

1. ОБЪЕКТЫ, СУБЪЕКТЫ И КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИИ

Финансовая политика организации - совокупность финансовых решений организации в области использования финансов для достижения **определенных целей**



**ОБЪЕКТЫ
финансовой
политики**

финансовые отношения
и финансовые ресурсы
организации



Финансовая политика – некая концепция функционирования финансов (представление о целях, задачах, условиях и средствах).

В практической деятельности (в процессе реализации) она (как и другие составляющие общей политики организации, у которых – свои объекты) связаны с финансовым менеджментом (управлением финансовыми потоками с помощью финансового механизма)

СУБЪЕКТЫ финансовой политики

зависят, прежде всего, от
масштаба деятельности
организации:



(кто оказывает
непосредствен
ное влияние на
цели и задачи
финансовой
политики, ее
разработку)

• малые
предприятия:

- руководитель и бухгалтер
- могут привлекаться внешние консультанты и эксперты

• более
крупные
организации:

- собственники (учредители),
- совет директоров,
- высший управленческий персонал (финансовый директор, топ-менеджеры),
- по отдельным блокам - специализированные службы организации (например, служба

Чем крупнее и сложнее структура, тем шире состав участников

Место и роль финансовой политики в общей политике развития организации

Составные элементы политики развития организации:

- Маркетинговая политика (в области ассортимента, продаж) и ее часть - ценовая политика (объект политики – цена)
- Политика в области управления оборотными средствами (объект политики – оборотные средства)
- Кредитная политика (объект политики – кредит и кредит отн-я)
- Страховая политика (страхование и страховые отношения)
- Кадровая политика (объект политики – персонал) и другие
- Учетная политика (в области организации бухучета, имеющая особенность - законодательно регламентированный характер)
- Финансовая политика

- Финансовая политика - составная часть общей политики (стратегии) развития организации, которая призвана создать для этого необходимые финансовые условия
- Финансовая политика – относительно самостоятельный вид политики орг-ции (т.к. она имеет свой объект–фин. отношения и соответствующие им фин. ресурсы) и свои цели и задачи



РОЛЬ ФИН. ПОЛИТИКИ: она помогает определить цели и задачи использования финансов для развития организации, позволяя в итоге оптимизировать его направления

- долгосрочная
 - краткосрочная (на 1 год)
- По срокам (временной критерий)

- Финансовая политика
- коммерческих орг-ций
 - НКО
- По цели финансово-хозяйственной деятельности

Финансовая политика ПАО, НПАО, ООО, потребительского кооператива, учреждения и т.д.

В разрезе орг-правовой формы коммерческих организаций и НКО

По направлениям деятельности (направлениям финансового распределения)

КЛАССИФИКАЦИЯ ФИН. ПОЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИЙ

По степени охвата структурных подразделений организаций

- Фин политика организации в целом
- Фин политика ее отдельных структурных подразделений

Деление характерно для сложных, вертикально-интегрированных структур (холдингов и др.)

По видам деятельности

Фин. политика кредитной орг-ции, страховой орг-ции, торговой организации, строительной орг-ции и т.д.

- долговая политика
- амортизационная политика
- эмиссионная политика
- политика распределения прибыли
- дивидендная политика
- инвестиционная политика
- налоговая политика

Нет единого мнения на состав ее элементов, но фин политика связана с 2 процессами – формированием и использованием фин. ресурсов

Факторы, влияющие на фин политику и ее результативность

ВНЕШНИЕ

Уровень развития экономики, финансовых институтов и финансового рынка

Степень либерализации экономики

расширяет степень эконом. свободы

Проводимая государством финансовая политика

влияет на уровень фискальной нагрузки, возможность использования стимулирующих мер

ВНУТРЕННИЕ

Орг-правовая форма

влияет на способы формирования фин ресурсов, порядок распределения прибыли

Вид деятельности

влияет на приоритеты

Масштабы финансовых потоков, объем перераспределения денежных средств

определяют принадлежность к крупному, среднему и малому бизнесу, влияют на масштабы политики

Финансовое состояние организации

влияют на возможности использовать внешние источники средств, осуществлять инвестиций и др.

Стадия развития организации

Степень профессионализма собственников и менеджеров

2. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГ-ЗАЦИИ

Исходные положения, учитываемые при разработке фин политики

- Принципы организации финансов
- Цель деятельности предприятия – получение прибыли и ее распределение между собственниками
- Интерес предприятия (как юр лица) – рост рыночной стоимости (капитализации) предприятия и устойчивые темпы роста
- Финансовый интерес собственников предприятия –

Основная цель и организации и ее финансовой политики как составной части корпоративной политики

рост своего благосостояния (богатства)
максимизация богатства собственников



Роль и место фин. политики как составной части политики орг-ции в достижении этой цели - обеспечить необходимыми фин. ресурсами реализацию корпоративной стратегии

Роль и место фин. политики как самостоятельного вида политики оптимизировать решения в области формирования и использования фин. ресурсов с позиции их доходности, стоимости и риска (иначе – управление стоимостью бизнеса)

Политика в сфере формирования финансовых ресурсов коммерческой организации

Амортизационная политика

Предполагает:

- ✓ выбор срока полезного использования объекта *чем больше срок, тем дольше возвращаются в оборот инвестированные средства*
- ✓ выбор метода начисления износа (равномерное списание или через ускоренную амортизацию)
- ✓ определение направлений использования амортизационных отчислений: их реинвестирование (на замену изношенных ОФ, увеличение активов), на выплату доходов собственникам (возможно, т.к. в российском бух учете не предусмотрен контроль их целевого использования)

Амортизационная политика реализует интересы **организации** (влияет на уровень эффективности производства, на себестоимость товара, на остаток средств на расчетном счете - фин ресурсы), но должна учитывать и интересы ее **собственников** (в случае реинвестирования амортизации организация должна заработать средств не меньше, чем если бы ее владельцы получили на альтернативных инвестициях с таким же риском)

Основные факторы, влияющие на ее выбор:

- особенности продукции (стадия ее жизненного цикла, скорость старения и необходимость обновления ассортимента)
- вероятность морального износа ОФ
- рентабельность ОФ

Политика в сфере формирования финансовых ресурсов коммерческой организации

Эмиссионная политика

Предполагает:

- ✓ определение объема эмиссии ценных бумаг
- ✓ определение типа ценных бумаг (в АО - акций или облигаций), их разновидностей; количества, номинала, рыночных характеристик (доходности)
- ✓ выбор сроков обращения облигаций, эмиссии,
- ✓ выбор рынка размещения
- ✓ оценку стоимости привлекаемого капитала (исходя из предполагаемого уровня доходности и затрат на эмиссию)

Разработка эмиссионной политики (особенно, в части эмиссии акций) – процесс очень сложный и требует высокой квалификации исполнителей, тщательного обоснования ее целесообразности.

Реализует задачу привлечения дополнительного капитала для реализации стратегии развития бизнеса за счет эмиссии ценных бумаг

Основные факторы, влияющие на ее разработку:

- потребности в увеличении капитала (исходя из инвестиционных потребностей развития организации)
- уровень финансовой устойчивости организации
- ее инвестиционная привлекательность
- преимущества и недостатки акций и облигаций (*влияние на структуру управления, фин устойчивость, стоимость источника средств и др.*)

Политика в сфере формирования финансовых ресурсов коммерческой организации

Долговая политика

Предполагает:

оптимизацию общего объема обязательств

организации (*перед банками, партнерами, бюджетной системой, по страхованию, по лизингу, облигациям*) на основе соблюдения финансовой дисциплины

Связана с использованием заемных и привлеченных средств (которые вызывают возникновение обязательств) для увеличения источников финансирования деятельности организации

При разработке долговой политики учитываются все обязательства организации, в т.ч. возникающие и вне финансового распределения (*например, по кредиту, отсрочке оплаты хозяйственных договоров и др.*)

Ее основная цель: обеспечить за счет оптимизации обязательств соблюдение оптимального соотношения собственных, заемных и привлеченных средств, сохранение финансовой устойчивости



Политика в сфере использования финансовых ресурсов коммерческой организации

Политика распределения прибыли

Ее основная цель: обеспечить оптимальное распределение чистой прибыли на 2 части: потребляемую (выплаты собственникам) и реинвестируемую

Может включать в себя в зависимости от ОПФ и вида деятельности:

дивидендную политику (в АО)

Ее цель: сбалансировать интересы самого АО (в развитии) и акционеров (постоянный рост выплат дивидендов).

3 типа дивидендной политики: консервативная (вся прибыль – на развитие); умеренная и агрессивная (постоянный рост дивидендов независимо от результатов деятельности АО)

Решение о дивидендах – это одновременно и решение о финансировании инвестиций, о размере привлекаемых внешних источников капитала. Поэтому эта политика связана с эмиссионной, инвестиционной политикой



Связана с выбором оптимальных направлений использования прибыли

политику по минимизации финансовых рисков:

решения об использовании самострахования: за счет формирования фин резервов (определение их состава, источников, условий использования), способов защиты от инфляции и др. факторов

Политика связана со страховой и кредитной политикой

Политика в сфере использования финансовых ресурсов коммерческой организации

Налоговая политика

Методы оптимизации налоговых платежей:

Связана с оптимизацией налоговых платежей в рамках действующего налогового законодательства



- **изменение режима н/о** (использование специальных налоговых режимов МП, организациями отдельных видов деятельности)
- **изменение вида деятельности** (например, превращение торговой орг-ции в комиссионера, работающего по «чужому» поручению с «чужим» товаром за комиссионное вознаграждение изменит налоговую базу по НДС)
- **применение налоговых льгот** (например, при участии в региональных инвестиционных проектах, если это субъект малого бизнеса и др.)
- **прямое сокращения объекта налогообложения** (например, реализация / списание неиспользуемых ОФ по результатам инвентаризации уменьшит налог на имущество организаций)
- **разделение отношений** (сложные отношения, например, по поводу реконструкции предприятия, разделить на собственно реконструкцию и капремонт, затраты на который уменьшат налог на прибыль)
- **замена налоговой юрисдикции** (регистрация организации в регионах, где меньше налоговая нагрузка, в т.ч. и в оффшорах) и другие методы

Политика, затрагивающая процессы формирования и использования финансовых ресурсов коммерческой организации

Инвестиционная политика

Основные задачи:

✓ разработка стратегии финансирования инвест. проектов с учетом внешних и внутренних факторов (*состояние фин. рынка, приоритеты госполитики, интересы акционеров, публичная история и др.*)

✓ оптимизация источников финансирования (*с учетом рентабельности проекта, стоимости предполагаемых источников средств, уровня риска, фин. состояния предприятия и т.д., а также целей и задач кредитной и долговой политики, возможностей эмиссионной политики*)

✓ обеспечение эффективного освоения инвестиционных ресурсов

Связана с другими видами финансовой политики в сфере формирования финансовых ресурсов, т.к. инвестиции требуют источников средств



Связана с выбором решений финансирования инвестиций в соответствии с направлениями развития организации в рамках ее общей политики (*расширение доли рынка по уже производимой продукции, расширение видов деятельности и выход на другие сегменты рынка, поглощение других организаций и др.*)

Влияние стадии жизненного цикла на финансовую политику коммерческой организации

Стадия зарождения организации

В центре внимания – задача закрепления на рынке.

Фин. политика связана с обоснованием величины уставного капитала, выбором источников его формирования и определением возможных источников фин. ресурсов в будущем (исходя из ОПФ, масштаба и вида деятельности). Внимание к долговой политике (из-за активного предоставления партнерам отсрочек). Политика распределения прибыли подчинена интересам организации, а не собственников. Актуальны налоговая политика (отсутствие налогового риска и обеспечение наиболее благоприятных условий деятельности), амортизационная политика.

Стадия роста

В центре внимания – задача максимизации прибыли.

Усиливается роль долговой политики (активно используются все формы долгового фин-ния). Актуальны инвестиционная политика и связанные с нею эмиссионная и дивидендная. Важны задачи обеспечения: А) баланса интересов организации и акционеров (важны и дивиденды, обеспечивающие инвест привлекательность фирмы, и реинвестирование прибыли в интересах развития); Б) оптимальной структуры капитала (с позиции его стоимости, доходности и риска потери фин. устойчивости)

Влияние стадии жизненного цикла на финансовую политику коммерческой организации

Стадия зрелости

В центре внимания – задача поддержания достигнутого уровня прибыли.

Уровень самофинансирования вырос, зависимость от внешних заемных средств снижена.

Актуальны политика **распределения прибыли** (увеличение дивидендных выплат), **налоговая** (минимизация налогового бремени), **эмиссионная политика** (привлечение в бизнес акционеров взамен банковского кредитования), **амортизационная политика** (целесообразна ускоренная амортизация).

Стадия спада

В центре внимания – задача удержания на рынке.

Стадия наступает из-за агрессивной политики конкурентов, внешних и внутренних негативных факторов (макроэконом факторов, снижение емкости внутреннего рынка, низкая производительность труда, недиверсифицированные бизнес, круг поставщиков и др.).

Финансовая политика нацелена на решение накопленных финансовых проблем (структура капитала из-за снижения собственных средств за счет снижения прибыли и др.), а также иных проблем в организации (в маркетинге, старение ОФ, рост издержек и др.)

3. ОСОБЕННОСТИ РАЗРАБОТКИ ФИН. ПОЛИТИКИ НКО

Исходные положения, которые обуславливают особенности финансовых отношений НКО и разработки ее финансовой политики

- Цель деятельности большинства НКО – удовлетворение нематериальных потребностей общества или его членов (у потребительских кооперативов - удовлетворение материальных и иных потребностей участников кооператива)
- Принципы организации финансов (основной – самокупаемость)
- Влияние ОПФ и вида деятельности на финансовый механизм НКО (например, на способы формирования фин ресурсов, отношения с бюджетной системой и др.) и на возможность осуществлять деятельность, приносящую доход, и распоряжаться полученными от нее доходами

**ОБЪЕКТЫ
финансовой
политики**

финансовые отношения, связанные с формированием финансовых ресурсов и их использованием для осуществления уставных видов деятельности

Характерные особенности организации финансов НКО

вливают на построение финансовой политики НКО и определяют ее специфику по сравнению с фин политикой коммерческой орг-ции

- Некоммерческие цели деятельности НКО сочетаются с коммерческими (платными формами деятельности и самостоятельностью предпринимательской деятельности)
- Есть ограничения для НКО отдельных ОПФ на уровне закона:
 - состава источников и объема фин ресурсов (например, для политических партий ограничен максимальный размер пожертвований физ лица, ограничен круг юр лиц, имеющих это право)
 - возможности осуществлять предпринимательскую деятельность, ее виды для каждой ОПФ, возможности распоряжаться такими доходами (например, профсоюзы и ассоциации не вправе осуществлять такую деятельность непосредственно сами, а только через учрежденные ими организации)

Коммерческая орг-ция имеет только коммерческие цели

Для коммерческой организации таких ограничений почти нет (только в отношении источников средств для минимизации финансовых рисков)

Характерные особенности организации финансов НКО, влияющие на ее фин политику (продолжение)

- Фин. политика НКО некоторых ОПФ (например, казенных учреждений), зависит от целей и задач фин политики ее собственника

- Финансовая политика НКО ориентирована на расходы, исходя из цели ее деятельности

Фин политика коммерческой орг-ции ориентирована на доходы, т.к. ее цель – максимизация прибыли

- Прямой запрет распределять прибыль между собственниками (участниками) НКО (кроме потребительских кооперативов, исходя из цели их деятельности), поэтому НКО не разрабатывают политику распределения прибыли

У коммерческой организации такая политика – ключевая

- НКО не разрабатывают эмиссионную и амортизационную политику

- Ограниченный характер в проведении инвестиционной политики, т.к. целевые вложения средств для большинства НКО не рассматриваются как инвестиции (исключение – потребительские кооперативы НПФ и НКО, имеющие право создавать целевой капитал)

У коммерческой орг-ции могут быть в центре внимания, исходя из стадии ее жизненного цикла

Особенности фин. политики правительственных учреждений

Ее цели и задачи зависят от
вида учреждения (с 2011г.)

Казенное учреждение

Фин. ресурсы формируют за счет бюджетных ассигнований на обеспечение выполнения функций учреждения. Согласно с ОГВ/ ОМСУ подлежат все решения, в т.ч. и возможность осуществлять деятельность, приносящую доход, и его использовать.

Финансовая политика
предопределена ОГВ/ОМСУ



Поэтому финансовая политика казенного учреждения строится в соответствии с проводимой ОГВ/ОМСУ бюджетной политикой. Ее цель - целевое и эффективное использование этих средств (т.к. реализуется концепция БОР – бюджетирование, ориентированное на результат)

Бюджетное и автономное учреждения

Цель фин политики - также целевое и эффективное использование средств, полученных с виде субсидий на выполнение госзадания. Но они имеют возможность получать и иные доходы

Имеют возможность формировать собственную фин политику в части привлечения внебюджетных источников и их использования на уставные цели деятельности

Особенности финансовой политики неправительственных НКО

Наибольшее внимание уделяют финансовым отношениям, обеспечивающим

- поступления от физ и юр лиц,
- получению доходов от предпринимательской деятельности

основные источники средств для реализации уставной деятельности

Основные цели финансовой политики НКО

- Изыскание возможностей привлечения дополнительных средств для развития НКО
- Обеспечение их эффективного использования в соответствии с учредительными документами НКО

Осуществляют фандрайзинг. Для НКО определенных видов деятельности в т.ч. в виде целевого капитала



Эффективность – рациональное и результативное использование средств НКО (особое внимание – качеству предоставляемых товаров, услуг)

Задачи финансовой политики НКО (за исключением казенных учреждений)

- Использование механизмов привлечения частного капитала
Соответствует цели финанс. политики
- Использование программно-целевых методов в процессе планирования деятельности
Обеспечивают ориентацию на определенные конечные результаты в соответствии с уставными целями деятельности
- Эффективное использование собственных источников финансовых ресурсов
Деятельность, приносящая доход, не должна быть в ущерб уставной деятельности
- Эффективное использование временно свободных денежных средств (в ценные бумаги - облигации, акции, векселя, во вклады, в имущество)
Возможна в отношении предпринимательской деятельности; налоговые льготы имеют социально-ориентированные НКО
- Оптимизация налогообложения
- Минимизация рисков
Возможно формирование, например, резервного фонда потребительского кооператива за счет доходов от предпринимательской деятельности после расчетов с бюджетной системой

4. ОСОБЕННОСТИ ФИН. ПОЛИТИКИ ДОМОХОЗЯЙСТВА

Финансовая политика домохозяйства - совокупность финансовых решений домохозяйства в области формирования и использования его финансовых ресурсов для достижения определенных целей



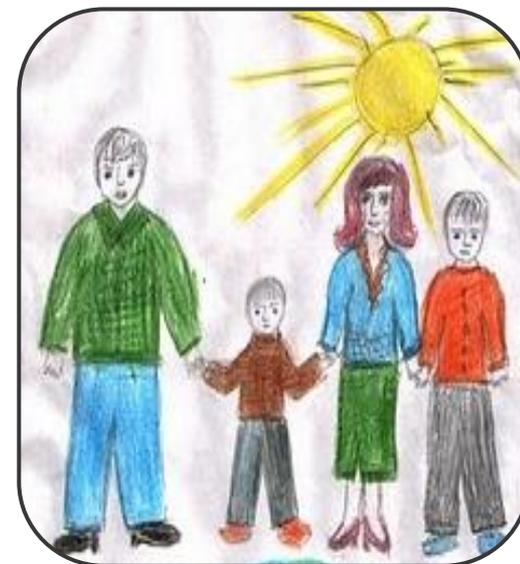
ОБЪЕКТЫ
финансовой политики

финансовые отношения и
финансовые ресурсы домохозяйства

Основная
цель

Создание финансовой основы

- 1) для обеспечения индивидуального потребления домохозяйства (с учетом жизненного цикла индивида),
- 2) для индивидуальных накоплений и инвестиций



Особенности финансовой политики домохозяйств

- Ее тесная связь с формированием и использованием личного дохода (семейного бюджета) домохозяйства
- Отсутствие юридического оформления

Главная особенность



У организаций оно есть

- Влияние на ее цели и задачи комплекса факторов:



○ внешних:

- 1) уровень развития экономики
- 2) стадия экономич. цикла
- 3) фин политика государства
- 4) фин политика организаций (работодателя, банков, страховых орг-ций и т. д.), с которыми домохозяйство вступает в финансовые отношения

○ внутренних:

- 1) внутренние качества человека (*ценности, образование, мотивация..*)
- 2) жизненный цикл
- 3) состав рисков (*социальных, имущественных, инвестиционных*), которые необходимо минимизировать

На цели и задачи фин политики домохозяйства влияют разноуровневые и разнохарактерные факторы, связанные с получением доходов их различных источников и их расходованием



www.krassota.com

■ Создание финансовой базы для формирования человеческого капитала конкретного индивида и обеспечения его индивидуальных потребностей

Человеческий капитал – совокупность знаний, навыков, опыта, жизненной мудрости, ценностей и норм, повышающая шансы индивида на рынке труда и выражающаяся в размере зарплаты и условиях труда

■ Максимизация доходности персональных финансовых активов



*Задачи
финансовой
политики
домохозяйства*

■ Формирование индивидуальных накоплений



■ Выработка оптимального финансового механизма управления индивидуальными рисками домохозяйства и достижение его устойчивого финансового состояния



Задачи финансовой политики домохозяйства обусловлены особенностями его финансов и стадией жизненного цикла индивида

Период формирования человеческого капитала

- Финансовая политика нацелена на создание финансовой базы для получения образования, профессиональной подготовки.
- Структура источников средств (собственные, заемные, привлеченные у родственников и друзей) зависит от финансового положения семьи.
- Политика в области расходов зависит от источников доходов домохозяйства и направлена на оптимизацию расходов с учетом потребностей формирования человеческого капитала и финансовых обязательств



На финансовую политику влияет также проводимая государством социальная политика (в отношении семей, имеющих детей)

Влияние на цели и задачи финансовой политики домохозяйства жизненного цикла индивида

Период трудовой деятельности индивида

Финансовая политика зависит от принадлежности индивида к группе экономически активных людей:



Работники по найму

- Политика зависит от политики работодателя
- В РФ незначительный уровень сбережений не позволяет осуществлять инвестиции
- Основная цель—обеспечить текущую фин. устойчивость домохозяйства (сбалансировать доходы и расходы, оптимизация кредитной нагрузки, страхование доходов от обесценивания и т.д.)



Предприниматели

Финансовая политика направлена на поддержание и развитие бизнеса, для чего используются как та или иная часть предпринимательского дохода, так и сбережения домохозяйства, а также на минимизацию рисков



Инвесторы

Задачи: 1) не только сформировать инвестиционный портфель, но и 2) увеличить финанс. накопления. Фин. политика направлена на минимизацию фин. рисков с учетом состояния нац-ного и мирового фин. рынка



Влияние на цели и задачи финансовой политики домохозяйства жизненного цикла индивида

Период пенсионного возраста индивида



Наличие дополнительные доходов, кроме государственных пенсий и пособий. Условия:

- есть сбережения и доходы от финансовых инвестиций
- есть имущество для сдачи в аренду и получения доходов от нее



■ есть подсобное хозяйство
Возможно проведение определенной фин. политики, направленной на решение задач:

- сбалансированности текущих потребностей с имеющимися доходами
- эффективного использования имеющихся активов

В России такие условия имеет незначительная часть пожилых людей

Отсутствие таких доходов

Финансовая политика направлена на решение задачи обеспечения сбалансированности текущих потребностей с имеющимися доходами

Люди ИЛИ живут на государственные трансферты (их финансовое положение полностью зависит от проводимой государством соц политики), ИЛИ получают средства за счет перераспределения доходов внутри домохозяйства

Выводы

- Особенность финансовой политики коммерческой организации - она разрабатывается только по тем направлениям финансовой деятельности (направлениям финансового распределения), которые требуют обеспечения наиболее эффективного управления для достижения главной стратегической цели: по эмиссионной деятельности, долговой, инвестиционной, распределению прибыли, налогообложению, страхованию
- Фин. политика неправительственных НКО направлена на финансовые отношения, обеспечивающие привлечение внешних добровольных поступлений, а правительственных учреждений тесно связана с бюджетной политикой ОГВ/ОМСУ
- Эффективность финансовой политики, разрабатываемой на микро уровне, определяется факторами микро и макро уровней
- На цели и задачи финансовой политики домохозяйств оказывает система внешних и внутренних факторов: непосредственное влияние финансовой политики субъектов власти и различных организаций, с которыми оно вступает в финансовые отношения (на состав возможных источников фин ресурсов домохозяйств, направления инвестирования, структуру потребления и накопления; а также ряд внутренних факторов (внутренние потребности домохозяйств, состояние их здоровья, состав семьи)

БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ