

**ГЛАВНЫЙ НАУЧНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ ЦЕНТР ПЕРЕПОДГОТОВКИ  
И ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ ПЕДАГОГИЧЕСКИХ И  
УПРАВЛЕНЧЕСКИХ КАДРОВ СИСТЕМЫ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
ПРИ МИНИСТЕРСТВЕ ВЫСШЕГО СРЕДНЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

**ОТРАСЛЕВОЙ ЦЕНТР ПЕРЕПОДГОТОВКИ И ПОВЫШЕНИЯ  
КВАЛИФИКАЦИИ ПЕДАГОГИЧЕСКИХ КАДРОВ ПРИ  
ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ  
УНИВЕРСИТЕТЕ**

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ КОМПЛЕКС ПО МОДУЛЮ  
СОВРЕМЕННАЯ ТЕОРИЯ УПРАВЛЕНИЯ**

**«МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС И ТЕНДЕНЦИИ  
РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ»  
модули**

**Разработал: доц. Н.Т.Талипова**

**Тошкент – 2015**

## Содержание

<b>РАБОЧАЯ ПРОГРАММА</b> .....	3
<b>ТЕКСТЫ ЛЕКЦИЙ</b> .....	9
1-ТЕМА. МИРОВОЙ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС: СУЩНОСТЬ, ПРИЧИНЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ ВОЗДЕЙСТВИЯ.....	9
2-ТЕМА. ФАКТОРЫ И ИНДИКАТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ КРИЗИСНОЕ СОСТОЯНИЕ. ....	16
3-ТЕМА. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ, ВЫХОД СТРАН ИЗ КРИЗИСНЫХ СИТУАЦИЙ.....	26
4-ТЕМА. АНТИКРИЗИСНЫЕ МЕРЫ В РАЗВИТЫХ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ ГОСУДАРСТВАХ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА. ....	35
<b>ПРЕЗЕНТАЦИИ</b> .....	43
<b>ТЕСТОВЫЕ ВОПРОСЫ</b> .....	47

## РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

### Введение

Курс «**Мировой финансовый кризис и тенденции развития экономики**» характеризует изучение причин и последствий мировых финансовых кризисов с целью изучения возможностей финансового оздоровления стран. Негативные последствия либерализации цен, кризис сбыта и потеря управляемости, обострение проблемы платежеспособности, что служит предпосылкой банкротства. Это в свою очередь ставит вопрос о совершенствовании механизма санации и банкротства, создание условий для финансового оздоровления, что в конечном счете ставит вопрос о необходимости подготовке антикризисных программ и специалистов в данном направлении

**В данном курсе** нашли отражение все аспекты изучения кризисных ситуаций и возможности управления и оздоровления экономик. Курс позволит раскрыть на примере мировых экономических кризисов принципы взаимоотношений зарубежных государств, в частности, осуществления банковских операций на мировом рынке капитала.

Целью курса является преподавание основ теории и методологии мировых финансовых кризисов. Полученные знания и навыки станут одной из предпосылок, когда специалисты - преподаватели смогут квалифицированно, компетентно, со знанием передовой зарубежной и отечественной практики решать вопросы безопасности экономики страны, используя производственного и инфраструктурного потенциала внешнеэкономических связей, их организации и регулирования на различных уровнях хозяйственной иерархии.

Данная учебная программа разработана в соответствии с требованиями современного уровня знаний.

### Значение и задачи модуля.

**Модульное обучение** - такая организация учебного процесса, при которой слушатель работает с учебной программой, составленной из модулей.

Технология модульного обучения является одним из направлений индивидуализированного обучения, позволяющим осуществлять самообучение, регулировать не только темп работы, но и содержание учебного материала.

Сущность модульного обучения состоит в том, что слушатель полностью самостоятельно (или с определенной дозой помощи) достигает конкретных целей учебно-познавательной деятельности в процессе работы с модулем.

Модуль - это целевой структурно- функциональный узел, в котором объединены: учебное содержание и технология овладения им.

Обучающим модулем называют автономную часть учебного материала, состоящую из следующих компонентов:

- точно сформулированная учебная цель (целевая программа);
- практические занятия по формированию необходимых умений;
- контрольная работа, которая строго соответствует целям, поставленным в данном модуле.

Модуль курса «**Мировой финансовый кризис и тенденции развития экономики**» содержит следующие задачи:

- изучить крупные кризисные явления;
- выявить причины возникновения финансовых кризисов в мировой экономике;
- рассмотреть инструменты, которые используют крупнейшие страны для преодоления кризиса;
- осветить особенности мирового финансового кризиса 2008 года;
- провести обзор и дать оценку антикризисным мерам, предпринимаемых в разных странах;
- определить перспективы развития мировой экономики и т.д.

### Поставленные требования по освоению модуля.

Для освоения модулем курса «Мировой финансовый кризис и тенденции развития экономики» поставленными задачами слушатели:

- изучают современные педагогические технологии и возможности их применения;
- слушатели должны знать основы антикризисных факторов и историю финансовых кризисов;
- разбираться в современных тенденциях развития мировой экономики и проблем стран в финансовой сфере.

### Место данного модуля в системе высшего образования.

В настоящее время мировой финансово-экономический кризис является главной темой научных дискуссий, и исследование его сущности, причин и последствий, трансформации в реальные сектора экономики, поиск путей выхода из сложившейся ситуации имеет важное значение.

### Часы по модулю.

№	Темы по модулю	Учебная нагрузка по модулю, часы					
		Всего	Аудиторные нагрузки				Самостоятельные задания
			Всего	Лекции	Семинарские занятия	Дополнительные	
1.	Мировой финансово-экономический кризис: сущность, причины и последствия воздействия	10	10	4	4	-	2
2.	Факторы и индикаторы, определяющие кризисное состояние.	10	10	4	4	-	2
3.	Тенденции развития мировой экономики, выход стран из кризисных ситуаций	6	6	2	4	-	-
4.	Антикризисные меры в развитых и развивающихся государствах в условиях мирового финансово-экономического кризиса.	4	4	2	2	-	-
	<b>Жами:</b>	30	30	12	14	-	4

### Темы лекционных занятий.

#### 1 тема. Мировой финансово-экономический кризис: сущность, причины и последствия воздействия

План

- 1.История мировых финансовых кризисов
- 2.Экономический цикл мирового кризиса
- 3.Причины и последствия кризиса

Кризис - это поворотный пункт, исход - резкий, крутой перелом, тяжелое переходное состояние. В XIX веке понятие "кризис" перешло в экономику. История первых кризисов. Экономическое понятие кризиса. Экономическая система, характеризующуюся колебаниями и негативными явлениями, помехами.

## **2 тема. Факторы и индикаторы, определяющие кризисное состояние.**

План

1. Понятие финансовой устойчивости предприятий
2. Анализ зарубежного опыта финансового оздоровления экономически несостоятельных предприятий.
3. Факторы и индикаторы, определяющие кризисное состояние предприятия

Влияние кризиса на предприятия стран. Основные риски и финансовые возможности предприятий. Мировые политики и экономисты об основных факторах определения мирового кризиса. Проблемы банковского сектора

## **3 тема. Тенденции развития мировой экономики, выход стран из кризисных ситуаций**

План

1. Мировой ресурсный потенциал
2. Социально-экономические проблемы
3. Тенденции развития мировой экономики

Мировой ресурсный потенциал и проблемы в социально-экономической сфере развивающихся и развитых стран мира. Докризисная и посткризисная экономика. Тенденции развития мировой экономики.

## **4 тема. Антикризисные меры в развитых и развивающихся государствах в условиях мирового финансово-экономического кризиса.**

План

1. Структура источников финансирования, методы и пути их мобилизации на нужды развития предприятий.
2. Организация системы управления финансами на кризисном предприятии.
3. Разработка механизмов и мероприятий по устранению неплатежеспособности и восстановления финансового равновесия предприятия.

Обеспечение макроэкономической сбалансированности. Стабилизация темпов экономического роста, содействие занятости населения, адресной поддержки экспортеров, предприятий ведущих отраслей промышленности, а также малого бизнеса. Предотвращение негативного воздействия кризиса на экономику нашей страны в условиях глобализации.

## **ТЕМЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ**

### **1 тема. Мировой финансово-экономический кризис: сущность, причины и последствия воздействия**

План

1. История мировых финансовых кризисов
2. Экономический цикл мирового кризиса
3. Причины и последствия кризиса

## **2 тема. Факторы и индикаторы, определяющие кризисное состояние.**

План

1. Докризисный рост в развивающихся странах
2. Влияние кризиса на банковский сектор в странах
3. Факторы и индикаторы, определяющие кризисное состояние

## **3 тема. Тенденции развития мировой экономики, выход стран из кризисных ситуаций**

План

1. Мировой ресурсный потенциал
2. Социально-экономические проблемы
3. Тенденции развития мировой экономики

## **4 тема. Антикризисные меры в развитых и развивающихся государствах в условиях мирового финансово-экономического кризиса.**

План

1. Структура источников финансирования, методы и пути их мобилизации на нужды развития предприятий.
2. Организация системы управления финансами на кризисном предприятии.
3. Разработка механизмов и мероприятий по устранению неплатежеспособности и восстановления финансового равновесия предприятия.

### **Дополнительные занятия**

Настоящим модулем предмета дополнительные задания не предусмотрены учебным планом

### **ТЕМЫ САМОСТОЯТЕЛЬНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ.**

Слушателям предлагается для самостоятельного изучения следующие темы:

1. Региональные организации, регулирующие посткризисное восстановление.
2. Проблемы финансового сектора развитых стран.
3. Современные проблемы кризисных ситуаций

### **Список литературы**

#### **I. Законы Республики Узбекистан**

- 1.1. Ўзбекистон Республикаси Конституцияси. – Т.: Ўзбекистон, 2003, -36 б.
  - 1.2.. Ўзбекистон Республикасининг “Ташқи иқтисодий фаолият тўғрисида” ги Қонуни. – Ўзбекистоннинг янги қонунлари. Т. 23 – Т.: Адолат, 2000. б. 75-79
- Каримов И. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана. – Т.: Узбекистан, 2009. – 29 с.

#### **II. Указы и постановление Президента Республики Узбекистан**

- 2.3. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 14.06.2005 йилдаги «Бозор ислохотларини чуқурлаштириш ва иқтисодиётни янада эркинлаштириш соҳасидаги устувор йўналишлар амалга оширилишини жадаллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида» ги Фармони.// Халқ сўзи, 2005. 15 июнь
- 2.4. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 11.04.2005 йилдаги «Тўғридан-тўғри хусусий хорижий инвестицияларни жалб этишни рағбатлантириш борасидаги қўшимча чора тадбирлар тўғрисида»ги Фармони. // Халқсўзи, 2005. 12 апрель

#### **III. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан**

- 3.1. Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2000 йил 26 июндаги

«Биржадан ташқари валюта бозорини янада ривожлантириш ва мустаҳкамлашнинг кўшимча чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори. // Халқ сўзи, 2000. 27 июнь

3.2. Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 1998 йил 31 мартдаги «Ташқи савдо фаолиятини янада эркинлаштиришнинг кўшимча чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори. // Халқ сўзи, 1998. 1 апрель

3.3. Постановление Кабинета Министров РУз от 31.03.1998 г. «О дополнительных мерах по либерализации внешнеторговой деятельности».

3.4. Постановление Кабинета Министров РУз от 7.04.1999 г. «О дополнительных мерах по обеспечению выполнения прогноза и поступления валютной выручки в 1999 г.»

3.5. Постановление Кабинета Министров РУз от 29.06.2000 г. «О мерах по дальнейшему развитию и укреплению внебиржевого валютного рынка».

#### **IV. Труды Президента Республики Узбекистан**

4.1. Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана. Ташкент, март 2009

4.2. Эришилган ютуқларни мустаҳкамлаб, янги марралар сари изчил ҳаракат қилишимиз лозим. Ўзбекистон Республикаси Президенти И.А.Каримовнинг 2005 йилда мамлакатни ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш яқунлари ва 2006 йилда иқтисодий ислохотларни чуқурлаштиришнинг энг муҳим устувор йўналишларига бағишланган Вазирлар Маҳкамаси мажлисидаги маърузаси. // Халқ сўзи, 2006. 11 февраль.

4.3. Инсон, унинг ҳуқуқи ва эркинликлари ҳамда манфаатлари – энг олий қадрият. Ўзбекистон Республикаси Президенти И.А.Каримовнинг Ўзбекистон Республикаси Конституцияси 13 йиллигига бағишланган тантанали маросимда 2005 йил 7 декабрда сўзлаган маърузаси. // Халқ сўзи, 2005. 8 декабрь. Каримов И.А. Бизнес бош мақсадимиз – жамиятни демократлаштириш ва янгилаш, малакатни модернизация ва ислох этишдир. – Т.: Ўзбекистон, 2005. - 92 б.

4.4. Каримов И.А. Ўзбекистон XXI аср бусағасида: хавфсизликка таҳдид барқарорлик шартлари ва тараққиёт кафолатлари. - Т.: Ўзбекистон, 1997. – 258 б.

#### **V. Учебное пособия и издания**

1. Рудый К.В. Финансовые кризисы: теория, история, политика/ Рудый К.В. - М.: Новое знание, 2003.

2. Вайн С. Глобальный финансовый кризис: механизмы развития и стратегии выживания. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2009.

3. Открытая лекция Акаева А.А. и Садовничево В.А. Глобальный финансово-экономический кризис 2008-2010 гг.: уроки, перспективы выхода из кризиса, новые вызовы. 2012

4. Антикризисное управление / Под ред. Э.М. Короткова.- М.: ИНФРА – М, 2009.

5. Антикризисное управление: теория, практика, инфраструктура / Под ред. Г.А. Александрова. – М.: Изд-во БЕК, 2010.

6. Бабушкина Е. А, Антикризисное управление. Конспект лекций /Е.А. Бабушкина.- М.: Эксмо, 2008 . – 160 с.

7. Балдин К. В. Антикризисное управление: макро- и микроуровень: Учебное пособие/К.В. Балдин. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2011. – 316 с.

8. Орехов В.И. Антикризисное управление: Учебник (ГРИФ) / В.И. Орехов, К.В. Балдин. – М.: ИНФРА-ИНЖЕНЕРИЯ, 2009. – 544 с.

9. Евграфова И.Ю. Антикризисное управление. Шпаргалка /И. Ю. Евграфова, Е. О. Красникова. – М.: Изд-во БЕК, 2010. – 54 с.

10. Антикризисный менеджмент / Под ред. А. Грязновой. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 368 с.

## **VI. Интернет сайтлари**

6.1. [www.gov.uz](http://www.gov.uz)

6.2. [www.mf.uz](http://www.mf.uz)

6.3. [www.lex.uz](http://www.lex.uz)

6.4. [www.cb.uz](http://www.cb.uz)

## ТЕКСТЫ ЛЕКЦИЙ

### 1-ТЕМА. МИРОВОЙ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС: СУЩНОСТЬ, ПРИЧИНЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ ВОЗДЕЙСТВИЯ

#### План

1. История мировых финансовых кризисов
2. Экономический цикл мирового кризиса
3. Причины и последствия кризиса

**Ключевые слова:** финансовый кризис, экономика, цикл, ипотека, тенденции, баланс, мировая экономика, инструменты

#### 1. История мировых финансовых кризисов.

Закономерность цикличности развития рыночной экономики приводит к периодическим спадам, низшей точкой которых являются кризисы. Во время кризисов нарушается баланс взаиморасчетов, разрушается финансовая система, крупные компании становятся несостоятельными, резко возрастает безработица и снижается платежеспособность населения, нарушается баланс спроса и предложения на товарном рынке.

До XIX века кризисы сопровождались недопроизводством аграрной продукции и ограничивались одной страной или небольшой группой стран. В XX веке характер кризисов изменился: перепроизводство продукции и недостаточная платежеспособность населения начали приводить к нарушениям баланса спроса и предложения, а развитие международного рынка и взаимосвязей стран – к распространению кризиса на большинство стран мира.

Глобализация кризисов вынудила развитые рыночные страны пересмотреть либеральные подходы к развитию экономики. Постепенно начала возрастать роль государственного регулирования, созданы международные финансовые институты, призванные оказывать помощь в восстановлении финансовой системы различных стран, исследование причин возникновения, периода наступления, методов предотвращения и ликвидации негативных последствий глобальных кризисов приняло международный характер. Но ни точного прогнозирования начала кризисов, ни методики их предотвращения в современной экономике не существует, несмотря на значительные успехи исследователей кризисных явлений.

В XIX веке статистика зафиксировала 7 крупнейших финансовых кризисов.

Первым финансовым кризисом, охватившем страны Европы и Латинской Америки принято считать кризис 1825 г. Возникновение кризиса связано с резким сокращением золотовалютных резервов Великобритании, которые массово направлялись в освобождающиеся страны Латинской Америки для увеличения добычи и экспорта драгоценных металлов. Это привело к росту долга стран Латинской Америки перед Великобританией. В это же время индустриальная революция в развитых странах Европы привела к росту денежной массы в этих странах, что вынудило Великобританию пойти на спекулятивное увеличение учетной ставки на Лондонской бирже. Действия Великобритании привели к панике на Лондонской бирже, которая охватила страны Европы. Это привело к разрушению фондового рынка, банкротству европейских компаний, прекращению финансирования стран Латинской Америки, росту их международного долга и бюджетному дефициту. Негативные последствия кризиса особенно больно отразились на латиноамериканских странах, которые более 30 лет выходили из своих долговых обязательств.

Великобритания совместно с США спровоцировали следующий крупнейший кризис, который продолжался с 1836 по 1838 г.г. Золотые резервы европейских стран в этот раз массово направлялись на развитие плантаций хлопка в США. Неурожай кукурузы в США и резкий рост цен на нее еще более истощил золотовалютные резервы европейских стран.

Великобритания поднимает учетную ставку на Лондонской бирже, ее примеру следует Франция, паника охватывает Европу и распространяется на США, кредитование которых резко сокращается, что приводит к разрушению финансовой системы.

С 1847 по 1850 г.г. длился кризис, инициатором которого снова явилась Великобритания, наводнившая Китай и Ост-Индию таким количеством товаров, который рынок этих стран не мог поглотить. Вывезенные из этих стран чай и другие товары не мог переварить английский рынок. Недостовверные прогнозы динамики товарного рынка повлекли прекращение развернувшегося строительства железных дорог. Низкая платежеспособность в большинстве стран Африки, Азии, Америки и Европы не обеспечивала спрос на английские товары, экспорт которых в эти страны в 1845 г. достиг максимального уровня. В это же время в ряде перечисленных стран 1845 г. оказался неурожайным, не уродил хлопок в США. Это привело к росту цен на товары и еще более сократило спрос на английские экспортные товары. Повышение спроса стимулируется возрастающей доступностью потребительских кредитов, а кредитование производства сокращается. Дисбаланс спроса и предложения на товарном рынке приводит к спаду производства, падению курса акций предприятий на 40%, росту кредитных ставок. Спад производства сопровождается неурожаем 1847 г. в Великобритании и других странах Европы, резким ростом безработицы, финансовой паникой, банкротством компаний и банковской системы. Английский сценарий кризиса охватывает все развитые страны Европы, Россию, Латинскую Америку, Африку и в 1851 г. США. Кризис и падение жизненного уровня населения привели к буржуазным революциям во Франции, Германии и социальной напряженности в других странах.

Причиной распространения кризиса на Россию было снижение объема экспорта и цен на экспортируемое сырье и хлеб в страны, охваченные кризисом, что повлекло падение цен на национальном рынке. Снижение доходов в аграрной отрасли повлекло падение промышленного производства.

В 1857 г. кризис начался в США, в 1857-1858 г.г. охватил Великобританию, далее другие страны Европы, Россию и страны Латинской Америки. Причина – увеличение объема нереализованных товаров в США повлекло падение оптовых цен на 16-20%. Вследствие этого снизились доходы предприятий, их платежеспособность, возможность погашения кредитов, началось банкротство предприятий. Для сохранения финансовой системы Центральный Банк кредитовал коммерческие банки, перекупая у них векселя, но вынужден был повышать кредитную ставку для сохранения золотовалютных резервов. Удорожание кредитов приводило к усилению банкротства предприятий, падению курса их акций. Еще один удар экономике США нанес отказ Европы от экспорта зерна из США, что ударило по всем видам транспорта страны. Началось банкротство банковской системы, паника быстро распространилась на Англию, затем Германию. Уроки этого кризиса раскрыли противоречия между отраслями мировой экономики, производителями и биржевыми спекулянтами, кредиторами и дебиторами, государством, субъектами экономики и гражданами.

Не останавливаясь на военных и политических целях различных стран, необходимо отметить, что экономический кризис 1866 г. привел к окончанию гегемонии Великобритании в мировой экономике.

Следующее 10-летие ознаменовалось мировым финансовым кризисом, начало которому положили Германия и Австрия спекулятивным развитием рынка недвижимости, окончившимся банкротством фондового рынка. Свой вклад внесла и Великобритания, возобновившая кредитный бум в Латинской Америке. Проблемы фондового рынка Германии привели к прекращению кредитования Германией США, что привело к панике на американских фондовых биржах. Начался спад в американской, а затем европейской экономике. Европа и США прекратили экспорт товаров из Латинской Америке. Кризис превратился в мировой и затянулся до 1878г.

XIX век оканчивается кризисом 1893 г. спровоцированным Серебряным Пактом, принятым в США и воспринятым странами мира, как отход от золотого стандарта, в результате чего начался массовый отток иностранного капитала из США. Результат: разрушение фондового рынка США и банковский кризис. Не осталась в стороне и Англия, изъывшая свои депозиты из Австралии в период бума продажи недвижимости в этой стране.

Краткий обзор кризисов XIX века показывает, что они приобрели международный характер, средняя периодичность кризисов составляла 10 лет, инициаторами кризисов были развитые страны, в особенности Англия, а затем США.

Первая половина XX века до начала Второй мировой войны ознаменовалась 4-мя кризисами.

Продолжая традиции XIX века, Великобритания в 1906 г., стремясь пополнить свой золотой запас, в 1,7 раза поднимает учетную ставку, что приводит к разрушению фондового рынка США, а затем стран Европы и началу кризиса 1907-1908 г.г., ставшего самым разрушительным в эру золотого стандарта.

Начавшаяся Первая мировая война привела к необходимости резкого увеличения финансирования армий США, Англии, Германии и Франции. Именно в этих странах начался финансовый кризис 1914 г., произошедший по причине массовой продажи приобретенных зарубежных ценных бумаг, что привело к разбалансировке товарных и финансовых рынков.

В 1920 г. финансовый кризис охватывает ряд стран Европы и, конечно, Англию и США, он продолжается до 1922 г.

Завершает эту эпоху Великая депрессия в США 1929-1933 г.г., которая охватила и развитые страны Европы. Негативные последствия этого кризиса превзошли по своему масштабу все предыдущие. Стоимость ценных бумаг в США в 1929 г. снизилась на 70%, что привело к потере 40 млрд. дол. В 1933 г. в странах, охваченных кризисом, в рядах безработных состояло 32 млн. чел., из них 14 млн. в США. Спад промышленного производства в США составил 46%, в Германии 41%, а цена акций промышленных предприятий снизилась в США на 87%, в Германии и Франции на 60-64%. Но самым главным итогом Великой депрессии был отказ США от золотого курса доллара США, ставшего международной валютой.

Итоги этапа: периодичность кризисов сократилась примерно до 7 лет, на роль основного инициатора кризиса выдвигаются США, кризиса становятся более разрушительными, США завоевывают право эмиссии международной валюты, не содержащей золотого запаса.

Вторая мировая война и послевоенное восстановление разрушенных войной объектов прервали цепь кризисов, но в 1957-1958 г.г. вновь разразился мировой экономический кризис, в который, кроме США и Великобритании, были втянуты Канада и ряд европейских стран. Результат: появление армии безработных в составе 10 млн. чел.

Следующий экономический кризис иницируют США, он продолжается с 1973 по 1975 год, охватывает многие страны мира, по негативным последствиям напоминает Великую депрессию, число безработных составляет 15 млн. чел, к ним по жизненному уровню приближаются 10 млн. чел, занятых неполную неделю и находящихся в отпусках за свой счет. Страны ОПЕК принимают решение о снижении добычи и экспорта нефти, что приводит к энергетическому кризису, в результате которого цена на нефть возрастает в 4 раза.

В 1987 г. неизменные инициаторы послевоенных кризисов США обрушивают на на 22,6% фондовый индекс в стране, что приводит к его обрушению в Канаде, Австралии и Гонконге.

В 1994 г. аналитики прогнозируют наступление кризиса в Мексике, которая с 1980 г. проводила активную политику привлечения иностранных инвестиций. Последствие прогноза – отзыв из Мексики 10 млрд. дол., что приводит к банковскому кризису в стране.

В 1997 аналогичные действия производятся в странах Азиатского региона по причине девальвации валют стран региона. Отток из азиатских стран иностранных инвестиций приводит к снижению ВВП в мире на 12 трлн. дол.

В 1998 г. объявляет о дефолте Россия, т.к. низкие цены на нефть и сырье не позволяют погасить долговые обязательства по краткосрочным облигациям. Результат: стоимость доллара повышается с 6 руб. до 21 руб., что приводит к высокому уровню инфляции и резкому падению уровня жизни населения.

Увенчал этот этап глобальный финансово-экономический кризис, начавшийся в 2008 г. и продолжающийся до настоящего времени в ряде стран. Его предвестником был ипотечный кризис в США, начавшийся в 2006 г. Причина: массовая выдача ипотечных кредитов без учета кредитного рейтинга заемщиков. Опыту США последовали остальные страны. Увеличение неплатежей по ипотечным кредитам привело к кризису в жилищном строительстве, а затем к кризису банковской системы, который парализовал экономику. В 2008 г.

ФРС США выделила 800 млрд. дол. для спасения финансовой системы США и снизила процентную ставку до 1,5%. Несмотря на это, число обанкротившихся банков в США ежегодно возрастало до конца 2010 г. и продолжается до настоящего времени. В 2007 г. в США стали банкротами 3 банка, в 2008 г. – 25, в 2009 г. – 140, в 2010 г. – 157, в 2011 г. – 74, на конец апреля 2012 г. – 21. Но такие вливания непосильны для других стран, не имеющих монополии на эмиссию международной валюты, не обеспеченной золотым резервом.

Последствия глобального экономического кризиса настолько велики, что некоторые исследователи всерьез называют одним из вариантов выхода из кризиса – развязывание мировой войны. Другая часть исследователей прогнозирует наступление второй волны кризиса.

Анализ последнего этапа показывает, что периодичность кризисов стала непредсказуемой, негативные последствия кризисов увеличиваются. Одним из новых выводов является признание ошибочной либеральной идеи о саморегуляции рыночной экономики и недопустимости вмешательства государства в экономические процессы. Нейтрализация последствий глобального кризиса показала необходимость усиления регулирующей роли государства.

## **2. Экономический цикл мирового кризиса**

Наблюдения за изменениями экономических условий хозяйствования привели экономистов к мысли о том, что колебания торговли и промышленности носят циклический характер. Тот факт, что экономическая деятельность подвержена чередованию фаз упадка и экспансии, впервые была отмечена в трудах С. Де Сисмонди. В качестве основной причины экономического кризиса, охватившего Европу после наполеоновских войн, Сисмонди в своей работе «Новые принципы политической экономии», вышедшей в 1819 г., выделяет неравномерное распределение доходов, что, по его мнению, сопровождается диспропорциями между развитием производства и возможностями трудящихся потреблять произведенную продукцию.

Об имеющих место в Англии «торговых циклах» с присущей им «сменой периодов расцвета и депрессии», писал также в 1833 г. Дж. Уэд. Систематическое изучение динамики экономических процессов натолкнуло французского экономиста К. Жюглара на необходимость изучения экономических циклов на основе анализа изменений товарных цен, процента и банковских балансов, которые изучались им, начиная с данных на 1696 г.

Понимание циклического характера развития экономики особенно широко распространённым стало в конце - XIX начале XX вв., когда учёные многих стран обратили внимание на динамику отдельных экономических показателей. По мере исследования феномена цикличности выделяются всё новые факторы, обуславливающие его. К их числу относят метеорологические условия, психологические ошибки в оценке конъюнктуры,

создание нового промышленного оборудования и новую технику, размеры накопления, банковские операции, механизм движения денежных доходов и предпринимательство и ряд других. Всё это дало основание для классификации теорий экономических циклов, которую наиболее полно представил в своей работе «Экономические циклы» У. Митчелл. Американским экономистом выделяются следующие теории экономических циклов:

1. Теории, сводящие экономические циклы к природно-физическим процессам. Эти теории объясняли цикличность хозяйственной жизни циклами солнечной радиации, сменой положения Венеры относительно Земли, метеорологическими условиями. Характерным примером подобных теорий является теория У. Гершеля, который обосновывал цикличность экономической деятельности изменениями на Солнце, что вызывает изменения в метеоусловиях, а через них в урожайности и далее в ценах. Поскольку появление солнечных пятен имеет циклический характер (в среднем 11 лет), то и хозяйственная жизнь имеет циклы подобной продолжительности.

2. Теории, сводящие экономические циклы к психологическим причинам, которые создают либо благоприятную, либо неблагоприятную среду для хозяйственной деятельности. По мнению некоторых экономистов, колебания в массовых настроениях людей предшествует колебаниям в оптовых ценах, оказывают влияние на принятие решений в экономической сфере. В основе данных теорий лежит подмеченный в общественной жизни факт, указывающий на периодичность смены в обществе мотивационных структур, творческой активности населения, социальных настроений. Циклические изменения социально-психологической переменной, охватывающей «степень активности» населения, его предприимчивость, «оптимистический взгляд в будущее» и другие индивидуальные и социально-психологические устремления людей, определяют долговременные циклы экономического развития.

3. Теории, сводящие экономические циклы к институциональным процессам. Суть цикличности, с позиций данных теорий, заключается в том, что экономические циклы возникают вследствие изменений хозяйственных институтов. Наибольшее влияние на формирование циклического характера экономического развития оказывает функционирование существующих хозяйственных институтов.

Круг теорий, объясняющих природу экономических циклов функционированием хозяйственных институтов достаточно велик. Одни из них, в частности теория С. Кузнеця, построены на утверждении, что циклы возникают в силу технических условий получения денежных доходов. Колебания перспектив на получение прибыли вызывает колебания в капитализации предприятий и условном доверии, что в свою очередь порождает колебания перспектив на получение прибыли. Организация денежного хозяйства такова, что она обуславливает колебания в размерах заказов со стороны торговцев, в производстве готовых изделий и сырья.

Амплитуда этих колебаний последовательно нарастает по мере приближения к стадии производства сырья, и она больше, чем амплитуда колебаний спроса, от которого прямо или косвенно зависит состояние рынка и всего хозяйства.

Другие теории исходят из утверждения, что циклы возникают из-за нарушения равновесия в процессах общего производства и потребления благ. Благоприятная торгово-промышленная конъюнктура ведёт к быстрому росту промышленного оборудования, позднее к росту выпуска продукции и, в конечном счёте, к падению предельных цен спроса на потребительские товары. Следствием этого является депрессия, в течение которой рост количества промышленного оборудования и продукции прерывается. В конце концов, предельные цены спроса на предметы потребления опять поднимаются, и начинается новый период оживления.

### **3. Причины и последствия кризиса**

Современный мировой финансовый кризис, получивший начало с несостоятельности ипотечного кредитования в США, превратился в проблему глобального доверия и

ликвидности. В чем же заключены проблемы и факторы, вызвавшие данный кризис? К каким последствиям он ведет? Каково его воздействие на экономику Узбекистана? – эти и другие вопросы, естественно, возникают у каждого человека.

Необходимо отметить, что в основе финансового кризиса, кроются фундаментальные, в том числе макроэкономические и институциональные причины. По нашему мнению, здесь главная макроэкономическая причина состоит в проблеме излишней ликвидности в экономике США, и основные факторы ее возникновения можно классифицировать следующим образом:

- снижение общего доверия к развивающимся государствам после кризиса 1997-1998 годов;

- инвестирование рядом стран валютных резервов и нефтяных фондов в ценные бумаги США. Наличие в значительной степени в мировой экономике высокого дисбаланса, несоответствия, в частности, в торговом балансе Китая продолжает сохраняться в крупном размере профицит, а в США – напротив, в большом размере дефицит. Удивительно, что почти 90% дефицита торгового баланса США покрывается за счет профицита в торговом балансе Китая, Японии, Германии и Арабских стран. Кроме того, на 10 Азиатских стран приходится 59% мировых международных валютных резервов (3,4 триллиона долларов США). 44 %ми долговых обязательств правительства США владеют иностранные граждане;

- политика низких процентных ставок осуществленная ФРС (Федеральной Резервной Системой) в 2001-2003 годах с целью предотвращения циклического спада в экономике США. В результате излишне эксплуатационной денежно-кредитной политики бывшего председателя ФРС США Алана Гринспена было обеспечено падение дисконтной ставки ФРС до исторически низкого уровня и поддержание на этом уровне свыше необходимого.

Под воздействием излишней ликвидности произошла ложная, высокая оценка различных активов на рынке недвижимости, акций и сырья, а это, в свою очередь, переросло в составную часть механизма мирового финансового кризиса. Как показывают исследования, осуществление кредитной экспансии в течение продолжительного отрезка времени готовит почву для возникновения финансового кризиса, значит, необходимо учитывать и то, что вследствие недостатков в проводимой политике возрос риск развития кризиса.

Кроме того, в развитие кризиса внесло свою долю развитие рынка являющихся макроэкономическими факторами новых финансовых инструментов, прежде всего, рынка структурных производных облигаций. В действительности, цель развития инструментов финансовых производных состоит в снижении риска за счет его распределения между инвесторами. Впрочем, развитие практики использования производных инструментов привело к сокрытию истинного вида рисков, связанных с субстандартными кредитами низкого качества и распределению между широким кругом инвесторов в недостаточно транспортном виде.

Кроме того, недостаточную оценку риска регулирующими органами и рейтинговыми агентствами, а также в значительной степени маленький объем капитала Федеральной ипотечной корпорации (FreddieMac) и Федеральной национальной ассоциации США (FannieMae), кроме того, капитала инвестиционных компаний США, можно включить в перечень институциональных факторов, вызывающих финансовый кризис.

Однако, многие ученые-экономисты и эксперты признают в качестве основной причины кризисную ситуацию на рынке ипотечного кредитования США, являющегося началом настоящего мирового финансового кризиса. Необходимо также учитывать наличие ряда серьезных причин и факторов, имеющих в основе кризиса на рынке ипотечного кредитования США.

Кризисная ситуация, развернувшаяся на рынке ипотечных кредитов США в августе 2007 года, при поддержке финансовой глобализации переросла в системный финансовый кризис. В ходе этого процесса резко сократилась ликвидность и платежеспособность крупных банков и финансовых институтов. В течение продолжительного времени

финансовые учреждения США в агрессивном порядке кредитовали заемщиков с плохой кредитной историей. Эти кредиты, в свою очередь, в «пакетах» продавались инвесторам всего мира. Причем на основании кредитов, имеющих различную степень гарантийного обеспечения, были выпущены ипотечные ценные бумаги, и данные ценные бумаги были привлекательны для иностранных инвесторов еще и тем, что они имели высокий инвестиционный рейтинг.

Клиенты банка, получившие ипотечные кредиты, при уплате основного долга и процентных платежей столкнулись с проблемами, вследствие чего финансовым институтом пришлось покрыть сокращения своих балансовых активов за счет собственных средств. Потому что цены на дома, являющиеся гарантийным обеспечением ипотечных кредитов, в значительной мере упали, что привело к снижению гарантийной стоимости в пропорциональном отношении и включению этих кредитов в группу проблемных кредитов.

После того, как убытки по данным кредитам выросли в размерах выше ожидаемого, стало известно, что инвесторы, вложившие свои средства в данный пакет кредитов, имели достаточно низко оцененный риск.

В этом нельзя обвинять только лишь инвесторов. Так, например, Федеральной ипотечной корпорацией США (TheFederalHomeLoanMortgageCorporation – FreddieMac) и Федеральной национальной ипотечной ассоциацией (theFederalNationalMortgageAssociation – FannieMae) с целью помощи неплатежеспособным клиентам приобретены и гарантированы высоко рискованные кредиты. Данные ссуды, гарантированные правительством США, перепроданы инвестиционным банкам. В свою очередь, удалось продать эти ссуды в качестве без рискованных активов иностранным инвесторам.

Проблема ипотечных кредитов – прежде всего проблема США, однако, если кредиты были проданы и другим инвесторам вне территории США, то это, без сомнения, должно было приобрести глобальный характер. Из-за наблюдавшихся убытков по ипотечным кредитам банки и другие финансовые учреждения стали очень осторожными даже в выдаче кредитов друг другу. Они пытались сохранить свою ликвидность для покрытия своих обязательств. Данная ситуация подготовила почву для повышения процентных ставок.

В этих условиях ряд центральных банков стремился обеспечить ликвидность межбанковский рынок. Вмешательство центрального банка в известном смысле может дать ожидаемый результат, однако, надо сказать, что полное преодоление взаимного недоверия между банками становится очень сложной задачей.

#### **Контрольные вопросы.**

1. Исторические факты мировых финансовых кризисов
2. Каков порядок экономических циклов мирового кризиса
3. Каковы причины и последствия современного кризиса.

#### **Литература**

4. Рудый К.В. Финансовые кризисы: теория, история, политика/ Рудый К.В. - М.: Новое знание, 2003.
5. Шаститко А. Мировой финансовый кризис – возможность для ремонта институтов?// Вопросы экономики. 2008. № 12. С. 133-138.
6. Юсим В. Первопричина мировых кризисов// Вопросы экономики. 2009. № 1. С. 28-39.
7. Григорьев Л., Салихов М. Финансовый кризис-2008: вхождение в мировую рецессию// Вопросы экономики. 2008. № 12.
8. Казанцев С. Кризис рукотворный// ЭКО. 2009. № 2.
9. Вайн С. Глобальный финансовый кризис: механизмы развития и стратегии выживания. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2009.
10. Тамбовцев В. Финансовый кризис и экономическая теория// Вопросы экономики. 2009. № 1.

11. Открытая лекция Акаева А.А. и Садовниченко В.А. Глобальный финансово-экономический кризис 2008-2010 гг.: уроки, перспективы выхода из кризиса, новые вызовы. 2012

## **2-ТЕМА. ФАКТОРЫ И ИНДИКАТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ КРИЗИСНОЕ СОСТОЯНИЕ.**

### План

1. Понятие финансовой устойчивости предприятий  
2. Анализ зарубежного опыта финансового оздоровления экономически несостоятельных предприятий.

3. Факторы и индикаторы, определяющие кризисное состояние

**Ключевые слова:** Докризисный рост, развивающиеся страны, банковский сектор, индикаторы, кризис, устойчивость.

### **1. Понятие финансовой устойчивости предприятий**

➤ Структура баланса предприятий, активов и пассивов

Баланс предприятий состоит из активов и пассивов. Одновременная фиксация активов и пассивов называется бухгалтерским балансом предприятия. При этом сумма активов всегда равна сумме пассивов.

➤ Понятие капитала, уставного капитала

Предприятие начинает функционировать, имея некоторый первоначальный собственный капитал

➤ Понятие устойчивости, финансовой устойчивости предприятий

Разность суммы собственного капитала предприятия и стоимости его основных средств составляет величину собственного оборотного капитала.

Принято считать, что наибольшую устойчивость с позиций платежеспособности имеет предприятие, где доля собственного оборотного капитала в оборотных средствах приближается к 50%.

В процессе производства капитал находится в движении. При этом:

– основные средства изнашиваются и обновляются. Обновление основных средств также относится к разряду долгосрочных финансовых вложений;

– сам процесс основной деятельности предприятия по производству прибыли осуществляется за счет оборотных средств в той их части, которая находится в производстве;

– средства в расчетах представляют собой ту часть оборотных средств, которая систематически отвлекается на попутное обслуживание производства или на другие операции;

– цикл от вложений в производство в виде запасов до производства и реализации продукции, после чего следует расчет и появляется прибыль, называется оборотом.

В результате, оборота у предприятия появляется выручка:

– возмещение ранее понесенных затрат на производство, в том числе на погашение обязательств;

– запрограммированные в цене обязательные платежи в бюджет и внебюджетные фонды;

– прибыль предприятия.

Помимо регулярной выручки источником платежа или исполнения обязательств могут быть внутренние резервы активов, которые сокрыты в основных и оборотных фондах. В зависимости от возможностей мобилизации и направления в расчеты по обязательствам активы предприятия различаются по степени их ликвидности.

Высоколиквидными называются активы, которые легко мобилизуются в целях расчета (например, средства на банковском счете). Принято считать, что неликвидным элементом структуры баланса являются основные средства. Во-первых, как правило, основные средства очень трудно продать и обратить в расчеты. Действительно, трудно найти покупателя на фабричную трубу или участок дороги, хотя номинально они стоят немалых средств. Во-вторых, если основные средства — база для производства, то как оно будет осуществляться, если основные средства будут проданы.

➤ Требования к капиталу и другим частям баланса предприятия

В целях сохранения платежеспособности между выручкой и обязательствами должно поддерживаться определенное соотношение. Платежеспособность любого предприятия может быть поверхностно оценена по соотношению выручки и общей суммы обязательств в условных днях возможного погашения накопленных долгов. Данный расчет может быть произведен по материалам бухгалтерского баланса за определенный период.

Общая сумма всех обязательств предприятия (заемные средства) приводится во втором разделе пассива. Из нее следует вычесть долгосрочные обязательства, которые не подлежат погашению в ближайший период. Остаток составляют текущие обязательства

➤ Отражение финансово-хозяйственной деятельности предприятий в балансовых показателях

➤ Несостоятельность и банкротство предприятий

Неплатежеспособность прежде всего обратно пропорциональна выручке. Чем меньше выручка, тем выше неплатежеспособность (естественно, при наличии обязательств). В общем и целом неплатежеспособность предприятия как тенденция прямо пропорциональна объему обязательств и обратно пропорциональна величине среднедневной выручки.

Если за определенный период темпы роста обязательств были выше темпов прироста выручки, то предприятие продвинулось в направлении роста неплатежеспособности.

В общем случае причинами неплатежеспособности являются факторы, влияющие на:

- снижение или недостаточный рост выручки;
- опережающий прирост обязательств.

Банкротство в строго юридическом смысле слова наступает по решению суда либо после официального объявления должника о своем банкротстве при его добровольной ликвидации. До этого можно говорить о неплатежеспособности, несостоятельности или кризисном состоянии (хотя в обыденной речи понятие "банкрот" широко употребляется как оценочная характеристика предприятия, испытывающего устойчивые трудности в расчетах).

## **2. Анализ зарубежного опыта финансового оздоровления экономически несостоятельных предприятий.**

### **1. Финансовое оздоровление предприятий.**

- Диагностика и анализ несостоятельного предприятия
- Зависимость финансового оздоровления предприятий от степени его несостоятельности

Ретроспективное исследование предприятия-банкрота, как правило, показывает, что банкротство созревало постепенно. Если сегодня предприятие как бы случайно не смогло оплатить своих обязательств, то отдаленной причиной этого могут быть неверный, не соответствующий потенциалу предприятия выбор сферы деятельности, ошибочная оценка емкости рынка, поспешный выбор поставщиков и товаропроводящей сети, нерациональная организация управления. Строгое разделение внешних и внутренних причин банкротства является непростой задачей, но даже всего лишь выявление прошлых ошибок может помочь

в достижении наибольшей финансовой устойчивости при различных неблагоприятных внешних обстоятельствах.

Банкротство зарождается в период финансового здоровья, если последнее не подкреплено постоянной аналитической работой, направленной на выявление и нейтрализацию скрытых негативных тенденций. Методы и масштабы анализа и, в частности, финансового анализа меняются в зависимости от конкретных условий.

При анализе предприятия нежелательными являются резкие изменения любых статей баланса в любом направлении. Однако особую тревогу должны вызывать:

- резкое уменьшение денежных средств на счетах (кстати, и увеличение денежных средств может свидетельствовать о невозможности дальнейших капиталовложений);
- увеличение дебиторской задолженности (резкое снижение также говорит о затруднениях со сбытом, если сопровождается ростом запасов готовой продукции);
- старение дебиторских счетов;
- разбалансирование дебиторской и кредиторской задолженности;
- увеличение кредиторской задолженности (резкое снижение при наличии денег на счетах также говорит о снижении объемов деятельности);
- снижение объемов продаж (неблагоприятным может оказаться и резкое увеличение объемов продаж, так как в этом случае банкротство может наступить в результате последующего разбалансирования долгов, если последует непродуманное увеличение закупок, капитальных затрат; кроме того, рост объемов продаж может свидетельствовать о сбросе продукции перед ликвидацией предприятия).

При анализе работы предприятия извне тревогу должны вызывать также:

- задержки с предоставлением отчетности (эти задержки сигнализируют о, возможно, плохой работе финансовых служб предприятия);
- конфликты на предприятии, увольнение кого-либо из руководства, резкое увеличение числа принимаемых решений и т. д.

Повышенного внимания требуют и предприятия, испытывающие бурный рост активности. Они могут стать банкротами из-за ошибочных расчетов эффективности, разбалансированности долгов и т. д.

Продуктивное измерение затрат и результатов работы предприятия предполагает, что полученные оценки сопоставимы по времени и с соответствующими оценками других аналогичных фирм, привязаны к техническим, организационным и другим факторам. В совокупности это должно создать базу для успешного управления эффективностью предприятия. Пренебрежение аналитической работой угрожает предприятию банкротством: снижает управляемость предприятием и в конце концов снижает его эффективность.

Анализ должен увидеть систему товарных, финансовых, информационных, организационных и других внешних связей предприятия в целом, чтобы, основываясь на своем старом опыте, оценить степень зависимости предприятия от тех или иных внешних факторов и внутреннюю структуру предприятия, предугадать возможные узкие места.

Антикризисные меры, проводимые в рамках отдельного предприятия, зависят от степени его несостоятельности.

В процессе банкротства предприятие проходит несколько стадий: скрытую стадию банкротства, стадию финансовой неустойчивости и, наконец, приходит к явному банкротству.

Для выхода из банкротства принимаются, во-первых, экстренные, пожарные меры, во-вторых, долгосрочные программы, бизнес-планы финансового оздоровления.

#### ➤ Экстренные меры

В число таких чрезвычайных мероприятий поддержки предприятия, как показывает опыт, входят следующие:

- смена руководителей подразделений (если есть очевидные признаки их некомпетентности);

– изменение организационной структуры предприятия: сокращение аппарата управления, централизация контрольно-плановых функций, возможно, продажа отдельных филиалов и подразделений (хотя до разработки более долгосрочной стратегии с последним надо быть осторожнее);

– установление жесткого контроля затрат;

– психологическая переориентация персонала;

– сокращение номенклатуры продукции и услуг (немедленный отказ от убыточных производств);

– усиленный маркетинг (до разработки стратегии маркетинговые службы могут разобратся с возможностями продажи части активов предприятия, выявить дополнительный спрос на продукцию предприятия).

➤ Долгосрочные программы и бизнес планы финансового оздоровления предприятий

➤ Прогноз работы предприятия

➤ Прогноз внешней среды с точки зрения финансовых параметров предприятия

➤ План кардинальных перемен в деятельности предприятия (частичного или полного перепрофилирования), так и решение проблемы накопленных долговых обязательств

Бизнес-планы финансового оздоровления предприятий представляют собой описания стратегии финансового оздоровления. Их задача — определить основные направления работ и ожидаемую общую эффективность. Для потенциальных инвесторов такие бизнес-планы служат ориентирами при выборе объектов инвестирования, для самих предприятий — основой для разработки более конкретных плановых документов: планов маркетинга, производственных планов, графиков работ и т. д.

Разработка бизнес-планов финансового оздоровления аналогична известной задаче определения стратегии предприятия, но в специфических условиях, когда негативные тенденции не были своевременно вскрыты и каким-либо образом нейтрализованы, в результате чего предприятие попало в долговую яму, а негативные моменты различных сторон деятельности предприятия оказались запущенными.

Таким образом, стратегия финансового оздоровления включает в себя как план кардинальных перемен в деятельности предприятия (частичного или полного перепрофилирования), так и решение проблемы накопленных долговых обязательств.

• Работы по расширению и совершенствованию действующих рентабельных производств

• Постановка новой продукции на производство

• Совершенствование системы управления

• Подготовка персонала

• Другие мероприятия

2. Особенности финансового оздоровления экономически несостоятельных предприятий в странах развитой рыночной экономики и в других странах

• Особенности антикризисного государственного управления в странах развитой рыночной экономики

– государственный сектор и приватизация

– государственное регулирование и структурные сдвиги в экономике стран Запада

– процедуры приватизации

– государственная поддержка нововведений

• Механизм проведения санации и банкротства в Германии

– высокая степень концентрации капитала и производства

– усиление воздействия крупного капитала на государственную политику

– особенности ликвидации немецких предприятий

– предоставление государственных гарантий по кредитам коммерческим банкам

– наступление банкротства и конкурсное производство

– концепции санации

- Организация антикризисного управления в Чехии
  - последовательная и быстрая трансформация прав собственности
  - малая и большая приватизация
  - критерии эффективности сделок с иностранными инвесторами
- Законодательство о банкротстве в Италии
  - действительное банкротство;
  - соглашение с кредиторами (ввиду угрозы банкротства);
  - контролируемое управление (в случае угрозы банкротства);
  - принудительная ликвидация органов управления.

### 3. Факторы и индикаторы, определяющие кризисное состояние предприятия.

Когда мы говорим о платежеспособности организации, ее активы должны рассматриваться нами как обеспечение ее долгов, то есть как то имущество, которое мы можем обратить в деньги, чтобы расплатиться по имеющимся обязательствам.

При этом при оценке платежеспособности организации всегда следует принимать во внимание возможность существования двух точек зрения на ее финансовое положение.

#### Теория статического баланса

В первом случае (теория статического баланса) мы оцениваем финансовое положение организации исходя из допущения возможности прекращения ею своей деятельности и необходимости, следовательно, одновременно погасить все свои долги. Такой подход очень важен с позиций оценки риска возможного банкротства организации. В этом случае анализ платежеспособности позволяет увидеть, хватит ли у организации имущества, чтобы расплатиться по всем своим долгам. Для этого весь актив баланса сопоставляется со всей кредиторской задолженностью организации. При этом деление активов на внеоборотные и оборотные, а обязательств - на краткосрочные и долгосрочные не имеет значения.

Таким образом, статический баланс предполагает оценку платежеспособности по алгоритму, представленному на схеме 1.



Измеряется показатель платежеспособности по статическому балансу коэффициентом

$$L = \frac{A}{K}$$

где **A** - актив баланса, а **K** - долги предприятия (его кредиторская задолженность, привлеченный капитал).

Оценивая возможные значения данного коэффициента можно сказать, что при его расчете организация всегда будет выглядеть платежеспособной, так как при наличии даже минимального объема собственных источников средств (раздел пассива баланса "капитал и резервы") значение данного коэффициента будет больше единицы.

Однако это не совсем так. Если мы при оценке финансового положения организации вводим в свои рассуждения предположение о ее возможном закрытии, то, рассматривая актив баланса как обеспечение обязательств, мы должны переоценить актив до так

называемых ликвидационных цен. Это цены, которые можно будет выручить при распродаже активов вследствие ликвидации фирмы.

Ликвидационные цены всегда ниже тех, по которым имущество отражается в балансе (то есть себестоимости или остаточной стоимости). По статистике ликвидационная цена составляет от 60 до 40 % оценки активов по фактическим затратам на приобретение или остаточной стоимости.

Исходя из этого, если коэффициент  $L$  больше единицы, то это очень радующий нас показатель.

Так, например, мы имеем упрощенный баланс некой организации "А" следующего вида:

<b>Актив</b>		<b>Пассив</b>	
<i>Внеоборотные активы</i>		<i>Капитал и резервы</i>	
Основные средства	300	Уставный капитал	200
		Нераспред прибыль	150
<i>Оборотные активы</i>		<i>Краткосрочные обязательства</i>	
ТМЗ	200	Расчеты с поставщиками	300
Расчеты с покупателями	150	Расчеты по налогам и сборам	100
Денежные средства	150	Расчеты с работниками	50
<b>Баланс</b>	<b>800</b>	<b>Баланс</b>	<b>800</b>

Предположим, что переоценка актива до ликвидационных цен даст следующие результаты: основные средства - 150; товары - 100. Следовательно,

$$L = 550 / 450 = 1,2$$

Таким образом, наш показатель платежеспособности, рассчитанный исходя из положений теории статического баланса, носит положительный характер, поскольку риск банкротства нашей организации минимален.

#### **Теория динамического баланса**

Второй подход к оценке платежеспособности организации (теория динамического баланса) исходит из допущения того, что в ближайшем обозримом будущем организация не закрывается.

Данный подход базируется на допущении непрерывности деятельности, согласно которому предполагается, что организация будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем, и у нее отсутствуют намерения и необходимость ликвидации или существенного сокращения деятельности, и, следовательно, обязательства будут погашаться в установленном порядке.

Этот подход позволяет оценить платежеспособность организации с позиций ее текущей деятельности без ориентации на вероятность банкротства. Если организация нормально функционирует и не собирается закрываться, то у нее не возникает необходимости распродавать все свое имущество для погашения долгов. В этом случае в качестве обеспечения текущих (краткосрочных) обязательств организации рассматриваются те активы, которые в ближайшее время будут обращены в деньги не в результате тотальной распродажи, а в ходе нормальной деятельности организации.

Оценивая платежеспособность предприятия, в этом случае мы сопоставляем объем его наиболее ликвидного имущества с текущей кредиторской задолженностью. Общий принцип оценки платежеспособности в рамках теории динамического баланса может быть представлен на схеме 2.



Схема 2

### **Основные коэффициенты оценки платежеспособности**

При анализе платежеспособности предприятия с позиций допущения непрерывности его деятельности обычно рассчитывается три основных коэффициента:

- коэффициент текущей платежеспособности;
- коэффициент быстрой платежеспособности;
- коэффициент абсолютной платежеспособности.

**Коэффициент текущей платежеспособности L(1)** дает оценку возможности предприятия погашать свои долги, показывая сколько рублей оборотных средств приходится на один сум краткосрочной кредиторской задолженности.

Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$\mathbf{L \text{ текущей платежеспособности} = A/K}$$

где **A** - оборотные активы фирмы; **K** - краткосрочная кредиторская задолженность.

Этот коэффициент демонстрирует, насколько текущие долги фирмы покрываются ее оборотными активами.

**A** определяется как итог раздела "Оборотные активы" баланса, **K** - это итог раздела "Краткосрочные обязательства" баланса.

Обычно приводится критическое нижнее значение показателя текущей платежеспособности, равное 2; однако это лишь ориентировочные параметры, указывающие на порядок показателя, но не на его точное нормативное значение.

Так, в нашем примере

$$\mathbf{L(1) = 500 / 450 = 1,1}$$

Таким образом, значение коэффициента L(1) существенно ниже его стандартного показателя. Это свидетельствует о существующем риске несвоевременного погашения текущих обязательств.

Обратите внимание: анализ платежеспособности нашей организации с позиций теории статического баланса говорил о хороших показателях возможности организации оплачивать свои долги.

Анализ платежеспособности с позиции теории динамического баланса говорит совсем о другом. Это как нельзя лучше демонстрирует разницу между этими двумя подходами. У нашего предприятия достаточно имущества, чтобы погасить все свои долги при ликвидации бизнеса, но не хватает оборотных активов, чтобы своевременно расплачиваться по текущим долгам при нормальном продолжении дел.

Вместе с тем не все так печально. Следует помнить, что такой элемент оборотных активов организации как запасы отражается в балансе по ценам приобретения. Если же рассматривать запасы организации как обеспечение ее краткосрочных обязательств, то во внимание должны приниматься возможные цены их продажи.

Так, допустим, что в нашем примере предполагаемая цена продажи товаров составит 350. В этом случае значение L(1) составит:

$$\mathbf{L(1) = 650 / 450 = 1,4}$$

Это существенно улучшает картину платежеспособности, получаемую по данным нашего баланса.

При расчете коэффициента быстрой платежеспособности **L(2)**, из числителя исключается такой показатель как запасы, то есть материалы, полуфабрикаты, готовая продукция и товары. Коэффициент принимает следующий вид:

$$\mathbf{L \text{ быстрой платежеспособности} = Дз+Дс/К}$$

где **ДЗ** - сумма дебиторской задолженности, показанной в активе баланса предприятия, а **ДС** - денежные средства фирмы и их эквиваленты (краткосрочные финансовые вложения).

ДЗ определяется как сумма строки "Дебиторская задолженность", а ДС - как сумма строк: "Краткосрочные финансовые вложения", "Касса", "Расчетные счета", "Валютные счета" и "Прочие денежные средства".

Логика исключения из числителя суммы оценки запасов состоит не только в значительно меньшей в сравнении с дебиторской задолженностью и денежными средствами степенью их ликвидности, но и (что гораздо более важно) то, что деньги, которые можно выручить в случае вынужденной продажи запасов, могут быть существенно меньше расходов по их приобретению.

В большинстве современных работ, посвященных анализу отчетности, приводится ориентировочное нижнее значение показателя быстрой платежеспособности - 1, однако эта оценка носит также весьма условный характер.

По данным нашего примера значение коэффициента быстрой платежеспособности составит:

$$\mathbf{L(2) = 300 / 450 = 0,6}$$

Такое значение L(2) также значительно ниже его ориентировочного нижнего значения. Это подтверждает те выводы, которые мы сделали на основании анализа значения коэффициента L(1). Коэффициент абсолютной платежеспособности L(3) является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия, показывая, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств. Коэффициент абсолютной платежеспособности имеет следующий вид:

$$\mathbf{L \text{ абсолютной платежеспособности} = Дс/К}$$

В нашем примере:

$$\mathbf{L(3) = 150 / 450 = 0,3}$$

Таким образом, 30 % имеющихся у организации краткосрочных обязательств может быть погашено немедленно.

Обычно приводимое в литературе по финансовому менеджменту нижнее значение коэффициента абсолютной платежеспособности составляет 0,25.

Следовательно, у нашей организации значение коэффициента L(3) выгодно отличается от показателей L(1) и L(2). Это говорит о том, что у нашей организации имеется избыток свободных денежных средств, которые могли бы быть пущены в оборот. При этом увеличение объемов товарооборота смогло бы улучшить общую картину платежеспособности организации.

### **Методы анализа рисков**

В настоящее время наиболее эффективным является комплексный подход к анализу рисков. С одной стороны, такой подход позволяет получать более полное представление о возможных результатах реализации проекта, т.е. обо всех позитивных и негативных неожиданностях, ожидающих инвестора, а с другой стороны, делает возможным широкое применение математических методов (в особенности вероятностно-статистических) для анализа рисков.

В теории рисков выделяют следующие виды математических моделей: прямые, обратные и задачи исследования чувствительности. В прямых задачах оценка риска,

связанная с определением его уровня, происходит на основании априори известной информации. В обратных задачах устанавливаются ограничения на один или несколько варьируемых исходных параметров с целью удовлетворения заданных ограничений на уровень приемлемого риска. Основная идея метода исследования чувствительности, применяемого в связи с неизбежной неточностью исходной информации, состоит в анализе уязвимости, степени изменяемости результативных показателей по отношению к варьированию параметров моделей (распределение вероятностей, областей изменения тех или иных величин и т.п.). Выводы исследования чувствительности инвестиционного проекта отражают степень достоверности полученных при анализе проектных результатов. В случае их недостоверности аналитик будет вынужден реализовать одну из следующих возможностей:

- уточнить параметры, неточность которых является наиболее существенной в искажении результата;
- изменить методы обработки исходных данных с целью уменьшения чувствительности ответа;
- изменить математическую модель анализа проектных рисков;
- отказаться от проведения количественного анализа рисков проекта.

Широко применяются для анализа инвестиционных проектов следующие классы математических моделей, учитывающие неопределенность и различающиеся по способам ее описания:

- стохастические модели;
- лингвистические модели;
- нестохастические (игровые) модели.

Можно классифицировать существующие **методы анализа риска** и связанные с ними модели по следующим направлениям:

I. в зависимости от привлечения вероятностных распределений:

- методы без учета распределений вероятностей;
- методы с учетом распределений вероятностей.

II. в зависимости от учета вероятности реализации каждого отдельного значения переменной и проведения всего процесса анализа с учетом распределения вероятностей:

- вероятностные методы;
- выборочные методы.

III. в зависимости от способов нахождения результирующих показателей по построению модели:

- аналитический метод;
- имитационный метод.

Признаком подхода методов I группы является то, что для каждой стохастической величины берется лишь одно ее значение. Цель такого "сгущения" риска экзогенной переменной - это получение возможности применения методов, разработанных для анализа в ситуации определенности без каких-либо изменений.

Результатом расчетов по модели, сконструированной для подхода II, будет не отдельное значение результирующей переменной, а распределение вероятностей. Вероятностные методы предполагают, что построение и расчеты по модели осуществляются в соответствии с принципами теории вероятностей, тогда как в случае выборочных методов все это делается путем расчетов по выборкам.

Характерной чертой подхода II является использование методов моделирования принятия решений. Здесь можно выделить целевой, оптимизационный и системный подходы. Целевому подходу свойственно четкое задание целей при конструировании модели. Любое изменение целевых показателей ведет к реконструкции самой модели и требует новых расчетов, что связано с дополнительными затратами. Применение данного

подхода наиболее целесообразно в случае необходимости постоянно принимать решения в аналогичных ситуациях с точно заданными целями.

Системный подход связан с построением модели, направленной исключительно на отражение реальности, а не сформулированной системы целей. В результате оценки такой модели и расчетов по ней формируется описание поведения реальной системы, но не оптимальная стратегия действий. Затем выбирается система целей и становится возможным принятие решений с помощью прогнозной информации о поведении системы и сделанных предположений. Возникающие в процессе инвестиционного проектирования изменения целей не приводят к изменению самой модели и не требуют новых расчетов.

Подход III выделяет аналитический и имитационный способы нахождения результирующих показателей по построенной модели. Аналитический способ получения результатов осуществляется непосредственно на основе значений экзогенных переменных. К его преимуществам относится быстрота нахождения решения, к недостаткам - необходимость адаптации поставленной задачи к имеющемуся в распоряжении математическому аппарату и относительная небольшая его "прозрачность". Имитационный способ базируется на пошаговом нахождении значения результирующего показателя за счет проведения многократных опытов с моделью. Основные его преимущества - прозрачность все расчетов, простота восприятия и оценки результатов анализа проектов всеми участниками процесса планирования. В качестве одного из серьезных недостатков этого способа можно назвать существенные затраты на расчеты, связанные с большим объемом выходной информации.

#### **Контрольные вопросы:**

1. Какие этапы включает в себя финансовое оздоровление предприятий.
2. Каковы особенности финансового оздоровления экономически несостоятельных предприятий в странах развитой рыночной экономики и в других странах
3. Какие предприятия можно отнести к кризисным предприятиям.
4. Факторы, приводящие предприятия в состояние «Кризисное»

#### **Литература.**

1. Антикризисное управление / Под ред. Э.М. Короткова.- М.: ИНФРА – М, 2009.
2. Антикризисное управление: теория, практика, инфраструктура / Под ред. Г.А. Александрова. – М.: Изд-во БЕК, 2010.
3. Бабушкина Е. А, Антикризисное управление. Конспект лекций /Е.А. Бабушкина.- М.: Эксмо, 2008 . – 160 с.
4. Балдин К. В. Антикризисное управление: макро- и микроуровень: Учебное пособие/К.В. Балдин. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2011. – 316 с.
5. Орехов В.И. Антикризисное управление: Учебник (ГРИФ) / В.И. Орехов, К.В. Балдин. – М.: ИНФРА-ИНЖЕНЕРИЯ, 2009. – 544 с.
6. Евграфова И.Ю. Антикризисное управление. Шпаргалка /И. Ю. Евграфова, Е. О. Красникова. – М.: Изд-во БЕК, 2010. – 54 с.
7. Антикризисный менеджмент / Под ред. А. Грязновой. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 368 с.
8. Жарковская Е.П. Антикризисное управление /Е.П. Жарковская, Б.Е. Бродский.- М.: Омега – Л,2011.- 358 с.
9. Родионова Н.В. Антикризисный менеджмент / Н.В. Родионова.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 680 с.
10. Балашов А.П. Антикризисное управление / А.П. Балашов.- Новосибирск, 2010. – 346 с.

### **3-ТЕМА. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ, ВЫХОД СТРАН ИЗ КРИЗИСНЫХ СИТУАЦИЙ**

#### План

1. Мировой ресурсный потенциал
2. Социально-экономические проблемы
3. Тенденции развития мировой экономики

**Ключевые слова:** ресурсы, возможности, социально-экономические проблемы, тенденции, мировая экономика, финансы, кризисы.

#### **1. Мировой ресурсный потенциал**

Современный этап развития мирового хозяйства отличается возрастающими масштабами потребления природных ресурсов, резким усложнением процесса взаимодействия природы и общества, интенсификацией и расширением сферы проявления специфических природно-антропогенных процессов, возникающих вследствие техногенного воздействия на природу. В этой связи большое значение приобретает изучение природно-ресурсного потенциала мира в целом, отдельных материков и стран, анализ систем их хозяйственного использования, сложившихся в различных социально-экономических структурах современного мирового сообщества, разработка представлений о рациональном и оптимальном освоении природных богатств. Одной из центральных проблем, изучаемых современной наукой, является проблема обеспечения населения природными ресурсами. В мировой практике при определении природно-ресурсных запасов принято выделять несколько категорий по степени их технической и экономической доступности и изученности. Доступные, или доказанные, или реальные запасы это объемы природного ресурса, выявленные современными методами разведки или обследования, технически доступные и экономически рентабельные для освоения.

Потенциальные, или общие, ресурсы это ресурсы, установленные на основе теоретических расчетов, рекогносцировочных обследований и включающие помимо точно установленных технически извлекаемых запасов природного сырья или резервов еще и ту их часть, которую в настоящее время освоить нельзя по техническим или экономическим соображениям (например, залежи бурого угля на больших глубинах или пресные воды, законсервированные в ледниках или глубинных слоях земной коры). Потенциальные ресурсы называют ресурсами будущего, так как их хозяйственное освоение станет возможным только в условиях качественно нового научно-технического развития общества.

Значительный вклад в процесс приумножения знаний о состоянии природно-ресурсного потенциала мира, о перспективах его развития и в решение стоящих перед мировым сообществом проблем внес Римский клуб. Большое значение в освоении природных ресурсов имеют экономические факторы, определяющие рентабельность их хозяйственного использования. Так, до сих пор нефть, железомарганцевые конкреции, залегающие на больших глубинах дна Мирового океана, в качестве реальных, доступных ресурсов не рассматриваются, так как их добыча оказывается слишком дорогой и экономически не оправданной.

Часто потребности в природном ресурсе полностью блокируются технологической невозможностью их освоения, например, производство энергии на основе управляемого термоядерного синтеза, регулирование климатических процессов или явлений и т.д. Техническое и технологическое несовершенство многих процессов извлечения и переработки природных ресурсов, соображения экономической рентабельности и недостаток знаний об объемах и величинах природного сырья заставляют при определении природно-ресурсных запасов выделять несколько их категорий по степени технической и экономической доступности и изученности.

Природные ресурсы распределены крайне неравномерно между странами. Только 20-25 стран располагают более 5% мировых запасов какого-либо одного вида минерального сырья. Лишь несколько крупнейших стран мира (Россия, США, Канада, Китай, ЮАР и Австралия) обладают большинством его видов.

Фактически ни одна страна не располагает запасами всех необходимых для современной экономики видов минерального сырья и не может обойтись без его импорта. Так, Россия при всем многообразии своих минеральных ресурсов и значительном их объеме вынуждена импортировать бокситы, олово, марганец. США полностью обеспечивают свои потребности собственным минеральным сырьем лишь по 22 видам, в то время как по таким видам сырья, как уран, вольфрам, хром, марганец, зависят от импорта. В целом США импортируют 15-20% (в стоимостном выражении) необходимого им минерального сырья. Страны — члены ЕС ввозят 70-80% потребляемого минерального сырья, Япония — 90-95%.

В современном мире сложились значительные различия между имеющимися в отдельных странах природными ресурсами и объемами их потребления в различных странах. Согласно некоторым оценкам, США, располагающие 4,5% населения мира и примерно 20% минеральных ресурсов планеты, потребляют до 40% мировых природных ресурсов, прежде всего топливно-сырьевых. При этом на долю США приходится около 1/3 мировой продукции горнодобывающей промышленности. Еще 30% потребляемых ресурсов приходится на страны Западной Европы, Канаду и Японию, которые вместе располагают 9% населения мира и примерно 20% природных ресурсов. Таким образом, развитые страны, обладающие примерно 40% минеральных ресурсов, потребляют 70% этих ресурсов. На долю США приходится около 25% мирового потребления нефти, тогда как их удельный вес в мировой нефтедобыче составляет лишь около 12%.

В то же время развивающиеся страны (включая Китай и Вьетнам), где проживает около 60% населения мира и сосредоточено до 35% минеральных ресурсов, потребляют примерно 16% данных ресурсов. Правда, в 90-х гг. мировой спрос на нефть, черные и цветные металлы увеличивался главным образом за счет новых индустриальных стран Азии и Латинской Америки. В результате доля развивающихся стран в потреблении важнейших видов минерального сырья и топлива растет.

Во всех странах с развитой добывающей промышленностью, включая Россию, происходит истощение наиболее крупных и экономически эффективных месторождений. В современных условиях проблему обеспечения сырьем следует решать не на основе ускоренного увеличения объемов геологоразведочных работ, а исходя из материало- и энергосбережения. Абсолютному увеличению производства и потребления топлива и сырья в развитых странах противостоит тенденция к снижению материало- и энергоемкости готовой продукции, что приводит к относительному уменьшению расхода сырья и энергии на единицу ВВП и промышленного производства.

В числе путей противодействия истощению природных ресурсов — вторичное использование многих видов сырья, например, металлов, а также возможность замены их другими материалами (пластмассами, керамикой и др.). Так, общая стоимость используемого в США и Западной Европе вторичного сырья оценивается в 15—20% от стоимости потребляемых первичных ресурсов.

## **2. Социально-экономические проблемы.**

Интернационализация хозяйственных и научно-технических связей привело к возрастанию глобальных проблем человеческой цивилизации. К ним относятся прежде всего проблемы военной угрозы, малоразвитость значительной части мира, продовольственный, энергетический и др. кризисы. Они оказывают воздействие на структуру мирового и национального воспроизводства, динамику экономических процессов.

Характерная черта глобальных проблем – их мера значимости для общественного развития. Это касается как экологических, так и проблем безопасности при решении социальных конфликтов и т.д. Оптимизация окружающей среды – это предпосылка общественного развития. Кроме того, поскольку познание законов развития общества невозможно без изучения и использования законов природы, вмешательство в любой глобальный процесс неизбежно влечет за собой цепные реакции, распространенные на многие сферы.

Еще одной характерной чертой глобальных противоречий является то, что их источники в основной своей массе позитивны, т.е. связаны с ростом производства и благосостояния людей.

Для характеристики глобальных проблем можно использовать классификацию, принятую международными организациями.

Проблемы, связанные с основными социально-экономическими и политическими задачами человечества:

- предотвращение мировой войны;
- немилитаризация Космоса;
- предотвращение гонки вооружений и разоружение;
- создание благоприятных условий для мирового социального прогресса, преодоление отставания в развитии слаборазвитых стран.

Комплекс проблем, касающихся взаимоотношений человека, общества и НТР:

- эффективность использования достижений НТР;
- проведение демографической политики;
- совершенствование системы образования;
- ликвидация негативного влияния техники на человека.

Проблемы, связанные с социально-экономическими процессами и окружающей средой:

- решение сырьевой, энергетической и продовольственной проблем;
- мирное освоение Космоса и богатств Мирового океана;
- устранение дефицита демократии и борьба с репрессиями.

Данная классификация выделяет только первоочередные задачи, стоящие перед мировым сообществом.

Очень актуальна проблема взаимодействия человека и общества с окружающей природной средой. В наше время она приобрела качественно новый характер, так как изменилась сама сущность экологических кризисов: теперь они являются результатом не стихийных бедствий, как это было раньше, а хозяйственной деятельности человека. И если раньше загрязнение окружающей среды носило локальный характер, то теперь оно не ограничивается отдельными государствами, а распространяется на всю планету.

Большое значение имеет освоение космического пространства – космическая эра насчитывает только три десятилетия, но уже позволила понять общность судеб, то, что ресурсы Земли не безграничны. Суть проблемы здесь состоит в том, что космические исследования очень сложные и стоимость их растёт с каждым днём в геометрической прогрессии и не под силу какому-либо одному государству.

Продовольственная проблема находится в тесной связи с демографическим развитием. Масштабы и темпы роста народонаселения выступают и как фактор, воздействующий на состояние продовольственной, экологической и др. проблем планетарного характера, и как самостоятельная глобальная проблема. Суть этой проблемы состоит в том, что основной прирост народонаселения в мире приходится на развивающиеся страны с низким уровнем экономического и культурного развития. Демографические процессы требуют сознательного управления со стороны заинтересованных государств.

Остро стоит проблема войны и мира. Мировые войны прошлого имели для человечества трагические последствия: общие людские потери в первой мировой войне составили 9 миллионов человек, а общая стоимость уничтоженных материальных ценностей измерялась в 30 миллиардов долларов; во второй мировой войне участвовало 40 государств и погибло свыше 50 миллионов человек, а ущерб составил 315 млрд. долл. Поэтому сейчас проблема войны и мира – один из главных вопросов мировой политики.

Во второй половине 20 века наука совершила резкий скачок вперед. Отсюда невиданный в истории технический и индустриальный прогресс человечества. Но именно глобальный технический прогресс породил отрицательные глобальные последствия (из-за резкого и не всегда оправданного увеличения расходования природных ресурсов, в том числе невозобновляемых, что стало причиной давления на естественный потенциал планеты; из-за отрицательного антропогенного развития на природную среду; быстрого демографического роста, который не сопровождается соответствующим увеличением продовольственной базы; разного уровня развития стран; постоянного совершенствования в производстве оружия – всё это есть причины обострения глобальных проблем).

Далее рассмотрим более подробно именно социально-экономические проблемы. В современном мире бедность и отсталость характерны, прежде всего, для развивающихся стран, где проживает почти 2/3 населения Земли. Поэтому данную глобальную проблему часто называют проблемой преодоления отсталости развивающихся стран.

Для большинства этих стран, особенно наименее развитых, типична сильная отсталость, если судить по уровню их социально-экономического развития.

Представление о том, что такое бедность, в разных странах может быть очень различным. Как правило, чем богаче страна в целом, тем выше уровень ее национальной черты бедности. Поэтому в целях проведения международных сравнений потребовалось договориться о так называемой международной черте бедности: в настоящее время она установлена Всемирным банком на уровне реального дохода в 1 долл. на человека в день, оцененного по ППС в ценах.

Больше всего бедняков в Южной Азии (39% от их общей мировой численности), в Восточной Азии (около одной трети, главным образом в Китае и Индокитае) и в Африке южнее Сахары (17%). Южная Азия отличается также наиболее широким распространением бедности — за международной чертой бедности 43% ее населения. На втором месте по распространенности бедности страны Африки южнее Сахары. Среди стран, более половины населения которых живет за международной чертой бедности, — Гватемала, Гвинея-Бисау, Замбия, Индия, Кения, Лесото, Мадагаскар, Непал, Нигер и Сенегал.

Помочь развивающимся странам вырваться из порочного круга бедности могут и иностранные инвестиции, особенно если они сопровождаются передачей новейших технологий из развитых стран. К сожалению, правда, для привлечения в страну иностранного капитала требуются многие из тех условий, наличие которых необходимо и для стимулирования национальных инвестиций. С другой стороны, потенциальная возможность получения «в готовом виде» прогрессивных технологий, разработанных в развитых странах, может (по крайней мере теоретически) позволить развивающимся странам развиваться быстрее, чем это делали в свое время нынешние развитые страны. Специалисты называют эту потенциальную возможность «преимуществом отсталости» или «форой отстающего».

Ситуация в России характеризуется превышением валовых внутренних сбережений над валовыми внутренними инвестициями, что может быть интерпретировано как одно из свидетельств так называемого бегства капитала за рубеж. Таким образом, в отличие от большинства бедных стран главная проблема заключается не столько в стимулировании сбережений, сколько в создании благоприятного «инвестиционного климата» для превращения внутренних сбережений во внутренние инвестиции.

Благоприятный инвестиционный климат включает в себя множество факторов, делающих инвестирование в одной стране более прибыльным и менее рискованным, чем в

другой. Одним из наиболее важных факторов является политическая стабильность. Дело в том, что инвесторы — как внутренние, так и иностранные — больше всего боятся резких политических потрясений, несущих с собой угрозу непредсказуемых изменений в ценообразовании, налогообложении и других условиях ведения бизнеса, вплоть до угрозы конфискации капиталов.

Вследствие политической нестабильности страна рискует попасть в порочный круг, :

- 1) угроза резких политических изменений отпугивает потенциальных инвесторов;
- 2) низкий уровень инвестиций тормозит экономический рост;
- 3) замедленный экономический рост углубляет бедность и социальную напряженность в стране;
- 4) в результате недовольство существующим политическим режимом усиливается и угроза политических потрясений становится еще более реальной.

Страна, попадающая в такой замкнутый круг, серьезно тормозит свое развитие и ограничивает свои возможности борьбы с бедностью.

Одна из серьезных проблем в функционировании глобальной экономической системы – кризис международной задолженности 1980-1990-х годов и рост международных долгов в эти и последующие годы. Внешние заимствования оказывают положительное влияние на экономическое развитие до определенного уровня доходов хозяйствующих субъектов. При превышении этого уровня воздействия долга становится негативным. В определенных условиях оно приводит к нарушениям функционирования мировой хозяйственной системы.

Кризис внешней задолженности начался в августе, когда ряд латиноамериканских стран оказались не в состоянии выплачивать свою задолженность иностранным коммерческим банкам и объявили о прекращении части своих платежей по долгам. Кризис внешней задолженности быстро распространился на большое число государств и превратился из регионального в мировое явление.

Появлению кризиса международной задолженности способствовал целый ряд условий:

1. Широкое кредитование развивающихся стран частным сектором в начале 1970-х годов. Этому способствовала отмена золотодолларового стандарта и фиксированных валютных курсов, снизивших значение валютного регулирования.

2. В середине 1970-х годов произошло образование относительного избытка ссудного капитала в развитых странах в результате спада деловой активности и рециклирования нефтедолларов. Низкие процентные ставки, резкое повышение цен на международных рынках цен на минеральное сырье вызвало повышенное предложение и спрос на заемные средства, особенно со стороны развивающихся стран-нефтеимпортеров.

3. Способность обслуживать долг зависит от величины долга, от условий заимствования, характера использования займа, перспектив развития заемополучателя и экономической обстановки.

4. Образование кризиса внешней задолженности сопровождался бегством капитала за границу.

Долговой кризис оказал отрицательное влияние на экономическое развитие стран-должников.

Бремя долгов затормозило экономический рост, привело к росту процентных ставок и вынуждало государство использовать ссудный капитал для финансирования внешних и внутренних дефицитов. Это обычно сокращало возможности расширения капиталовложений.

### **3. Тенденции развития мировой экономики**

Анализ современной мировой экономики и происходящих в ней интеграционных процессов позволяет выделить две основные тенденции. Одна из них – количественный рост стран, объединенных в различные международные экономические союзы и другие международные экономические альянсы, что является свидетельством нарастающей

глобализации экономики. Другая тенденция – непрерывное совершенствование форм и методов реализации мировой экономической интеграции, что говорит о происходящих в этом процессе глубоких качественных изменениях.

Международное право не препятствует участию любой страны одновременно в нескольких международных экономических организациях.

Современная мировая экономика характеризуется существенными качественными преобразованиями, благодаря которым мировое хозяйство приобрело новые черты. Заметным становится его участие:

- в целенаправленном регулировании мирового хозяйства;
- в создании всемирной экономической инфраструктуры;
- в регулировании международного обмена товарами и услугами;
- в создании наднациональных международных органов обеспечения государств экономическими ресурсами, в том числе капиталом и информационными технологиями;
- в ускорении процесса создания и расширения экономических, валютных и политических международных союзов;
- в развитии и усилении роли в мировом хозяйстве международных корпораций;
- в массовом переходе экономик стран мира на общемировую систему статистического и бухгалтерского учета.

Организационно-экономической основой всех новых явлений в мировой экономике, решающим фактором современных международных отношений служит постоянно развивающийся и углубляющийся процесс международной интеграции.

Международная экономическая интеграция представляет собой процесс взаимодействия экономик отдельных стран и их внутриэкономических структур, осуществляемый с целью экономической взаимовыгоды. Она происходит в разных формах и на разных уровнях. Становление и развитие международной экономической интеграции начинается с установления торговых отношений между отдельными странами и продолжается на уровне комплексного экономического сотрудничества государств вплоть до полной интернационализации национальных экономик.

На современном этапе международная экономическая интеграция достигла глобальных масштабов. Глобализация экономики представляет собой высшую форму международной экономической интеграции. Она выражается в организации и деятельности межгосударственных и международных экономических объединений, а также в появлении и развитии в современном сообществе международных экономических институтов и транснациональных компаний.

Если ранним ступеням международной экономической интеграции была присуща практически лишь одна форма ее реализации – международная торговля, то этап глобализации наряду с этим предполагает в планетарном масштабе перемещение рабочей силы, капитала, научно-технических знаний и информации.

Таким образом, на стадии глобализации международная экономическая интеграция приобретает не только более значимые количественные характеристики, но и новые более развитые формы.

Глобализация – сложный и поступательно развивающийся процесс, современный этап которого представляет лишь его первоначальную ступень развития. Сегодня в рамках глобализации происходят формирование и организация международных экономических альянсов, и наряду с этим – создание международных (транснациональных) компаний и финансовых центров.

С чем связано ускоренное развитие интеграционных процессов в экономике на рубеже XX и XXI вв.?

Из множества причин и факторов происходящего можно выделить три основных.

1. Усилившаяся конкурентная борьба, вызванная существенным ростом масштабов производства, вынуждает бизнес в поисках наилучших условий деятельности «перешагивать» свои национальные границы.

2. Сложившиеся во второй половине XX в. благоприятные политические обстоятельства: распад колониальной системы, обусловивший необходимость установления в мире нового экономического порядка, и окончание «холодной» войны – периода противостояния двух социально-экономических систем, позволившее консолидировать мировое сообщество и рассматривать мир как целостную систему.

3. Последние достижения научно-технического прогресса, позволившие создать качественно новую, надежную мировую экономическую инфраструктуру, в том числе международную транспортную сеть, адекватные требованиям времени средства связи, и широкую информационную систему. Благодаря этому существенно сократились издержки на перемещение товаров и факторов производства, снизилась степень экономического риска, стала реальной возможность быстро перемещать рабочую силу, технологии и капитал в масштабах всего мира.

Следствием действий всей совокупности указанных факторов в мире объективно создались необходимые условия для более полной реализации преимуществ экономической интеграции, т.е. для перехода ее в более развитую фазу – глобализацию.

Экономическая глобализация, как и интеграция вообще, является эффективной формой организации экономики. На глобальном уровне эффекты от интеграционных процессов могут быть достигнуты от международной специализации и кооперации, международной торговли, рационального потребления рабочей силы и других факторов производства, а также от глобального использования в экономике последних достижений науки и техники.

Современная экономическая наука пока не способна определить полный эффект от реализации интеграционных процессов на глобальном уровне. Это объясняется не сложностью исчисления результатов интеграции, а множественностью последствий этого процесса во времени и в пространстве. Поэтому в исследованиях такого рода принято различать статические и динамические эффекты интеграции.

Статические эффекты определяют экономические последствия международной интеграции, полученные непосредственно после осуществления мероприятий по консолидации экономик двух или нескольких стран.

Динамические эффекты оценивают экономические последствия международной интеграции на перспективу.

Как правило, расчеты статического эффекта сводятся к сопоставлению результатов переориентации потребителей в одной стране в связи с закупкой товара или фактора производства у более эффективного участника интеграционной связи в другой стране. При этом учитывается эффект от наличия или отсутствия таможенного союза или какой-либо другой интеграционной формы.

Помимо получения экономических эффектов международная интеграция на глобальном уровне способствует созданию благоприятной внешнеполитической атмосферы. Как правило, экономический союз служит основой для укрепления взаимопонимания, а также политического и культурного сближения стран. Кроме того, экономическая интеграция содействует развитию взаимопомощи и солидарности, вплоть до военной поддержки стран, связанных экономическими обязательствами.

Одним из существенных последствий глобальной интеграции является создание необходимых условий для международного производственного сотрудничества.

Международное производственное сотрудничество – это специфическая форма организации производственной деятельности, предусматривающая участие в ней одновременно нескольких или множества стран, на основе производственной специализации (в том числе предметной, подетальной и технологической) каждой из них при широкой производственной кооперации между этими странами. Такая форма организации производства предполагает выход производственного процесса за рамки одной страны и осуществление его одновременно в международных масштабах.

Примеры подобного сотрудничества стали широко известными в последние годы. Многим россиянам приходилось покупать телевизоры, детали которых изготовлены в Японии или Южной Корее, а их сборка осуществлялась на предприятиях Малайзии, Тайваня или Гонконга.

Международное производственное сотрудничество отражает наиболее высокую степень специализации и кооперации. Этой форме организации производства присущи:

- высокая эффективность производства, а, следовательно, и более высокий уровень производительности;
- долгосрочность и стабильность экономических отношений между партнерами;
- тесное международное научно-техническое сотрудничество;
- наличие общих программ, единых целей в осуществлении совместной деятельности.

Наиболее распространенными видами международного научно-технического сотрудничества в рамках глобальной интеграции являются:

- создание объединенных научно-исследовательских центров, институтов, лабораторий для разработки новейших направлений в прикладной науке, для создания совершенных моделей и конструкций, для осуществления расчетов технико-экономической эффективности новых научных разработок;
- осуществление совместных изысканий, проведение разведки полезных ископаемых и определение возможностей использования в экономике других природных ресурсов, в том числе ресурсов океанов, морей, рек, лесов и воздушного пространства;
- открытие наиболее эффективных форм организации производства, маркетинговой деятельности в целях повышения экономической эффективности предприятий, входящих в международный производственный союз;
- совместная деятельность по исследованию, передаче и внедрению эффективного зарубежного опыта в области организации труда и производства;
- совместная подготовка и использование квалифицированной рабочей силы для более эффективного ее применения в рамках международного производственного сотрудничества, а также для регулирования на международном уровне количества занятых на разных этапах экономического цикла.

Хотя в мировом интеграционном процессе принимают участие практически все государства земного шара, степень участия каждого из них неодинакова. Одни находятся на низших стадиях экономической интеграции, другие, достигнув высших на сегодняшний день пределов международных экономических связей, расширяют межгосударственное сотрудничество до уровней не только экономических, но и военных и политических сфер.

Выделяют четыре вида (этапа) международной экономической интеграции, зону свободной торговли, таможенный союз, единый общий рынок, экономический и валютный союз.

**Зона свободной торговли (ЗСТ)** – первая интеграционная ступень, предусматривающая договоренность между государствами по поводу свободной от таможенных и количественных ограничений международной торговли товарами и услугами.

Положительными моментами создания ЗТС являются стабилизация и предсказуемость торговой политики государств – участниц такого альянса.

Отрицательные черты подобных соглашений состоят в том, что открытие границ определенного государства для импорта товаров и услуг из других стран может создать определенные трудности для отечественных производителей. Это связано с возможностью усиления конкуренции на внутреннем рынке и, как следствие – опасностью банкротств отечественных производителей из-за их не конкурентоспособности.

**Таможенный союз (ТС)** возникает на основе соглашений государств-участниц о полном упразднении таможенных пошлин при взаимобмене товарами и услугами. Кроме того, ТС предполагает создание единого для всех стран-участниц внешнего таможенного тарифа. Как правило, единый тариф распространяется не на все виды товаров и услуг, а на часть из них. ТС является более совершенной интеграционной формой международного экономического сотрудничества, чем ЗСТ, поскольку не только ликвидирует таможенные ограничения, но и требует от стран-участниц проведения единой внешнеторговой политики.

Установление единого тарифа на определенные товары или услуги дает эффект потому, что либо позволяет защитить страны Союза от внешней зависимости, либо создает условия для стимулирования производства конкурентоспособной продукции внутри Союза, что благоприятно повлияет на внутри-союзный рынок и тем самым усилит развитие интеграционных процессов внутри ТС.

**Единый рынок (ЕР)** представляет более совершенную форму экономической интеграции, чем ЗСТ и ТС. Помимо всего, имевшего место на предыдущих уровнях, он предусматривает унификацию технических норм, единых экологических требований, а также единой законодательной базы для внутрисоюзного предпринимательства.

Создание ЕР является длительным, сложным и противоречивым процессом. Особую трудность, как показал опыт создания Европейского общего рынка, представляет здесь проблема квот – т.е. установления долей в производстве, реализации и покупках товаров как внутри, так и за пределами каждой страны-участницы и единого рынка в целом.

Примером ЕР мог бы стать Союз между Россией и Белоруссией, а также альянс между Россией, Казахстаном и Киргизией. Однако пока эти Союзы реально малодейственны, а соглашения о свободной торговле к 2000 г. все еще не были ратифицированы парламентами этих стран (кроме случая между Россией и Белоруссией).

**Экономический Союз (ЭС)** – высшая форма современной межгосударственной интеграции.

Он представляет собой объединение государств на основе создания единого экономического, правового, военного и информационного пространства. ЭС, как правило, является составной частью межгосударственного союза.

#### **Контрольные вопросы:**

1. Анализ распределения мировых природных ресурсов.
2. Перечислите проблемы, связанные с основными социально-экономическими и политическими задачами человечества.
3. Какой комплекс проблем, касающихся взаимоотношений человека
4. Что способствует появлению кризиса международной задолженности
5. Тенденции мировой экономики
6. Что является отражением международного производственного сотрудничества

#### **Литература**

1. Виханский О.С., Наумов А.И. Менеджмент: Учебник.- М.: Гардарики, 2002.
2. Герасимов В. Д. Экономические кризисы и их особенности после Второй мировой войны. М., 1974.
3. Глазьев С. Ю. Теория долгосрочного технико-экономического развития. -М., 1993.
4. Гэлбрейт Дж. Экономические теории и цели общества. М.: Прогресс, 1979.
5. Долан Эдвин Дж. Макроэкономика. М.: СП «Литера плюс», 1994. - 422 с.
6. Друкер П.Ф. Новые реальности. М., 1994.
7. Изряднова О. Реальный сектор экономики: основные тенденции. М. 2001.

#### **4-ТЕМА. АНТИКРИЗИСНЫЕ МЕРЫ В РАЗВИТЫХ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ ГОСУДАРСТВАХ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА.**

##### План

1. Структура источников финансирования, методы и пути их мобилизации на нужды развития предприятий.
2. Организация системы управления финансами на кризисном предприятии.
3. Разработка механизмов и мероприятий по устранению неплатежеспособности и восстановления финансового равновесия предприятия.

**Ключевые слова:** кризис, экономика, финансы, антикризисная политика, тенденции, мировая экономика.

##### **1. Структура источников финансирования, методы и пути их мобилизации на нужды развития предприятий.**

С переходом экономики на рыночные основы хозяйствования перед предприятиями встала проблема обеспечения производства финансовыми ресурсами. Если при плановой экономике предприятия, в случае неудачи, могли рассчитывать на помощь государства с его системой перераспределения финансовых ресурсов, то в современных условиях хозяйствования решение вопроса выживания и процветания находится в собственных руках предприятия.

Финансирование предпринимательских фирм - это совокупность форм и методов, принципов и условий финансового обеспечения простого и расширенного воспроизводства. Под финансированием понимается процесс образования денежных средств или в более широком плане процесс образования капитала фирмы во всех его формах. Понятие «финансирование» довольно тесно связано с понятием «инвестирование», если финансирование - это образование денежных средств, то инвестирование - это их использование. Оба понятия взаимосвязаны, однако первое предшествует второму. Фирме невозможно планировать какие-либо инвестиции, не имея источников финансирования. Вместе с тем образование финансовых средств фирмы происходит, как правило, с учетом плана их использования.

Источники финансирования предприятия делят на внутренние (собственный капитал) и внешние (заемный и привлеченный капитал). Внутреннее финансирование предполагает использование собственных средств и прежде всего - чистой прибыли и амортизационных отчислений.

При выборе источников финансирования деятельности предприятия необходимо решить пять основных задач:

- определить потребности в кратко- и долгосрочном капитале;
- выявить возможные изменения в составе активов и капитала в целях определения их оптимального состава и структуры;
- обеспечить постоянную платежеспособность и, следовательно, финансовую устойчивость;
- с максимальной прибылью использовать собственные и заемные средства;
- снизить расходы на финансирование хозяйственной деятельности.

Финансовые ресурсы предпринимательской фирмы можно определить как совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне, находящихся в распоряжении фирмы и предназначенных для выполнения ее финансовых обязательств, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с расширением производства.

Капитал представляет собой накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода, функционирование которых в экономической

системе базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности.

Термин «капитал» происходит от латинского «capitalis», что означает основной, главный.

Собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и используемых им для формирования определенной части его активов. Эта часть активов, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы предприятия.

Заемный капитал характеризует привлекаемые для финансирования развития предприятия на возвратной основе денежные средства или другие имущественные ценности. Все формы заемного капитала, используемого предприятием, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки.

Финансовые ресурсы предпринимательской фирмы по своему происхождению делятся на собственные и заемные. Собственные финансовые ресурсы формируются за счет внутренних и внешних источников. В составе внутренних источников основное место принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении фирмы, которая распределяется решением органов управления.

Важную роль в составе внутренних источников играют также амортизационные отчисления, которые представляют собой денежное выражение стоимости износа основных средств и нематериальных активов и являются внутренним источником финансирования как простого, так и расширенного воспроизводства.

В составе внешних (привлеченных) источников формирования собственных финансовых ресурсов основная роль принадлежит дополнительной эмиссии ценных бумаг, посредством которой происходит увеличение акционерного капитала фирмы, а также привлечение дополнительного складочного капитала, путем дополнительных взносов средств в уставный фонд.

Для некоторых предприятий дополнительным источником формирования собственных финансовых ресурсов является предоставляемая им безвозмездная финансовая помощь. В частности, это могут быть бюджетные ассигнования на безвозвратной основе, как правило, они выделяются для финансирования государственных заказов, отдельных общественно значимых инвестиционных программ или в качестве государственной поддержки предприятий, производство которых имеет общегосударственное значение.

К прочим внешним источникам относятся безвозмездно передаваемые фирмам материальные и нематериальные активы, включаемые в состав их баланса.

Собственные финансовые ресурсы предприятий образуются за счет прибыли от реализации продукции (работ, услуг), прибыли от прочей реализации, прочие операционные доходы. В состав источников собственных финансовых ресурсов включаются также личные средства собственника, первоначальные взносы учредителей. Предприятия и организации в своей деятельности опираются, прежде всего, на собственные источники. Однако необходимо отметить, что данный источник ограничивает рост предприятия, поскольку он зависит от темпов роста прибыли (вкладов собственников).

В соответствии с данной классификацией, привлеченные финансовые ресурсы предприятий, разделяют на три большие группы: заемные средства, средства государственной поддержки и средства, поступающие от третьих лиц.

Привлеченные финансовые ресурсы формируются на основе перераспределения средств между хозяйствующими субъектами и характеризуют степень взаимодействия предприятия с ними. Источниками привлеченных заемных финансовых ресурсов предприятий являются кредиты коммерческих банков и небанковских организаций, займы, частные кредиты.

В особую группу можно выделить финансовые ресурсы в виде средств государственной поддержки. На сегодняшний день государство начинает все больше влиять

на деятельность и финансовую устойчивость предприятий и организаций как в виде прямой, так и в виде косвенной финансовой поддержки с целью поощрения и стимулирования инвестиционной активности бизнеса. В этой связи целесообразно выделение данного вида финансовых ресурсов в отдельную группу, в том числе и по причине того, что данные источники зачастую имеют нерыночную природу, связанную с протекционистской государственной политикой, а также преследуют социальные, политические и иные цели. Источником их образования являются средства, которые предоставляются на возмездной основе и предполагают их возврат - бюджетный кредит, беспроцентные ссуды, краткосрочные займы, программы кредитования. Также источниками выступают средства, предоставляемые на безвозмездной основе, с целью более эффективного перераспределения ресурсов между отраслями экономики, а также для решения других социально-экономических проблем. Среди данных форм поддержки можно выделить субвенции, субсидии, дотации (бюджетные ассигнования, бюджетные инвестиции).

Источником средств, привлеченных от третьих лиц являются ресурсы, полученные от юридических и физических лиц, поступления из отраслевых и научно-исследовательских фондов, благотворительные взносы, финансовые ресурсы, поступающие от союзов, ассоциаций, отраслевых региональных структур, гранты от общественных организаций, международных организаций, благотворительных фондов и др.

Данная классификация отражает специфику финансового обеспечения деятельности бизнеса, т.к. собственные средства являются опорой деятельности предприятий, а привлеченные средства господдержки преимущественно ориентированы на поддержку хозяйствующих субъектов. Также данная классификация определяет характер взаимодействия предприятий и организаций с внешней средой и облегчает управление финансовыми ресурсами.

## **2. Организация системы управления финансами на кризисном предприятии.**

Кризис предприятий – это нормальное явление рыночной экономики, в которой по аналогии с дарвиновской теорией выживают сильнейшие. Предприятие же, которое не соответствует "окружающей среде", должно либо приспособиться и использовать свои сильные стороны, либо исчезнуть. В любой момент существует опасность кризиса, даже тогда, когда кризис не наблюдается, когда его фактически нет. Это определяется тем, что в управлении всегда существует риск, что социально-экономическая система развивается циклично, что меняется соотношение управляемых и неуправляемых процессов, изменяются человек, его потребности и интересы.

Верным является системный подход к антикризисному управлению, когда антикризисное управление рассматривается как комплекс мероприятий от предварительной диагностики кризиса до методов по его устранению и преодолению. Исходя из этого, наиболее верным определением является определение антикризисного управления, данное А.Г. Грязновой: "Антикризисное управление – такая система управления предприятием, которая имеет комплексный, системный характер и направлена на предотвращение или устранение неблагоприятных для бизнеса явлений посредством использования всего потенциала современного менеджмента, разработки и реализации на предприятии специальной программы, имеющей стратегический характер, позволяющей устранить временные затруднения, сохранить и преумножить рыночные позиции при любых обстоятельствах, при опоре в основном на собственные ресурсы".

Рассмотрим, на каких принципах базируется система антикризисного управления. К числу основных принципов относятся следующие.

1. Ранняя диагностика кризисных явлений в финансовой деятельности предприятия. Учитывая, что возникновение кризиса на предприятии несет угрозу самому существованию предприятия и связано с ощутимыми потерями капитала его собственников, возможность

возникновения кризиса должна диагностироваться на самых ранних стадиях с целью своевременного использования возможностей ее нейтрализации.

2. Срочность реагирования на кризисные явления. Каждое появившееся кризисное явление не только имеет тенденцию к расширению с каждым новым хозяйственным циклом, но и порождает новые сопутствующие ему явления. Поэтому чем раньше будут применены антикризисные механизмы, тем большими возможностями к восстановлению будет располагать предприятие.

3. Адекватность реагирования предприятия на степень реальной угрозы его финансовому равновесию. Используемая система механизмов по нейтрализации угрозы банкротства в подавляющей своей части связана с финансовыми затратами или потерями. При этом уровень этих затрат и потерь должен быть адекватен уровню угрозы банкротства предприятия. В противном случае или не будет достигнут ожидаемый эффект (если действие механизмов недостаточно), или предприятие будет нести неоправданно высокие расходы (если действие механизма избыточно).

4. Полная реализация внутренних возможностей выхода предприятия из кризисного состояния. В борьбе с угрозой банкротства предприятие должно рассчитывать исключительно на внутренние финансовые возможности.

Вышеперечисленные принципы являются основой организации антикризисного управления предприятием.

Теперь коснемся вопроса, какую роль играет финансовый менеджмент в антикризисном управлении. Практически все вышеперечисленные авторы сходятся во мнении, что финансовый менеджмент является основным элементом антикризисного управления. Ведь финансовый менеджмент представляет сочетание стратегических и тактических элементов финансового обеспечения предпринимательства, позволяющих управлять денежными потоками и находить оптимальные решения. Усиление контроля за денежными средствами крайне необходимо любому предприятию, тем более находящемуся в стадии кризиса. Огромна роль финансового менеджмента и в диагностике кризисных ситуаций, т.к. одной из задач финансового менеджмента является анализ финансового состояния предприятия. Итак, можно сделать следующие выводы, что антикризисное управление – это целый комплекс взаимосвязанных мероприятий от ранней диагностики кризиса до мер по его преодолению. Антикризисное управление базируется на некоторых принципах, которые и отличают антикризисное управление от обычного. Большую роль в антикризисном управлении играет финансовый менеджмент

Кризис предприятия вызывается несоответствием его финансово-хозяйственных параметров параметрам окружающей среды. В глубинных причинах разразившегося кризиса лежит много различных факторов.

Данные факторы можно разделить на две основные группы, представленные на рис.1.1.

Конечно, все названные факторы могут лежать в основе кризиса предприятия, но большее влияние на состояние предприятия оказывают управленческие факторы. Именно неэффективность управления следует отнести к наиболее характерной для современных предприятий проблеме, препятствующей их эффективному функционированию в условиях сложившихся рыночных отношений. Эта проблема обусловлена следующими факторами:

- Отсутствием стратегии в деятельности предприятия и ориентацией на краткосрочные результаты в ущерб среднесрочным и долгосрочным;
- Низкая квалификация и неопытность менеджеров.

Антикризисное управление имеет два аспекта: недопущение кризиса, а также эффективное его преодоление. Современный менеджер должен быть постоянно готов к кризисным ситуациям и иметь план по их преодолению. Природа кризиса и причина его возникновения может быть довольно разнообразной, но непосредственная вина в его наступлении всегда ложится на менеджеров.

Существует большое количество методов оценки финансового состояния организации, которые могут дать представление о ее слабых местах и даже оценить вероятность ее банкротства. Методы горизонтального и вертикального анализов позволяют судить о структуре и динамике основных показателей баланса предприятия, метод коэффициентов непосредственно указывает на проблемные места, многофакторные модели оценивают финансовое состояние компании в целом, а сравнительный анализ позволяет учесть показатели работы других предприятий рынка.

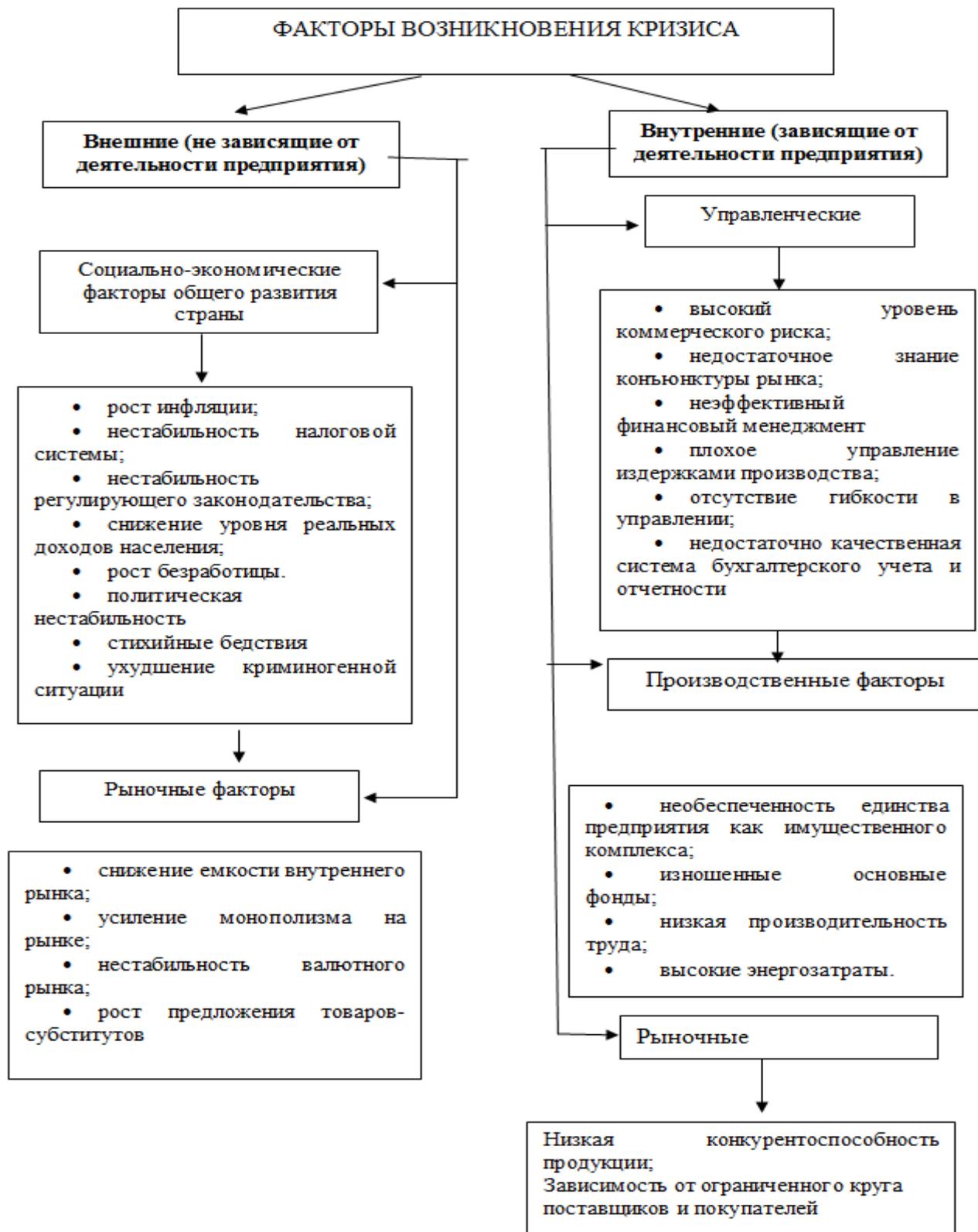


Рис. 1.1. Факторы возникновения кризиса

Суть механизмов антикризисного управления заключается во внедрении системы методов предварительной диагностики угрозы банкротства и своевременном проведении финансового оздоровления организации, обеспечивающего ее выход из кризисного состояния. Само по себе финансовое оздоровление состоит из трех этапов: этап устранения неплатежеспособности, этап восстановления финансовой устойчивости, и этап обеспечения финансового равновесия.

Таким образом, можно сделать следующий вывод, что несмотря на многообразие факторов, которые могут привести к кризису на предприятии в большинстве случаев такими факторами являются недостатки управления.

### **3. Разработка механизмов и мероприятий по устранения неплатежеспособности и восстановления финансового равновесия предприятия.**

В наиболее общем виде неплатежеспособность организации представляет неспособность расплатиться по наступившим на анализируемый момент времени обязательствам. Данная дефиниция является наиболее обобщенной и охватывает все виды неплатежеспособности. При диагностике финансового состояния предприятия важно не только установление факта наличия неплатежеспособности, но и определение ее характера: причин и степени развития, перспектив обретения платежеспособности и т. д. С этой целью полезно иметь разработанную типологию неплатежеспособности, позволяющую индивидуально охарактеризовать каждый случай неспособности предприятия погасить свои обязательства.

Особенно актуальной проблема разработки классификации неплатежеспособности является в свете того, что в существующих исследованиях неплатежеспособность обычно не выделяется как отдельное понятие, а рассматривается вкупе с банкротством. При этом зачастую происходит подмена понятий неплатежеспособности, несостоятельности и банкротства. Так, например, вводится термин «скрытое банкротство», подразумевающий снижение стоимости предприятия. Однако, данное явление не всегда свидетельствует даже о неплатежеспособности, а тем более о банкротстве предприятия. Также вводится термин «явное банкротство», означающий неспособность предприятия своевременно оплачивать свои долги. Очевидно, что данный термин фактически подменяет собой понятие неплатежеспособности в его наиболее общем понимании. Необоснованным, на взгляд авторов, является и выделение термина техническая неплатежеспособность. Под технической неплатежеспособностью подразумевается любая неспособность предприятия погасить свои обязательства, то есть любой вид неплатежеспособности может быть назван техническим.

Исходя из вышеизложенного, очевидна необходимость проведения более подробного анализа неплатежеспособности по различным классификационным признакам. Классификацию предлагается производить по следующим признакам:

- по характеру развития;
- по причинам возникновения;
- по степени легитимности;
- по отношению неисполненных обязательств к определенному виду деятельности;
- по отношению к определенному периоду времени;
- по перспективе восстановления платежеспособности;
- по периоду восстановления платежеспособности.

Наиболее важной, на взгляд авторов, является классификации неплатежеспособности по периоду восстановления платежеспособности. Именно этот признак позволяет определить глубину неплатежеспособности. Так как неплатежеспособность является следствием кризисной ситуации, то под ее глубиной (т. е. относительным размером просроченных обязательств) следует понимать степень развития кризиса на предприятии.

То есть, чем глубже неплатежеспособность, тем более тяжелым является финансовое состояние предприятия.

На наш взгляд, в качестве критерия неплатежеспособности целесообразно использовать время, необходимое для ее устранения. Чем глубже неплатежеспособность, тем больший срок необходим для погашения обязательств. Срок восстановления платежеспособности определяется исходя из реального состояния должника, и учитывает не только текущее соотношение обязательств с активами, но и будущие тенденции развития предприятия.

Авторами предлагается выделить пять степеней неплатежеспособности: зарождающуюся, прогрессирующую, устойчивую, хроническую и абсолютную.

Исходя из этого, зарождающейся является неплатежеспособность, которая может быть устранена в течение трех месяцев, прогрессирующей - десяти месяцев, устойчивой - двух лет и семи месяцев, хронической - периода мирового соглашения. Заключительная степень развития неплатежеспособности - «абсолютная неплатежеспособность». Абсолютно неплатежеспособное предприятие либо вообще не способно обрести платежеспособность за сколь угодно длительный срок, либо этот срок столь длителен, что превышает два года и десять месяцев, и срок мирового соглашения, приемлемый для кредиторов. Абсолютная неплатежеспособность является сигналом о нецелесообразности заключения мирового соглашения и необходимости проведения конкурсного производства.

Рассмотрим другие классификационные признаки. Первым из них является характер развития неплатежеспособности. Не следует полагать, что предприятие обязательно проходит через все приведенные выше степени неплатежеспособности. Такой вариант возможен только при постепенном развитии кризиса и, соответственно, нарастании неплатежеспособности. Возможна и ситуация, когда под воздействием каких-либо форс-мажорных обстоятельств, предприятие становится сразу глубоко неплатежеспособным. В качестве примеров таких обстоятельств можно привести стихийное бедствие, банкротство основного покупателя и т. д. Поэтому предлагается выделять два вида неплатежеспособности внезапная и усиливающаяся, т. е. развивающаяся постепенно.

Различными могут быть и причины, вызывающие неплатежеспособность. Предприятие может оказаться неспособным погасить свои обязательства в силу внешних причин, таких как нарушение договорных обязательств контрагентами, внезапное, трудно предсказуемое изменение рыночной конъюнктуры, стихийные бедствия, изменение законодательства и т.д. Неплатежеспособность, вызванная подобными внешними факторами носит экзогенный характер. Если же неплатежеспособность возникает под влиянием внутренних факторов (неразработанная инвестиционная политика, непрофессионализм персонала и т. д.), то ее следует классифицировать как эндогенную. Однако чаще всего к неплатежеспособности предприятия приводят как внешние, так и внутренние факторы. Например, неплатежеспособность возникает вследствие отсутствия учета менеджерами предприятия постепенных неблагоприятных изменений рыночной конъюнктуры. Такая неплатежеспособность является смешанной.

#### **Контрольные вопросы:**

1. Антикризисные меры в развитых и развивающихся государствах.
2. Пять основных задач при выборе источников финансирования деятельности предприятия.
3. На каких принципах базируется система антикризисного управления.
4. Факторы возникновения кризиса

#### **Литература.**

3. Бобранов Ю. И. США: Федеральная резервная система и экономическое регулирование. М., 1971.
4. Виссарионов А. Уроки кризиса Экономист, 1999
5. Мау В. Политическая природа и уроки финансового кризиса // Вопросы экономики, 1998 №11.
6. Современные циклы и кризисы: Сб. статей. М., 1967.
7. Шмелёв Н. Кризис внутри кризиса/Вопросы экономики 1998 №10.

# ПРЕЗЕНТАЦИИ

**МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС. РЫНОК ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ.**

Динамика мирового рынка деривативов.

Лекция профессора С.А. Толкачева

✘ **СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ** – способ привлечения заемных средств на основе выпуска долговых обязательств, обеспеченных стабильными финансовыми потоками (рентные платежи, ипотечные платежи, выплаты по автокредитам и пр.)

Лекция профессора С.А. Толкачева

**Сабпрайм ипотека в США**

Лекция профессора С.А. Толкачева

**МЕХАНИЗМ CDS**

**Как допнул американский мыльный пузырь?**

**Главный виновник**

АЛАН ГРИНСПЕН, БЫВШИЙ ГЛАВА ФРС: Я НЕ ДУМАЛ, ЧТО РЫНКИ МОГУТ БЫТЬ НЕЭФФЕКТИВНЫМИ

В 2004 году Алан Гринспен отказался обсуждать пузырь на рынке недвижимости. «Рост цен на недвижимость, – заявлял Бен Бернанке в 2005 году, – в целом отражает динамику главных экономических показателей».

**МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС. ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ИТОГИ. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА ФИНАНСИРОВАНИЯ КРИЗИСА 2008-2009**

На две страны приходится более половины мировых трат на кризис

Источники: МВФ, данные старых источников

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**

## Основные причины мирового финансового кризиса

- г) считают, что кредитные рейтинговые агентства: Moody's, Standard & Poors и Fitch путем присвоения рейтинга AAA ценным бумагам, основанных на рисковой ипотеке, внесли существенный вклад в мировой финансовый кризис;
- д) регулирование банковского капитала: некоторые эксперты считают международное регулирование банковского капитала (Базель I и II) одной из причин кризиса. Итак, если регулирование банковского капитала требует, чтобы банки владели капиталом в достаточной мере для того, чтобы выдавать рискованные кредиты в большом объеме, это послужило стимулом для секьюритизации банками высоко рискованных активов, обращения их в ценные бумаги и продажи инвесторам. Кроме того, в связи с тем, что данные ипотечные ценные бумаги под гарантию правительства не вошли в перечень активов, подверженных риску, они оказались доступными и прибыльными инвестициями для коммерческих банков. Потому что при определении достаточности банковского капитала учитываются объемы активов, подверженных риску, а ипотечные кредиты под гарантию правительства нисколько не влияют на нарушение требований достаточности банковского капитала.

5

Необходимо отметить, что в основе финансового кризиса, кроются фундаментальные, в том числе макроэкономические и институциональные причины. По нашему мнению, здесь главная макроэкономическая причина состоит в проблеме излишней ликвидности в экономике США, и основные факторы ее возникновения можно классифицировать следующим образом:

- снижение общего доверия к развивающимся государствам;
- наличие в значительной степени в мировой экономике высокого дисбаланса, несоответствия, в частности, в торговом балансе Китая продолжает сохраняться в крупном размере профицит, а в США – напротив, в большом размере дефицит. Удивительно, что почти 90% дефицита торгового баланса США покрывается за счет профицита в торговом балансе Китая, Японии, Германии и Арабских стран. Кроме того, на 10 Азиатских стран приходится 59% мировых международных валютных резервов (3,4 триллиона долларов США). 44 %ми долговых обязательств правительства США владеют иностранные граждане;

6

### Глобализация финансового кризиса



Рис. 1. Глобализация финансового кризиса.

9

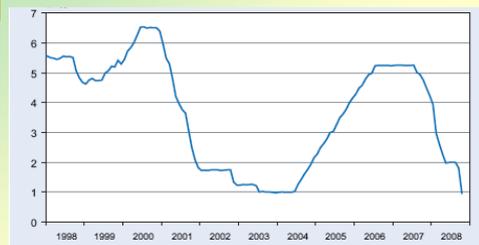


Рис. 3. Динамика ставки Федеральных фондов ФРС США.

13

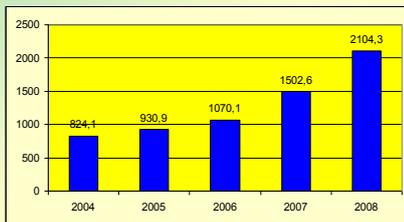


Рис. 5. Совокупный капитал коммерческих банков Республики Узбекистан, млрд. сумов.

18



## ОСНОВНЫЕ ПРИЧИНЫ КРИЗИСНОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

### II. СУЩЕСТВЕННАЯ НЕСБАЛАНСИРОВАННОСТЬ В РАМКАХ ОТНОСИТЕЛЬНО ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОГО ПЕРИОДА ВРЕМЕНИ ОБЪЕМОВ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ.

- Реализация этого катастрофического фактора характеризуется продолжительным превышением объема отрицательного денежного потока над положительным и отсутствием перспектив перелома этой негативной тенденции.

### III. ПРОДОЛЖИТЕЛЬНАЯ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ, ВЫЗВАННАЯ НИЗКОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ ЕГО АКТИВОВ.

- Реализация этого катастрофического риска характеризуется значительным превышением неотложных финансовых обязательств предприятия над суммой остатка его денежных средств и активов в высоколиквидной форме, которое носит хронический характер.

### ВНУТРЕННИЕ (ЭНДОГЕННЫЕ) ФАКТОРЫ, ОБУСЛАВЛИВАЮЩИЕ КРИЗИСНОЕ ФИНАНСОВОЕ РАЗВИТИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ



## ОСНОВНЫЕ ПРИЧИНЫ КРИЗИСНОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

### III. ПРОДОЛЖИТЕЛЬНАЯ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ, ВЫЗВАННАЯ НИЗКОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ ЕГО АКТИВОВ.

- Реализация этого катастрофического риска характеризуется значительным превышением неотложных финансовых обязательств предприятия над суммой остатка его денежных средств и активов в высоколиквидной форме, которое носит хронический характер.



#### Мировой кризис отражен в истории экономической науки

- **КАПИТАЛИСТИЧЕСКИЙ СПОСОБ ПРОИЗВОДСТВА:**
- **Собственность.** Главный объект собственности – земля и средства производства; собственники (капиталисты) представлены промышленным, банковским и торговым капиталом, а также землевладельцами.
- **Классы.** Есть два социальных класса – **капиталисты** и **наемные работники** (во всех отраслях экономики); рабочие экономически свободны, но лишены собственности, поэтому вынуждены продавать свою рабочую силу, рабство стало более изощренным;
- **Государство** – политическая структура, которую покупает себе класс капиталистов; армия, судебная и исполнительная власть в руках буржуазии. Буржуазия формирует систему права и законодательства для себя; государство прислуживает капиталу в качестве «управляющего», и само постепенно становится капиталистом;
- **Производство.** Господствующий тип экономики – **товарное производство**; Производство и обмен подчинены гонке за прибылью. В рыночный оборот втягивается сфера услуг. Потребление регулируется собственниками средств производства с помощью создаваемых ими законов и армии;
- **Богатство** создается в сфере материального производства (промышленность, сельское хозяйство, строительство, горнодобыча); **главный его источник** – прибавочный труд рабочих в материальном производстве; только здесь создается прибавочная стоимость;
- **Труд** – занятие наемных работников. **Продукт труда** – создается для обмена, торговли; **Деньги** – стал всемирным, как и постепенно производство, обмен и потребление; **Деньги** становятся господствующей формой богатства, а также средством платежа, накопления, сокровища и пр.
- **Наука** экономика обслуживает класс собственников, став его Идеологией

#### Мировой кризис отражен в истории экономической науки

##### Буржуазный способ производства (1). Меркантилизм

- Основные сектора экономики – сельское хозяйство, промышленность в виде мануфактуры и торговля
- Основная форма труда – труд крестьян и наемных работников, лишенных земли; *труд производителей* лишь в тех отраслях производства, которые работают на экспорт, а также труд по добыче золота и серебра;
- Богатство создается при неравноценном обмене в торговле с другими странами; то есть богатство создается в сфере обращения; **Деньги** в виде золота и серебра – считаются основной формой богатства
- Сектор услуг, торговля и обращение в данном случае, считается производящим



#### Мировой кризис отражен в истории экономической науки

- **Физиократизм** – французская школа экономистов второй половины XVIII в., основанная около 1750 г. Франсуа Кёне и получившая название «**физиократия**» (от французского *physiocratie*, то есть «господство природы»).
- Физиократы противопоставили торговле и обрабатывающей промышленности сельское хозяйство как единственное занятие, дающее излишек валового дохода над издержками производства, а потому и **единственно производительное**;
- Поэтому в их теории **земля** (почва, силы природы) является единственным фактором производства;
- **Франсуа Кёне, Жак Тюрго, Дюпон де Немур** – главные из имен;
- По выражению Маркса: физиократы «в пределах буржуазного кругозора дали анализ капиталу» и стали «настоящими отцами современной политической экономии».

#### Мировой кризис отражен в истории экономической науки

- **Классическая школа, или Классическая политическая экономия** (англ. *classical political economy*) – направление экономической мысли, в рамках которой была разработана важнейшая из теорий экономической науки – **теория труда стоимости**;
- Вслед за физиократами, классики пропагандировали **экономический либерализм**. В основе идеи экономического либерализма представление о том, что экономические законы действуют подобно законам природы. В результате их действия в обществе стихийно устанавливается «естественная гармония». Поэтому государство теперь мешает растущему классу буржуазии. Молодому капитализму требуется все больше и больше свободы, экономической свободы.
- Школа активно развивалась в конце XVII века - 30-х годах XIX века. Представители: **Уильям Петти, Адам Смит, Давид Рикардо, Томас Роберт Мальтус, Джон Стюарт Милль** и другие
- Феодализм трещит по швам. Мануфактуру сменяет крупное машинное производство, зарождается промышленный капитал, торговый капитал растет по объему и масштабу деятельности, банковский капитал уже не менялы и ростовщики, а возникающие банки. Процессы мирового хозяйства, пока еще объективно, описывают «классики».

#### Мировой кризис отражен в истории экономической науки

- **Адам Смит** (продолжение).
- **Классическая политическая экономия** – Этот труд увеличивает стоимость материалов, которые он перерабатывает. Труд материализуется в предмете или товаре, который можно продать. Соответственно, **деньги**, которые «теряются» во время их оказания, **ПО ЕСТЬ УСЛУГИ ИСЧЕЗАЮТ В МОМЕНТ ОКАЗАНИЯ НАСЕТЬ!**
- В теории **А. Смита** отмечает, что деньги сделались общепринятым средством торговли с тех пор, как прекратилась меновая торговля, но, «подобно всем другим товарам, золото и серебро меняются в своей стоимости».
- **ТЕОРИЯ ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЫ, ПРИБЫЛИ И КАПИТАЛА**
- Основные положения **теории доходов** Смита основаны на классовом подходе - на распределении годового продукта между тремя классами (рабочие, капиталисты и землевладельцы). Экономическое благополучие страны зависит от деятельности землевладельцев, а не промышленников
- **Теория заработной платы** – отрицает закономерности снижения величины оплаты труда до уровня прожиточного минимума. Доход рабочих, заработная плата, находится в прямой зависимости от уровня национального богатства страны
- **Прибыль**, как доход на капитал определяется стоимостью использованного в производственном процессе капитала и будет больше или меньше в зависимости от размеров этого капитала. В теории капитала Смита его позиция в том, что капитал есть одна из двух частей запаса: 1) от которой предприниматель получает доход 2) которая идет на непосредственное потребление.
- **Производственный процесс** называется **капиталом**, занятый не только в сельском хозяйстве, но и во всей сфере производства, который делится на основной и оборотный капитал, в зависимости от отрасли хозяйства.
- Смит определил, что: **«Чужие работы»**, обеспечение военной безопасности и издержки правосудия, включая охрану прав собственности – это издержки экономики, а не часть валового дохода. Они относятся к сфере услуг и исчезают в момент их предоставления. В будущем к этому же сектору экономики относятся и инфраструктура. Издержки общественного производства, а не доход.
- Теория воспроизводства характеризует то, из чего состоит подлежащая распределению вся цена годового продукта труда, целиком сводит ее к доходам, из которых и складывается цена товара. При этом цена любого товара в конечном счете должна сводиться ко всем трем частям – заработной плате, прибыли и рента, так как всякая часть цены должна по необходимости сводиться к доходам.

#### Мировой кризис отражен в истории экономической науки

- **Давид Рикардо** (1772-1823) – последователь отдельных теоретических положений и принципов **классической школы политической экономии**.
- **«Начало политической экономии и налогового обложения»** - основной труд Рикардо. В нем он определил **два ключевых положения** в экономической теории: 1) Выделил в обществе **три основных класса** (отдельных землевладельцев, собственников денег и капитала для ее обработки, рабочих, которые ее обрабатываются) **ДВА ИЗ КОТОРЫХ – СОБСТВЕННИКИ** и 2) **три вида доходов** (рента, прибыль, заработная плата).
- Он дал самую точную и полную оценку политической экономии: **определить законы, которые управляют распределением доходов в обществе, поскольку рост доходов капиталистов (прибыль) обязательно снижает доход рабочих (заработную плату), и наоборот. Он видел в этом закономерную обратную связь. [НАУКА ЕЩЕ ПРАВДИВА]**
- **Теория стоимости Рикардо**. В ней он отрицает двойную оценку категории, настаивая только на одной – **однофакторной оценке**. Формулировал: **Стоимость товара или количество какого-либо другого товара, на которое он обменивается, зависит от относительного количества труда, которое необходимо для его производства, а не от большего или меньшего вознаграждения, которое уплачивается за этот труд.**
- Рикардо впервые продемонстрировал приверженность трудовой теории стоимости. **Стоимость** Рикардо характеризовал с двух сторон:
  - 1- Деньги как товары при снижении своей стоимости обуславливают необходимость роста заработной платы, что постоянно сопровождается повышением цены товаров;
  - 2- Деньги как всеобщее средство обмена между всеми цивилизованными странами распределяются между ними в пропорциях, которые изменяются с каждым увеличением мировой массы для растущего населения.
- Рикардо писал в «Началах» о прямой зависимости снижения уровня меновой стоимости товаров от растущего использования в их производстве основного капитала, доказывая то, что чем большая доля составляет основной капитал, тем большим это падение. [C/V –0]



### ТЕСТОВЫЕ ВОПРОСЫ.

	<b>Вопрос</b>	<b>А</b>	<b>В</b>	<b>С</b>	<b>Д</b>
1.	Государственное кредитное право — это совокупность нормативных актов, регулирующих ...	деятельность банковской системы	кредитные отношения государства с экономическими субъектами	кредитные отношения государства с коммерческими банками	деятельность Центрального банка
2.	Какие предприятия можно отнести к кризисным предприятиям.	не имеющие возможностей для исполнения своих обязательств	не исполняющие свои обязательства	с ухудшением продаж	при превышении заемных средств по сравнению с капиталом
3.	Факторы, приводящие предприятия в состояние «Кризисное»	отсутствие руководства	ухудшение продаж затоваривание склада	отсутствие планирования денежных потоков, опережающий рост обязательств, отставание от запросов рынка	непомерные затраты,
4.	Какие предприятия можно отнести к финансово устойчивым предприятиям.	не исполняющие свои обязательства	имеющие стабильную выручку от продаж	имеющие стабильное руководство	имеющие возможности для исполнения своих обязательств при изменении рыночной конъюнктуры
5.	Какие этапы включает в себя финансовое сокращение или возврат задолженностей предприятия	диагностика, анализ, принятие экстренных мер, принятие долгосрочных программ и бизнес планов финансового оздоровление предприятий.	оздоровления, принятие решений по профилю продукции, структуре управления, персоналу возврат кредитов, сокращение или приостановление	анализ, возврат задолженностей предприятия	диагностика, анализ, принятие экстренных мер, сокращение или возврат задолженностей предприятия

			производства		
6.	Какие этапы включает в себя инвентаризация имущества предприятий.	инвентаризация операций связанных с ценными бумагами	опись и сопоставление фактического состояния имущества, финансовая оценка имущества, документирование инвентаризации имущества	опись и сопоставление фактического состояния имущества, финансовая оценка имущества	опись и сопоставление фактического состояния основных средств
7.	Какие этапы финансового аудита предприятий.	проверки учредительных документов, организационной структуры, исполнения хозяйственной и уставной деятельности, оценка внутреннего контроля, проверка учета, структуры капитала, осуществления расчетов, распределение прибыли, соответствия показателей фин.отчетности бухгалтерскому учету, показатели рентабельности, маркетинговая деятельность, приемлемость уровня существенности	опись и сопоставление фактического состояния имущества, финансовая оценка имущества	проверка учета, осуществления расчетов, распределение прибыли, соответствия показателей фин.отчетности бухгалтерскому учету, показатели рентабельности, маркетинговая деятельность	оценка внутреннего контроля, проверка учета, структуры капитала, осуществления расчетов,
8.	Какие этапы включает в себя маркетинговый анализ бизнеса кризисного предприятия	анализ внутренней и внешней среды	анализ рыночных возможностей с оценкой емкости рынка, оценка конкурентной среды	SWOT анализ	анализ внутренней среды

9.	Каковы требования по реформированию кризисного предприятия.	требования по структуре, персоналу, технологии и запасам	реформированию исходя из источников появления кризиса на предприятии	требования по финансам, технологии и запасам	требования по структуре, персоналу
10.	Что представляет из себя финансовый менеджмент предприятия.	контроль по займам	управление и контроль по всем видам финансовых операций	контроль по всем видам финансовых операций	контроль по выплатам стимулирующих выплат персоналу
11.	Какова структура источников финансирования предприятия.	выпуск акций и других ценных бумаг предприятия	привлечение заемных и ссудных средств	выпуск акций предприятия	а и б, а также кредиторская задолженность
12.	Опишите бизнес план предприятия.	цель, описание предприятия (реквизиты, статус, положение, потенциал, экономические и финансовые показатели), стратегия предприятия, анализ конкурентной среды (рынок и концепция маркетинга), материальные ресурсы, организация работ и технологии, трудовые ресурсы, схема осуществления производства, финансовая оценка на ближайший период	цель, описание предприятия (реквизиты, статус, положение, потенциал, экономические и финансовые показатели), стратегия предприятия, анализ конкурентной среды (рынок и концепция маркетинга), материальные ресурсы, финансовая оценка на ближайший период	цель, описание предприятия (реквизиты, статус, положение, потенциал, экономические и финансовые показатели), материальные ресурсы, организация работ и технологии, трудовые ресурсы, схема осуществления производства, финансовая оценка на ближайший период	цель, анализ конкурентной среды (рынок и концепция маркетинга), материальные ресурсы, организация работ и технологии, трудовые ресурсы, схема осуществления производства, финансовая оценка на ближайший период

13.	Назовите наиболее сложный вид акционерного финансирования потребностей инновационного развития переданных банкам кризисных предприятий	выпуск и размещение по закрытой подписке обыкновенных акции акционерных предприятий;	проведение акционерным обществом переоценки стоимости своих основных фондов и других видов материального и нематериального имущества;	организации программ публичного размещения акций на открытых зарубежных рынках капитала (IPO);	реализации процедур слияния или поглощения с другими субъектами хозяйственной деятельности.
14.	Какие источники долгового финансирования больше всего подходят для реализации задач технической реструктуризации экономически несостоятельных предприятий	получение банковских кредитов	выпуск корпоративных облигаций	получение лизингового оборудования	проведение факторинговых сделок.
15.	Назовите наиболее трудоемкое направление повышения финансовой устойчивости предприятий Узбекистана	разработка программы финансового оздоровления акционерного предприятия;	реализация программы финансового оздоровления акционерного предприятия;	улучшение механизма управления деятельностью экономически несостоятельных;	привлечение инвестиций на нужды модернизации, технического и технологического перевооружения производства.
16.	Назовите наиболее ответственное направление	совершенствование системы маркетинговых исследований на рынке выпускаемой продукции	получение кредитов коммерческих банков для пополнения оборотных средств;	внедрение антикризисного управления деятельностью экономически несостоятельного	привлечение иностранных инвестиций на нужды модернизации,

	повышения финансовой устойчивости предприятий Узбекистана			предприятия;	технического и технологического перевооружения производства.
17.	Какой из приведенных факторов, больше всего сдерживает процессы модернизации выкупленных банками предприятий	отсутствие качественных маркетинговых исследований на рынке выпускаемой продукции или оказываемых услуг	низкое качество разрабатываемых бизнес-планов подготовки и проведения модернизации	недостаточный объем выделяемых на указанные цели финансовых ресурсов	низкий профессиональный уровень специалистов, занимающихся процессами модернизации предприятий.
18.	Назовите наиболее ответственный этап для банков, занимающихся финансовым оздоровлением экономически несостоятельных предприятий	участие на аукционных и конкурсных торгах по приобретению	принятие банками инвестиционных обязательств по принимаемым в управление предприятий-банкротов	определение конкретных предприятий-банкротов, принимаемых в трастовое управление	заключение договоров на приобретение предприятий-банкротов
19.	Что является объектом освобождения от налога на добавленную стоимость	продажа в собственность коммерческих банков предприятий-банкротов и их имущества;	передача от коммерческих банков управляющим компаниям предприятий-банкротов и их имущества	последующая реализация банками хозяйствующих субъектов, вновь созданных на базе имущества предприятий-банкротов	все вышеназванные объекты налогообложения
20.	От каких видов налогов	от уплаты налога на прибыль,	от уплаты единого налогового платежа,	от налога на имущество и земельного налога до	от всех вышеназванных налогов.

	освобождаются хозяйствующие субъекты, вновь созданные коммерческими банками на базе имущества предприятий-банкротов			момента их реализации стратегическому инвестору,	
21.	Управляющие компании, учреждаемые коммерческими банками для управления кризисными предприятиями, освобождаются от уплаты налога на прибыль и единого налогового платежа	в течение первого года	в течении двух лет после их государственной регистрации	в течении трех лет	в течении пяти лет
22.	Какой фактор больше всего может влиять на снижение себестоимости выпускаемой предприятиями Узбекистана продукции:	экономия энергоресурсов	экономия материальных ресурсов	повышение производительности труда	создание условий для сбыта выпускаемой продукции
23.	Назовите наиболее доступные методы	получение долгосрочных банковских кредитов	организация выпуска корпоративных	организация лизинговых поставок оборудования	организация дополнительного

	привлечения финансовых ресурсов на нужды реструктуризации предприятий:		облигаций		выпуска акций
24.	Назовите наиболее доступный внебюджетный источник финансирования инвестиционных проектов, связанных с наращиванием экспортного потенциала:	средства Пенсионного фонда	средства Фондв реструктуризации и развития	средства Дорожного фонда	средства Фонда школьного образования
25.	Назовите крупные коммерческие банки Узбекистана в уставные фонды которых в 2008 году вложены государственные активы:	НБ ВЭД РУз, Микрокредитбанк, УзПСБ	УзПСБ, Халк банк, Галлабанк, Асакабанк	Ипотекабанк, НБ ВЭД РУз, УзПСБ	Турон банк, УзПСБ, Пахтабанк, Ипотекабанк
26.	Назовите наиболее реальный внешний источник финансирования банками потребностей в реструктуризации передаваемых им кризисных	временно свободные средства республиканского бюджета	временно свободные средства местных бюджетов	резервные средства Центрального банка	средства внебюджетных фондов

	предприятий :				
27.	Назовите главную трудность на пути привлечения стратегических иностранных инвесторов в уставные капиталы взятых в управление банками кризисных предприятий :	отсутствие долгосрочной стратегии развития указанных предприятий	низкая конкурентоспособность выпускаемой продукции	низкий уровень корпоративного управления на уровне АО	слабая информационная прозрачность результатов финансовой деятельности данных предприятий.
28.	Что из себя представляет экономический анализ как наука?	Как наука анализ представляет собой систему экономических закономерностей и экономических законов;	Как наука анализ представляет собой систему специальных знаний, связанных с исследованием хозяйственных процессов и экономических явлений;	Как наука анализ представляет собой социальное развитие общества;	Нет правильных ответов.
29.	Исходя из функций управления анализ делят на:	Полный, локальный, тематический;	Комплексный, системный, выборочный;	Оперативный, текущий, перспективный;	Все ответы верны
30.	План аналитической работы включает:	Объект, цель, источники информации и сроки;	Субъект, направление, источники и время;	Составление программы и оформление результатов анализа;	Программа, обработка и оформление результатов анализа
31.	Что не относится к учетным источникам	Бухгалтерский учет и отчетность;	Материалы ревизий и аудита;	Статистический учет и отчетность;	Оперативный учет и отчетность
32.	Государственный кредит выражает совокупность	органами государственной власти и экономическими субъектами по поводу	государством и юридическими или физическими лицами,	органами государственной власти и экономическими субъектами по поводу	государством и юридическими или физическими лицами,

	экономических отношений между ...	формирования и использования денежных фондов	иностранными государствами и международными финансовыми организациями, при которых государство выступает в роли заемщика	формирования и использования ссудного фонда	иностранными государствами и международными финансовыми организациями, при которых государство выступает в роли гаранта
33.	По срокам погашения государственные займы не могут быть ...	свыше 30 лет	от 5 до 30 лет	от 1 до 5 лет	до 1 года
34.	Государственные ценные бумаги — это ценные бумаги ...	выпускаемые в стране	регистрируемые органами государственной власти	выпускаемые органами государственной власти	используемые экономическими субъектами
35.	Государственный кредит не предоставляется в виде ...	бюджетной ссуды	бюджетного кредита	налогового кредита	государственного кредита
36.	Кредитный менеджмент государства — это ...	механизм управления аккумуляцией и размещением государственных свободных денежных ресурсов	научная система управления кредитованием	механизм использования государственных свободных денежных ресурсов	научная система управления отношениями, ссудным фондом и кредитными потоками государства
37.	Государственная кредитная политика представляет собой ...	систему принципов защиты и реализации материальных интересов государства кредита в противовес аналогичным интересам других экономических субъектов	систему управления государственным ссудным фондом	механизм использования государственных свободных денежных ресурсов	механизм управления аккумуляцией и размещением свободных денежных ресурсов

38.	Реструктуризация государственного долга представляет собой ...	изменение условий конкретных долговых обязательств	пересмотр сроков и механизма обслуживания долговых обязательств	прекращение долговых обязательств с заменой на иные долговые обязательства с другими условиями обслуживания	изменение условий долговых обязательств с обязательным списанием части долга
39.	Государственный кредит не выполняет функции ...	распределения	перераспределения	регулирующего	контроля
40.	Сделки государства, не относящиеся к государственному кредиту	государственные займы, распространяемые среди населения	ссуды федерального бюджета нижестоящим бюджетам	государственные ссуды юридическим организациям	товарные ссуды государства правительствам зарубежным странам
41.	Государство как кредитор предоставляет средства в виде ...	бюджетных кредитов юридическим лицам или бюджетам других уровней	бюджетных кредитов юридическим и физическим лицам	бюджетных ссуд бюджетам других уровней	государственных кредитов иностранным государствам и их юридическим лицам
42.	Второстепенная статья платежного баланса страны:	счет текущих операций	счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	чистые ошибки и пропуски	финансовый счет
43.	Что не свойственно рыночным международным финансово-кредитным отношениям?	финансовая помощь	товарно-денежный оборот	перераспределение денежных потоков	действие закона спроса и предложения
44.	Главный смысл современного мирового валютного рынка состоит в ...	перераспределении стоимости между экономическими субъектами	обеспечении мирового товарооборота	обеспечении международного туризма	накоплении мирового капитала
45.	Наиболее	инвестиционные	спекулятивные	операции по переводу денег	страховые

	распространенные сделки на финансовом рынке				
46.	Наиболее существенная сторона международного финансового взаимодействия	позитивное сотрудничество	распределение и перераспределение денежных потоков	опосредование международного товарооборота	содержание межгосударственных общественных организаций
47.	Наиболее результативной сферой международных финансовых отношений является ...	рынок ценных бумаг	кредитно-страховой рынок	валютный рынок	международный товарооборот
48.	К важнейшим особенностям современных международных финансово-кредитных отношений не относится ...	повсеместное усиление конкуренции экономического развития субъектов мирового сообщества	интенсификация развития и усиление спекулятивного характера международного финансового рынка	развитие нанотехнологий	глобализация мировой экономики и финансов
49.	Основным разделом платежного баланса государства не является ...	счет текущих операций	счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	ошибки и пропуски	баланс услуг
50.	Деривативы — это ...	ценные бумаги	производные финансовые инструменты	зарубежные банковские вклады	международные кредитные следки
51.	Наиболее масштабный метод международного перераспределения	насильственный	добровольный	экономический	тайный

	денежных ресурсов				
	В каком городе в ноябре 2008г. состоялся Саммит 20 крупнейших государств?	Лондон	Вашингтон	Токио	Цюрих
52.	20 крупнейших государств мира «G-20» объединяет около:	85 процентов мирового совокупного продукта;	80 процентов мирового совокупного продукта;	90 процентов мирового совокупного продукта;	75 процентов мирового совокупного продукта.
53.	Обсуждения на Саммите 20 крупнейших государств в Вашингтоне показали, что:	сегодня речь идет о предупреждении мирового финансового кризиса;	сегодня речь не идет о предупреждении, а только о поисках путей выхода из мирового финансового кризиса;	мировой кризис находится только на точки зарождения;	мировой кризис охватил только финансово-банковский сектор мировой экономики.
54.	Лидеры 20 крупнейших государств мира в апреле 2009г. договорились о	необходимости регулирования деятельности крупных хедж-фондов;	необходимости регулирования деятельности крупных ТНК;	необходимости регулирования деятельности крупных банков;	необходимости регулирования деятельности крупных инвестиционных компаний.
55.	Наибольшим по объему суточных сделок является ...	рынок акций и рынок облигаций	валютный рынок	рынок векселей и сертификатов.	международный товарооборот
56.	Финансовый актив на мировом рынке – это ...	денежный вклад в зарубежном банке	доход от финансовой операции	товар финансового рынка	денежная наличность международного экономического субъекта
57.	Неформальные	абстрактное понятие	экономическая	явление рыночной	субъективный

	финансы — это ...		категория	экономики	инструмент хозяйствования
58.	Теневые финансы организаций не проявляются в ...	сокрытии производства жизненных ценностей	несогласии с официальным законодательством	коммерческой тайне	уклонении от налогообложения
59.	Теневые финансы выражают интересы прежде всего ...	государства	физических лиц	международных структур	организаций
60.	Теневая финансовая политика — это ...	система отношений по защите и реализации интересов коллективов граждан	тайная система отношений по защите и реализации интересов экономических субъектов	система отношений по защите и реализации интересов отдельных граждан	совокупность финансовых мероприятий граждан
61.	Выражением теневых финансов государства не является ...	проведение подзаконной финансовой деятельности	наличие скрытых статей доходов	наличие секретных статей расходов	нецелевое использование бюджетных средств
62.	Конечная цель теневых финансов заключается в ...	обеспечении развития личности	финансировании воспроизводства человека	более полном финансировании развития и воспроизводства человека	создании личных денежных накоплений
63.	Объективная функция теневых финансов	распределительная	контрольная	стимулирующая	экономическая
64.	Государство может заниматься неформальными финансами.	да	нет	вопрос поставлен некорректно	в исключительных случаях
65.	Функциональный механизм теневых	использования теневых денежных ресурсов	формирования и использования	формирования, использования и	теневое формирование, использования,

	финансов складывается из ...		денежных фондов	воспроизводства денежных фондов	воспроизводства и взаимодействия денежных фондов
66.	Неформальные финансы в качестве экономической категории – это ...	тайные денежные средства экономических субъектов	отношения между экономическими субъектами по поводу образования и использования денежных фондов	отношения по поводу тайного образования и использования денежных фондов экономических субъектов	механизм функционирования денежных ресурсов населения
67.	Устранить теневые финансы можно.	да	нет	вопрос поставлен некорректно	только теоретически
68.	Исходной причиной неформальной экономики не является ...	ограниченность жизненных благ	стремление экономических субъектов к самовыражению в обществе	извращенные склонности отдельных субъектов	индивидуальный, собственнический характер потребления физических лиц
69.	Основной путь уменьшения теневых финансов.	совершенствование права	сокращение разрыва в доходах граждан	рост сознания людей	социальное воспитание населения
70.	Скорейший выход из мирового финансового кризиса и смягчение его последствий во многом зависит от:	эффективности и согласованности принимаемых мер в рамках отдельных государств и мирового сообщества в целом;	прочности финансово-валютной системы;	капитализации и ликвидности национальных кредитных институтов;	уровня конкурентоспособности экономики страны.
71.	Степень и глубина подверженности каждой страны воздействию мирового финансового кризиса, в первую очередь зависит от:	конкурентоспособности реального сектора;	уровня развития инновационных технологий в экономике;	развитости индустриального сектора экономики;	устойчивости и надежности финансово-экономической и банковской систем.

72.	Одним из наиболее важных составляющих мирового финансового кризиса является:	обострение проблемы ликвидности кредитных ресурсов;	обострение проблемы сбыта произведенной продукции;	необходимость развития экспорта;	необходимость дальнейшей либерализации торговли
73.	Какие сферы экономики Узбекистана в основном были затронуты мировым финансово-экономическим кризисом?	банковский сектор;	экспортноориентированные отрасли;	сфера услуг;	сельское хозяйство.
74.	Глобальный финансовый кризис главным образом продемонстрировал серьезные проблемы в:	странах с развитой экспортно-ориентированной отраслью;	механизмах формирования мировых цен на сырье;	развитии сферы услуг и промышленности;	действующей мировой финансово-банковской системе.
75.	Разразившийся глобальный финансовый кризис подтвердил:	отсутствие должного контроля за деятельностью хедж-фондов;	отсутствие должного контроля за деятельностью банков;	отсутствие должного контроля за деятельностью ТНК;	отсутствие должного контроля за деятельностью инвестиционных компаний.
76.	В условиях мирового финансового кризиса:	сокращаются объемы международной торговли;	сокращаются объемы долгов компаний;	ускоряются процессы либерализации торговли;	растет потребление населения.
77.	В результате мирового финансово-экономического кризиса в США были национализированы некоторые:	ТНК	Автомобильные компании	Банки	Металлургические компании

78.	Кризис нашел свое масштабное отражение в:	спекулятивном характере цен на мировых рынках сырья;	циклическом развитии экономики;	снижении уровней инвестиций;	катастрофическом падении индексов.
79.	Первоначальный этап мирового финансово-экономического кризиса имел место в:	реальном секторе;	сфере услуг;	банковско-финансовой системе;	кредитных учреждениях.
80.	Мировой финансовый кризис получил начало в:	ипотечном кредитовании США;	фондовых рынках США;	торговых площадках США;	потребительском кредитовании США.
81.	Начальной фазой нынешнего кризиса является:	экономический кризис;	финансовый кризис;	финансово-экономический кризис;	кредитный кризис.
82.	«План Полсона» по поддержанию финансовой системы был разработан в:	Великобритании	ЕС	США	МВФ
	Кризис аналогичный сегодняшнему имел место в:	в 1930-х гг. в США;	в 1997-1998гг. в странах Юго-Восточной Азии;	в 1970-х гг. на Западе;	в 1980-х гг. на Западе.
83.	Самые значительные объемы золотовалютных резервов в мире имеет:	Япония	РФ	КНР	Южная Корея
84.	Финансовый кризис приводит к:	усилению роли государства в экономике страны;	усилению позиций сторонников либерализации;	увеличению золотовалютных резервов страны;	облегчению получения заимствований на мировых рынках.
85.	Сегодняшние кризисные процессы носят:	региональный характер;	глобальный характер;	локальный характер;	макрорегиональный характер.
86.	Принятая в	2009-2011гг.	2009-2013гг.	2009-2010гг.	2009-2012 гг.

	Узбекистане Антикризисная программа охватывает:				
87.	Цель перспективного (прогнозного) анализа состоит в том, чтобы:	Оценить результат деятельности;	Выявить закономерности, тенденции и домовременные факторы;	Постоянный контроль за выполнением заданий;	Все ответы верны
88.	Абсолютные величины измеряются:	В килограммах, тоннах, метрах, штуках, кубических метрах;	Процентах, и коэффициентах;	Процентах и индексах;	Коэффициентах и индексах
89.	Принципами экономического анализа являются:	Единство и борьба противоположностей;	Движение и развитие;	Объективность, комплексность, системность, действенность;	Взаимозависимость и причинно-следственная связь
90.	Текущий анализ проводится:	По важным отчетным датам хозяйствования;	За смену, сутки, пятидневку, декаду;	За текущий отчетный год;	За текущий квартал и декады
91.	Этапы проведения функционально- стоимостного анализа:	Измерение соотношения между показателями;	Измерение влияния факторов;	Измерение тесноты связи между факторными и результативными показателями;	Нет верного ответа
92.	Способы оптимизации показателей:	Балансовый и графический;	Индексный и интегральный;	Программирование и теория игр;	Корреляционный и факторный
93.	Какие факторы, являются основными и определяют, эффективность деятельности предприятий?	Внутренние и внешние	Основные и дополнительные	Природные и экологические	Производственные и непроизводственные
94.	Показатели конкурентоспособности и товара?	единичные	интегральные	групповые	все ответы неверны.

95.	Показатель эффективности производства, который указывает на выполнение плана по кварталу, месяцам, декадам и днём	ритмичность	текучность	реализация продукции	производства продукции
96.	Какие предприятия можно отнести к кризисным предприятиям.	не исполняющие свои обязательства	не имеющие возможностей для исполнения своих обязательств	при превышении заемных средств по сравнению с капиталом	исполняющие свои обязательства не ритмично
97.	Каковы требования по реформированию кризисного предприятия.	требования по структуре, персоналу, технологии и запасам	требования по структуре, персоналу	требования по финансам, технологии и запасам	реформированию исходя из источников появления кризиса на предприятии
98.	Факторы, приводящие предприятия в состояние «Кризисное»	непомерные затраты	отсутствие планирования денежных потоков, опережающий рост обязательств, отставание от запросов рынка	отсутствие руководства	затоваривание склада
99.	Какие предприятия можно отнести к финансово устойчивым предприятиям.	имеющие стабильную выручку от продаж	имеющие стабильное руководство	имеющие возможности для исполнения своих обязательств при изменении рыночной конъюнктуры	при отсутствии заемных средств

