

ФИНАНСОВЫЕ РЕШЕНИЯ И СТАНДАРТЫ ИХ ПРИНЯТИЯ НА ГОСУДАРСТВЕННОМ И КОРПОРАТИВНОМ УРОВНЯХ

FINANCIAL SOLUTIONS AND STANDARDS OF THEIR ADOPTION AT THE NATIONAL AND CORPORATE LEVELS

S. Bolshakov

Annotation

The relevance of the topic is to big roles in the process of financial decision-making in financial and credit support of business and the implementation of the financing expenses of the companies. From the reasonableness of financial decisions and their effective practical implementation depends largely on the financial condition and financial stability of companies. Presents fundamental provisions in the area of financial decision-making, an attempt is made to formalize the components of financial policy and financial decisions, the author's interpretation of the classification of financial decisions and standards, their adoption at the state and corporate levels allocated to the unified standards of the financial decision-making.

Keywords: financial solutions, financial policy, formalization, standards for financial decision-making, unified standards, financial condition, financial stability of the company.

Большаков Сергей Викторович

К.э.н., доцент

каф. "Корпоративные финансы"

Финансового университета

при Правительстве Российской Федерации

Аннотация

Актуальность темы состоит в большой роли процессов принятия финансовых решений в финансово-кредитном обеспечении бизнеса и осуществлении финансирования расходов компаний. От обоснованности финансовых решений и эффективной их практической реализации во многом зависят финансовое состояние и финансовая устойчивость компаний. Представлены принципиальные положения в области принятия финансовых решений, сделана попытка формализации составляющих финансовой политики и финансового решения, дана авторская интерпретация классификации финансовых решений, стандартов их принятия на государственном и корпоративном уровнях, выделены унифицированные стандарты принятия финансовых решений.

Ключевые слова:

Финансовые решения, финансовая политика, формализация, стандарты принятия финансовых решений, унифицированные стандарты, финансовое состояние, финансовая устойчивость компании.

Управление корпоративными финансами сопряжено с постоянным принятием финансовых решений по вопросам мобилизации источников и расходованию денежных средств и финансовых ресурсов компаний. Часть таких решений принимается на уровне формирования и реализации видов финансовой политики, оцифровывания стратегии и тактики в ходе составления планов и прогнозов. Значительная часть финансовых решений принимается в оперативном порядке.

От качества принимаемых финансовых решений во многом зависит финансовое состояние и финансовая устойчивость компаний. Состояние их финансов и финансовая устойчивость предопределяются степенью научного и практического обоснования решений в области денежного оборота и финансов. Вместе с этим уровень проработки вопросов формализации и стандартизации принятия финансовых решений с точки зрения научно-

обоснованной организации финансовой работы по управлению корпоративными финансами и использования внутрифирменных мотивов и механизмов принятия решений с учетом отраслевых особенностей компаний, представляется недостаточным, требует обобщения и в целом характеризуется незавершенностью научных исследований.

Финансовые решения представляют собой важную составную часть экономических решений, и в той мере, в которой последние выражают политику, – составной элемент политических решений. Предмет финансовых решений не полностью совпадает и шире собственно финансов. Он охватывает не только финансы, но и в существенной мере денежно-кредитные отношения субъектов рыночных отношений и хозяйственного управления. Сохранение финансовых решений определяется практическими формами проявления в экономике таких экономи-

ческих категорий как финансы, деньги, кредит. Природа финансовых решений – стоимостная, денежная, товарная.

Принятие финансовых решений, как органической составной части процесса управления корпоративными финансами, имеет фундаментальные основы и может быть сведено к следующим принципиальным положениям в этой области.

Процесс принятия финансовых решений представляет собой сферу управленческой деятельности в области денежного оборота и финансов, непосредственно связанную с определением планово-прогнозных, фактических объемно-стоимостных и режимно-временных параметров формирования, распределения и использования денежных средств и финансовых ресурсов.

Финансовые результаты принятия финансовых решений практически проявляются в формах существования и движения денежных средств, финансовых ресурсов, денежных фондов, денежных резервов, кредитных ресурсов и других привлеченных в оборот компании источников на основе заимствования. Финансовые решения – проводники движения основного и оборотного капитала компаний.

В основе обеспечения принятия финансовых решений лежат вопросы, связанные с информацией, аналитикой, наличием, формированием, распределением и использованием источника покрытия потребностей в осуществлении денежных расходов компании.

Финансовые решения – важный элемент практической реализации финансовой политики сопряженной с ее философией, процессом управления и непосредственным проведением принятых решений в жизнь.

В принципиальном виде финансовая политика компании (ФП) может быть формализована через процесс принятия и реализации финансовых решений.

$$\text{ФП} = \text{Ц} + \text{Н} + \text{ФР} ;$$

где:

Ц – процесс целеполагания и постановки задач;

Н – учет нормативной базы при постановке целей и задач, принятии и реализации финансового решения;

ФР – принятие и реализация финансовых решений.

Нормативная база (Н) охватывает юридически-правовую базу (Ю), стандарты принятия финансовых решений (С), нормы, нормативы, лимиты при оцифровывании финансовой стратегии и тактики, проведении финансовой политики нормирования в ходе управления денежным

оборотом и финансами (Н_{НД}):

$$\text{Н} = \text{Ю} + \text{С} + \text{Н}_{\text{НД}} ;$$

Стандарты принятия финансовых решений – важный составной элемент в наборе инструментов корпоративного управления. Финансовые решения (ФР) формализуются и могут быть представлены как:

$$\text{ФР} = \text{Ф} + \text{М}_{\text{ПР}}$$

где:

Ф – философия принятия финансового решения;

М_{ПР} – мероприятия и инструменты по проведению финансового решения в практику финансовой работы.

Алгоритм принятия финансовых решений в принципиальном виде задается логикой вариантного научно-обоснованного финансового управления на корпоративном уровне, которая означает последовательное движение:

- ◆ от природы и сущности экономических и финансовых категорий, к практическим формам и специфическим особенностям их проявления;

- ◆ от определения финансового состояния, финансовой устойчивости к выявлению резервов их улучшения, разработке мероприятий по мобилизации дополнительных финансовых ресурсов, оптимизации расходов;

- ◆ от источников к максимально выгодному финансированию, вложению средств в актив, или от минимальной потребности в финансировании к источнику его обеспечения;

- ◆ от выработки целей и задач финансовой политики к практической реализации эффективного формирования, распределения, использования денежных средств и финансовых ресурсов через корректировку процессов в сфере управления денежным оборотом и финансами;

- ◆ от текущего и оперативного финансового контроля к принятию оперативных мер по нейтрализации удорожающих факторов, компенсации выпадающих доходов.

Мероприятия и инструменты по проведению финансового решения в жизнь (М_{ПР}) формализуются и могут быть представлены как:

$$\text{М}_{\text{ПР}} = \text{С}_y + \text{Ф}_k ;$$

где:

С_y – система управления денежным оборотом и финансами включая инструменты анализа, оценки, плана и прогноза;

Ф_к – финансовый контроль за обоснованностью принятия и ходом реализации финансового решения.

Все финансовые решения в экономике подразделяются на: принимаемые на государственном уровне, включая региональный, муниципальном уровне и денежно-финансовые решения публичных и иных коммерческих структур.

В зависимости от объекта, на который направлено финансовое решение, различаются финансовые решения по денежным средствам, финансовым и бюджетным ресурсам. По стадиям воспроизводственного процесса финансовые решения обслуживают производство, распределение, обмен и потребление. Предстоят как решения по формированию, распределению и перераспределению вновь создаваемой денежной формы стоимости и национального богатства.

По направлению движения денежных средств и финансовых ресурсов финансовые решения выступают как решения по доходам и по расходам. По отношению к плану эти решения практически проявляются как плановые финансовые решения и внеплановые.

Плановые финансовые решения принимаются при составлении бюджетов органов хозяйственного управления и планов-прогнозов компаний.

Внеплановые финансовые решения связаны с возможным их принятием в ходе фактического исполнения соответствующих бюджетов и планов-прогнозов компаний.

Финансовые решения по денежным средствам, финансовым и бюджетным ресурсам выступают как решения, принимаемые в пределах утвержденного плана источников доходов, объемов расходов и решения, касающиеся сверхплановых объемов мобилизованных источников и сверхпланового финансирования расходов.

По основным сферам действия финансовых решений они могут быть подразделены на бюджетные, налоговые, страховые, кредитные, фондовые, решения в сфере оплаты труда, во внешнеэкономической деятельности, инвестиционные и прочие решения. В составе прочих финансовых решений могут, например, рассматриваться решения в области учетно-финансовой политики компании, амортизационной политики, формирования текущих издержек, образования, распределения и использования прибыли.

По разновидностям доходов и источников финансовые решения предстают как решения по денежным поступлениям, доходам, формируемым на сальдовой и не сальдовой основе, начислениям (отчислениям), другим формам существования источников финансовых и бюджетных ресурсов. По разновидностям расходов финансовые решения могут быть подразделены на текущие и по

развитию.

В зависимости от процессов, с которыми связаны финансовые решения в целом решения по доходам и расходам предстают как решения по процессам мобилизации источников и финансированию. Решения по мобилизации источников – решения по созданию собственных и приравненных к ним средств, а также привлечению источников на основе заимствований и связанных целевых поступлений (см. рис.1).

Решения по финансированию представляют собой "чистые" решения по собственно отпуску средств на покрытие потребности в осуществлении денежного расхода в пределах планов и на финансирование сверхплановых потребностей.

Производимое в литературе объединение мобилизации источника с его отпуском на покрытие расхода под общим понятием финансирования, на наш взгляд, затуманивает существенные различия в двух рассматриваемых процессах и не отвечает задаче стандартизации принятия финансовых решений. Источник должен быть в наличии, быть создан или мобилизован прежде, чем он может быть направлен на собственно финансирование расходов. Наличие же источника не всегда может означать его обязательный отпуск на финансирование расходов, сразу и в полном размере.

В практике корпоративного управления источники средств компании нередко трансформируют свою принадлежность к долгосрочным, или краткосрочным. Происходит это под влиянием принимаемых финансовых решений, которые по этому признаку могут быть подразделены на изменяющие принадлежность конкретного источника к долгосрочному, или краткосрочному и не изменяющие отнесение источника к "длинным" или "коротким" (см. рис.1).

Суть приводимых данных состоит в том, что под влиянием фактического режима использования источников средств компании, заданного принимаемыми финансовыми решениями, источники могут фактически на практике менять свою традиционную срочность. И второе, – под влиянием этого обстоятельства общее количество источников финансирования потребностей компании, относимых традиционно к краткосрочным и тех, которые могут приобретать черты краткосрочных источников, примерно на 1/3 больше долгосрочных.

Это на наш взгляд, свидетельствует о больших возможностях маневрирования при принятии текущих и оперативных финансовых решений и одновременно о повышенной сложности краткосрочного и оперативного финансового управления.

Источники средств	Долгосрочные (Д)	Краткосрочные (К)
<i>1. Собственные и приравненные к ним средства:</i>	Д	К
- Уставный капитал	Д	-
- Добавочный капитал	Д	-
- Резервный капитал	Д	К
- Прибыль	-	К
- Амортизационные отчисления	Д	К
- Прочие собственные источники	-	К
- Устойчивые пассивы	-	К
<i>2. Привлеченные средства, в том числе:</i>	Д	К
<i>Заимствования (долговые обязательства):</i>	Д	К
- Кредиты банков	Д	К
- Внебанковские кредиты	-	К
- Кредиторская задолженность	-	К
- Облигации	Д	К
- Векселя	Д	К
<i>Прочие привлечения средств:</i>	Д	К
- Средства целевых поступлений	-	К
- Средства целевого финансирования	Д	К
Итого: (примерное количество наименований источников)	8	12

Рисунок 1. Возможная трансформация срочности источников средств компании.

В зависимости от длительности периода, на которые рассчитаны решения, они состоят из краткосрочных (тактических) и долгосрочных (стратегических). Особая разновидность краткосрочных финансовых решений – оперативные финансовые решения по сбалансированию и обеспечению выполнения оперативных планов денежного оборота компании.

Не все краткосрочные финансовые решения есть решения не инвестиционные. Это относится и к долгосрочным финансовым решениям, которые не всегда выступают как решения инвестиционные. Инвестиционные финансовые решения делятся на решения по капитальным вложениям и по прочим инвестициям не прямого характера.

На наш взгляд, требует уточнения господствующая в научной и учебной литературе точка зрения, исходя из которой риск в сфере денежного оборота и финансов компаний носит всеобщий характер. Такой методологический посыл фактически исключает возможность подразделения корпоративных финансовых решений на рискованные и безрисковые. Подавляющая часть денежно-финансовых операций и финансовых решений действительно сопряжена с рисками. Рискованные финансовые решения есть решения, связанные с получением и расходованием источника, финансированием разного рода инвестиционных проектов в соответствии с бизнес-планом проекта, решения по вложению денежных средств в активы, на покрытие авансируемых затрат и других расходов.

Однако, представляется, реально существуют и безрисковые финансовые решения компаний. Они практически исключают риск, поскольку связаны с процессами первичного распределения и перераспределения, в отдельных случаях высоко гарантированным покрытием расходов или получением денежных средств.

На практике существуют финансовые решения, которые могут быть обеспечены финансированием, а также принятые при отсутствии реальных источников покрытия денежных затрат связанных с их реализацией. К первым тяготеют оперативные и краткосрочные финансовые решения, ко вторым долгосрочные.

Исходя из планируемых и получаемых впоследствии фактически финансовых результатов от принятия финансовых решений, они могут выступать как прибыльные, безубыточные, убыточные. Последние иногда принимаются для решения главным образом стратегических задач и достижения глубоко обдуманных перспективных целей.

В принципе финансовые решения могут соответствовать проводимой финансовой политике, а могут в силу определенных обстоятельств идти в разрез с принятыми в области финансов целями и задачами.

По способу оформления финансовые решения делятся на принимаемые законодательно, решениями президента, распоряжениями правительства, приказами по министерству или ведомству, коллегиально (оформленные решениями коллегии, советов директоров, правлений и т.п.). Кроме того, на практике нередко имеют место финансовые решения, которые письменно никак не оформлены.

Несмотря на все многообразие финансовых решений существует некоторые общие закономерности их принятия или стандарты. Стандарты принятия финансовых решений требуют специальной научной проработки на государственном, региональном, муниципальном уровнях, ведомственном и уровне корпоративных коммерческих структур. Разработка стандартов принятия финансовых решений, по нашему мнению, должна позволить обогатить теорию государственного и корпоративного управления финансами, приблизить наши научные представления о принятии финансовых решений к реально-практическим финансам.

В общем и целом стандарты принятия финансовых решений в полной мере как стандарты, например аудита, нигде не прописаны. На государственном и муниципальном уровнях они в известной мере задаются разделением прав и полномочий. На ведомственном уровне формируются под влиянием зафиксированных в соответствующих документах прав и обязанностей центральных

и других экономических органов управления. На корпоративном уровне формируются практикой ведения бизнеса.

Однако, для принятия финансовых решений на государственном, региональном, муниципальном, ведомственном уровнях имеются целый ряд базовых условий, которые требуется соблюсти в соответствии с действующим законодательством и практикой работы органов управления. Это, прежде всего, касается множества операций в сфере бюджета и налогов, которые требуют утверждения в законодательном или ином установленном законом порядке. Это означает, что первым и главным стандартом принятия финансовых решений на рассматриваемых уровнях управления выступает соблюдение требований законодательного утверждения многих действий в сфере финансов и денежного оборота.

В тех случаях, когда конституция, бюджетный и налоговый кодексы, другие законы и конституционные решения предоставляют исполнительной власти известную свободу принятия финансового решения, другим стандартом выступает политическая и экономическая его целесообразность. Связано ли финансовое решение с налоговой льготой, подготовкой к ее проведению через закон, подзаконное решение, или с выделением финансирования целесообразность эта доказывается расчетно. Следовательно, важным стандартом принятия финансовых решений на верхних уровнях государственного управления выступает солидное расчетное их обоснование.

Однако в жизни этого оказывается недостаточно. Надо, чтобы принимаемое необходимое и целесообразное финансовое решение укладывалось в рамки реальных финансовых возможностей министерства, ведомства, других органов управления финансами. Поэтому важным стандартом принятия государственных финансовых решений выступает учет интересов конкретного ведомства, которое всегда имеет свою позицию по каждому вопросу, находящемуся в его компетенции.

Как правило, любое финансовое решение на государственном и региональном уровнях затрагивает интересы многих управляющих от имени и по поручению государства структур. Следовательно, другим важным стандартом выступает согласование подготовленного в рабочем порядке финансового решения и его визирование руководителями заинтересованных сторон.

По большинству финансовых решений принимаемых на государственном, региональном, муниципальном, ведомственном уровнях существуют сроки исполнения. Это тоже своего рода стандарт принятия финансового решения. В пределах установленных сверху или по согласованию сторон сроков принятия финансового решения ведется поиск оптимального варианта или оптимальной

финансовой конструкции решения вопроса.

Практика показывает, что чаще всего принимается модифицированное финансовое решение. Эта модификация есть своего рода стандарт, согласно которому принятие финансового решения в первоначальном виде чаще всего свидетельствует о его недостаточной проработанности заинтересованными сторонами, которые выступают исполнителями поручений правительства и т.п.

Если по убеждению юридического лица то или иное финансовое решение необходимо принять, то для этого часто требуется войти в соответствующий орган исполнительной власти или хозяйственного управления с письменным обоснованием – ходатайством. Это обстоятельство также представляет стандарт принятия финансовых решений.

Финансовые решения, принимаемые на уровне субъектов хозяйствования и ведения бизнеса в чем-то сходны с государственными решениями, но имеют свои особенности. Важнейшим стандартом для фирм и компаний выступает постоянное сопоставление величины денежных затрат или вложений с величиной денежных поступлений и прибыли, возможных к получению. Этот стандарт принятия финансовых решений выражает требования рентабельности бизнеса, окупаемости проектов инвестиций и доходности операций по вложению денежных средств.

По нашим подсчетам финансовой науке и практике известно 13 разновидностей показателей рентабельности и эта цифра может быть несколько увеличена за счет нюансов в исчислении отдельных показателей.

Если показатели рентабельности определяют в расчете на год или квартал в виде процента, окупаемость проекта характеризуется числом лет и месяцев, то доходность измеряется в процентах годовых. Этот показатель может быть определен по следующей формуле:

$$D = \frac{(Ppa - Pka)}{(Pka * Pnnp)} * 365 * 100$$

где:

D – доходность операции по вложению денежных средств в процентах годовых;

Ppa – фактические или прогнозируемые поступления денежных средств от продажи актива (тыс.руб.);

Pka – фактические или прогнозируемые вложения денежных средств в актив (тыс.руб.);

Pnnp – период времени со дня вложения денежных средств в актив по день продажи актива (поступления денежных средств).

Доходность вложений денежных средств или произведенных денежных расходов выступает модификацией или разновидностью показателя рентабельности, исчисленного по любому краткосрочному периоду в днях в рамках года.

Другим стандартом корпоративных финансовых решений выступает учет рисков и выяснение всех сомнений, связанных с финансовым решением. В этих целях по проектам инвестиций целесообразно рассчитывать чистую приведенную стоимость проекта, учитывая риски через ставки дисконтирования. В иных случаях необходимо осуществлять проверку платежеспособности клиента, репутации поставщика. При имеющихся сомнениях в покупателе, нельзя всецело доверять копии платежного документа со штампом банка, нужно дождаться поступления денег на свой расчетный счет. Практика показывает, что не всегда можно верить даже модему банка, где платежи могут идти на ваш счет, но фактически не поступить.

Общим стандартом принятия любого финансового решения является его детальная расчетная проработка. При получении кредита банка рассчитываются суммы процентов по срокам их уплаты, сопоставляется абсолютная величина процентов, подлежащих уплате с реальными возможностями погашения, которые часто определяются исключительно уровнем рентабельности, доходностью бизнеса. В тех случаях, когда финансовое решение не учтено в текущем и оперативном финансовых планах (бюджетах), важно внести поправки в них и при необходимости обеспечить сбалансирование.

Минимизация налогов и других обязательных платежей выступает важным стандартом принятия финансовых решений. Учет фактора времени при принятии решения означает чаще всего учет инфляционных процессов. Очередным стандартом выступает реализация общего направления на работу без посредников, которым надо платить комиссионные.

Документальное оформление любой сделки – важный стандарт принятия финансовых решений. В серьезном бизнесе также соблюдается принцип обязательности выполнения принятых на себя не только письменных, но и устных обязательств.

Не все финансовые решения могут единолично приниматься финансовым директором и его аппаратом. Имеются, например решения долгосрочного, инвестиционного порядка, связанные с выплатой дивидендов, капитальными вложениями и другие, которые финансистами могут лишь готовиться, а принимаются акционерными собраниями, советами директоров, правлениями. При принятии даже краткосрочных финансовых решений финансовый директор обязан действовать в пределах пред-

оставленных ему прав и полномочий, часто указываемых в доверенностях на его имя или приказах по фирме, компании.

Принятие финансового решения не завершает его реализацию. Необходим жесткий, систематический, часто оперативный финансовый контроль за ходом его выполнения. Это стандарт, входящий в понятие принятия финансового решения.

В зависимости от характера принимаемого решения и его масштабности на практике может возникать потребность в соблюдении других стандартов. Например, очень полезно через некоторое время после начала финансирования проекта строительства осуществлять его вскрытие, проводя специальную проверку правильности заложенных в сметную стоимость затрат и других вопросов.

В сфере управления дебиторской задолженностью, важно соблюдать обязательность принятия финансового решения по каждому виду и разновидности дебиторской задолженности, а при наличии документальных и иных оснований ставить должника на штрафы. При принятии некоторых финансовых решений важно посмотреть, а не ведет ли оно к необходимости последующих решений по взаимосвязанным вопросам. Например, можно провести сделку репо по ценным бумагам, решив проблему денег сегодня. В дальнейшем такая сделка может оказаться причиной дополнительных мобилизующих мероприятий.

Общие принципы принятия финансовых решений едины для всех их разновидностей. Унифицированные подходы к принятию финансовых решений могут быть представлены как шесть стандартов: информационно-аналитический; контрольный; финансово-кредитного обеспечения; рентабельности и доходности; учета инфляции и рисков; политический. Первый направлен на получение, поиск и осмысление необходимой информации. Второй, – на проверку финансово-экономической информации о контрагенте, предстоящей сделке и непрерывное ее сопровождение. Третий, – на получение ответа на вопрос о наличии и реальности источника финансирования. Четвертый, – на выявление эффективности решения с точки зрения его финансовой выгоды, включая минимизацию налогов. Пятый, – на корректировку расчетов целесообразности принятия финансовых решений. Шестой стандарт предусматривает принятие финансового решения не только по мотивам экономическим, но и с известным их игнорированием, т.е. волевым путем. В основе политического подхода лежит целевая установка, соответствующая стратегии.

Финансовое состояние и финансовая устойчивость компании закладывается на стадии принятия финансовых решений. В ходе практической их реализации неред-

ко изменить почти ничего нельзя. Это означает, что главным общим стандартом принятия финансового решения выступает комплексность подхода. Эта комплексность – продукт коллективного труда специалистов, плюс их экономический уровень, плюс интуиция.

Особенно сложно обеспечить комплексный подход при принятии решений о реальных инвестициях. Здесь требуется система расчетов не только эффективности проекта, но и последствий ввода в действие новых производственных мощностей.

Например, можно посчитать эффективность проекта по чистой приведенной его стоимости:

$$ЧПС_n = -C_v + \sum_{t=1}^n \frac{ДП_n}{[1 + (Нд / 100)]^t};$$

где:

- $ЧПС_n$ – чистая приведенная стоимость проекта;
- C_v – общая сумма вложений в проект инвестиций (-);
- n – число лет окупаемости проекта;
- $ДП_n$ – чистый денежный поток (прибыль) n -го года;
- t – продолжительность инвестиционного проекта от 1 до n -лет;
- $Нд$ – норма доходности в процентах годовых (ставка дисконта или предельная норма доходности).

Дополнительно использовать другие методы определения эффективности капитальных вложений: окупаемость, коэффициент рентабельности, внутренняя норма доходности и др.

Выявленные показатели эффективности проекта сравнить с альтернативными вариантами. Скрупулезно просчитать все составляющие расчетов эффективности и т.п. При этом не получить комплексного представления о положении дел с проектом. Здесь три главные причины: закон обязательной, по крайней мере, одной ошибки в расчетах; полнота учета реальных обстоятельств реализации инвестиций; последствия инвестиционного проекта.

Не учтенные нюансы проекта приводят часто к неправильным инвестиционным решениям. Надо проработать вопросы труда и занятости, реальной обеспеченности необходимым сырьем и материалами, выявить налоговую составляющую проекта до, в ходе и после его реализации по федеральным и местным налогам, ответить на сложные вопросы о сроках освоения производственных мощностей и влиянии их ввода в действие на динамику производительности, фондовооруженности труда и фондоотдачи.

Важно также определиться по порядку начисления амортизационных отчислений по вновь вводимым основным производственным фондам, возможным штрафам по экологии, иным поступлениям и расходам. Требуется также посмотреть, существуют ли на первый взгляд скрытые, но обязательные расходы будущих периодов, связанные с выполнением проекта. Например, в связи с реализацией проекта инвестиций могут возникнуть рас-

ходы и убытки, связанные с демонтажем оборудования на ликвидируемых участках и в цехах, а также убытки от списания такого оборудования, или его реализации на сторону. Отдельно с техническими и технологическими службами важно установить, нужны ли будут и когда импортные запасные части и детали, заправочный материал и сырье, поставки которых могут быть произведены только из за рубежа и т.п.

ЛИТЕРАТУРА

1. Большаков С.В. Финансовая политика государства и предприятия. Курс лекций. – М.: "Книжный мир", 2002. – 210с.
2. Большаков С.В. О стратегии развития науки о корпоративных финансах в России.//Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия "Экономика и право". – М., 2014, №9–10 – с. 49–57.
3. Большаков С.В. Научное наследие профессора Молякова Д.С.: от финансов предприятий отраслей народного хозяйства к корпоративным финансам. //Вестник Финансового Университета. Международный научно-практический журнал. – М.: Финуниверситет при Правительстве Российской Федерации, 2013, №5 (77). – с. 140–147, (166 с).
4. Большаков С.В. Краткосрочные источники финансирования и инструменты краткосрочного заимствования компании // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия "Экономика и право". – 2013, №11 – с. 55–65..

© С.В. Большаков, (akafinbsv@hotmail.com), Журнал «Современная наука: Актуальные проблемы теории и практики»,

