381	499	560	1002	1856
Кредиты, полученные от других банков	11	24	49	127	182	209
Другие обязательства	4	12	9	12	87	22
Всего займы и депозиты	365	417	557	699	1271	2087
Соглашения о покупке ценных бумаг с последующим выкупом по обусловленной цене и фьючерсы	0	0	0	8	1015	1417
Резервы и обеспечения для обязательств общего характера	3	4	13	10	19	22
Резервы для покрытия сомнительных долгов	0	0	0	0	2	5
Другие обязательства	1	1	1	1	1	2
Всего обязательства	369	422	570	718	2308	3532
<b>КАПИТАЛ</b>						
Оплаченный капитал	1	0	0	0	0	0
Переоценка активов	13	12	18	20	36	45
Нераспределенная прибыль и резервные фонды	4	3	4	15	36	43

Окончание таблицы 26

1	2	3	4	5	6	7
Чистая прибыль	0	1	13	13	19	19
Итого капитал	18	17	35	48	91	115
Всего обязательства и капитал	387	439	605	766	2399	3648

Таблица 27 – Отчет о прибылях и убытках КБ «Кристалл»  
на 31 декабря, млн сомов

Показатели	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	2	3	4	5	6	7
Процентные доходы	202	253	322	249	329	306
Процентные затраты	178	233	273	192	303	276
Чистый процентный доход	24	20	49	56	25	30
Чистый комиссионный доход	2	4	11	19	82	91
Доходы по операциям на валютном рынке	1	2	2	3	2	0
Другие доходы, дивиденды	2	2	7	6	14	20
Комиссионные доходы	5	8	20	28	97	111
Финансовый результат	29	28	68	84	123	142
Затраты на содержание персонала	13	13	24	31	37	48
Другие операционные и административные расходы	16	13	25	34	50	58
Операционные затраты	28	27	49	65	87	107
Резервы для возмещения потерь по ссудам	0	0	0	0	2	4

Продолжение таблицы 27

1	2	3	4	5	6	7
Налог и доля прибыли	0	1	20	19	33	31
Налог на прибыль	0	0	5	3	10	9
Выплата доли прибыли работникам, пропорционально их взносам	0	0	1	2	4	3
Чистая прибыль	0	1	14	14	20	19

Вам требуется:

1) Провести анализ финансовых отчетов КБ «Кристалл», результаты расчетов основных коэффициентов представить в виде аналитических таблиц.

2) Выявить основные тенденции деятельности коммерческого банка и описать все важные вопросы, на которые вы обратили внимание.

3) Разработать краткую аналитическую записку с определением рейтинга КБ «Кристалл».

### Список использованной и рекомендуемой литературы

1. Банковское дело / под ред. О.И. Лаврушина. М.: КНОРУС, 2011.
2. Ван Грюнинг Х., Брайович Братанович С. Анализ банковских рисков. Система корпоративного управления финансовым риском / пер. с англ. М.: Весь мир, 2003.
3. Голенкова Ю.С., Хохленкова М.А. Банк России: организация деятельности: в 2 кн. М.: ДеКА, 2000.
4. Основы организации деятельности коммерческого банка / под ред. С.А. Ермакова, Ю.Н. Юденкова. М.: КНОРУС, 2009.
5. Реструктуризация кредитных организаций в зарубежных странах / под ред. А.Г. Грязновой, В.М. Новикова, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 2006.
6. Перотти Э. и др. Гарантирование банковских депозитов: мировая практика и российские проблемы // Деньги и кредит. 2005. № 6.

7. Финансово-кредитный энциклопедический словарь. М.: Финансы и статистика, 2002.
8. Финансовые рынки и институты / под ред. Г.В. Черновой, Н.Б. Болдыревой. М.: Юрайт, 2019.
9. *Вулфел Ч.Дж.* Энциклопедия банковского дела и финансов / пер. с англ. М.: Федоров, 2000.
10. Range of practice in bank's internal rating systems. A discussion paper by Basel committee at banking supervision. Basel. 2004. January.

## **Тема 14. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

### **Вопросы для самопроверки**

1. Что такое ценная бумага?
2. Какие типы ценных бумаг существуют?
3. Что такое рынок ценных бумаг?
4. В чем состоят различия рынка ценных бумаг и рынка товаров?
5. Какова роль рынка ценных бумаг в качестве источника инвестиций?
6. Какова роль рынка ценных бумаг в качестве объекта для инвестиций?
7. Что такое первичный рынок ценных бумаг?
8. Что такое вторичный рынок ценных бумаг?
6. Кто является основными участниками рынка ценных бумаг?
7. Кто такой эмитент?
8. Чем инвестор отличается от эмитента?
9. Зачем необходимы профессиональные участники рынка?
10. В чем состоит отличие акции от облигации?
11. Сколько видов ценных бумаг насчитывается в нашей стране?
12. Чем отличается спекуляция от инвестирования?
13. Каковы простейшие типы спекуляционной операции с ценной бумагой?
14. Что такое тенденция к секьюритизации?
15. Каковы возможные последствия компьютеризации на фондовом рынке?

## Выбрать верный вариант

1. Ценная бумага – это юридический документ или юридическая вещь?
2. Ценная бумага есть юридический инструмент или капитал?
3. Ценная бумага – это действительный или фиктивный капитал?
4. Рынок ценных бумаг есть товарный или финансовый рынок?
5. Рынок ценных бумаг – это первичный или вторичный рынок?
6. Эмитент – это продавец или покупатель ценной бумаги?
7. Инвестор – это продавец или покупатель ценной бумаги?
8. Профессиональный участник рынка ценных бумаг – это продавец или покупатель ценных бумаг?
9. Эмиссия – это выпуск ценной бумаги или процедура ее размещения?
10. Листинг ценных бумаг осуществляет фондовая биржа или государственный орган регулирования рынка ценных бумаг?

## Тест

### 1. Ценная бумага – это:

- а) документ, защищенный от подделок;
- б) бумага, ценная своим содержанием;
- в) документ об имущественном обязательстве установленной формы;
- г) документ, которому статус ценной бумаги присвоен законом.

### 2. Современный фондовый рынок – это:

- а) место для торговли акциями и облигациями;
- б) рынок инвестиционных ценных бумаг, действующий на условиях гласности и публичности;
- в) рынок всех ценных бумаг;
- г) рынок акций и облигаций.

### 3. Участниками рынка ценных бумаг являются:

- а) любые участники рынка;
- б) эмитенты и инвесторы;
- в) спекулянты и инвесторы;
- г) спекулянты.

**4. Акция – это:**

- а) ценная бумага, выпущенная акционерным обществом;
- б) ценная бумага, выражающая единичную часть уставного капитала хозяйственного товарищества;
- в) долговое обязательство акционера;
- г) долговое обязательство акционерного общества.

**5. Эмиссией ценных бумаг является:**

- а) выпуск ценной бумаги в обращение;
- б) правила размещения ценной бумаги, установленные эмитентом;
- в) правила размещения ценной бумаги, установленные законом;
- г) правила размещения ценной бумаги, установленные инвестором.

**6. Листинг – это:**

- а) биржевая процедура;
- б) действия эмитента;
- в) действия инвестора;
- г) договор, дающий право продать ценную бумагу.

**7. Биржевая торговля – это:**

- а) заключение договоров купли-продажи ценных бумаг;
- б) заключение договоров купли-продажи на бирже;
- в) отдача ценных бумаг взаймы;
- г) выпуск ценных бумаг в обращение.

**8. Цена акции – это:**

- а) результат столкновения спроса и предложения;
- б) цена исполнения;
- в) премия;
- г) процентная ставка.

**9. Гарантирование исполнения обязательств по ценной бумаге осуществляется:**

- а) путем образования страхового фонда;
- б) ее владельцем;
- в) ее эмитентом;
- г) государством.

**10. Основной целью заключения фьючерсных контрактов является:**

- а) будущая купля-продажа базисного актива контракта;
- б) хеджирование;
- в) спекуляция;
- г) получение разницы в ценах актива контракта.

**11. Стороны биржевой сделки по ценной бумаге договариваются о:**

- а) ее цене;
- б) ее цене и количестве бумаг;
- в) ее цене, количестве и способах поставки;
- г) ее цене, количестве, способах и сроках поставки.

**Задачи**

1. Цена акции на начало дня – 100 сомов, на конец дня – 105 сомов. Какую прибыль потенциально мог бы получить спекулянт за торговый день?
2. Цена акции на начало дня – 100 сомов, на конец дня – 105 сомов. Какова последовательность действий спекулянта как исходного покупателя, чтобы он потенциально мог получить прибыль за торговый день?
3. Цена акции на начало дня – 100 сомов, на конец дня – 105 сомов. Какова должна быть последовательность действий спекулянта как исходного продавца, чтобы он потенциально мог получить прибыль за торговый день?
4. Цена акции на начало дня – 100 сомов, на конец дня – 105 сомов. Какова чистая прибыль спекулянта за торговый день, если его комиссионные расходы составляют 0,1 % от сделки?
5. Цена акции на начало дня – 100 сомов, на конец дня – 105 сомов. Какой валовой доход получает профессиональный торговец от спекулятивной операции его клиента, если его комиссионные расходы составляют 0,5 % от сделки?
6. Цена акции на начало дня – 100 сомов, на конец дня – 105 сомов. Какова потенциальная прибыль спекулянта за торговый день, если объем его сделки составляет 100 акций?

7. Цена акции на начало месяца – 100 сом., на конец месяца – 105 сом. Какова прибыль успешного спекулянта за месяц от сделки со 100 акциями, если 5000 сом он взял займы под 12% годовых?
8. Цена акции на начало года – 100 сомов, на конец года – 120 сомов. Каков потенциальный доход инвестора по акции за год, если в течение года по акции были выплачены дивиденды в размере пять сомов?
9. Цена акции на начало года – 100 сомов, на конец года – 120 сомов. Какова доходность инвестора по акции за год, если в течение года по акции были выплачены дивиденды в размере пять сомов?
10. Цена акции на начало года – 100 сомов, на конец года – 120 сомов. Какова доходность инвестора по 100 имеющимся у него акциям за год, если в течение года по акциям были выплачены дивиденды в размере пять сомов на одну акцию?

#### **Список использованной и рекомендуемой литературы**

1. Акционерное дело: учебник / под ред. В.А. Галанова. М.: Финансы и статистика, 2003.
2. Берзон Н.И., Аршавский А.Ю., Буянова Е.А. Фондовый рынок. М.: Вита-Пресс, 2002.
3. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.: Инфра-М, 2006.
4. Едронова В.Н., Новожилова Т.Н. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие. М.: Магистр, 2007.
5. Рубцов Б.Б. Современные фондовые рынки. М.: «Альпина Бизнес Букс», 2007.
6. Тьюлз Р.Дж., Бредли Э.С., Тьюлз Т.М. Фондовый рынок / пер. с англ. М.: Инфра-М, 1998.
7. Финансовые рынки и институты / под ред. Г.В. Черновой, Н.Б. Болдыревой. М.: Юрайт, 2019.
8. Ross S.A. Fundamentals of corporate finance. Boston: IRWIN, Homewood, 1991.
9. Rutterford J. Introduction to Stock Exchange Investment. L., 1993.
10. The Handbook of Financial Investment. Wiley, 2002.

## **Тема 15. СТРАХОВОЙ РЫНОК**

### **Вопросы для самопроверки**

1. Что такое страховой рынок?
2. Назовите особенности страхового рынка.
3. Какова роль страхования в системе общественного воспроизводства?
4. Каково место страхового рынка в финансовой системе?
5. Дайте определение страховщика. Какие существуют виды страховых организаций?
6. Кто такие страхователи?
7. Дайте определение страхового продукта.
8. Какие виды посредников осуществляют деятельность на страховом рынке?
9. В чем состоят основные функции страхового рынка?
10. Чем обусловлена необходимость государственного регулирования страхового рынка? В каких формах оно осуществляется?
11. Какие виды страхования являются обязательными в КР?
12. Назовите основные причины организации обязательного страхования.
13. Каким образом обеспечивается финансовая устойчивость страховых организаций?
14. Каковы основные тенденции развития страхового рынка Кыргызстана?
15. Назовите примеры комбинации страховых рисков.
16. Что такое финансовые риски? Приведите примеры.
17. С чем связано возникновение финансовых рисков?
18. В чем состоят особенности страхования финансовых рисков?

### **Определить верность суждений (да / нет)**

1. С организационной точки зрения страховой рынок – это среда, площадка, где осуществляются денежные операции по купле-продаже страховых товаров (услуг). Страхование является распределительной экономической категорией.

2. Целью страхования выступает защита юридических и физических лиц от различных рисков. Функции, выполняемые страховым рынком, можно объединить в четыре группы.
3. Страховым товаром на рынке являются страховые услуги.
4. Посредниками на страховом рынке выступают страховые агенты и страховые брокеры.
5. В 2023 году в Кыргызстане не будет позитивных изменений в налоговое законодательство в части взносов и выплат по страхованию жизни и пенсионному страхованию.
6. В Кыргызстане широко развит рынок страхования жизни.
7. Международная ассоциация страховых надзоров (МАСН) осуществляет разработку международных стандартов регулирования в области страхования.
8. Взаимодействие страховых компаний с банками осуществляется в рамках так называемого *bancassurance*, т. е. стратегии распространения страховых продуктов, которая предусматривает их продажу через систему филиальной сети банка.

### Тест

#### 1. Страховая сумма – это:

- а) сумма выплаты при наступлении страхового случая;
- б) сумма, в пределах которой страховщик обязуется выплатить страховое возмещение;
- в) сумма ежемесячного взноса страхователя;
- г) сумма ежемесячной выплаты страховщиком страхователю.

#### 2. Страховая стоимость – это:

- а) действительная стоимость имущества;
- б) первоначальная стоимость имущества;
- в) балансовая стоимость имущества;
- г) рыночная стоимость имущества.

#### 3. Страховая премия – это:

- а) денежная сумма, которую страховщик выплачивает страхователю при наступлении страхового случая;

- б) денежная сумма, которую страхователь уплачивает страховщику за принятие риска на страхование;
- в) денежная сумма, которую страховая компания выплачивает лучшим сотрудникам по итогам года;
- г) денежная сумма, которую страховщик получает от государства за соблюдение налоговой дисциплины.

**4. Если страховая премия вносится в рассрочку, это:**

- а) страховые выплаты;
- б) страховые тарифы;
- в) страховые взносы;
- г) страховые проценты.

**5. Страховая выплата – это:**

- а) денежная сумма, выплачиваемая страхователем при заключении договора страхования;
- б) денежная сумма, выплачиваемая страховщиком при наступлении страхового случая;
- в) денежная сумма, выплачиваемая страхователем третьему лицу при нанесении ущерба;
- г) денежная сумма, выплачиваемая страхователем страховщику.

**6. Страховая выплата в страховании имущества называется:**

- а) страховое возмещение;
- б) страховая компенсация;
- в) страховое обеспечение;
- г) страховая премия.

**7. Произошедшее событие, указанное в договоре страхования, в результате которого возникает обязанность страховщика произвести страховую выплату, – это:**

- а) страховой риск;
- б) страховой случай;
- в) страховое событие;
- г) страховая проблема.

- 8. Глава семьи купил жене и детям медицинские страховки. Как будут указаны жена и дети в страховых документах?**
- а) как страховщики;
  - б) как страхователи;
  - в) как застрахованные лица;
  - г) как выгодоприобретатели.
- 9. Отец семейства застраховал свою жизнь. В случае его смерти страховая компания должна будет выплатить страховую сумму его жене. Кем будет являться его супруга?**
- а) страхователем;
  - б) застрахованным лицом;
  - в) третьим лицом;
  - г) выгодоприобретателем.
- 10. Защита имущественных интересов физических и юридических лиц за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими взносов, – это:**
- а) страхование;
  - б) сострахование;
  - в) перестрахование;
  - г) самострахование.
- 11. Страхование – это:**
- а) первичное размещение риска;
  - б) вторичное размещение риска;
  - в) третичное размещение риска;
  - г) длительное размещение риска;
- 12. Два страхователя («новый» и «старый») предлагают страховщику одинаковые риски. Как поступит страховщик?**
- а) предоставит скидку новому, чтобы «заманить»;
  - б) предоставит скидку старому, как премию за долгое сотрудничество;
  - в) возьмет с них одинаковую плату.
- 13. Страховая сумма – это:**
- а) страховой взнос;
  - б) страховой платеж;
  - в) страховое покрытие;
  - г) страховое обеспечение.

- 14. Страховщик может передать страховой портфель одному или нескольким страховщикам, если они имеют лицензии на:**
- а) осуществление тех видов страхования, по которым передаётся страховой портфель;
  - б) осуществление любого вида страхования;
  - в) осуществление страхования в имущественных интересах;
  - г) все ответы верны.
- 15. Нетто-ставка страхового тарифа состоит из следующих элементов:**
- а) убыточности страховой суммы и нагрузки;
  - б) нагрузки и рискованной надбавки;
  - в) рискованной надбавки и убыточности страховой суммы;
  - г) все варианты верны.
- 16. Вероятностное, случайное событие с неблагоприятными последствиями для предмета страхования юридических или физических лиц, осознанное ими и обуславливающее их потребность в страховании, – это:**
- а) страховой случай;
  - б) страховой риск;
  - в) страховой убыток;
  - г) страховое событие.
- 17. Обязанности страховщика – это:**
- а) в договоре ясно охарактеризовать страховой риск;
  - б) сформулировать исключения из страхового покрытия;
  - в) не разглашать информацию о страхователе;
  - г) проводить экспертизу за счёт страхователя;
  - д) производить выплаты по страховым случаям по истечении срока действия договора.
- 18. Одной из задач актуария является:**
- а) проверка правильности счетов, актов и т. д.;
  - б) оценка ситуации на рынке на качественном уровне;
  - в) количественная оценка риска финансовой деятельности.

- 19. Страховым случаем является:**
- а) предполагаемое событие;
  - б) фактический убыток;
  - в) совершившееся событие.
- 20. «Степень риска» с точки зрения статистики – это:**
- а) среднее линейное отклонение риска;
  - б) среднее квадратическое отклонение риска;
  - в) коэффициент вариации риска;
  - г) размах риска (max-min).
- 21. Страховой портфель законодательно определен как:**
- а) фактически застрахованные объекты страхования;
  - б) обязательства страховщика, принятые им по договорам страхования;
  - в) количество действующих договоров по видам страхования.
- 22. Существенным условием по договору страхования является:**
- а) размер страхового тарифа;
  - б) размер страховой суммы;
  - в) размер страховой выплаты.
- 23. Страховая премия уплачивается страхователем:**
- а) в иностранной валюте по курсу НБ КР;
  - б) в национальной валюте КР;
  - в) не имеет значения.
- 24. Страховые резервы не подлежат изъятию в:**
- а) республиканский бюджет;
  - б) местный бюджет;
  - в) все ответы верны.
- 25. К абсолютным показателям финансового состояния страховщика относятся:**
- а) величина собственного капитала;
  - б) достаточность страховых резервов;
  - в) оценка платежеспособности страховщика.

**26. Договор страхования может иметь деление по имущественным интересам. Выбрать правильный вариант:**

- а) личное, имущественное и ответственности;
- б) обязательное и добровольное;
- в) коммерческое и некоммерческое;
- г) ОМС и ДМС.

**27. Размер страховой выплаты по договорам страхования должен:**

- а) не превышать страховую сумму;
- б) равняться страховой сумме;
- в) равняться сумме ущерба.

**28. В методологии актуарных расчетов не используется:**

- а) теория вероятностей;
- б) демография;
- в) понятие «дисконтирование»;
- г) понятие «диверсификация».

**29. Размер страховой премии и страховые выплаты устанавливаются:**

- а) исходя из страховой суммы;
- б) страховщиком;
- в) страхователями;
- г) постановлением правительства КР.

**30. Страховщиками могут быть:**

- а) юридические лица;
- б) физические лица;
- в) застрахованные лица;
- г) выгодоприобретатель.

**31. Договор о перестраховании:**

- а) повышает устойчивость;
- б) повышает конкурентоспособность;
- в) повышает ожидаемую прибыль.

**32. Размер страховой суммы по договорам личного страхования:**

- а) устанавливается законом о страховании;
- б) устанавливается правилами страхования;
- в) устанавливается страховщиком и страхователем.

**33. Полный и частичный ущерб определяется на основе:**

- а) действительной стоимости застрахованного имущественного интереса;
- б) расходов страховщика;
- в) заявления страхователя о страховой выплате;
- г) решение суда.

**34. В собственный капитал страховой организации входят:**

- а) оплаченный уставный капитал;
- б) добавочный капитал;
- в) резервный капитал;
- г) кредит;
- д) страховые резервы.

**35. К финансам страховщика можно отнести:**

- а) запасные фонды;
- б) уставный капитал;
- в) резервные фонды;
- г) фонды накопления и потребления;
- д) все ответы верны.

**36. Платежеспособность страховщика – это:**

- а) следствие финансовой устойчивости;
- б) частная характеристика ликвидности;
- в) выражение финансового потенциала.

**37. Гарантией обеспечения финансовой устойчивости страховщика являются:**

- а) экономически обоснованные страховые выплаты;
- б) экономически обоснованные страховые тарифы;
- в) экономически обоснованная страховая политика.

**38. Внешняя среда страхового рынка характеризуется следующими переменными (лишнее исключить):**

- а) инвестиции;
- б) демографические и социально-культурные компоненты;
- в) система тарифов;
- г) ноу-хау;

**39. Принцип осуществления страхового надзора:**

- а) законность;
- б) гласность;
- в) единство;
- г) все ответы верны.

**40. Права страхователя – это:**

- а) по договору страхования жизни получить страховую сумму по окончании срока договора;
- б) по договору имущественного страхования получить всю страховую сумму по окончании срока договора;
- в) вносить изменения в условия договора в течение срока действия договора;
- г) передавать застрахованное имущество другим лицам.

**41. Перечень документов для лицензирования страховой деятельности (лишнее исключить):**

- а) устав;
- б) свидетельство о государственной регистрации страховой организации;
- в) экономическое обоснование;
- г) штатное расписание страховой организации;
- д) положение об оплате труда работников.

**42. При осуществлении личного страхования страховая сумма устанавливается:**

- а) страхователями;
- б) страховщиком;
- в) Указом президента;
- г) страховщиком по соглашению со страхователем.

- 43. Страховщики обязаны проводить актуарную оценку принятых обязательств:**
- а) каждый месяц;
  - б) каждый квартал;
  - в) по итогам каждого финансового года;
  - г) по мере необходимости.
- 44. Страховая премия, уплаченная по договорам страхования, превышающая страховую стоимость:**
- а) подлежит перерасчету и возврату страхователю;
  - б) не подлежит перерасчету и возврату страхователю;
  - в) увеличивает страховое возмещение в части превышения страховой стоимости.
- 45. Плата за страхование – это:**
- а) страховой тариф;
  - б) страховая сумма;
  - в) страховая премия.
- 46. За счет нагрузки не могут покрываться:**
- а) амортизационные отчисления;
  - б) отчисления во внебюджетные фонды;
  - в) страховые выплаты;
  - г) заработанная плата штатным и нештатным сотрудникам.
- 47. Происшедшее событие или / и его последствия, предусмотренные страховым договором или законом, с наступлением которых страховщик производит выплату застрахованному лицу (страхователю, выгодоприобретателю) или иному третьему лицу, – это:**
- а) страховой случай;
  - б) страховой риск;
  - в) страховой ущерб;
  - г) страховое событие.

**48. Основные функции органов государственного страхового надзора – это:**

- а) выдача лицензий;
- б) ведение единого государственного реестра страховщика;
- в) проведение экспертизы страхового случая;
- г) контроль за обоснованностью страховых тарифов;
- д) определение прав и обязанностей субъектов страхования.

**49. Внутренняя система страхового рынка характеризуется управленческими переменными (лишнее исключить):**

- а) кадры страховой организации;
- б) страхователи;
- в) конкуренты;
- г) финансовые ресурсы страховой организации;
- д) страховые услуги страховой организации.

### **Задачи**

1. По договору страхования имущество туриста стоимостью 60 тыс. сомов застраховано на сумму 30 тыс. сомов. Турист уплатил страховщику 3 000 сомов. Страховая сумма по этому договору составила \_\_\_\_\_ сомов. Страховая стоимость по этому же договору составила \_\_\_\_\_ сомов. Страховая премия по этому же договору составила \_\_\_\_\_ сомов. Страховой тариф по этому договору составил \_\_\_\_\_ %.

2. Турист застрахован на сумму 15 тыс. у. е. Условная франшиза – 20 у. е. Медицинские расходы составили 50 у. е. Размер страховой выплаты: \_\_\_\_\_ у. е.

3. Имущество застраховано на сумму 30 тыс. у. е. Безусловная франшиза – 100 у. е. При наступлении страхового случая ущерб составил 30 у. е. Размер страховой выплаты: \_\_\_\_\_ у. е.

4. Автомобиль застрахован на сумму 25 тыс. у. е. Безусловная франшиза – 300 у. е. Ущерб в результате аварии составил 150 у. е. Размер страховой выплаты: \_\_\_\_\_ у. е.

5. Имущество застраховано на 20 тыс. у. е. Безусловная франшиза – 10 % от ущерба. Ущерб составил 7 000 у. е. Размер страховой выплаты: \_\_\_\_\_ у. е.

6. Стоимость имущества – 100 тыс. сомов. Оно застраховано на 50 тыс. сомов по системе пропорциональной ответственности. Ущерб составил 60 тыс. сомов. Возмещение составит \_\_\_\_\_ сомов.

7. Стоимость имущества – 200 тыс. сомов. Оно застраховано на 120 тыс. сомов. по системе первого риска. Ущерб составил 70 тыс. сомов. Возмещение составит \_\_\_\_\_ сомов.

8. Определить величину страхового возмещения при системе страховых выплат «по первому риску», если стоимость застрахованного имущества составляет 100 млн сомов, страховая сумма – 70 млн сомов, причиненный в результате страхового случая ущерб – 30 млн сомов, расходы в целях уменьшения убытков, произведенные страхователем, составили 0,3 млн сомов.

9. Действительная стоимость имущества на момент заключения договора страхования составляет 100 у. е., безусловная франшиза – 10 у. е., а страховая сумма – 80 у. е. Какой размер страхового возмещения будет выплачен страховой компанией при уничтожении имущества на сумму 40 у. е.?

10. Допустим, что страховая компания оценивает выборку договоров в соответствии с приведенными ниже распределениями по размерам убытков: 600 тыс. долларов с вероятностью 0,01; 100 тыс. долларов с вероятностью 0,02; 30 тыс. долларов с вероятностью 0,03; 0 долларов с вероятностью 0,94. Ожидается, что страховое возмещение в результате страхового случая будет уплачиваться не ранее чем через год после уплаты страховой премии. Определите размер страховой премии, если процентная ставка составляет 5 %, а нагрузка – 150 долларов?

Таблица 28 – Формулы для актуарных расчетов по личному страхованию

Наименование показателей	Формула для расчета	Условные обозначения
Коммутационное число на дожитие	$D_x = I_x \times V^x$ $N_x = D_x + D_{x+1} + \dots D_w$ $C_x = d_x \times V^{x+1}$ $M_x = C_x + C_{x+1} + \dots C_w$ $R_x = M_x + M_{x+1} + \dots M_w$	$x$ – возраст, $V$ – дисконтирующий множитель, $lx$ – число лиц, доживающих до возраста $X$ лет, $w$ – предельный возраст из таблицы смертности
Дисконтирующий множитель	$V^N = \frac{1}{(1+i)^n}$	$i$ – процентная ставка в долях единицы
Вероятность умереть в течение предстоящего год	$g_x = \frac{d_x}{q_x}$	$dx$ – число умерших при переходе от возраста $X$ к возрасту $X+1$ , $qx$ – вероятность умереть в течение предстоящего года жизни

Сумма первоначального взноса	$K = \frac{K_t}{(1+i)^n}$	$Kt$ – сумма страхового фонда необходимого для выплаты страхового возмещения к концу $t$ – года (д. е.), $n$ – фактор времени
Вероятность дожития лица в возрасте $x$ лет до возраста $(x + 1)$ лет	$P_x = \frac{I_{x+1}}{I_x}$	$Px$ – вероятность дожития
Основная часть нетто-ставки со 100 д. е. страховой суммы	$T_o = \frac{B}{C} \times P \times 100$	$T_o$ – основная часть нетто-ставки со 100 д. е., $B$ – среднее страховое обеспечение, $C$ – средняя страховая сумма
Гарантированная надбавка (рисковая)	$T_p = T_o \times A \times \sqrt{\frac{1 - P + (\bar{R} \div \bar{B})^2}{K_D \times P}}$ <p>Или</p>	$TP$ – рисковая надбавка, $P$ – вероятность

	$T_p = T_o \times 2 \times 1,2 \times \sqrt{\frac{1-P}{P \times N}}$	наступление риска, <i>R</i> – средний разброс страховой обеспеченности, <i>B</i> – среднее страховое обеспечение, <i>КД</i> – количество договоров, <i>A</i> – коэффициент, зависящий от гарантии безопасности
Нетто-ставка	$T_H = T_o + T_p$	<i>T<sub>H</sub></i> – нетто-ставка
Брутто-ставка	$T_{\delta} = \frac{T_H \times 100}{100 - f}$	<i>T<sub>б</sub></i> – брутто-ставка, <i>f</i> – доля нагрузки в тарифной ставке (%)
Тарифная ставка на дожитие	$T_z = \frac{T_{\delta}}{a}$	<i>T<sub>z</sub></i> – годовая тарифная ставка (д. е.), <i>T<sub>б</sub></i> – единовременная ставка

		(брутто-ставка), $a$ – коэффициент рас-срочки (он исчисляется с использо-ванием таб-лицы смерт-ности)
Единовременная нетто-ставка со 100 д. е. страховой суммы на дожитие ( $nE_x$ ) до возраста $x$ лет	$nE_x = V^n \times \frac{I_{x+n}}{I_x}$ $nE_x = \frac{D_{x+n}}{D_x}$ $D_{x+n} = I_{x+n} \times V^{x+n}$	$i$ – процентная ставка, $n$ – число лет страхования, $x$ – возраст (лет), $lx$ – число доживающих до возраста $x$ лет, $lx+n$ – число доживающих до возраста $x+n$ лет, $D_x, D_{x+n}$ – коммутационные числа
Единовременная нетто-ставка со 100 д. е. страховой суммы на случай смерти для	$nA_x = \frac{M_x - M_{x+n}}{D_x}$ $M_x = C_x + C_{x+1} + C_{x+2} + \dots + C_{x+n}$ или $nA_x = \frac{d_x V + d_{x+1} V^2 + d_{x+n-1} V^n}{I_x} = \times 100$	$D_x$ – число умирающих при переходе от возраста $x$ к возрасту $x+1$ $M_x$ ,

<p>возраста <math>x</math> лет в течении <math>n</math> лет (<math>nA_x</math>)</p>	$nA_x = \frac{d_x V + d_{x+1} V^2 + d_{x+n-1} V^3}{I_x} \times 100$ $C_x = D_x \times V^{x+1}$ ${}_{n-1}A_x = \frac{D_{x+n+1}}{I_x} \times V^n$	<p><math>Mx+n</math> – коммутационные числа</p>
<p>Единовременная нетто-ставка для пожизненного страхования на случай смерти</p>	$nA_x = \frac{M_x}{D_x}$	
<p>Единовременная нетто-ставка со 100 д. е. страховой суммы на случай смерти для пожизненного страхования на случай смерти (<math>A_x</math>)</p>	$A_x = \frac{M_x}{D_x}$	

11. Возраст страхователя – 41 год, срок страхования – пять лет, из таблицы коммутационных чисел при страховании на случай смерти (при процентной ставке  $i = 3\%$ ):  $Mx = 10\,992$ ;  $Mx + t = 10\,502$ ;  $Dx = 27\,341$ . Определите при этих условиях единовременную нетто-ставку на случай смерти.

12. Возраст страхователя – 41 год, коммутационные числа из таблицы:  $Mx = 10\ 992$ ;  $Dx = 27\ 341$ . Определите единовременную нетто-ставку для пожизненного страхования на случай смерти.

13. Возраст страхователя – 41 год, срок страхования – 10 лет. Из таблицы находим, что коммутационные числа:  $D_{41} = 27\ 341$ ;  $D_{50} = 19\ 859$ . Определите единовременную нетто-ставку для пожизненного страхования на случай смерти по приведенным условиям.

14. Возраст – 50 лет, срок уплаты страховых взносов – 10 лет, коэффициент рассрочки – 8,06, единовременная ставка (брутто-ставка) – 4,37 сома. Определите годовую тарифную ставку (сомов).

15. Произвести расчет брутто-ставки на дожитие по договору страхования человека в возрасте 50 лет ( $x = 50$ ), на срок 10 лет ( $n = 10$ ) со страховой суммы 100 д. е. Доля нагрузки в структуре тарифа – 30 % ( $H_o = 30\%$ ), процентная ставка в долях единицы – 0,4 .

### Задачи по имущественному страхованию

Таблица 29 – Формулы для актуарных расчетов по имущественному страхованию

Наименование показателей	Формула для расчета	Условные обозначения
Нетто-ставка показателя (основная)	$T_o = \frac{\bar{w}}{\bar{S}_n} \times P \times 100$	$\bar{W}$ – среднее страховое возмещение (д. е.), $\bar{S}_n$ – средняя страховая сумма (д. е.), $P$ – вероятность наступления страхового случая

Гарантированная (рисковая) надбавка	$T_p = 1,2 \times T_o \times A \times \sqrt{\frac{1-P}{K_d \div P}}$ $T_p = T_o \alpha(\gamma) \sqrt{\frac{1-P + (\frac{\sigma w}{\bar{W}})^2}{np}}$ $T_p = 1,2 T_o \alpha(\gamma) \sqrt{\frac{1-P}{nP}}$	<p><math>T_p</math> – гарантированная надбавка,  <math>A</math> – коэффициент, зависящий от гарантии безопасности,  <math>n</math> – количество договоров,  <math>\bar{R}</math> – средний разброс возмещений,  <math>m</math> – число пострадавших объектов,  <math>K_{ту} = \bar{W} / \bar{S}n</math>  <math>\alpha(\gamma)</math> – коэффициент, зависящий от гарантии безопасности <math>\gamma</math></p>
Нетто-ставка	$T_H = T_O + T_p$	См. обозначения выше
Брутто-ставка	$T_o = \frac{T_H \times 100}{100 - f}$	$f$ – доля нагрузки в структуре тарифа
Вероятность наступления страхового случая	$P = \frac{M}{N}$	$M$ – количество страховых случаев в $N$ договорах, $N$ – общее количество договоров страхования
Сумма ущерба	$Y = SS - N + R - O$	$Y$ – сумма ущерба,

		$SS$ – сумма имущества по страховой оценке, $N$ – сумма износа, $R$ – расходы по спасению и приведению имущества в порядок, $O$ – стоимость остатков имущества, пригодного для дальнейшего использования (по остаточной стоимости)
Величина страхового возмещения (по системе пропорциональной ответственности)	$W = Y_{\phi} \times \frac{S_n}{SS}$	$W$ – величина страхового возмещения, $S_n$ – страховая сумма по договору, $Y_{\phi}$ – фактическая сумма ущерба

1. В результате страхового случая по договору страхования груза причинен ущерб ( $Y$ ) в сумме 200 тыс. сомов. Страховая стоимость по договору страхования груза ( $SS$ ) – 400 тыс. сомов, страховая сумма ( $S_n$ ) – 400 тыс. сомов, безусловная франшиза ( $\Phi б$ ) – 50 тыс. сомов, расходы по уменьшению убытков при наступлении страхового случая ( $P_n$ ) – 10 тыс. сомов, убытки от общей аварии, приходящейся на груз ( $Y_{общ. ав.}$ ) – 20 тыс. сомов. Договор был заключен «с ответственностью за все риски».

Определите страховое возмещение по страховому случаю.

2. Пшеница застрахована по системе предельной ответственности исходя из средней урожайности за пять лет – 16 центнеров с 1 га – на условиях выплаты страхового возмещения в размере 70 % причиненного убытка за недополучение урожая. Площадь посева – 400 га. Фактическая урожайность пшеницы составила 14,8 центнеров с 1 га. Закупочная цена – 77 тыс. сомов за один центнер. Определите размер ущерба и страховое возмещение.

3. Общая сумма кредита по кредитному договору – 2 млн сомов, выдан под 18 % годовых сроком на восемь месяцев. Страховой тариф – 2,5 % от страховой суммы, предел ответственности страховщика – 90 %. Заемщик не погасил своевременно задолженность по выданному кредиту. Определите сумму страхового платежа, ущерб и страховое возмещение.

4. Рассчитайте страховое возмещение по договору кредитного страхования, если сумма непогашенного в срок кредита составляет 150 тыс. сомов, а предел ответственности – 80 %.

5. Пожаром 20 июня в универмаге повреждены товары. На 1 июня в универмаге имелось товара на 4 200 тыс. сомов. С 1 по 20 июня поступил товар на 2 700 тыс. сомов. Сдано в банк выручки – 3 100 тыс. сомов, сумма несданной выручки – 70 тыс. сомов, естественная убыль – 1,5 тыс. сомов. После пожара проведен учет спасенных товаров на сумму 2 100 тыс. сомов. Издержки обращения – 10 %, торговая надбавка – 20 %. Расходы по спасению и приведению в порядок составили 10 тыс. сомов. Страховая сумма составляет 70 % от фактической стоимости товаров на момент заключения договора. Определите ущерб страхователя и величину страхового возмещения.

## Задачи по страхованию ответственности

Таблица 30 – Формулы для расчетов  
по страхованию ответственности и рискам

Наименование показателей	Формула для расчета	Условные обозначения
Страховое возмещение (по системе пропорциональной ответственности)	$CB = Y \times \frac{SS}{Ц}$	<i>CB</i> – величина страхового возмещения, <i>SS</i> – страховая сумма по договору, <i>Y</i> – фактическая сумма ущерба, <i>Ц</i> – стоимостная оценка объекта страхования
Страховое возмещение по системе «дробной части»	$CB = Y \times \frac{SS_n}{Ц}$	<i>SS<sub>n</sub></i> – показанная стоимость
Фактическая убыточность страховой суммы на 100 д. е.	$V_t = \frac{CB}{SS} \times 100$	<i>V<sub>t</sub></i> – фактическая убыточность страховой суммы на 100 д. е.
Страховое возмещение	$T_n = T_{\sigma} \times K_m \times K_{\text{бу}} \times K_{\text{вс}} \times K_o \times K_n \times K_c \times K_n$	<i>Y</i> – фактический ущерб, <i>P1</i> – расходы, произведенные производителем претензии, <i>P2</i> – расходы, произведенные нотариусом с согласия страховщика

1. Транспортное средство – ВАЗ 2110, базовая ставка страхового тарифа – 1 680 сомов. Автомобиль эксплуатируется на дорогах г. Бишкека ( $K_T = 0,7$ ). Водитель – Чистяков Вадим Алексеевич (дата рождения – 28.09.1986 г.), стаж вождения – с 2002 года ( $K_{вс} = 1,06$ ). По предыдущим договорам обязательного страхования страховые случаи по вине страхователя отсутствуют ( $K_{бм} = 0,5$ ). Договор обязательного страхования предусматривает, что к управлению допущены:

- Чистяков Вадим Алексеевич;
- Чистякова Ольга Станиславовна ( $K_{вс} = 1,06$ ,  $K_0 = 1$ ).

Мощность двигателя – 90 л. с. ( $K_M = 1,1$ ). Период использования транспортного средства – в течение всего года ( $K_c = 1$ ). Определите размер страховой премии по договору обязательного страхования гражданской ответственности.

2. Физическое лицо при покупке автомобиля Ауди-100 в Бишкеке заключает договор обязательного страхования гражданской ответственности владельца транспортного средства сроком на один год. Количество лиц, допущенных к управлению транспортным средством – один человек. Возраст этого водителя – 29 лет, стаж – 10 лет. В предыдущие страховые периоды имелся один страховой случай по вине страхователя. Мощность двигателя – 178 л. с., объем двигателя – 1,6 л, период использования ТС – более 10 месяцев. Определите по указанным данным размер страховой премии, подлежащей уплате по договору обязательного страхования гражданской ответственности.

3. Владелец легкового автомобиля мощностью 73 л. с., проживающий в г. Бишкеке, заключил договор обязательного страхования 12 января 2019 года сроком на один год. К управлению был допущен водитель возраста 35 лет, со стажем вождения пять лет. 10 февраля 2019 года владелец подал заявление на включение в список допущенных к управлению водителя возраста 21 год, со стажем три года. По предыдущим договорам обязательного страхования страховые случаи по вине лиц, допущенных к управлению транспортным средством, отсутствуют.

Определите первоначально уплаченную страховую премию и дополнительную страховую премию в связи с изменениями условий у страхователя.

4. Стоимость застрахованного имущества составляет 18 тыс. сомов, страховая сумма – 12 тыс. сомов, ущерб страхователя – 8 000 сомов. Рассчитайте страховое возмещение по системе первого риска и системе пропорциональной ответственности.

### Задачи по созданию страховых резервов

Таблица 31 – Классификация страховых резервов и формулы для актуарных расчетов

Наименование показателей	Формула для расчета	Условные обозначения
Незаработанная премия	$НП_i = T\delta_i \times \frac{N_{gi} - m_i}{N_{gi}}$	<p><math>НП_i</math> – незаработанная премия по <math>i</math>-му договору,  <math>T\delta_i</math> – базовая страховая премия по <math>i</math>-му договору, <math>N_{gi}</math> – срок действия <math>i</math>-го договора в днях,  <math>m_i</math> – число дней с момента вступления <math>i</math>-го договора в силу до отчетной даты</p>
Резерв по видам страхования, относящимся к страхованию жизни	$P = P_n \times \frac{100 + 0,25i}{100} + P_o \times \frac{100 + 0,125i}{100} - B_o$	<p><math>P_n</math> – размер резерва по виду страхования на начало отчетного периода,  <math>P</math> – размер резерва по виду страхования на отчетную дату,</p>

		<p><math>P_0</math> – страховая нетто-премия по виду страхования, полученная за отчетный период,</p> <p><math>i</math> – годовая норма тарифной ставки по виду страхования,</p> <p><math>V_0</math> – сумма выплат страхового обеспечения по виду страхования за отчетный период</p>
Резерв незаработанной прибыли	$PНП = \sum_{i=1}^N НП_i$	<p><math>PНП</math> – резерв незаработанной премии по <math>N</math> договорам,</p> <p><math>i...N</math> – количество договоров,</p> <p><math>НП_i</math> – незаработанная премия по <math>i</math>-му договору</p>
Базовая страховая премия	$Tб_i = Tб - K - PПМ$	<p><math>Tб_i</math> – базовая страховая премия по <math>i</math>-му договору,</p> <p><math>K</math> – комиссионное вознаграждение, фактически выплаченное за заключение <math>i</math>-го договора,</p> <p><math>PПМ</math> – сумма средств, направленных на формирование резерва</p>

		предупредительных мероприятий по <i>i</i> -му договору
Резерв предупредительных мероприятий	$РПМ = Тб \times \frac{П}{100}$	<i>П</i> – процент <i>РПМ</i> , предусмотренный в структуре тарифной ставки (лицензируется по каждому виду страхования), <i>Тб</i> – страховая брутто-премия, поступившая по <i>i</i> -му договору страхования в отчетном периоде
Резерв произошедших, но не заявленных убытков	$РПНУ = 1,03 \times ПНУ$	<i>ПНУ</i> – величина произошедших, но не заявленных убытков. При расчёте принимается коэффициент <i>1,03</i> – он показывает, что расходы по урегулированию убытков устанавливаются в размере 3 % от величины произошедших, но не заявленных убытков
Резерв заявленных, но не урегулированных убытков	$РЗУ = ЗУ_{отч} + +ЗУ_{пр} + 0,03НП_p - ОУ_{отч}$	<i>РЗУ</i> – резерв заявленных, но не урегулированных убытков, <i>ЗУ<sub>отч</sub></i> – сумма заявленных убытков

		за отчетный период, зарегистрированных в журнале учета убытков, <i>ЗУПР</i> – сумма неурегулированных убытков за периоды, предшествующие отчетному периоду, <i>0,03 (3 %)</i> – коэффициент расходов по урегулированию убытка, <i>НПр</i> – сумма неурегулированных претензий за отчетный период, <i>ОУотч</i> – сумма оплаченных в отчетном периоде убытков
--	--	--

1. Величина резерва по страхованию жизни на 1 октября 2020 г. – 1,6 млн сомов. В течение четвертого квартала страховщик собрал страховых взносов 900 тыс. сомов и выплатил страховое обеспечение 980 тыс. сомов, выкупных сумм – 40 тыс. сомов. Доля нетто-ставки в структуре тарифа – 90 %. Годовая норма доходности, использованная при расчете тарифной ставки, – 6,8 %.

2. Рассчитать резерв по страхованию жизни на 31.12.2020 г. при условии, что страховая нетто-премия, начисленная за период, составила 1 500 000 сом, норма доходности (*i*) – 15%, выплаты – 1 570 000 сом, резерв на начало отчетного периода – 560 000 сом.

3. Предположим, величина резерва по страхованию жизни на 1 октября 2020 г. – 2 млн сомов. В течение IV квартала страховщик собрал 1 млн сомов страховых взносов по страхованию жизни

и выплатил страховое возмещение в сумме 600 тыс. сомов. Доля нетто-ставки в структуре страхового тарифа по страхованию жизни – 90 %. Годовая норма доходности, использованная при расчете тарифной ставки, – 16 %. Определите величину резерва по страхованию жизни на 1 января 2021 г.

4. Страховой организацией 5 августа 2019 г. заключен договор страхования имущества на срок до 5 июня 2020 г. Страховая брутто-премия – 180 тыс. сомов. Вознаграждение агента за заключение договора страхования – 7 %, отчисления в резерв предупредительных мероприятий – 3 %. Определите незаработанную премию на 1 января 2020 г. по данному договору.

5. Рассчитайте резерв незаработанной премии по состоянию на 01.10.2022 г. методом «pro rata temporis», представив его в таблице 32, если все договоры с А по З относятся к договорам имущественного страхования.

Таблица 32 – Данные для расчета резерва незаработанной премии

Договоры страхования	Базовая страховая премия (д. е.)	Срок действия договора (дней)	Число дней с момента вступления договора в силу на отчетную дату	Число дней, по которым истекла ответственность страховщика на отчетную дату (в днях)	Незаработанная премия (д. е.)*
1	2	3	4	5	6
А	40 000	365	272	93	10 192
Б	16 000	365	241	124	5 436
В	26 300	306	199	107	9 196
Г	15 000	91	29	62	10 220
Д	47 900	183	110	73	19 108
Ж	87 000	184	141	43	20 332
З	52 200	242	25	217	46 807
Итого					121 291

\*Примечание: графа 6 заполняется после расчетов.

## Задачи по перестрахованию Формы и методы перестрахования

6. Объект стоимостью 6 млн сомов застрахован по одному договору тремя страховщиками: первым – на сумму 2,5 млн сомов, вторым – на сумму 2 млн сомов, третьим – на сумму 1,5 млн сомов. Страховым случаем (произошел пожар) нанесен ущерб объекту в сумме 1,8 млн сомов. Определите размер выплаты страхователю каждым страховщиком.

7. Страховая организация «А» занимается страхованием промышленных объектов от огня. За год было заключено 350 договоров (n). Убыточность страховой суммы  $q = 0,02$ ;  $\sum P = 500$  млн сомов. Найти размер собственного удержания для данной страховой организации.

*Примечание:* собственное удержание представляет собой некоторую часть страховой суммы, которую страховая компания оставляет на своей ответственности и в пределах которой она считает целесообразным возместить возможные убытки. Формула расчета собственного удержания:

$$R = 2 \times \left( \sqrt{\frac{1-g}{N \times g}} \right)^2 \times \sum P = 2 \times k \times \sum P,$$
$$\text{где } k = \sqrt{\frac{1-g}{N \times g}},$$

где  $R$  – максимальное собственное удержание, при котором не произойдет ухудшение финансовой устойчивости проводимых страховых операций;  $k$  – коэффициент, характеризующий степень финансовой устойчивости страховой организации;  $\sum P$  – совокупная сумма премии, собранная по всем принятым страхованиям;  $q$  – убыточность страховой суммы или вероятность убытка, которая исчисляется как отношение суммы страхового возмещения к совокупной страховой сумме;  $N$  – количество застрахованных объектов.

Собственное удержание цедента должно иметь разумное соотношение с лимитом ответственности перестраховщика, так как в противном случае страховщик не был бы заинтересован в страховом договоре и превратился бы в обычного брокера

8. При факультативном перестраховании заключается договор между страховыми организациями. Согласно этому договору, отдельные риски (приборы) передаются на перестрахование, составляется слип.

- Страхователь – приборостроительное предприятие;
- перестраховщик – ЗАО СК «А Плюс»;
- страховая сумма – 200 млрд сомов;
- страховой тариф – 1,2 %;
- брутто-премия –  $200 \text{ млрд сомов} \times 0,012 = 2 \text{ млрд } 400 \text{ млн сомов}$ ;
- страховые риски – с ответственностью за гибель и повреждения;
- собственное удержание страховщика – 400 млн сомов, расходы на предупредительные мероприятия (РПМ) – 5 %, комиссия страховщика – 10 %.

Определить: риск, переданный в перестрахование; брутто-премию перестраховщика без комиссии страховщика; комиссию страховщику; комиссионную премию перестраховщику.

9. Портфель страховщика складывается из трех однородных групп страховых рисков, имеющих оценку соответственно 400, 625, 800 млн сомов. Предположим, что страховщик определил на основании актуарных расчетов максимальный уровень собственного участия (собственное удержание) в покрытии рисков 500 млн сомов. Квота – 20 % от страхового портфеля, переданного в перестрахование. Определите, сколько получит перестраховщик по однородным группам риска и величину собственного участия цедента в покрытии риска.

10. Перестрахователь обязуется брать на собственное удержание 40 % страховой суммы, а остальные 60 % – передать в перестрахование. Лимит ответственности перестраховщика установлен в 150 тыс. сомов.

Определите, как распределяется риск:

- а) 100 тыс. сомов;
- б) 300 тыс. сомов.

## Список использованной и рекомендуемой литературы

1. *Адамчук Н.Г.* Мировой страховой рынок на пути к глобализации. М.: РОССПЭН, 2004.
2. *Воблый К.Г.* Основы экономики страхования. М.: Анкил, 1995.
3. *Кожевникова И.Н.* Взаимоотношения страховых организаций и банков. М.: Анкил, 2005.
4. Страхование: учеб. пособие / под ред. В.И. Рябикина. М.: Экономистъ, 2006.
5. Страхование: учебник. 3-е изд., перераб. и доп. / под ред. Т.А. Федоровой. М.: Магистр, 2008.
6. Страхование: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. / под ред. В.В. Шахова, Ю.Т. Ахвледиани. М.: ЮНИТИ, 2005.
7. *Никулина Н.Н., Березина С.В.* Страхование. Теория и практика: учеб. пособие. 2-е изд., перераб. и доп. / М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007.
8. Финансовые рынки и институты / под ред. Г.В. Черновой, Н.Б. Болдыревой. М.: Юрайт, 2019.
9. *Юлдашев Р.* Страховой бизнес: словарь-справочник. М.: Анкил, 2005.
10. The Guide to Understanding the Insurance Industry: How the insurance industry makes money. How insurers rank by line of business. A.M. Best Company. Rejda G.E. Principles of Risk Management and Insurance. Addison-Wesley, 2007.
11. *Vaughan E.J.* Fundamentals of Risk and Insurance. John Wiley & Sons Inc., 2007.

## Тема 16. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

### Вопросы для самопроверки

1. Действуют ли на валютном рынке законы спроса и предложения, характерные для товарного рынка?
2. Какой сегмент валютного рынка (биржевой или внебиржевой) в большей степени подвержен дестабилизации вследствие операций спекулянтов?

3. Каким образом валютный рынок влияет на функционирование других сегментов национального финансового рынка?
4. Могут ли колебания курса национальной валюты повлиять на иностранные инвестиции в данную страну?
5. Что выше: курс покупки или курс продажи иностранной валюты при косвенной котировке?
6. Каков механизм исполнения обязательств по фьючерсным контрактам?
7. Какие методы обеспечения исполнения обязательств по форвардному контракту используются в банковской практике?
8. Имеются два валютных опциона «колл» с одинаковыми сроками исполнения и суммами, различающимися лишь ценой страйк. Какой из двух опционов будет продаваться по более высокой цене?
9. В каких случаях технический анализ валютных курсов эффективнее фундаментального?
10. С чем связано интенсивное развитие рынка наличной иностранной валюты в Кыргызстане в 90-х годах XX века?
11. Как влияют на функционирование валютного рынка арбитражные операции?
12. Как влияет на курс национальной валюты рост инфляции в стране?
13. Какие методы могут использовать центральные банки для регулирования курса национальной валюты?
14. Какие факторы могут привести к росту доли биржевого сегмента в оборотах валютного рынка?
15. Как влияет на курс национальной валюты изменение золотовалютных резервов НБ КР?

### **Определить верность суждений (да / нет)**

1. Национальное законодательство регулирует только биржевой сегмент рынка.
2. Чем больше банков на валютном рынке, тем меньше курсовая маржа на нем.
3. Фьючерсные контракты для спекулянтов предпочтительнее, чем форвардные.
4. В Кыргызстане отсутствует рынок валютных опционов.

5. На рынке фьючерсных контрактов проще найти контрагента, чем на рынке форвардных.
6. Курс форвардного контракта не может совпадать с текущим курсом.
7. Если курс краткосрочных форвардных контрактов превышает текущий курс, то курс долгосрочных форвардных контрактов также должен превышать текущий курс.
8. Опцион «пут» может использоваться для страхования валютного риска по длинной валютной позиции.
9. Владелец короткой валютной позиции несет потери при росте курса валюты, в которой открыта позиция.
10. Форварды являются стандартными контрактами.

### Тест

1. **Если курс сома в прямой котировке увеличивается, то курс в косвенной котировке:**
  - а) растет;
  - б) снижается;
  - в) не изменяется;
  - г) изменяется непредсказуемым образом.
2. **Риск неисполнения обязательств контрагентов на фьючерсном рынке:**
  - а) выше, чем на форвардном;
  - б) ниже, чем на форвардном;
  - в) такой же, как на форвардном;
  - г) непредсказуемо отличается от форвардного.
3. **В краткосрочной перспективе:**
  - а) девизная политика эффективнее дисконтной;
  - б) дисконтная политика эффективнее девизной;
  - в) обе политики равно эффективны;
  - г) обе политики равно неэффективны.
4. **Повышение инфляции способствует:**
  - а) росту курса национальной валюты;
  - б) снижению курса национальной валюты;

- в) сохранению курса национальной валюты неизменным;
- г) непредсказуемым колебаниям курса национальной валюты.

**5. Наименьшим уровнем валютного риска характеризуется:**

- а) длинная позиция;
- б) короткая позиция;
- в) открытая позиция;
- г) закрытая позиция.

**6. Участник рынка должен через три месяца оплатить обязательства в сумме 100 тыс. долларов и получить от своего должника 120 тыс. долларов. Валютная позиция участника по доллару является:**

- а) длинной;
- б) короткой;
- в) открытой;
- г) закрытой.

**7. В долгосрочной перспективе:**

- а) технический анализ эффективнее фундаментального;
- б) фундаментальный анализ эффективнее технического;
- в) оба метода равно эффективны;
- г) оба метода равно неэффективны.

**8. Крупнейшие участники валютного рынка имеют больше преимуществ по сравнению с мелкими и средними участниками на:**

- а) биржевом рынке;
- б) внебиржевом рынке;
- в) срочном рынке;
- г) текущем рынке.

**9. Стандартизация условий контракта характерна для:**

- а) биржевого валютного рынка;
- б) внебиржевого валютного рынка;
- в) срочного валютного рынка;
- г) текущего валютного рынка.

**10. Рынок наличной иностранной валюты обслуживает преимущественно:**

- а) производственные компании;
- б) финансовые учреждения;
- в) государственные органы;
- г) население.

**11. Курс доллара к сому составляет 86,5 сома за доллар. Курс евро к сому составляет 93 сома за евро. Курс доллара к евро составляет:**

- а) 1 доллар = 1,075 евро;
- б) 1 доллар = 1,1 евро;
- в) 1 доллар = 1,20 евро;
- г) 1 доллар = 1,25 евро.

### **Задачи**

1. Курс евро к сому в прямой котировке составляет 93 сома за евро. Определить курс евро к сому в косвенной котировке.

2. Курс сома к доллару составляет 86,5 сома за доллар. Курс евро к доллару составляет 1,075 доллара за евро. Определить курс евро к сому.

3. Курс сома к доллару составляет 86,5 сома за доллар. Курс евро к доллару составляет 1,075 евро за доллар. Бивалютная корзина НБ КР состоит из 65 % доллара и 35 % евро. Курс евро к доллару повысился до 1,1 евро за доллар. Какой курс доллара к сому должен установить НБ КР для того, чтобы курс сома к бивалютной корзине остался неизменным?

4. На начало года курс сома к евро составлял 93 сома за евро. За год инфляция в Кыргызстане составила 10 %, в еврозоне – 6 %. Каким должен быть курс сома на конец года в соответствии с моделью паритета покупательной способности?

5. Цена единицы товара в Кыргызстане составляет 550 сомов, а в США – 31 доллар. Стоимость транспортировки единицы товара из Кыргызстана в США – 5 долларов, экспортная пошлина – 50 сомов за единицу товара. При каких значениях курса сома к доллару экспорт этого товара из Кыргызстана в США будет приносить прибыль?

6. Инфляция в Кыргызстане за год составила 12 %, а в США – 5 %. Номинальный курс сома к доллару за год повысился на 1 %. Насколько изменился по итогам года реальный курс сома?

7. Торговая фирма «Арашан» обязана через три месяца уплатить поставщикам 120 тыс. долларов и 45 тыс. евро. Клиенты компании обязаны в тот же срок уплатить ей 90 тыс. долларов и 70 тыс. евро. А) каковы валютные позиции компании по доллару и евро? Б) при каких значениях курса доллара к евро компания получит прибыль?

8. Длинная позиция банка по долларам составляет 200 тыс. долларов. Текущий курс доллара к сому составляет 86,5 сома за доллар. А) какую прибыль (убыток) получит банк при повышении курса доллара до 88,3 сома за доллар? Б) какую прибыль (убыток) получит банк при снижении курса доллара до 85 сомов за доллар? В) как должен измениться курс доллара, чтобы прибыль банка от изменения курса составила 50 тыс. сомов?

9. Маркетмейкер выставляет котировку на покупку доллара США, равную 86,5 сома за доллар, а котировку на продажу – равную 86,7 сома за доллар. На следующий день биржевой курс доллара повысился до 87,2 сома за доллар. Определить финансовый результат от операций маркетмейкера, если оборот его дневных операций составил: а) продажа – 1,2 млн долларов, покупка – 1,2 млн долларов; б) продажа – 1,5 млн долларов, покупка – 1,6 млн долларов; в) продажа – 2,3 млн долларов, покупка – 2,1 млн долларов.

10. Курс евро на валютном рынке составляет 93 сома за евро, а в коммерческом банке – 93,1 сома за евро. Комиссионные за со-

вершение сделок на валютном рынке составляют 0,05 %, а в коммерческом банке – 0,1 % суммы сделки. А) определить доходность арбитражных операций валютным рынком и коммерческим банком; б) при каком уровне комиссионных на валютном рынке совершение арбитражных операций не будет приносить прибыли?

11. Текущий курс доллара к сому составляет 86,5 сома за доллар. Ставки по инструментам с номиналом в долларах США составляют 7 %, а по аналогичным инструментам с номиналом в сомах – 10 %. Какими должны быть значения курса доллара через год, чтобы вложения в сомовые активы принесли больший доход, чем вложения в долларовые?

12. Банк продает и покупает доллар по одной и той же цене – 86,5 сома, но при этом взимает комиссионные в сумме 0,5 % от суммы сделки. Каким курсам покупки и продажи соответствуют операции этого банка?

13. Банк ожидает, что курс доллара в течение 10 дней упадет с 86,5 сома за доллар до 85,9 сома за доллар. Межбанковские ставки (в % годовых) по кредитам на срок 10 дней составляют (таблица 33):

Таблица 33

	<b>Привлечение средств</b>	<b>Размещение средств</b>
Кыргызский сом	7,8	7,5
Доллар США	5,7	5,3

Банк способен одновременно привлечь до 10 млн долларов, или 250 млн сомов. Комиссионные по конверсионным операциям составляют 0,01 %.

- а) определить возможную спекулятивную стратегию, предполагая, что банк не имеет временно свободных средств. Определить объем прибыли при ее применении;

б) определить убытки банка, если он будет реализовывать указанную спекулятивную стратегию, а курс доллара через 10 дней составит 86,6 сомов за доллар.

14. В таблице 34 приведена структура спроса и предложения на доллары. В каждой строке указано число заявок на покупку или продажу при рыночном курсе, не большем или не меньшем соответствующего курса. Заявки на продажу при текущем курсе, превышающем заявленный, и на покупку при текущем курсе, меньшем заявленного, действительны.

Таблица 34

<b>Курс (не менее), сомов</b>	<b>Предложение, млн долларов</b>	<b>Курс (не более), сомов</b>	<b>Спрос, млн долларов</b>
86,51	65	86,51	98
86,52	109	86,52	156
86,53	143	86,53	234
86,54	211	86,54	278
86,55	271	86,55	194
86,56	142	86,56	151
86,57	115	86,57	215
86,58	219	86,58	109
86,59	168	86,59	87
86,60	45	86,60	34

Каким будет равновесный курс?

15. В таблице 35 приведена структура спроса и предложения на доллары. В каждой строке указано число заявок на покупку или продажу при рыночном курсе, не большем или не меньшем соответствующего курса. Заявки на продажу при текущем курсе, превышающем заявленный, и на покупку при текущем курсе, меньшем заявленного, действительны.

Таблица 35

<b>Курс (не менее), сомов</b>	<b>Предложение, млн долларов</b>	<b>Курс (не более), сомов</b>	<b>Спрос, млн долларов</b>
86,01	70	86,01	90
86,02	140	86,02	194
86,03	130	86,03	275
86,04	145	86,04	290
86,05	220	86,05	185
86,06	267	86,06	244
86,07	280	86,07	231
86,08	315	86,08	189
86,09	246	86,09	140
86,10	170	86,10	55

- а) определить равновесный курс;  
 б) определить, какие валютные интервенции необходимо произвести НБ КР для того, чтобы курс доллара составил 86,07 сома за доллар.

16. Даны следующие данные о динамике курса евро к сому на конец месяца (таблица 35):

Таблица 36

<b>Месяц</b>	<b>Курс</b>	<b>Месяц</b>	<b>Курс</b>
Январь	92,02	Июль	93,19
Февраль	92,28	Август	93,48
Март	92,48	Сентябрь	93,66
Апрель	92,61	Октябрь	93,93
Май	92,68	Ноябрь	94,29
Июнь	93,12	Декабрь	94,52

Экстраполировать динамику курса и построить прогноз курса на январь-март следующего года.

17. Даны следующие данные о динамике курса доллара к сому на конец месяца и инфляции в Кыргызстане и США за месяц (таблица 37):

Таблица 37

<b>Месяц</b>	<b>Курс</b>	<b>Инфляция в Кыргызстане, %</b>	<b>Инфляция в США, %</b>
Январь	86,2	9,2	4,7
Февраль	86,22	9,1	4,6
Март	86,23	8,9	4,3
Апрель	86,24	8,9	4,5
Май	86,255	8,4	4,2
Июнь	86,24	8,3	4,2
Июль	86,23	7,9	3,9
Август	86,21	6,5	3,7
Сентябрь	86,24	5,9	3,8
Октябрь	86,25	6,5	4,2
Ноябрь	86,26	7,1	4,3
Декабрь	86,27	7,8	5,2

Построить модель зависимости валютного курса от инфляции. На основе этой модели сделать прогноз динамики курса доллара США на январь-март следующего года исходя из следующих оценок инфляции (таблица 38).

Таблица 38

<b>Месяц</b>	<b>Инфляция в Кыргызстане, %</b>	<b>Инфляция в США, %</b>
Январь	8,9	4,3
Февраль	9,2	4,2
Март	8,9	4,3

## Список использованной и рекомендуемой литературы

1. *Кассель Г.* Инфляция и валютный курс. М.: Эльф-пресс, 1995.
2. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 2002.
3. Мировая валютная система и проблема конвертируемости рубля. М.: Международные отношения, 2006.
4. *Мусеев С.Р.* Международные валютно-кредитные отношения. М.: Дело и Сервис, 2003.
5. *Пебро М.* Международные валютные, кредитные, торговые и финансовые отношения. М.: Прогресс, 1994.
6. *Рудый К.В.* Финансовые, денежные и кредитные системы зарубежных стран. М.: Новое знание, 2004.
7. Финансовые рынки и институты / под ред. Г.В. Черновой, Н.Б. Болдыревой. М.: Юрайт, 2019.
8. *Энг М., Лис Ф., Мауер Л.* Мировые финансы. М.: ДеКА, 1998.
9. *Einzig P.* History of Foreign Exchange. L., 1970.
10. *Madura J.* International Financial Management. St. Paul: West Publishing Company, 1989.
11. *Obstfeld M., Taylor A.* Global Capital Markets: Integration, Crisis, and Growth. Cambridge: Cambridge University Press, 2005.

## Тема 17. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

### Вопросы для самопроверки

1. Как глобализация мирового финансового рынка влияет на развитие кыргызского финансового рынка?
2. Какова особенность тенденции к усилению концентрации и укреплению финансового потенциала финансовых посредников в Кыргызстане?
3. Каковы отличительные черты кыргызского финансового рынка на начальном этапе его становления?
4. Каковы основные причины укрепления финансового потенциала кыргызских институтов финансового посредничества?
5. Какие основные задачи стоят перед кыргызским финансовым рынком в среднесрочной перспективе?

6. Какие основные задачи стоят перед кыргызским финансовым рынком в долгосрочной перспективе?
7. Назовите основные тенденции развития кыргызского финансового рынка на современном рынке.
8. Какие сегменты кыргызского финансового рынка характеризуются наибольшими темпами роста оборотов?
9. Как повлияла на развитие кыргызского финансового рынка либерализация кыргызского валютного законодательства?
10. Какие нормы кыргызского законодательства сдерживают развитие финансового рынка?
11. Почему предотвращение инсайдерской торговли является одним из приоритетов развития кыргызского финансового рынка?

### **Определить верность суждений (да / нет)**

1. Для кыргызского финансового рынка характерны те же основные тенденции, что и для мирового.
2. Слияния финансовых компаний способствуют уменьшению концентрации финансовых ресурсов.
3. Рост финансовых рисков в национальной экономике способствует развитию рынка производных инструментов.
4. В последние годы кредитование предприятий банки расширяли активнее, чем кредитование населения.
5. В последние годы связи между региональными финансовыми рынками Кыргызстана постепенно ослабевали.
6. На кыргызской бирже сделки могут осуществлять только бишкекские банки и компании. Региональные организации обязаны совершать сделки на региональных рынках.
7. Мировой финансовый рынок является одним из значимых источников капитала для кыргызских банков и компаний.
8. В Кыргызстане определены только среднесрочные приоритеты государственного регулирования финансового рынка. Долгосрочные приоритеты не определены.
9. На ранних этапах развития кыргызского финансового рынка на нем доминировали спекулятивные операции.
10. В последние годы собственный капитал кыргызских финансовых организаций преимущественно растет.

## Тест

- 1. В последние годы масштабы присутствия нерезидентов на кыргызском финансовом рынке:**
  - а) увеличиваются;
  - б) снижаются;
  - в) остаются неизменными;
  - г) колеблются случайным образом.
  
- 2. Уровень рисков на развивающихся рынках, как правило:**
  - а) больше, чем на развитых;
  - б) меньше, чем на развитых;
  - в) такой же, как на развитых;
  - г) непредсказуемо отличается от развитых.
  
- 3. В последние годы обороты торгов на кыргызском финансовом рынке:**
  - а) увеличиваются;
  - б) снижаются;
  - в) остаются неизменными;
  - г) колеблются случайным образом.
  
- 4. В последние годы ставки по обращающимся на кыргызском финансовом рынке инструментам:**
  - а) увеличиваются;
  - б) снижаются;
  - в) остаются неизменными;
  - г) колеблются случайным образом.
  
- 5. В последние годы влияние мирового финансового рынка на кыргызский:**
  - а) усиливается;
  - б) ослабляется;
  - в) остается неизменным;
  - г) колеблется случайным образом.

**6. В последние годы волатильность ставок кыргызского финансового рынка:**

- а) увеличивается;
- б) снижается;
- в) остается неизменной;
- г) колеблется случайным образом.

**7. В последние годы влияние кыргызского финансового рынка на реальный сектор экономики:**

- а) усиливается;
- б) ослабляется;
- в) остается неизменным;
- г) колеблется случайным образом.

**8. Повышению конкурентоспособности кыргызских финансовых организаций способствует:**

- а) увеличение оборотов финансового рынка;
- б) повышение эффективности управления рисками профессиональных участников рынка;
- в) либерализация валютного законодательства;
- г) ничто из перечисленного.

**9. В последние годы кредитные рейтинги участников кыргызского финансового рынка преимущественно:**

- а) росли;
- б) снижались;
- в) оставались неизменными;
- г) колебались случайным образом.

**10. Снижению общего уровня рисков на кыргызском финансовом рынке способствует:**

- а) снижение ставок налогообложения участников финансового рынка;
- б) увеличение оборотов рынка;
- в) упрощение порядка выхода нерезидентов на кыргызский рынок;
- г) ничто из перечисленного.

## Список использованной и рекомендуемой литературы

1. Стратегия развития финансового рынка в Российской Федерации на 2020–2023 годы. М., 2020.
2. Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2023 годы. М., 2020.
3. Годовые отчеты НБ КР за 2019, 2020, 2021 и 2022 годы // URL: <https://www.nbkr.kg/index.jsp?lang=RUS>.
4. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики КР на 2020–2025 годы // URL: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/800814>.
5. Обзор финансовой стабильности, подготовленный НБ КР за 2019–2022 гг. // URL: <https://www.nbkr.kg/index.jsp?lang=RUS>.
6. Финансовые рынки и институты / под ред. Г.В. Черновой, Н.Б. Болдыревой. М.: Юрайт, 2019.

## Тема 18. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

### Вопросы для самопроверки

1. В чем заключается главная цель управления финансовыми рисками?
2. Назовите основные предпосылки развития финансового риск-менеджмента.
3. Каковы основные элементы системы риск-менеджмента и в чем их сущность?
4. Что такое процентный риск и каковы его основные виды?
5. Что такое валютный риск и каковы его основные виды?
6. Назовите основные показатели рыночного риска, характеризующие его количественный уровень.
7. Какие методические подходы используются для оценки рыночного риска? В чем их сущность?
8. Что такое внешний кредитный риск и каковы его основные виды?
9. Что такое внутренний кредитный риск и каковы его основные виды?
10. Назовите основные этапы кредитного анализа.

11. Дайте характеристику методик оценки вероятности наступления дефолта.
12. В чем отличия между риском рыночной и риском балансовой ликвидности?
13. Каковы основные виды риска балансовой ликвидности и в чем их сущность?
14. Охарактеризуйте основные виды операционного риска и их сущность.
15. Что включает в себя концепция корпоративного риск-менеджмента?

### **Определить верность суждений (да / нет)**

1. Финансовый риск-менеджмент – это наука, занимающаяся анализом финансовых операций и управлением финансами.
2. Сущность системы финансового риск-менеджмента заключается в управлении финансовыми рисками и финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления.
3. Экономическая сущность риска заключается в его тесной взаимосвязи с понятием дохода.
4. Хеджирование – это установление ограничений на сроки проведения операций.
5. Рыночный риск может принимать две формы – абсолютную и относительную.
6. Показатель рисковой стоимости (VAR) включает в себя два произвольно выбранных параметра – временной горизонт и уровень доверия.
7. Риск расчетов значительно снижается при осуществлении операций между контрагентами, находящимися в различных временных зонах.
8. Риск рыночной ликвидности не зависит от периода владения активом.
9. Причинами возникновения модельного риска являются риски персонала, бизнес-процессов и технологический.
10. Концепция рентабельности капитала с учетом риска (RAROC) не учитывает волатильность рыночной стоимости активов.

## Подбор определений

Подберите к каждому термину из левого столбца определение из правого.

№	Термин	№	Определение
1	Базисный риск	А	Невыполнение контрагентом в силу неспособности или нежелания своих контрактных обязательств в срок и/или в полном объеме
2	Страновой риск	Б	Способ уменьшения финансового риска за счет распределения капитала между различными видами деятельности или объектами вложений, которые непосредственно не связаны между собой
3	Индивидуальный риск	В	Риск, возникающий при переоценке валютных счетов или операций в национальную валюту
4	Риск дефолта	Г	Риск потерь, связанных со снижением рыночной стоимости обеспечения ссуды, невозможности вступления в права владения залогом
5	Модельный риск	Д	Возможность задержки, сокращения в объеме или полного отказа от уплаты процентных платежей и/или основной суммы долга по причинам, связанным со страной заемщика, в которой он зарегистрирован как юридическое лицо и/или осуществляет свою основную деятельность

6	Диверсификация	Е	Риск, возникающий при использовании различных видов процентных ставок для привлечения и размещения средств
7	Финансовый риск	Ж	Риск изменения мнения участников рынка о платежеспособности предприятия и соответствующего пересмотра отношений с ним
8	Риск обеспечения	З	Риск возможных изменений сроков погашения продуктов с фиксированными процентными ставками, а также изменений плавающих процентных ставок по активам и обязательствам предприятия
9	Трансляционный валютный риск	И	Риск, возникающий вследствие осуществления финансовых операций или деятельности на финансовых рынках
10	Риск переоценки	К	Вероятность потерь вследствие использования некорректной финансово-математической модели или методики для оценки и управления финансовыми рисками

### Тест

#### 1. Основные предпосылки развития индустрии финансового риск-менеджмента – это:

- а) увеличение волатильности на финансовых рынках;
- б) глобализация финансовых рынков;
- в) рост международной конкуренции;
- г) тенденция дерегулирования финансовых рынков;
- д) увеличение объемов финансовых операций;
- е) рост рынка производных финансовых инструментов.

**2. Объект управления в системе финансового риск-менеджмента – это:**

- а) финансовый риск;
- б) риск-менеджер;
- в) информация;
- г) процесс риск-менеджмента.

**3. Снижение степени риска означает:**

- а) сокращение вероятности и объема риска;
- б) сознательное уклонение от рискованных мероприятий;
- в) поддержание допустимого уровня риска;
- г) страхование риска.

**4. Основными видами финансовых рисков являются:**

- а) рыночные и кредитные;
- б) операционные и кредитные;
- в) рыночные и операционные;
- г) кредитные и ликвидности.

**5. К каким видам риска относятся валютные риски?**

- а) операционным;
- б) рыночным;
- в) кредитным;
- г) процентным.

**6. Что входит в состав процентного риска?**

- а) риск переоценки;
- б) риск изменения кривой доходности;
- в) операционный риск;
- г) базисный риск.

**7. Что из перечисленного ниже будет способствовать повышению вероятности дефолта контрагента?**

- а) большой срок обращения;
- б) большая кредитоспособность контрагента;
- в) маленькая волатильность цены облигации или цены базисного актива (в случае производного инструмента);
- г) одновременно варианты а и в.

## **8. Что такое риск расчетов?**

- а) вероятность потерь вследствие ошибки в программном обеспечении контрагента;
- б) риск, отражающий возможность дефолта контрагента в момент осуществления платежа;
- в) вероятность потерь вследствие неспособности контрагента выполнить свои обязательства в рамках определенной транзакции;
- г) риск, связанный с невозможностью выполнения контрагентом своих обязательств вследствие недостаточной деловой активности на рынке.

## **9. Что такое риск балансовой ликвидности?**

- а) вероятность потерь, связанных с невозможностью выполнения контрактных обязательств контрагентом в связи с отсутствием ликвидных активов или денежных средств;
- б) вероятность потерь, связанных с невозможностью выполнения своих обязательств контрагентом;
- в) вероятность потерь, связанных с отсутствием возможности покупки или продажи определенных активов в определенном объеме за достаточно короткий период времени по приемлемой рыночной стоимости;
- г) отрицательное изменение стоимости активов в результате колебаний процентных ставок, курсов валют, цен акций, облигаций и товаров.

## **10. Какой из перечисленных видов риска не относится к операционным?**

- а) ошибки при вводе информации о сделке;
- б) чрезмерные колебания рыночных цен;
- в) ошибки в подготовке отчетов о кредитоспособности клиентов;
- г) отсутствие подтверждения на исполнение операций.

## Задачи

1. Трехмесячные безрисковые ставки Кыргызстана и Украины при непрерывном начислении процентов равны 5 % и 8 % соответственно. Определите трехмесячный обменный курс, если спот – цена сома равна 0,65 гривны.

2. Волатильность актива составляет 15% в годовом исчислении. Каков одномесячный VAR с уровнем доверия 95 % по позиции в 3 млн долларов?

3. Портфель компании состоит из 1 000 фьючерсов на доллар. Стоимость одного фьючерса соответствует 1 000 долларов. Текущая рыночная цена фьючерса составляет 25 тыс. рублей за доллар. Определите однодневный VAR портфеля компании с уровнем доверия 97,5 % при волатильности 0,3 %.

4. Определите вероятность дефолта компании через год, если известно, что у ее дочерней компании наступит дефолт при дефолте головной компании, но наступление дефолта головной компании обязательно при дефолте дочерней. Вероятность дефолта головной компании в следующем году составляет 0,5 %, а дочерней – 0,9 %.

5. Немецкий банк предоставил кредит в размере 100 млн евро кыргызскому банку сроком на один год и получил в качестве обеспечения кыргызские государственные бумаги на сумму 120 млн евро. Определите, какова вероятность потери денежных средств немецким банком через год, если известно, что риск в первый год по кыргызским государственным бумагам составляет 20 млн евро с вероятностью 99 %, а вероятность дефолта кыргызского банка – 5 %.

6. Вероятность дефолта облигации в течение следующего года равна 1 %. Какова вероятность дефолта облигации в первый месяц, если известно, что вероятность дефолта равномерно распределена в течение года?

7. Трейдер приобретает две корпоративные облигации, обладающие одинаковым кредитным рейтингом. Известно, что вероятность дефолта каждой из этих облигаций в первый год составляет 6 %. При этом вероятности каждого выпуска независимы друг от друга. Какова вероятность избежания дефолта по обоим выпускам в течение первого года?

8. Определите ожидаемые потери через год по кредитному портфелю на сумму 100 млн рублей, если известно, что вероятность дефолта десятилетних облигаций через год составляет 6 %, и средний коэффициент восстановления по этим облигациям в случае наступления дефолта составит 40 %.

9. Менеджер пенсионного фонда должен через шесть лет выплатить 10 млн долларов. В данный момент менеджер имеет возможность инвестировать любую сумму под 7,5 % при начислении процентов дважды в год. Сколько должен инвестировать менеджер пенсионного фонда, чтобы выполнить свое обязательство?

10. Какова вероятность того, что убыток был вызван внешним воздействием, если известно, что компания понесла убытки в результате операционного риска, а причинами операционных убытков могут быть с вероятностью 0,3 – сбои информационных систем, с вероятностью 0,5 – неверные действия персонала, с вероятностью 0,2 – внешние воздействия. Вероятности каждого из этих убытков для трех факторов риска представлены в таблице 39.

Таблица 39

<b>Фактор риска</b>	<b>Потеря данных</b>	<b>Убыток</b>
Информационные системы	0,8	0,2
Персонал	0,1	0,9
Внешнее воздействие	0,2	0,8

## Список использованной и рекомендуемой литературы

1. *Ван Грюнинг Х., Брайович-Братанович С.* Анализ банковских рисков. Система корпоративного управления финансовым риском / пер. с англ. М.: Весь мир, 2003.
2. *Галиц Л.* Финансовая инженерия: инструменты и способы управления финансовым риском. М.: ТВП, 1998.
3. *Гранатуров В.М.* Коммерческие риски. М.: Дело и сервис, 1999.
4. *Дубров А.М., Лагоша Б.А., Хрусталева Е.Ю.* Моделирование рисков ситуаций в экономике и бизнесе. М.: Финансы и статистика, 1999.
5. *Рогов М.А.* Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2001.
6. *Рэдхэд К., Хьюс С.* Управление финансовыми рисками / пер. с англ. М.: Инфра-М, 1996.
7. *Севрук В.Т.* Риски финансового сектора Российской Федерации. М.: Финстатинформ, 2001.
8. *Ситникова Н.Ю., Мамедов А.О.* Управление финансовыми рисками / под ред. В.А. Слепова. М.: РЭА им. Г.В. Плеханова, 2007.
9. *Управление финансовыми рисками.* М.: РЭА-Риск-Менеджмент, 2003.
10. *Шапкин А.С.* Экономические и финансовые риски. М.: Дашков и К, 2004.
11. *Энциклопедия финансового риск-менеджмента / под ред. А.А. Лобанова, А.В. Чугунова.* М.: Альпина Паблишер, 2007.
12. *Allen S.* Financial risk management: A practitioner's guide to managing market and credit risk. Hoboken, N.J.: John Wiley & Sons Inc., 2003.
13. *Arvanitis A., Gregory J.* Credit: The complete guide to pricing, hedging and risk management. L.: Risk Books, 2001.
14. *Crouhy M., Galai D., Mark R.* Risk management. N.-Y.: McGraw-Hill, 2001.
15. *Jorion P.* Financial risk manager (FRM) instruction manual. N.-Y.: Carli Management Corporation, 2000.
16. *Lore M., Borodovsky L.* The professional's handbook of Financial Risk Management. Reed Educational and Professional Publishing Ltd, 2000.

## **Тема 19. СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВ**

### **Вопросы для самопроверки**

1. Какие факторы способствовали углублению экономической глобализации во второй половине XX века?
2. Когда и на какой основе была создана ВТО?
3. С чем связано интенсивное развитие международных финансовых рынков в последние десятилетия XX века?
4. Почему финансовая глобализация сопровождается выработкой единых финансовых и банковских стандартов?
5. Каким образом деятельность транснациональных компаний влияет на международные финансы?
6. Назовите основные последствия финансовой глобализации для развивающихся стран.
7. Каким образом связаны международные миграционные потоки и международные финансы?
8. Назовите основные функции международной финансовой системы.
9. Какие субъекты экономической деятельности несут потери в результате экономической и финансовой глобализации?
10. Как международные финансы влияют на международную торговлю?

### **Определить верность суждений (да / нет)**

1. Международные финансы обслуживают только сферу обмена и распределения мирового ВВП.
2. Финансовая глобализация увеличивает объем кредитов, которые могут привлекать производственные компании.
3. Финансовая глобализация способствует стабилизации международного финансового рынка.
4. Международные финансы влияют на деятельность ТНК меньше, чем на деятельность национальных компаний.
5. Развитие международных финансов определяется четкими закономерностями и легко предсказуемо.

6. В развитых странах темпы роста оборотов внешней торговли опережают темпы роста ВВП.
7. Роль финансового сектора в современной мировой экономике постепенно снижается.
8. Удешевление международного транспорта способствует международной финансовой интеграции.
9. Международные биржи входят в инфраструктуру международных финансов.
10. Международные финансы не влияют на сельскохозяйственный сектор мировой экономики.

### **Тест**

**1. Экономической глобализации в наибольшей степени способствовал:**

- а) рост вычислительной мощности компьютеров;
- б) внедрение энергосберегающих технологий в производственных отраслях;
- в) совершенствование коммуникаций и снижение коммуникационных издержек;
- г) механизация сельского хозяйства и рыболовства.

**2. В условиях финансовой глобализации устойчивость финансовых рынков развивающихся стран:**

- а) увеличивается;
- б) уменьшается;
- в) остается неизменной;
- г) изменяется непредсказуемым образом.

**3. В условиях финансовой глобализации конкуренция на внутренних рынках финансовых услуг:**

- а) увеличивается;
- б) уменьшается;
- в) остается неизменной;
- г) изменяется непредсказуемым образом.

**4. В условиях финансовой глобализации концентрация банковского капитала:**

- а) увеличивается;
- б) уменьшается;
- в) остается неизменной;
- г) изменяется непредсказуемым образом.

**5. Генеральное соглашение по тарифам и торговле было преобразовано в:**

- а) МВФ;
- б) МБРР;
- в) ВТО;
- г) ООН.

**6. Углублению финансовой глобализации способствует:**

- а) рост доли сырьевых товаров в международной торговле;
- б) увеличение государственного долга развивающихся стран;
- в) развитие транснациональных компаний;
- г) все перечисленное.

**7. В последние десятилетия влияние международных финансов на реальный сектор мировой экономики:**

- а) увеличивается;
- б) уменьшается;
- в) остается неизменным;
- г) изменяется непредсказуемым образом.

**Список использованной и рекомендуемой литературы**

1. Глобализация, рост и бедность. Построение всеобщей мировой экономики. М.: Весь Мир, 2004.
2. *Киндлбергер Ч., Алибер Р.* Мировые финансовые кризисы. Маниа, паники и крахи. СПб., 2010.
3. *Котелкин С.В.* Международная финансовая система. М.: Экономика, 2004.
4. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 2002.

5. Мировая валютная система и проблема конвертируемости рубля. М.: Международные отношения, 2006.
6. *Пебро М.* Международные валютные, кредитные, торговые и финансовые отношения. М.: Прогресс, 1994.
7. Международный финансовый рынок / под ред. В.А. Слепова, Е.А. Звоновой. М.: Магистр, 2011.
8. *Рубини Н.* Как я предсказал кризис. М.: ЭКСМО, 2011.
9. *Стиглиц Дж.* Крутое пике. Америка и новый экономический порядок. М.: ЭКСМО, 2011.
10. Финансовые рынки и институты / под ред. Г.В. Черновой, Н.Б. Болдыревой. М.: Юрайт, 2019.
11. Development And Globalization: Facts and Figures. UNCTAD, 2004.
12. *Hanson J.A., Honohan P., Majnoni G.* Globalization and National Financial Systems. Oxford: Oxford University Press, 2003.
13. *Smith R.C., Walter I.* Global Banking. Oxford: Oxford University Press, 2003.

## **Тема 20. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК**

### **Вопросы для самопроверки**

1. Какие валюты наиболее широко используются в качестве валют сделок на международном финансовом рынке?
2. Какие сегменты включает в себя мировой финансовый рынок?
3. С чем связано снижение ценовой устойчивости мирового финансового рынка в последние десятилетия?
4. Что такое «экономика мыльного пузыря»?
5. Назовите основные факторы, определяющие размер процентной ставки по международному кредиту.
6. Могут ли на внутреннем финансовом рынке страны обращаться ценные бумаги иностранных эмитентов?
7. При каких условиях предприятию выгодно проводить факторинговые операции?

8. Назовите основные этапы развития международного финансового рынка и факторы, обусловившие переход между ними.
9. Какой сегмент международного финансового рынка в большей степени контролируется государственными органами – биржевой или внебиржевой?
10. Как вы считаете, возможно ли возвращение мирового финансового рынка к золотому стандарту?
11. Какой сегмент международного финансового рынка – биржевой или внебиржевой – преобладает в современной мировой экономике?
12. Охарактеризуйте роль и функции ставки LIBOR на международном кредитном рынке.
13. В чем различие между американскими и глобальными депозитарными расписками?
14. Какие сегменты международного финансового рынка характеризуются наибольшими темпами роста оборотов?
15. Назовите основные функции международного финансового рынка.
16. В чем состоит специфика международных финансовых кризисов в начале XXI века?
17. Что такое дезинтермедиация?

### **Определить верность суждений (да / нет)**

1. Международный рынок деривативов появился раньше международного кредитного рынка.
2. Наиболее распространенными валютами на международном финансовом рынке являются доллар США и евро.
3. Спектр инструментов, обращающихся на международном рынке, шире, чем спектр инструментов, обращающихся на национальном рынке.
4. Возникновение депозитарных расписок связано с государственным контролем за операциями резидентов на иностранных рынках.
5. Со временем связь между международным финансовым рынком и реальным сектором мировой экономики усиливается.
6. Срочность факторинговых операций, как правило, выше, чем форфейтинговых.

7. Введение конвертируемости национальных валют сдерживает развитие международного финансового рынка.
8. Характерной особенностью международного финансового рынка в начале XXI века стало расширение операций спекулянтов.
9. Развитие международного финансового рынка сопровождается снижением издержек на совершение международных финансовых сделок.
10. Зарубежные облигации появились раньше, чем еврооблигации.
11. Ставки по межгосударственным кредитам, как правило, выше рыночных ставок.
12. Со временем границы между сегментами международного финансового рынка размываются.
13. Начало XXI века характеризовалось растущим влиянием государственных органов на функционирование международного финансового рынка.

### **Тест**

- 1. Международный финансовый рынок функционирует:**
  - а) с 08:00 до 18:00 часов по времени Лондона;
  - б) с 06:00 до 20:00 часов по времени Лондона;
  - в) с 04:00 до 22:00 часов по времени Лондона;
  - г) круглосуточно.
  
- 2. В условиях современной финансовой глобализации наибольшими темпами растут обороты:**
  - а) рынка акций;
  - б) рынка облигаций;
  - в) кредитного рынка;
  - г) рынка деривативов.
  
- 3. На текущем сегменте международного финансового рынка никогда не заключают сделок:**
  - а) предприниматели;
  - б) арбитражеры;
  - в) спекулянты;
  - г) хеджеры.

**4. Наибольшим уровнем риска характеризуются операции следующей категории участников международного финансового рынка:**

- а) предприниматели;
- б) арбитражеры;
- в) спекулянты;
- г) хеджеры.

**5. Спекулятивные операции на мировом финансовом рынке:**

- а) увеличивают его ликвидность и ценовую стабильность;
- б) уменьшают его ликвидность и ценовую стабильность;
- в) увеличивают его ликвидность и уменьшают ценовую стабильность;
- г) уменьшают его ликвидность и увеличивают ценовую стабильность.

**6. Затраты профессиональных участников международного финансового рынка:**

- а) больше, чем у непрофессиональных;
- б) меньше, чем у непрофессиональных;
- в) такие же, как у непрофессиональных;
- г) непредсказуемым образом отличаются от затрат непрофессиональных.

**7. 1 доллар = 86,5 сома. Это:**

- а) прямая котировка сома и доллара;
- б) косвенная котировка сома и доллара;
- в) прямая котировка сома и косвенная доллара;
- г) прямая котировка доллара и косвенная сома.

**8. При усилении инфляционных ожиданий в Кыргызстане курс сома к ведущим мировым валютам:**

- а) возрастет;
- б) уменьшится;
- в) не изменится;
- г) изменится непредсказуемым образом.

**9. При снижении внешней задолженности Кыргызстана курс сома к ведущим мировым валютам:**

- а) возрастет;
- б) уменьшится;
- в) не изменится;
- г) изменится непредсказуемым образом.

**10. В качестве обеспечения кредита не могут выступать:**

- а) ценные бумаги;
- б) незавершенное производство;
- в) товарно-материальные ценности;
- г) кредиторская задолженность.

**11. При увеличении рентабельности проекта срок его окупаемости:**

- а) растет;
- б) снижается;
- в) остается неизменным;
- г) изменяется непредсказуемым образом.

**12. Увеличение темпов инфляции в стране способствует:**

- а) росту номинальных ставок по кредитам в национальной валюте;
- б) снижению номинальных ставок по кредитам в национальной валюте;
- в) сохранению номинальных ставок по кредитам в национальной валюте;
- г) непредсказуемым колебаниям номинальных ставок по кредитам в национальной валюте.

**13. Если курс валюты, в которой выдан кредит, растет, стоимость обслуживания кредита:**

- а) растет;
- б) снижается;
- в) не изменяется;
- г) изменяется непредсказуемым образом.

**14. Увеличение национальным правительством официальной учетной ставки способствует:**

- а) повышению номинальных кредитных ставок в национальной валюте;
- б) снижению номинальных кредитных ставок в национальной валюте;
- в) сохранению номинальных кредитных ставок в национальной валюте;
- г) непредсказуемым колебаниям номинальных кредитных ставок в национальной валюте.

**15. Международные портфельные инвестиции отличаются от прямых тем, что:**

- а) к портфельным инвестициям относится покупка акций, а к прямым – облигаций;
- б) к портфельным инвестициям относится покупка облигаций, а к прямым – акций;
- в) к портфельным инвестициям относится покупка контрольного пакета акций, а к прямым – покупка меньшего объема акций;
- г) к прямым инвестициям относится покупка контрольного пакета акций, а к портфельным – покупка меньшего объема акций.

**16. Повышение дивидендов по акции способствует:**

- а) росту курса акции;
- б) снижению курса акции;
- в) сохранению курса акции на неизменном уровне;
- г) непредсказуемым колебания курса акции.

**17. Доходность вложений в бескупонную облигацию составляет 25 % годовых. За год до погашения эта облигация будет продаваться по курсу:**

- а) 50 % номинала;
- б) 75 % номинала;
- в) 80 % номинала;
- г) 90 % номинала.

- 18. Если суверенный кредитный рейтинг страны, резидентом которой является эмитент еврооблигации, растет, то котировка еврооблигации:**
- а) увеличивается;
  - б) снижается;
  - в) остается неизменной;
  - г) изменяется непредсказуемым образом.
- 19. Американские депозитарные расписки не могут выпускаться на акции компаний:**
- а) США;
  - б) Восточной Европы;
  - в) Латинской Америки;
  - г) Центральной Африки.
- 20. При росте курса валюты, в которой номинированы акции, АДР на эти акции:**
- а) увеличивается;
  - б) снижается;
  - в) остается неизменным;
  - г) изменяется непредсказуемым образом.

### **Задачи**

1. Курс сома к доллару в косвенной котировке составляет 86,5 сома за доллар. Определите курс сома к доллару в прямой котировке.

2. Курс сома к доллару составляет 86,2 сома за доллар. Курс фунта стерлингов Великобритании составляет 1,20 доллара за фунт стерлингов. Определите курс сома к фунту стерлингов.

3. Курс доллара к иене составляет 120 иен за доллар, а к фунту стерлингов Великобритании – 0,83 фунтов за доллар. Сколько иен нужно для приобретения 250 фунтов стерлингов?

4. Кыргызское предприятие импортирует часть расходных материалов. Стоимость импортируемых материалов, необходимых для производства единицы продукции, составляет 50 евро. Прочие затраты (оплата труда, материалов, приобретаемых на внутреннем рынке и т. д.) на производство единицы продукции составляют 800 сомов. Отпускная цена единицы продукции составляет 2 500 сомов. При каких значениях курса евро к сому деятельность предприятия будет безубыточной?

5. Текущие курсы покупки и продажи доллара составляют 85,5 и 86,5 сома за доллар соответственно. Определите курсовую маржу в абсолютном и относительном выражении.

6. Банк располагает свободными средствами, составляющими 50 млн сомов, и планирует вложить их в доллары на срок 15 дней. Межбанковские ставки (% годовых) по кредитам на срок 15 дней составляют (таблица 40):

Таблица 40

<b>Валюта</b>	<b>Размещение средств</b>
Кыргызский сом	5,8 %
Доллар США	2,7 %

Текущий курс доллара составляет 85,5 сома за доллар. Комиссионные по обмену долларов на сомы составляют 0,05 %. Определить диапазон значений курса доллара через 15 дней, при которых эта операция будет прибыльной, чем размещение сомовых средств на рынке МБК.

7. Курс евро на рынке Бишкека составляет 92,6910 сома за евро, на рынке Каракола – 92,6975 сома за евро. Определите доходность арбитражной операции, если она совершается в течение одного дня.

8. Предприятие привлекает 18 000 долларов под фиксированную ставку 22 % годовых на срок один год. Определите сумму процентов, которые должно уплатить предприятие при возврате кредита.

9. Организация привлекает кредит в сумме 20 тыс. долларов под фиксированную ставку 24 % годовых на три года. Проценты за кредит не уплачиваются, а причисляются к сумме долга (капитализируются). Определите сумму к уплате по истечении срока кредита, если капитализация процентов происходит:

а) ежегодно; б) ежеквартально; в) ежемесячно.

10. Кыргызское предприятие привлекает кредит в сумме 20 тыс. евро на шесть месяцев по фиксированной ставке 8 % годовых. На момент привлечения кредита курс евро составляет 91,8 сома за евро. На момент погашения кредита – 92,654 сома за евро. Определите сомовую стоимость привлечения средств в относительном выражении.

11. Кыргызское предприятие планирует привлечь 700 тыс. сом на срок один год. Оно имеет возможность привлечь средства в сомах по фиксированной ставке 15 % годовых и средства в евро по фиксированной ставке 9 % годовых. Текущий курс евро – 91,95 сома за евро. Каким должен быть курс евро на конец периода, чтобы сомовая стоимость привлечения средств по обоим вариантам была одинаковой?

12. Организация приобретает беспроцентную облигацию с дисконтом 7,50 %. Срок погашения облигации – один год. Определите доходность операции в относительном выражении.

13. Кыргызская организация приобрела бескупонную еврооблигацию номиналом 250 тыс. евро по рыночной стоимости 98,1 % от номинала и погасила ее по истечении четырех месяцев. Курс евро на момент покупки – 92,12 сома за евро, на момент продажи – 92,05 сома за евро. Определите сомовую доходность операции в относительном выражении.

14. Организация приобрела бескупонную еврооблигацию номиналом 120 тыс. долларов с погашением через шесть месяцев с дисконтом 3,2%. На момент покупки курс доллара составляет 86,5 сома за доллар. Каким должен быть курс доллара на момент погашения, чтобы сомовая доходность операции составила 10,0% годовых?

15. Организация приобретает обыкновенную акцию по цене 117% номинальной стоимости. По истечении года, получив дивиденды в размере 9% от номинальной стоимости, организация продает акцию по цене 123% номинальной стоимости. Определите доходность вложений.

16. Кыргызская организация 1 ноября приобретает акции немецкого предприятия номиналом 25 тыс. евро по цене 83% номинала. 31 декабря по этим акциям выплачиваются дивиденды в сумме 950 евро. 31 января организация продает акции по цене 84% номинала. Динамика курса евро к сому приведена в таблице 41.

Таблица 41

<b>Дата</b>	<b>Курс евро, в сомах</b>
01.11	91,25
31.12	91,75
31.01	92,05

Определите сомовую доходность вложений.

17. На рынке США обращаются АДР на акции кыргызского предприятия. Текущий курс акции – 2 430 сомов за акцию, текущий курс доллара к сому – 85,25 сома за доллар. Определить цену АДР, представляющей 10 акций.

18. Организация предполагает привлечь средства на евторынке ценных бумаг на срок один год. Банк-посредник предлагает следующие варианты:

- а) купонная облигация, уплата процентов – ежегодно, купон – 14 %, размещение по цене 93 % номинала;
- б) беспроцентная облигация, размещение по цене 81 % номинала.

В каком из двух случаев стоимость заимствований ниже?

19. Портфельный инвестор приобретает 4 % акций компании. Некоторое время спустя по акциям выплачиваются дивиденды в размере 10 % их номинальной стоимости. Инвестор реинвестирует дивиденды в акции компании. Каким пакетом акций он будет обладать после этого, если рыночная котировка акций компании на день выплаты дивидендов составляет 160 % номинала?

20. Компании «Кыргызметалл» и «Фрунзе» производят проволоку сложного сечения из цветных металлов. Постоянные расходы компании «Кыргызметалл» составляют 30 млн евро, переменные – 30 тыс. евро на тонну, годовой объем производства – 1 тыс. т проволоки. Постоянные расходы компании «Фрунзе» составляют 50 млн евро, переменные – 25 тыс. евро на тонну, годовой объем производства – 2 тыс. т проволоки. Текущая цена тонны проволоки на мировом рынке составляет 70 тыс. евро за тонну. При слиянии компаний «Кыргызметалл» и «Фрунзе» постоянные расходы объединенной компании составят 75 % суммарных постоянных затрат двух компаний, а переменные затраты – 29 тыс. евро за тонну. Определить прирост дохода объединенной компании по сравнению с суммарным доходом компаний до объединения.

### **Список использованной и рекомендуемой литературы**

1. *Бажанов С.* Интеграция российского и международного финансовых рынков. М.: КультИнформПресс, 2005.
2. *Долженкова Л.Д.* Кризисы и реформы. Дестабилизация финансовых рынков конца 90-х годов XX в. и изменение архитектуры международной валютно-кредитной системы. М.: Логос, 2004.
3. *Капелистая Н.Д.* Российский фондовый рынок на пути интеграции в международную инвестиционную систему. М.: Научная Книга, 2004.

4. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 2002.
5. Международный финансовый рынок / под ред. В.А. Слепова, Е.А. Звоновой. М.: Магистр, 2011.
6. *Пебро М.* Международные валютные, кредитные, торговые и финансовые отношения. М.: Прогресс, 1994.
7. *Суэтин А.А.* Международный финансовый рынок. М.: КНОРУС, 2009.
8. Финансовые рынки и институты / под ред. Г.В. Черновой, Н.Б. Болдыревой. М.: Юрайт, 2019.
9. *Hanson J.A., Honohan P., Majnoni G.* Globalization and National Financial Systems. Oxford: Oxford University Press, 2003.
10. *Manzur M.* Exchange Rates, Interest Rates and Commodity Prices. Cheltenham: Edward Elgar Publishing Inc., 2002.
11. *Obstfeld M., Taylor A.* Global Capital Markets: Integration, Crisis, and Growth. Cambridge: Cambridge University Press, 2005.

## **ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЕ ВОПРОСЫ ПО ТЕМАМ**

### **К темам 1 и 2**

1. Происхождение денег и их экономическая сущность.
2. Эволюция денег и денежного обращения.
3. Функции денег.
4. Денежная база и денежная масса.
5. Денежный мультипликатор и его значение.
6. Бумажные и кредитные деньги.
7. Закон денежного обращения.
8. Денежное обращение и денежная система.
9. Денежная система в современной экономике.
10. Денежные агрегаты.
11. Эмиссия денег в современной экономике.
12. Сущность инфляции и ее последствия.
13. Инфляция спроса и инфляция издержек.
14. Особенности инфляции в Кыргызстане.
15. Уравнение обмена и его экономический смысл.

### **К теме 3**

1. Сущность финансов и формирование финансовых ресурсов.
2. Субъекты финансовых отношений.
3. Функции финансов.
4. Понятие, функции и роль финансовых посредников.
5. Сущность финансовой системы и ее звенья.
6. Финансовые ресурсы в финансовой системе.
7. Финансовый рынок как участник финансовой системы.
8. Финансовые и кредитные отношения.
9. Институциональная структура финансовой системы.
10. Уровни финансовой системы федеративного и унитарного государства.
11. Современные тенденции развития финансовых систем.

#### **К теме 4**

1. Экономическая сущность и значение финансовой политики государства.
2. Виды финансовой политики государства.
3. Основные типы финансовой политики государства, их характеристика.
4. Инструменты финансовой политики государства и факторы, обуславливающие их выбор.
5. Финансовый механизм в реализации финансовой политики.
6. Основные методы и формы управления финансами.
7. Система государственных органов, регулирующих финансовую сферу.
8. Финансовая политика Кыргызской Республики в условиях перехода к рынку.
9. Современные особенности финансовой политики Кыргызской Республики.

#### **К теме 5**

1. Сущность и функции корпоративных финансов.
2. Финансовые ресурсы компании, их состав и содержание.
3. Финансовые потоки компании.
4. Методы и инструменты управления финансовыми потоками.
5. Функции финансовой службы компании, ее структура.
6. Показатели эффективности финансовой деятельности компании.
7. Финансовая политика компании.
8. Денежные отношения компании.
9. Классификация и содержание активов компании.
10. Система финансовых планов компании.

#### **К теме 6**

1. Экономическая сущность инвестиций и их значение в росте экономики.
2. Классификация инвестиций.
3. Инвестиционная политика государства и предприятий.
4. Оценка эффективности финансовых инвестиций.
5. Инвестиционный портфель: понятие, классификация, цели формирования.

6. Эмиссия ценных бумаг как источник финансирования капитальных вложений.
7. Бюджетные ассигнования, сфера их применения и роль в финансировании капитальных вложений.
8. Характеристика методов финансирования инвестиционной деятельности.
9. Облигационные займы как метод финансирования капитальных вложений.
10. Акционирование как метод финансирования инвестиций.
11. Роль банковских кредитов в финансировании капитальных вложений.
12. Иностранные инвестиции и их роль в отечественной экономике.
13. Что такое инновация, что лежит в ее основе?
14. Какие виды инноваций вы знаете?
15. Что такое инвестиции в нематериальные активы и как они связаны с инновационными инвестициями?

#### **К теме 7**

1. Государственные финансы: понятие, сущность, состав, роль в экономике.
2. Понятие, принципы построения и характеристика основных звеньев бюджетной системы в Кыргызской Республике.
3. Республиканский бюджет: понятие, функции, структура, роль в социально-экономическом регулировании.
4. Особенности формирования доходов республиканского бюджета в Кыргызской Республике и направления их оптимизации.
5. Основные направления расходов республиканского бюджета в Кыргызской Республике, их воздействие на экономику.
6. Бюджетный дефицит: понятие, виды, причины возникновения и источники финансирования.
7. Понятие, виды и основные формы государственного долга в Кыргызской Республике
8. Понятие бюджетного процесса и его основные этапы.
9. Государственные внебюджетные фонды: понятие, назначение, особенности формирования и использования.
10. Региональные бюджеты: понятие, функции, структура и механизм функционирования.

### **К теме 8**

1. Муниципальные финансы: понятие, сущность, состав, роль в экономике.
2. Виды местных бюджетов в Кыргызской Республике, источники их формирования и направления использования.
3. Особенности формирования доходов местных бюджетов в Кыргызской Республике и направления их оптимизации.
4. Основные направления расходов местного бюджета в Кыргызской Республике, их воздействие на экономику.
5. Роль налогов в формировании доходов местных бюджетов.
6. Основные фонды финансовой помощи местных бюджетов: виды и назначение.
7. Дефицит местного бюджета: понятие, виды, причины возникновения и источники финансирования.
8. Понятие, состав и значение муниципального кредита. Муниципальный долг.
9. Регулирование сбалансированности местных бюджетов в бюджетном законодательстве.
10. Особенности использования муниципальных займов: формы, условия и факторы, их определяющие.

### **К теме 9**

1. Сущность и функции налогов.
2. Место налогов в распределительных и перераспределительных процессах. 3. Роль налогов в доходах бюджета.
4. Бюджетный федерализм и налоги.
5. Отраслевой, региональный и социальный аспекты налогового регулирования.
6. Налоговая политика как составная часть экономической и финансовой политики государства.
7. Таможенная политика государства и налоги.
8. Налоговые льготы и их влияние на финансовые показатели.
9. Прямые и косвенные налоги, их влияние на бюджеты разных уровней.
10. Структура налоговых доходов бюджетов разных уровней, факторы, ее определяющие.

11. Общегосударственные налоги, принципы формирования, значение для отдельных бюджетов.
12. Местные налоги и их значение.
13. Налоги в механизме внешнеэкономического сотрудничества.
14. Налоги в условиях глобализации.

### **К теме 10**

1. История возникновения государственных долговых обязательств.
2. Причины возникновения государственного долга.
3. Классификация государственного долга.
4. Управление внутренним государственным долгом.
5. Управление внешним государственным долгом.
6. Долговая нагрузка и ее последствия.

### **К теме 11**

1. Источники и направления использования персональных финансов.
2. Роль финансов домашних хозяйств в национальной экономике.
3. Человеческий капитал: сущность, виды, источники.
4. Финансовые активы домашнего хозяйства.
5. Финансовые обязательства домашнего хозяйства.
6. Обязательное социальное страхование: сущность, функции, виды, роль в экономике.
7. Финансовое планирование в персональных финансах.
8. Финансовый анализ в персональных финансах.
9. Специфика финансов домашних хозяйств в Кыргызстане.

### **К теме 12**

1. Сущность и функции финансового рынка.
2. Структура финансового рынка.
3. Денежный рынок и рынок капитала.
4. Особенности первичного финансового рынка.
5. Государственное регулирование национального финансового рынка.
6. Финансовые посредники.
7. Влияние международного финансового рынка на кыргызский рынок.
8. Особенности структуры кыргызского финансового рынка.
9. Особенности кыргызского фондового рынка.

### **К теме 13**

1. Понятие, структура, роль и функции кредитного рынка в экономике.
2. Основные участники кредитных отношений, их место и выполняемые функции на кредитном рынке.
3. Коммерческие банки, понятия, виды и направления деятельности.
4. Специализированные кредитно-финансовые организации, их разновидности и роль на кредитном рынке.
5. Кредитные ресурсы, их содержание, структура и тенденции развития в Кыргызской Республике.
6. Виды услуг, предоставляемых потребителям на кредитном рынке, их особенности и перспективы развития.
7. Понятие рейтинга участников кредитного рынка, его назначение, существующие виды и методики оценки.
8. Национальный банк Кыргызской Республики, его место в кредитной системе страны и основные операции на кредитном рынке.
9. Деятельность кредитных организаций на рынке ценных бумаг.

### **К теме 14**

1. Ценная бумага как юридическая и экономическая категория.
2. Рынок ценных бумаг как сегмент финансового рынка.
3. Роль рынка ценных бумаг в качестве источника финансовых инвестиций.
4. Какова роль рынка ценных бумаг в качестве объекта для финансовых инвестиций.
5. Характеристика первичного и вторичного рынка ценных бумаг.
6. Влияние вторичного рынка инвестиционных ценных бумаг на их первичный рынок.
7. Основные участники рынка ценных бумаг и их взаимодействие.
8. Инвестор и эмитент на рынке ценных бумаг.
9. Акции и облигации на рынке ценных бумаг.
10. Спекуляция и инвестирование на рынке ценных бумаг.

### **К теме 15**

1. Сущность страхования и его отличительные признаки.
2. Функции страхового рынка.
3. Страхование как перераспределительная экономическая категория.

4. Страхование в рыночной экономике: сущность, значение, функции.
5. Классификация страхования: отрасли и основные виды.
6. Личное страхование: сущность, назначение, основные черты.
7. Объекты и основные виды имущественного страхования.
8. Структура страхового рынка.
9. Страховые посредники и каналы продаж страховых услуг.
10. Современные тенденции развития кыргызского страхового рынка.

#### **К теме 16**

1. Валютный курс сома и факторы, его определяющие.
2. Методы анализа и прогноза валютных курсов.
3. Влияние валютного курса на национальную экономику.
4. Структура валютного рынка.
5. Особенности структуры кыргызского валютного рынка.
6. Срочный валютный рынок.
7. Рынок наличной иностранной валюты.
8. Участники валютного рынка.
9. Валютный риск и методы его страхования.
10. Государственная валютная политика.

#### **К теме 17**

1. Основные тенденции развития кыргызского финансового рынка.
2. Этапы развития кыргызского финансового рынка.
3. Финансовые риски на кыргызском финансовом рынке и их источники.
5. Структура кыргызского финансового рынка и тенденции ее изменения.
6. Основные направления борьбы с неправомерным использованием финансовых ресурсов организаций.
7. Инфраструктура кыргызского финансового рынка.
8. Интеграция кыргызского финансового рынка в мировой: проблемы и перспективы.
9. Основные тенденции развития кыргызской банковской системы.
10. Основные тенденции развития кыргызского фондового рынка.

#### **К теме 18**

1. Сущность и содержание финансового риск-менеджмента.
2. Система финансового риск-менеджмента: основная характеристика и элементы.

3. Процесс управления финансовыми рисками: основные этапы и их сущность.
4. Основные методы снижения степени финансовых рисков.
5. Сущность и классификация финансовых рисков.
6. Рыночный риск: сущность, классификация и методы оценки.
7. Кредитный риск: сущность, классификация и методы оценки.
8. Риск ликвидности: сущность, классификация и методы оценки.
9. Операционный риск: сущность, классификация и методы оценки.
10. Характеристика корпоративного риск-менеджмента.

### **К теме 19**

1. Сущность и функции международных финансов.
2. Сущность и функции международной финансовой системы.
3. Предпосылки и последствия финансовой глобализации.
4. Транснациональные компании и их роль в мировой экономике.
5. Оффшорные зоны и их роль в мировой экономике.

### **К теме 20**

1. Сущность и функции международного финансового рынка.
2. Структура международного финансового рынка.
3. Эволюция международного финансового рынка.
4. Хеджирование рисков на международном финансовом рынке.
5. Спекулятивные и арбитражные операции на международном финансовом рынке.
6. Государственный внешний долг и управление им.
7. Лизинг. Факторинговые и форфейтинговые операции.
8. Рынок еврооблигаций.
9. Рынок депозитарных расписок.
10. Рынок международных инвестиций.

## ГЛОССАРИЙ ФИНАНСОВО-БАНКОВСКИХ ТЕРМИНОВ

**Активы** – собственность в физической или денежной форме, а также в форме прав, принадлежащих физическому или юридическому лицу.

**Акционерный капитал** – капитал в форме акций.

**Акция** – ценная бумага, удостоверяющая право владельца на долю в собственных средствах акционерного общества, на получение дохода от его деятельности и, как правило, участие в управлении этим обществом. Средства, вырученные акционерным обществом от продажи акций, – источник формирования производственных и непроизводственных основных и оборотных средств. В отличие от облигаций акции не являются долговым обязательством акционерного общества; деньги, поступившие от продажи акций, представляют собственность акционерного общества и их не нужно возвращать держателям акций.

**Альтернативная стоимость (вмененные издержки, упущенная выгода)** – доход или выгоды, которые могло бы принести вложение располагаемых ограниченных ресурсов в другой альтернативный вариант их использования.

**Альтернативная стоимость капитала** – норма возврата (процент) на инвестированный капитал при наилучшем доступном варианте его вложения; ставка процента, равная альтернативной стоимости капитала, обычно используется для вычисления дисконтированных показателей ценности проекта.

**Амортизация** – отнесение на издержки части первоначальной стоимости основного капитала в каждый отчетный период таким образом, чтобы постепенно вся стоимость объекта основного капитала оказалась полностью списанной за срок его службы, и чтобы в конце срока службы объект основного капитала обладал конечной оценочной стоимостью (ликвидационной стоимостью).

**Анализ безубыточности** – определение объема операций (производства или продаж), начиная с которого поступления превышают издержки (определение точки безубыточности).

**Анализ денежных потоков** – раздел финансового анализа, задача которого состоит в определении направления и интенсивности денежных потоков на протяжении заданного будущего периода (например, за период жизненного цикла проекта).

**Анализ затрат и выгод** – метод определения ценности проекта, применяемый в основном в народнохозяйственном анализе.

**Анализ рисков и неопределенности** – различают качественный и количественный методы анализа, оценивающие риски с помощью экспертного подхода, анализа безубыточности, анализа чувствительности, метода сценариев и т. д.

**Анализ чувствительности** – метод оценки рисков, состоящий в измерении влияния возможных отклонений отдельных параметров проекта от расчетных значений (например, падения цен на продукцию, рост арендной платы и т. д.) на конечные показатели ценности проекта.

**Англо-саксонская модель банковской системы** – когда финансирование экономики происходит посредством финансового рынка через выпуск ценных бумаг.

**Андеррайтер** – 1) маклер по операциям с ценными бумагами; 2) в банковской деятельности, на рынке ценных бумаг – физическое или юридическое лицо, гарантирующее эмитенту (акций или других ценных бумаг) их размещение на рынке на согласованных условиях за специальное вознаграждение; 3) в страховании – юридическое лицо, являющееся ответственным за заключение страховых (перестраховочных) контрактов и формирование портфеля страховых обязательств; осуществляет подписку страхового полиса и принимает на себя страховой риск.

**Аннуитет** – серия или один из серии равных по размеру платежей, осуществляемых в течение определенного периода через равные промежутки времени; первоначально термин относился только к ежегодным платежам, сейчас употребляется

применительно к любым промежуткам времени (ежемесячно, ежеквартально и т. д.).

**Аренда** – договор, дающий право арендодателю предоставлять активы во временное пользование арендатору за определенное вознаграждение (арендную плату).

**Ассюрфинанс (*assurfinance*)** – это форма сотрудничества между страховой компанией и банком (банками), предполагающая предоставление страховщиком финансовых услуг, обычно предоставляемых банками.

**Балансовая стоимость** – зафиксированная в балансе компании стоимость ее активов (основных средств) за вычетом амортизации. Обычно отражает стоимость активов на момент приобретения и может не совпадать с рыночной стоимостью активов на текущий момент.

**Балансовый отчет** – один из основных документов финансовой отчетности; представляет собой констатацию финансового положения компании или предприятия на определенный момент времени (обычно конец финансового года). Состоит из двух частей, в одной указана стоимость активов компании, а в другой – источники покрытия капиталовложений, или пассив.

**Банкострахование** – это процесс интеграции банков и страховых компаний с целью реализации как страховых, так и банковских продуктов, совмещая каналы продаж и клиентскую базу партнера, страхование рисков самих банков, а также доступ к внутренним финансовым ресурсам друг друга.

**Бизнес-план** – документ, отражающий все аспекты будущего коммерческого предприятия, анализирующий все возможные проблемы и описывающий способы их решения, а также план развития деятельности компании, в том числе инвестиционной.

**Бренд** – торговая марка, название, слово, выражение, знак, символ или их сочетание в целях обозначения товаров и услуг конкретного продавца или группы продавцов для отличия их от конкурентов.

- Будущая стоимость** – стоимостная оценка инвестиций в ценные бумаги, которой они достигнут в будущем, если известна величина их годового прироста. В анализе инвестиционных проектов – это денежная сумма, подлежащая получению или выплате в будущем, а также величина определенной денежной суммы, приведенная к некоторому будущему моменту времени путем начисления сложных процентов.
- Бюджет** – расчет и планирование доходов и затрат на определенный период.
- Бюджет государственный** – баланс денежных доходов и расходов государства. В РФ подразделяется на федеральный, местные и внебюджетные фонды (пенсионный, социального страхования, медицинского страхования и др.).
- Валовая прибыль** – включает в себя финансовые результаты от реализации продукции, работ и услуг, от прочей реализации, доходы и расходы от внереализационных операций; этот термин чаще применяется по отношению к предприятиям, занятым производством продукции.
- Валовой внутренний продукт (ВВП)** – общая рыночная стоимость всех товаров и услуг конечного потребления, произведенных в стране.
- Валовой национальный продукт (ВНП)** – общая рыночная стоимость всех товаров и услуг конечного потребления, произведенных в стране, с добавлением доходов, полученных от инвестиций за рубежом, и за вычетом доходов, переведенных за границу иностранными инвесторами.
- Валютный курс** – курс обмена иностранной валюты на национальную.
- Валютный риск** – риск, связанный с возможностью неблагоприятного изменения валютного курса.
- Валютный рынок** – представляет собой систему устойчивых экономических и организационных отношений, возникающих при осуществлении операций по покупке и/или продаже иностранной валюты, платежных документов в иностранных валютах, а также операций по движению капитала иностранных инвесторов.

**Вексель** – документ (ценная бумага), представляющий собой составленное в установленной форме обязательство об уплате долга. На практике чаще всего используется переводной вексель (трата), который является инструментом кредита и платежа.

**Венчурный капитал** – это термин, применяемый для обозначения рискованного капиталовложения. Венчурный капитал представляет собой инвестиции в форме выпуска новых акций, производимые в новых сферах деятельности, для которых характерен высокий риск. Венчурный капитал инвестируется в не связанные между собой проекты в расчете на быструю окупаемость вложенных средств.

**Взаимоисключающие проекты** – группа проектов, реализация одного из которых делает невозможным реализацию другого.

**Вложенный капитал** – долгосрочные финансовые ресурсы, вложенные в компанию или проект; обычно включают оплаченный капитал, нераспределенную прибыль и долгосрочные заемные средства.

**Внутренняя норма доходности (ВНД)** – дисконтированный показатель ценности проекта. Технически представляет собой ставку дисконтирования, при которой достигается безубыточность проекта, означающая, что чистая дисконтированная величина потока затрат равна чистой дисконтированной величине потока доходов.

**Возврат на инвестиции** – отношение прибыли к общей стоимости капиталовложений в проект; показатель прибыльности проекта или компании.

**Возврат на основной капитал** – отношение прибыли к общей стоимости активов; показатель прибыльности проекта или компании.

**Возврат на собственный капитал** – отношение прибыли к величине общей стоимости компании.

**Выгоды от реализации проекта** – денежное выражение совокупной стоимости всех товаров, услуг и других выгод, возникающих как результат капиталовложений в проект.

**ГААП (*general accepted accounting principles – СААР*)** – международные принципы бухгалтерского учета.

**Государственный долг** – это совокупность дефицитов государственного бюджета за определенный период времени.

**Грант** – безвозмездная выплата денег.

**Гудвилл** – деловая репутация предприятия, которая не только приносит сверхнормативные прибыли, но и требует постоянных дополнительных издержек для поддержания деловой репутации; часть нематериальных активов предприятия.

**Денежные средства** – средства, представленные в виде наличных денег и сумм на текущих счетах в банках, которые могут быть изъяты без каких-либо условий, т. е. обладают такой же степенью ликвидности, что и наличные деньги; к эквивалентам наличности часто относят также высоколиквидные ценные бумаги, выпущенные на срок до трех месяцев.

**Денежный поток** – поток денежных средств; денежный поток инвестиционного проекта – это зависимость от времени денежных поступлений и затрат при его реализации.

**Денежный рынок** – система экономических отношений по поводу предоставления денежных средств на срок до одного года.

**Депозитные институты** – финансовые посредники, принимающие депозиты от профицитных сегментов рынка и предоставляющие займы дефицитным сегментам посредством кредитования и покупки ценных бумаг.

**Дефлирование** – операция приведения к постоянным ценам, состоящая в делении стоимостного объема на соответствующий дефлятор.

**Диверсификация** – размывание, распределение. Диверсификация является важным методом управления рисками. Например, распределение усилий предприятия между видами деятельности, диверсификация поставщиков и потребителей.

**Дивиденды** – часть доходов компании, предназначенная для распределения между акционерами пропорционально количеству акций, находящемуся в пользовании.

**Дисконтирование** – операция, обратная начислению сложного процента, используемая для приведения будущих стоимостей к настоящему моменту времени. Более общее определение

понятия дисконтирования – это приведение разновременных затрат и результатов к одному моменту времени, называемому моментом приведения.

**Дисконтированный денежный поток** – представление последовательности будущих поступлений (платежей) в виде последовательности их текущих стоимостей (т. е. величин, приведенных к настоящему моменту путем дисконтирования по определенной процентной ставке).

**Добавленная стоимость** – стоимость, равная стоимости проданного компанией продукта за вычетом стоимости сырья, материалов и комплектующих. Включает заработную плату, ренту, процент и прибыль.

**Долевые ценные бумаги (акции)** – предоставляют держателю долю в капитале или право управления предприятием.

**Долг** – долговое обязательство.

**Долговые ценные бумаги (облигации)** – подразумевают долг, который принимает на себя эмитент.

**Дополнительные, добавочные чистые выгоды** – приращение чистых выгод в результате реализации проекта по сравнению с ситуацией в отсутствие проекта.

**Дополнительные издержки** – издержки, не включенные в стоимость проекта, однако необходимые для того, чтобы выпускаемая продукция или услуги достигли конечного потребителя.

**Доход** – чистый поток товаров, услуг и денежных средств, поступающих в распоряжение индивидуального лица, компании или экономики в целом.

**Жизненный цикл проекта** – ограниченный период времени, в течение которого реализуются цели, поставленные перед проектом. Обычно выделяют три стадии жизненного цикла: предынвестиционную (начальную), инвестиционную (строительную) и операционную (эксплуатационную).

**Жизнеспособность проекта** – способность проекта генерировать доход, обеспечивающий покрытие издержек и получение запланированной прибыли в течение всего расчетного срока службы после пуска в эксплуатацию.

**Заводская себестоимость, операционные издержки** – включает все виды затрат на производство и поддержание нормального функционирования предприятия, в том числе амортизацию. Обычно не включает финансовые расходы, расходы по маркетингу и сбыту, а также накладные расходы по управлению всей компанией.

**Заем** – основной вид кредита. Займы подразделяются на краткосрочные (продолжительностью до одного года) и долгосрочные.

**Заключительная, завершающая оценка проекта** – цель такой оценки – анализ эффективности произведенных инвестиций, а также накопленного опыта для учета в будущих проектах.

**Закупки, материальное обеспечение** – процесс закупок оборудования, сырья и других видов ресурсов, необходимых для создания объекта строительства.

**Залог** – обеспечение займа, как правило. В качестве залога используется недвижимость.

**Залог, ипотека** – займы, предоставляемые под обеспечение недвижимости.

**Затраты** – входные ресурсы, вложения. Обобщенный термин для обозначения всей совокупности ресурсов (товары, услуги, труд, капитал), используемых как «входные» для функционирующего или проектируемого экономического объекта.

**Идентификация** – выявление потребностей в проектах. Фаза жизненного цикла проекта, на которой происходит первоначальное выявление возможных объектов приложения капитала, а также выявление сфер, обеспечивающих наибольшую отдачу на вложенные средства.

**Инвестированный капитал** – сумма собственных средств и заемного капитала, вложенных в проект.

**Инвестиции** – вложения средств в активы длительного пользования, включая вложения в ценные бумаги, с целью получения прибыли и иных народнохозяйственных результатов.

**Инвестиции инновационные** – это в основном вложения в нематериальные активы, обеспечивающие внедрение научных и технических разработок в производство и социальную сферу,

т. е. это вложения капитала в новшества, которые приводят к количественным и качественным улучшениям производственной деятельности.

**Инвестиции иностранные** – вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории определенной страны в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте определенной страны в соответствии с федеральными законами, в том числе вложение денег, ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте этого государства), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальная собственность), а также услуг и информации.

**Инвестиции реальные** – это вложения капитала с целью прироста материально-производственных запасов и воспроизводства основных фондов (капитальными вложениями), а также вложения в подготовку кадров, передачу опыта, лицензии, ноу-хау, совместные научные разработки (нематериальные инвестиции).

**Инвестиции финансовые** – это вложения в финансовое имущество, приобретение прав на участие в делах других фирм и деловых прав (например, приобретение акций, других ценных бумаг).

**Инвестиционная деятельность** – трактуется как вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

**Инвестиционные затраты** – общая сумма капиталовложений и других затрат, связанных с инвестиционным проектом.

**Инвестиционный климат** – совокупность политических, социально-экономических, финансовых, организационно-правовых, природных факторов, присущих той или иной стране.

**Инвестиционный портфель** – представляет собой целенаправленно сформированную совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности в соответствии с разработанной инвестиционной стратегией предприятия.

**Инвестиционный проект** – это обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством государства и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание действий по осуществлению инвестиций.

**Инвестиционный рынок** – состоит из трех относительно самостоятельных рынков: рынка объектов реального инвестирования; рынка объектов финансового инвестирования; рынка объектов инновационных инвестиций.

**Интегрированный финансовый посредник** – это объединение (юридическое, маркетинговое или территориальное) банка с другими профессиональными участниками финансового рынка (страховой, инвестиционной, брокерской, управляющей, лизинговой, консалтинговой компаниями и др.).

**Инновационная деятельность** – создание новой или усовершенствованной продукции, нового или усовершенствованного технического процесса, реализуемых в экономическом обороте с использованием научных исследований, разработок, опытно-конструкторских работ или иных научно-технических достижений.

**Инновация** – использование результатов научных исследований и разработок, направленных на совершенствование процесса производственной деятельности, экономических, правовых и социальных отношений в области науки, культуры, образования и других сфер деятельности общества.

**Инфляция** – общее повышение уровня цен в стране. Обычно измеряется с помощью индекса потребительских цен, представляющего собой соотношение средневзвешенной стоимости набора (корзины) потребительских товаров в различные моменты времени.

**Информационная инфраструктура финансового рынка** – это система сбора, ведения и поставки информации о финансовом рынке для профессиональных участников, эмитентов, инвесторов; представляет собой совокупность центров обработки и анализа информации, каналов информационного обмена и коммуникаций, линий связи, систем и средств защиты информации и т. д.

**Инфраструктура** – совокупность материальных и организационно-правовых условий, обеспечивающих устойчивое экономическое развитие. К материальным условиям относится наличие развитой сети путей сообщения, средств связи, сетей электро- и водоснабжения и т.д., а к организационно-правовым – наличие развитых государственных и частных институтов, а также устойчивой законодательной базы.

**Ипотека** – это ссуда, обеспеченная реальной собственностью, такой как земельные участки, предприятия, здания, сооружения, квартиры, т. е. все составляющие рынка недвижимости.

**Искажение цены** – возникает в связи с монополизацией или использованием мер государственного регулирования, приводящих к отклонениям цен от тех значений, которые складываются под действием чисто рыночных факторов. К таким мерам относятся: ограничения на импорт, субсидии, дополнительное налогообложение отдельных товаров и т. д.

**Истощение запасов** – процесс списания таких активов, как запасы природного сырья (нефть, газ, уголь и т. д.).

**Капитал** – это экономический ресурс, определяемый как сумма материальных, денежных и интеллектуальных средств, используемых для предпринимательской деятельности.

**Капитал оборотный** – это часть производительного капитала, стоимость которого полностью переносится на произведенный товар и возвращается в денежной форме после его реализации. Оборотный капитал состоит из запасов и затрат, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений и денежной наличности.

**Капитал основной** – это часть производительного капитала, который полностью и многократно принимает участие в производстве товара, переносит свою стоимость на новый продукт по частям, в течение ряда периодов. Основной капитал подвергается физическому и моральному износу. Капитал основной (внеоборотные активы) состоит из основных средств, долгосрочных вложений и нематериальных активов.

**Капитализация** – 1) преобразование нераспределенной прибыли в капитал, вложенный в активы компании и идущий на увеличение ее собственного капитала; 2) в кредитных операциях – включение процента, начисляемого в течение льготного периода, в основную сумму долга с тем, чтобы освободить заемщика от выплаты как части основного долга, так и процентов в течение льготного периода.

**Капитальные вложения** – это инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

**Коммерческие банки** – наиболее крупные кредитные учреждения, осуществляющие универсальные банковские операции для предприятий всех отраслей и всех видов собственности, а также для физических лиц за счет своего капитала и за счет денежных капиталов и сбережений, привлеченных в виде вкладов.

**Коносамент** – это транспортный документ, содержащий условия договора морской перевозки; документ, держатель которого получает право распоряжаться грузом.

**Коносамент чистый** – коносамент, в котором перевозчик не сделал замечаний, претензий к количеству и качеству товара.

**Континентальная (германская) модель банковской системы** – финансирование экономики происходит путем банковского кредитования.

**Коэффициент быстрой ликвидности** – равен отношению текущих активов, за вычетом стоимости запасов, к краткосрочным обязательствам.

**Коэффициент дисконтирования** – определяется для каждого года при принятой ставке процента по обращенной формуле сложного процента.

**Коэффициент заемных средств** – отношение заемного капитала к общей величине активов. Финансовый показатель, характеризующий кредитоспособность и левередж.

**Коэффициент обслуживания долга** – финансовый показатель, характеризующий кредитоспособность.

**Коэффициент текущей ликвидности** – отношение текущих (оборотных) активов к текущим обязательствам. Один из финансовых показателей, используемых для оценки кредитоспособности и левереджа. Показатель достаточности оборотного капитала и стабильности в текущий момент (достаточным является значение, равное 2).

**Коэффициенты кредитопригодности** – финансовые показатели, используемые для оценки финансовых рисков, связанных с предоставлением кредита.

**Коэффициенты эффективности** – группа показателей, характеризующих предлагаемый проект с точки зрения эффективности использования ресурсов (производительность труда, оборачиваемость капитала и т. д.).

**Краткосрочные обязательства** – обязательства по срокам погашения обычно менее года.

**Кредит** – общее наименование средств, на возмездной основе предоставляемых в пользование компании или индивидуальному лицу. Имеются три основные формы кредита: 1) потребительский (предоставляется розничной торговлей индивидуальным покупателям); 2) коммерческий (предоставляется одной компанией другой компании, например, в форме отсрочки платежа за поставленные товары); 3) банковский кредит, включающий займы и овердрафт.

**Кредитная линия** – соглашение о займе, устанавливающее общий лимит кредита, который заемщик может получать в течение определенного периода времени.

**Кредитный кооператив второго уровня** – кредитный кооператив, членами которого являются исключительно кредитные кооперативы.

**Кредитный потребительский кооператив** – добровольное объединение физических и (или) юридических лиц на основе членства и по территориальному, профессиональному и (или) иному принципу в целях удовлетворения финансовых потребностей членов кредитного кооператива (пайщиков).

**Кредитный потребительский кооператив граждан** – кредитный кооператив, членами которого являются исключительно физические лица.

**Кредитные союзы** – некоммерческие организации, которые ограничивают свой бизнес непосредственно на предоставлении финансовой взаимопомощи путём предоставления ссудо-сберегательных услуг своим членам, которые совместно формируют первоначальный капитал союза на основании обязательных вступительных взносов

**Кредитоспособность** – точнее, кредитопригодность, способность фирмы или индивидуума обеспечить обслуживание долга, т. е. выплату основной суммы и процентов в течение обусловленного периода.

**Кумулятивное положительное сальдо** – кумулятивный положительный баланс денежного потока, накапливаемый за ряд лет.

**Лeverедж (рычаг)** – отношение задолженности к активам (капиталу) или отношение финансовых платежей с фиксированными сроками уплаты к условно-чистой прибыли до проведения указанных платежей.

**Либор** – годовая процентная ставка, принятая на Лондонском рынке банками первой категории надежности для оплаты их взаимных кредитов.

**Лизинг** – это контракт между лизингодателем и лизингополучателем для временного пользования каким-либо изделием, взятым

у производителя или продавца таких изделий лизингополучателем. Различают оперативный и финансовый лизинг.

**Лизинг оперативный** – передача в пользование имущества много-разового пользования на срок, меньший экономически целесообразного срока службы.

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

**Ликвидационная стоимость** – оценка стоимости основного капитала в конце срока службы.

**Ликвидность** – способность служить средством немедленного погашения обязательств. Наибольшей ликвидностью обладают наличные деньги и средства на текущих счетах, низкой ликвидностью обладают средства, вложенные в основные фонды (земля, здания, оборудование и т. п.).

**Льготный период** – период, в течение которого заемщику предоставлено право не выплачивать взносы в погашение основной суммы долга, а иногда и процентов по нему

**Макроэкономика** – раздел науки экономики, изучающий законы общественного развития. В отличие от микроэкономики, исследующей поведение субъектов (агентов) рынка, макроэкономика имеет дело с усредненными и совокупными явлениями и показателями.

**Маржинализм** – экономическая теория, объясняющая экономические процессы и явления исходя из предельных приростных величин и состояний. Маржинализм оперирует такими понятиями, как предельная полезность, предельные издержки и т. д., исходит из законов убывания предельной полезности, доходности, а также закона спроса и предложения.

**Маржинальная (предельная) ценность продукта (ресурса)** – в денежном выражении определяется как стоимость добавочного полезного эффекта, возникающего в результате использования добавочной единицы ресурса.

**Маркетинг** – деятельность в сфере рынка, направленная на продвижение товаров и услуг к покупателю. Современный маркетинг – это совокупность социальных и этических норм делового общения, правил добросовестной коммерческой деятельности в интересах потребителей и общества в целом.

**Маркетинговый анализ** – анализ рынка. Основными задачами являются изучение платежеспособного спроса на продукцию, рынков ее сбыта и обоснование планов производства соответствующего объема и ассортимента, а также оценка конкурентоспособности продукции и изыскание резервов ее повышения.

**Микроэкономика** – раздел науки экономики, изучающей поведение отдельных участников рыночного процесса.

**Мировой финансовый центр** – это центр сосредоточения специализированных кредитно-финансовых институтов и банков, осуществляющие международные операции в валютной, финансовой и кредитной сфере, сделки с золотом и ценными бумагами, место, где различные финансовые институты сходятся для осуществления финансового посредничества, носящего международный характер; город, как крупный участник совершения сделок с активами на мировом рынке; действующий международный рыночный механизм, служащий как средство управления мировыми финансовыми потоками.

**Модель доходности финансовых активов** – описывает зависимость между рыночным риском и требуемой нормой доходности финансовых активов, представляющих собой хорошо диверсифицированный портфель.

**Мониторинг** – текущий контроль, текущая проверка. Мониторинг инвестиционного проекта – это процесс выявления отклонений фактических показателей реализации инвестиционного проекта от их прогнозных значений, и оценка влияния данных отклонений на реализуемость, и эффективность инвестиционного проекта.

**Мультипликатор** – численный коэффициент, показывающий, на сколько увеличится одна переменная в результате единичного прироста другой. Мультипликаторы применяются в различных разделах микро- и макроэкономики для количественной оценки происходящих в них цепных реакций. Инвестиционный мультипликатор показывает, на сколько увеличится ВВП, если инвестиции или государственные закупки возрастут на единицу.

**Мультипликатор валовых рентных платежей** – отношение цены покупки (продажи) недвижимости к рентному доходу

**«Мусор видим – мусор получаем»** – широко распространенная концепция, сводимая к требованию о том, что используемые в расчетах данные должны обладать достоверностью и иметь отношение к анализируемому объекту; отражает понимание того, что компьютерная обработка данных сама по себе не делает получаемые результаты более достоверными.

**Налог** – выплаты, взимаемые государством с физических лиц и предприятий для формирования доходов государства. Налоги имеют тройное назначение: 1) фискальное, как основной источник пополнения бюджета; 2) перераспределительное, в качестве механизма, способствующего некоторому выравниванию доходов; 3) регулирующее, как средство воздействия государства на экономику.

**Налог на прибыль** – налог, взимаемый в процентном исчислении от налогооблагаемого дохода.

**Народнохозяйственный (экономический) анализ** – оценка и обоснование проекта с точки зрения национальной экономики страны, общества в целом.

**Национальный доход** – сумма всех первичных доходов в стране, или, что то же самое, сумма всех факторных доходов. Тождественно равен добавленной стоимости в масштабах экономики за вычетом амортизации.

**Начисление сложных процентов** – компаундирование, нахождение будущей величины  $P_m$  (например, суммы вклада) в конце

периода  $m$ , если первоначальный взнос составлял  $P$  денежных единиц, при ставке процента, равной  $r$ :  $P_m = P(1 + r)^m$ .

**Начисленный износ** – доля стоимости основного капитала (здания, оборудования), которая в данный момент времени относится на издержки.

**Невозмещаемые издержки** – издержки, понесенные до начала анализируемого проекта, которые не могут быть возмещены, прямо не влияют на принятие решений о будущих инвестициях и не принимаются в расчет при определении затрат и выгод по анализируемому проекту.

**Невозобновляемые активы** – относятся к активам в виде запасов природных ресурсов (нефть, газ и т. д.). Процесс отнесения стоимости использования таких активов на расходы называется учетом истощения природных ресурсов.

**Недвижимость, недвижимое имущество** – это земельные участки, участки недр, обособленные водные объекты и все, что прочно связано с землей, т. е. объекты, перемещение которых без несоразмерного ущерба их назначению невозможно, в том числе леса, многолетние насаждения, здания, сооружения. К недвижимым вещам относятся также подлежащие государственной регистрации воздушные и морские суда, суда внутреннего плавания, космические объекты. Законом к недвижимым вещам может быть отнесено и иное имущество.

**Недепозитные институты** – финансовые посредники, формирующие капитал из недепозитных источников.

**Незавершенное производство** – товары, находящиеся в процессе изготовления (переработки). Включаются в товарно-материальные запасы.

**Независимые проекты** – проекты или варианты проектных решений, которые могут быть воплощены независимо и параллельно.

**Нематериальные активы** – это определенная группа активов предприятия, обладающих способностью приносить чистый доход (или создающих условия для получения чистого дохода), способностью отчуждения, используемых в течение

длительного (более года) срока, но не имеющих физического содержания.

**Неопределенность** – это неполнота и неточность информации об условиях реализации чего бы то ни было, в том числе и проекта.

**Неосязаемые, неколичественные затраты и выгоды** – в проектном анализе все виды затрат и выгод, которые не могут быть определены в денежном выражении. Нематериальные выгоды включают улучшение здоровья, повышение уровня образования, расширение занятости и т.п. Негативные изменения здоровья, занятости и т.п. рассматриваются как неосязаемые затраты.

**Нераспределенная прибыль** – прибыль, реинвестируемая в активы предприятия.

**Норма амортизации** – процент стоимости активов, который относится к ежегодным издержкам. При обычной линейной амортизации норма рассчитывается как величина, обратная сроку службы активов.

**Ноу-хау** – это нерегистрируемые и не охраноспособные новые идеи, новые формулы, методы, принципы и коммерческая информация (в том числе заявки на выдачу патентов, которые находятся в стадии оформления, конструкторская, технологическая и другая документация, опытные образцы и лабораторные макеты объектов новой техники, научные отчеты и монографии, инструкции, методики проведения экспериментов, технологические регламенты и другая производственная информация имеющая коммерческую ценность для конкурентов или потенциальных покупателей), конфиденциальная информация.

**Облигация** – ценная бумага, удостоверяющая отношение займа между ее владельцем (кредитором) и лицом, выпустившим ее (эмитентом, должником). Облигации выпускают государство, предприятия, организации. Облигации, выпускаемые государством, могут иметь и другие названия: казначейские векселя, казначейские обязательства, ноты, сертификаты.

- Оборачиваемость запасов** – обычно измеряется показателем, представляющим собой отношение объема продаж за определенный период (обычно год) к средней величине запасов.
- Обслуживание долга** – выплата процентов и погашение основной ссуды в соответствии с согласованным графиком платежей.
- Общественные блага** – работы и услуги, некоторые продукты, потребление которых одним субъектом не препятствует их потреблению другими. Поэтому общественные блага являются бесплатными и не участвуют в рыночном обороте. Примеры общественных благ: свет маяка, научные знания, защита безопасности границ государства.
- Обязательства** – все виды долгосрочной и краткосрочной задолженности, которую имеет предприятие.
- Овердрафт** – операция по предоставлению банками кредитов при недостаточности или отсутствии денежных средств на банковском счету клиента – физического лица.
- Опцион** – контракт, заключенный между двумя лицами, в соответствии с которым одно лицо предоставляет другому право купить определенный актив по определенной цене в рамках определенного периода времени или право продать определенный актив по определенной цене в рамках определенного периода времени.
- Остаточная стоимость** – стоимость активов после окончания срока эксплуатации.
- Осязаемые материальные активы** – активы, имеющие определенное физическое содержание (например, здания, оборудование, земля и т. д.).
- Отношение суммы долгосрочных обязательств к величине собственного капитала** – финансовый показатель, характеризующий кредитоспособность и левередж компании.
- Отношение чистых выгод к инвестиционным затратам** – дисконтированный показатель ценности проекта, равный отношению чистой текущей стоимости потока выгод от проекта к текущей стоимости инвестиций. Если это отношение больше единицы, то проект считается приемлемым.

**Отраслевой риск** – риск, характерный для отдельной отрасли промышленности.

**Отток средств и ресурсов** – все виды платежей, уменьшающих выгоды от проекта, а также негативный денежный поток.

**Отчет о движении денежных средств** – один из основных документов финансовой отчетности, характеризующий движение средств за определенный период времени (обычно финансовый год).

**Отчет о прибылях и убытках** – один из основных финансовых документов, представляет собой отчет о поступлениях и расходах за определенный период и служит для расчета налогооблагаемой прибыли.

**Отчетный период** – определенный период в деятельности предприятия, по итогам которого составляются документы финансовой отчетности. Чаще всего отчетный период составляет один год в пределах дат, установленных законодательством отдельных стран, например, с 1 июля по 30 июня (финансовый год).

**Официальный валютный курс** – курс обмена иностранной валюты на национальную, официально назначаемый правительством.

**Оценка проекта** – в проектном анализе экспертное мнение о ценности проекта, его приемлемости в соответствии с принятыми критериями.

**Паевые инвестиционные фонды** – финансовые институты, формирующие свой капитал путем продажи инвестиционных паев среди профицитных сегментов рынка.

**Пенсионные фонды** – это специализированные финансовые посредники, которые на договорной основе аккумулируют средства юридических и физических лиц в целевые фонды, из которых осуществляют пенсионные выплаты гражданам после достижения определенного возраста.

**Переменные издержки** – затраты на производство продукции, которые меняются пропорционально объемам производства.

**Период окупаемости** – дисконтированный показатель ценности проекта; продолжительность наименьшего периода, по исте-

чении которого чистый дисконтированный доход становится и продолжает оставаться неотрицательным.

**Показатели ценности проекта** – обобщенное название группы показателей, используемых для оценки и выбора проектов.

**Полезный эффект проекта** – продукция, услуги и другие выгоды в денежной и физической форме.

**Полные издержки производства** – сумма постоянных и переменных издержек.

**Порог чувствительности** – вариант анализа чувствительности, при котором определяется пороговое значение каждого из рассматриваемых параметров, приводящих к снижению ценности проекта (например, чистого дисконтированного дохода) ниже заранее установленной величины.

**Постоянные издержки** – издержки, величина которых не меняется в зависимости от объемов производства.

**Поток выгод** – распределенная по годам серия поступлений от реализации проекта за планируемый период эксплуатации.

**Поток издержек** – распределенные по годам затраты, связанные с реализацией проекта и его последующей эксплуатацией.

**Поток реальных денег** – суммарный денежный поток, возникающий в результате реализации проекта, который складывается из всех притоков и оттоков денежных средств в некоторый момент времени. Поток реальных денег представляет собой сумму денежных потоков от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.

**Предельные (маржинальные) издержки** – прирост издержек на производство дополнительной единицы продукции, равный приросту общих издержек, деленному на изменение объема производства.

**Предельный (маржинальный) анализ** – экономический анализ, инструментом которого является рассмотрение приростов одного из показателей (издержек, цен, дохода) в зависимости от положительных или отрицательных приростов других (объемов производства, продаж, вложений и т. д.).

**Преинвестиционная фаза** – стадия жизненного цикла проекта, включающая идентификацию, разработку и экспертную оценку проекта, т. е. этапы, предшествующие началу реального процесса капиталовложений.

**Преинвестиционные расходы** – расходы на выбор и разработку проекта, необходимые исследования, а также экспертизу.

**Премия за риск** – оплата или стоимость риска в экономике; входит в нормальную прибыль, цену производства, процентную ставку и т. д.

**Прибыль** – разница между стоимостью продукта на выходе и его стоимостью при входе. В микроэкономике – это разница между стоимостью проданного фирмой товара и расходами, затраченными на его приобретение или обработку. В макроэкономике из прибыли исключается стоимость выплаты процентов на заемный капитал.

**Приток** – все виды платежей и поступлений, увеличивающих активы предприятия.

**Программа** – запланированная последовательность мероприятий в экономической деятельности государства, направленных на достижение определенных народнохозяйственных целей; может включать несколько конкретных проектов, предусмотренных к осуществлению в определенное время.

**Процент** – сумма, уплачиваемая должником кредитору за пользование заемными средствами через определенные промежутки времени как процентная часть от оставшейся непоплаченной суммы долга.

**Процентная ставка** – относительный (в процентах или долях) размер платы за пользование ссудой в течение определенного периода времени. Процентная ставка, взимаемая банком по кредитам, называется кредитной процентной ставкой. Процентная ставка, выплачиваемая банком по депозитным вкладам, называется депозитной процентной ставкой.

**Процентная ставка номинальная** – это процентная ставка, объявляемая кредитором.

- Процентная ставка реальная** – это процентная ставка в постоянных ценах (при отсутствии инфляции), величина которой обеспечивает такую же доходность займа, что и номинальная ставка при наличии инфляции.
- Процентная ставка эффективная** – доход кредитора за счет капитализации процентов, выплачиваемых в течение периода, для которого объявлена процентная ставка.
- Процентный риск** – риск, вызванный возможностью колебания процентных ставок.
- Прямые затраты** – издержки, которые могут быть связаны с определенной деятельностью и видом продукции.
- Разработка проекта** – фаза жизненного цикла проекта, на которой происходит анализ альтернатив и выбор проектных решений по всем аспектам, необходимым для обоснования целесообразности и жизнеспособности проекта.
- Риск** – возможность возникновения условий, приводящих к негативным последствиям.
- Риск предпринимательский** – обобщающий термин для группы рисков, возникающих на разных этапах кругооборота капитала в результате действий конкурентов, поставщиков сырья и материалов, изменения конъюнктуры, технологических ошибок и т. д.
- Рынок капиталов** – сфера экономических отношений, где формируется спрос и предложение на ссудный капитал, где аккумулируются временно свободные денежные капиталы и перераспределяются между предпринимателями и инвесторами.
- Рынок золота** – это торгово-финансовый центр регулярной торговли золотом на условиях рыночной цены. Такие центры представляют собой объединение крупных банков, бирж драгоценных металлов и специализированных организаций по торговле золотом, его очистке и изготовлению слитков.
- Рынок производных финансовых инструментов или срочный рынок** – рынок, на котором происходит заключение срочных контрактов (форвардов, опционов и пр.).

- Рыночная цена** – в проектном анализе финансовая цена, т. е. реальная цена, используемая в финансовом анализе, в отличие от народнохозяйственного анализа (анализа с точки зрения общества).
- Сальдо** – разность между доходами и расходами; может быть как положительным (активным), так и отрицательным (пассивным).
- Сберегательные институты** – специализированные финансовые институты, основными источниками средств которых выступ сберегательные вклады и разнообразные срочные потребительские депозиты.
- Сертификат** – как ценная бумага имеет два значения: 1) документ – свидетельство кредитного учреждения о депонировании денежных средств, удостоверяющих право вкладчика на получение депозита (депозитные сертификаты), или свидетельство банка о получении денег от граждан для долгосрочного их сбережения (сберегательные сертификаты); 2) вид облигаций государственных займов.
- Сделки РЕПО** – продажа ценных бумаг с условием обратного выкупа.
- Секьюритизация активов** – собрание в пул предоставленных кредитным учреждением кредитов, обеспеченных относительно однородным имуществом, и выпуск ценных бумаг под общее обеспечение.
- Соглашение о разделе продукции (СРП)** – договор, в соответствии с которым государство предоставляет субъекту предпринимательской деятельности (инвестору) на возмездной основе и на определенный срок исключительные права
- Страхование** – составная часть финансов; совокупность экономических отношений между его участниками по поводу формирования страхового фонда и его использования для возмещения ущерба.
- Страховая компания** м юридическое лицо, производящее страхование, принимающее на себя за определенную плату обязательство возместить страхователю убытки (расходы), возникшие в результате наступления страхового случая, обусловленного в договоре страхования, или выплатить страховую сумму.

**Страхование инвестиций** – один из видов имущественного страхования. Страхование инвестиций направлено на защиту предпринимателей и инвесторов от возможных непредвиденных негативных обстоятельств и факторов, мешающих достижению намеченной цели, является одним из важнейших методов управления риском при инвестировании.

**Структура капитала** – соотношение собственных и заемных средств в пассиве баланса компании.

**Субсидия** – прямые и косвенные платежи из государственного бюджета в пользу производителей или потребителей отдельных товаров и услуг. К косвенным субсидиям относится, в частности, поддержание низких цен на продукцию предприятий, находящихся в государственной собственности (производство электроэнергии, отдельных видов сырья). В народнохозяйственном анализе (при расчете общественной эффективности) субсидии рассматриваются как трансфертные платежи, не увеличивающие и не уменьшающие национальный доход, и исключаются из расчетов.

**Текущие (оборотные) активы** – позиция в балансовом отчете, включающая активы, которые обладают высокой ликвидностью и оборачиваются, как правило, в течение одного года (наличные средства, дебиторская задолженность, товарные запасы).

**Теневая цена** – цена, отражающая ценность товара с точки зрения общества. Использование теневых цен обусловлено тем, что в условиях несовершенной конкуренции и искажений, вносимых государственной политикой, внутренние рыночные цены во многих случаях не отражают реальной стоимости ресурсов и в этом смысле не являются оптимальными, что может привести к существенным ошибкам в определении возникающих в связи с проектом затрат и выгод для национальной экономики.

**Технико-экономическое обоснование (ТЭО)** – с точки зрения российских предприятий, это прежде всего как набор чертежей без расчетов окупаемости и эффективности проектов, т. е. без проработанной составляющей. В западной литературе ТЭО является в большой степени аналогом бизнес-плана.

**Толлинг** – разновидность отношений между заказчиком и производителем продукции, предусматривающих ее изготовление из сырья (материалов) заказчика непосредственно или по договоренности заказчика с третьей стороной.

**Точка безубыточности** – объем операций, при котором объем поступлений (валового дохода) равен совокупным издержкам.

**Трансфертные платежи** – все виды платежей, представляющие собой простое передвижение средств от одного собственника к другому без получения в обмен товаров или услуг. К таким платежам относятся налоги, займы, выплаты в социальные фонды, субсидии. Трансфертные платежи являются лишь распределением выгод от инвестиций и не влияют на размер этих выгод. При осуществлении расчетов общественной эффективности, т. е. при проведении народнохозяйственного анализа трансфертные платежи исключаются из расчетов.

**Упущенные доходы** – доходы, которые могли бы быть получены при использовании средств по одному из вариантов, однако потеряны, потому что средства использовались по другому варианту.

**Устарелость, моральный износ** – утрата полезности активов в результате появления на рынке более совершенного оборудования, изменения экологических, эргономических требований и вследствие других причин, не имеющих отношения к физическому состоянию активов.

**Факторинг** – операция по приобретению банком или факторской компанией права на взыскание долга. При этом предприятие освобождается от риска неоплаты долга, за что уплачивается определенный процент.

**Факторы производства** – экономические ресурсы: земля, капитал, труд, предпринимательские способности, используемые в производстве.

**Финансовая инфраструктура** – это набор институтов, которые обеспечивают эффективное функционирование финансовых посредников и финансовых рынков, включая такие элементы, как платежные системы, кредитные бюро информации и обеспечения реестров.

**Финансовая либерализация** – открытие внутренних финансовых рынков для иностранного капитала и иностранных финансовых посредников.

**Финансовые посредники** – это организации, основная деятельность которых заключается в аккумулировании свободного денежного капитала населения и субъектов хозяйствования путем его приобретения в обмен на собственные обязательства и предоставлении этого капитала лицам, имеющим в них необходимость путем его продажи, способствующие снижению транзакционных издержек участников соглашения.

**Финансовая реализуемость проекта** – заключается в том, чтобы на каждом шаге расчетного периода сальдо и накопленное сальдо суммарного денежного потока (суммы потоков от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности) было неотрицательным.

**Финансовые соотношения (коэффициенты)** – показатели, позволяющие оценить прибыльность, эффективность, ликвидность, кредитоспособность и другие финансовые характеристики компании или проекта. Некоторые из этих соотношений (например, нормы доходности) используются как показатели ценности проекта.

**Финансовый анализ** – имеет целью оценку инвестиций с точки зрения отдельно взятой компании, планирующей получение конкретных финансовых результатов от намечаемого вложения средств.

**Финансовые компании** – финансовые институты, формирующие капитал, выпуская ценные бумаги, чтобы впоследствии одалживать индивидуальным предпринимателям и малому бизнесу.

**Финансовый конгломерат (*financial conglomerate*)** – это участник финансового рынка, бизнес которого распространяется не менее чем на две из пяти возможных областей: кредитные и депозитные операции, а также расчетно-кассовые услуги, страхование, корпоративные финансы, подписка и размещение ценных бумаг, доверительное управление, обслуживание инвестиционных фондов или консультирование, розничные инвестиционные услуги.

- Финансовый план** – 1) план использования различных источников капитала для финансирования инвестиционного проекта; 2) план денежных потоков по годам жизни проекта, позволяющий определить периоды недостатка и избытка ликвидности и потребности в привлечении средств.
- Финансовый рынок** – система институтов, из которых он состоит (участники рынка – инвесторы, эмитенты ценных бумаг; посредники – биржи и внебиржевые организаторы торговли; инфраструктура рынка – депозитарии, регистраторы, расчетно-клиринговые организации и т. п.).
- Финансовый рынок** – является системой экономических отношений, направленных на формирование, распределение и перераспределение капитала; финансовыми рынками являются все рынки, на которых в отличие от товарных рынков, происходит торговля капиталом.
- Финансовый супермаркет** – это интегрированный финансовый посредник, который предоставляет комплекс финансовых услуг от розничных банковских услуг до страховых и инвестиционных продуктов.
- Форфейтинг** – форма кредитования банком или финансовой компанией торговых операций, суть заключается в кредитовании экспортера путем покупки векселей, акцептованных импортером.
- Франчайзинг (льгота)** – форма продолжительного сотрудничества, в процессе которого крупная компания предоставляет индивидуальному предпринимателю или группе предпринимателей лицензию (франшизу) на производство продукции, торговлю товарами или предоставление услуг под торговой маркой данной компании на ограниченной территории, на срок и условиях, определенных договором.
- Хеджирование** – создание условий для сокращения потерь, связанных с колебанием цен; страхование от риска потерь, вызванных неблагоприятным движением цен, путем покупки или продажи контрактов на фьючерсном рынке; совокупность операций со срочными биржевыми и небиржевыми инструментами, целью которых является снижение влияния рыночных (ценовых) рисков на результаты деятельности компании.

**Холдинговая компания** – компания, контролирующая другие компании посредством приобретенного пакета акций.

**Ценная бумага** – это форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход. Суть ее состоит в том, что у владельца капитала сам капитал отсутствует, но имеются все права на него, которые зафиксированы в форме ценной бумаги.

**Ценность, стоимость денег во времени** – концепция, исходящая из понимания того факта, что денежные суммы, полученные или выплаченные сегодня, т. е. в текущий момент времени, имеют в глазах их обладателей большую ценность, чем такие же суммы, подлежащие получению и выплате в будущем. Инструментом, позволяющим определить сегодняшнюю, или текущую стоимость будущих сумм, является дисконтирование.

**Цены СИФ** – цена, которая означает, что все расходы по перевозке груза, оплате таможенных сборов и страхованию вместе с риском гибели или порчи товара до пересечения им борта судна в порту покупателя, несет продавец товара. Обязанности продавца – заключить договор морской перевозки груза от порта отправления до порта назначения; в обусловленные контрактом сроки погрузить товар на судно и известить об этом покупателя; оплатить за свой счет погрузку, фрахт, страховку товара на время морской перевозки, вывозные пошлины и сборы в порту отправления; передать покупателю «чистый» коносамент, страховой полис и товарные документы, обусловленные контрактом. Покупатель оплачивает грузовые операции, таможенные пошлины и сборы в порту выгрузки; цена товара, предусмотренная контрактом, включает его стоимость, перевозку и страхование.

**Цены ФОБ** – цена товара, исчисленная с учетом страхования и транспортных расходов отправителя (продавца) по доставке товара на транспортное средство. Обязанность продавца – доставить товар в согласованный порт отправления и погрузить на судно. Он должен также известить покупателя о готовности товара, а затем – об окончании погрузки. Покупатель

обязан заключить договор морской перевозки и подать судно в соответствующий срок под погрузку. Кроме того, покупатель оплачивает цену товара и несет все транспортные расходы после его погрузки продавцом на судно.

**Чистые выгоды** – выгоды от проекта в денежном выражении за вычетом затрат.

**Чистый дисконтированный доход** – дисконтированный показатель ценности проекта, определяемый как сумма дисконтированных значений поступлений за вычетом затрат, получаемых в каждом году в течение срока жизни проекта.

**Чистый убыток** – превышение расходов над поступлениями за отчетный период.

**Экстерналии** – экономические и внеэкономические последствия, возникающие во внешней среде при производстве товаров и услуг, но не отраженные в рыночных ценах последних. Примером экстерналий может служить ухудшение условий ловли рыбы на реке в результате работы расположенного выше по течению металлургического завода.

**Эффективность инвестиционного проекта бюджетная** – это эффективность проекта с точки зрения бюджета любого уровня, т. е. отражаются финансовые последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета.

**Эффективность инвестиционного проекта коммерческая** – это эффективность проекта с точки зрения реальной или потенциальной фирмы, полностью реализующей проект за счет собственных средств.

**Эффективность общественная** – это эффективность проекта с точки зрения экономики страны в целом, т. е. учитываются затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за пределы прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта. Для крупномасштабных (существенно затрагивающих интересы города, региона или всей страны) проектов рекомендуется обязательно оценивать общественную эффективность.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

### Основная литература

1. Бюджетный кодекс Кыргызской Республики от 16.05.2016 г. № 59 // URL: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/111338>.
2. Гражданский кодекс Кыргызской Республики от 08.05.1996 г. № 15 // URL: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/4/290?cl=ru-ru>.
3. Налоговый кодекс Кыргызской Республики от 18.01.2022 г. № 3 // URL: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/112340>.
4. Закон КР 15 ноября 1996 г. № 60 «О хозяйственных товариществах и обществах» // URL: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/667>.
5. Закон КР от 23 июля 1998 г. № 96 «Об организации страхования в Кыргызской Республике» // URL: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/105>.
6. Закон КР от 27 марта 2003 г. № 64 «Об акционерных обществах» // URL: [https://nehk.energo.kg/content/articles\\_view/615](https://nehk.energo.kg/content/articles_view/615).
7. Закон КР от 11 августа 2022 г. № 93 «О банках и банковской деятельности» // URL: [https://base.spinform.ru/show\\_doc.fwx?rgn=142995](https://base.spinform.ru/show_doc.fwx?rgn=142995).
8. Конституционный Закон КР от 11 августа 2022 г. № 92 «О Национальном банке Кыргызской Республики» // URL: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/112424>.
9. Бюджетный кодекс Кыргызской Республики от 16 мая 2016 г. № 59 // URL: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/111338?cl=ru-ru>.
10. Приказ Министерства финансов Кыргызской Республики № 172-П от 03 ноября 2022 г. Бюджетная классификация Кыргызской Республики // URL: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/200239>.
11. Кодекс КР «О неналоговых доходах» от 10 августа 2018 г. № 90 // URL: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/111820>.
12. Закон РФ от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» // URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_45458](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45458).
13. Закон КР от 24 июля 2019 г. № 249 «Об уполномоченном государственном органе в сфере надзора и регулирования финансового рынка» // URL: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/203198>.

14. Закон КР от 5 июня 1995 года № 6-1 «Об операциях в иностранной валюте» // URL: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/677?cl=ru-ru>.
15. Закон КР от 24 июля 2009 года № 251 «О рынке ценных бумаг» // URL: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/202677>.
16. Закон КР от 7 мая 2008 г. № 78 «О защите вкладов (депозитов)» // URL: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/202289?cl=ru-ru>.

### **Основная литература по курсу «Финансы»**

1. *Бектенова Д.Ч., Курманбекова М.О.* Финансы: учебник. Бишкек: Изд-во КРСУ, 2018 // URL: <https://a.eruditor.one/file/3083257>.
2. Финансы: учебник / под ред. Е.В. Маркиной. М.: КНОРУС, 2014.
3. Финансы: учебник / под ред. А.М. Ковалевой М.: Юрайт, 2015.

### **Дополнительная литература по курсу «Финансы»**

4. Государственные и муниципальные финансы: учебник / под ред. О.В. Малиновской, И.П. Скобелевой, А.В. Бровкиной. М.: КНОРУС, 2012.
5. Международный финансовый рынок: учеб. пособие / под ред. В.А. Слепова, Е.А. Звоновой. М.: Магистр, 2011.
6. *Слепов В.А., Громова Е.И., Кери И.Т.* Финансовая политика организации: учеб. пособие. М.: Экономистъ, 2005.
7. Финансовые рынки и институты / под ред. Г.В. Черновой, Н.Б. Болдыревой. М.: Юрайт, 2019.
8. *Чернецов С.А.* Финансы: учеб. пособие. М.: Магистр, 2008.
9. *Миллер Р., Ван-Хуз Д.* Современные деньги и банковское дело. М.: Инфра-М., 2011.
10. *Хансен Э.* Денежная теория и финансовая политика. М.: Дело, 2006.
11. *Галочкина О.А., Кожухина К.А.* Финансы: учебник. СПб.: Изд-во Университета при МПА ЕвразЭС, 2019 // URL: <https://www.miep.edu.ru/upload/science/izdaniya-universiteta-pri-mpa-evrazes/Galochkina-Kozhukhina-finansy-textbook.pdf>.
12. *Макарова В.А.* Теория финансов. Практикум по курсу. СПб.: Отдел оперативной полиграфии НИУ ВШЭ, 2011.
13. *Сабитова Н.М., Шавалеева Ч.М., Никонова Е.Н.* Финансовая политика государства: учеб. метод. разработка. Казань: Изд-во Казан.

- ун-та, 2017 // URL: [https://kpfu.ru/staff\\_files/F866262037/Finansovaya\\_politika\\_gosudarstva\\_.pdf](https://kpfu.ru/staff_files/F866262037/Finansovaya_politika_gosudarstva_.pdf).
13. *Шубина Т.В.* Финансы организаций (предприятий): учеб. пособие. М.: РЭА им. Г.В. Плеханова, 2007.
  14. *Чиненов М.В. и др.* Инвестиции: учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит». 3-е изд., стереот. – М.: КноРус, 2020.
  15. Бюджет и бюджетная система. учебник. 2-е изд. / под ред. Мст.П. Афанасьева. М.: Юрайт, 2011.
  16. *Поляк Г.Б.* Территориальные финансы. М.: Вузовский учебник; ВЗФЭИ, 2006.
  17. *Фынчина Х.А.* Налоги и налоговая система Кыргызской Республики: учебник. Бишкек: Изд-во КРСУ, 2022.
  18. *Вавилов А.* Государственный долг: Уроки кризиса и принципы управления. М.: Городец, 2003.
  19. *Фынчина Х.А.* Личные финансы в Кыргызской Республике. Бишкек: Изд-во КРСУ, 2013.
  20. Финансовые рынки и институты / под ред. Г.В. Черновой, Н.Б. Болдыревой. М.: Юрайт, 2019.
  21. Основы организации деятельности коммерческого банка / под ред. С.А. Ермакова, Ю.Н. Юденкова. М.: КНОРУС, 2009.
  22. *Рубцов Б.Б.* Современные фондовые рынки. М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.
  23. Страхование: учебник. 3-е изд., перераб. и доп. / под ред. Т.А. Федоровой. М.: Магистр, 2008.
  24. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики КР на 2020–2025 годы // URL: <https://www.nbkr.kg/index1.jsp?item=3326&lang=RUS>.
  25. *Северук В.Т.* Риски финансового сектора Российской Федерации. М.: Финстатинформ, 2001.
  26. Международный финансовый рынок / под ред. В.А. Слепова, Е.А. Звоновой. М.: Магистр, 2011.
  27. *Рубини Н.* Как я предсказал кризис. М.: ЭКСМО, 2011.
  28. *Стиглиц Дж.* Крутое пике. Америка и новый экономический порядок. М.: ЭКСМО, 2011.

## Интернет-источники

1. Официальный сайт Министерства финансов КР. URL: <https://www.minfin.kg>.
2. Официальный сайт Министерства экономического развития и торговли РФ. URL: <http://www.economy.gov.ru>.
3. Официальный сайт Института исследований экономической политики Кыргызской Республики. URL: <https://www.economy.gov.kg>.
4. Официальный сайт Национального банка Кыргызской Республики. URL: <https://www.nbkr.kg>.
5. Официальный сайт Национального статистического комитета Кыргызской Республики. URL: <https://www.stat.kg>.

Под общей редакцией проф. *Д. Ч. Бектеновой*

Авторский коллектив:

*Д. Ч. Бектенова, З. А. Ивакова,  
А. А. Джумакова, М. О. Курманбекова, Ф. Р. Асанбекова,  
А. Э. Джолдубаева, А. Ю. Краснов*

**ФИНАНСЫ**

Практикум по дисциплине

Учебное пособие

Редактор *К. В. Тимофеева*

Компьютерная вёрстка *Г. Н. Кирпа*

Подписано в печать 03.02.2025.

Формат 60×84 1/16. Печать офсетная.

Объём 16,25 п. л. Тираж 100 экз. Заказ 11.

Издательский дом КРСУ

720048, г. Бишкек, ул. Анкара, 24к.