Сущность и функции корпоративных финансов

Оглавление

[Вопрос 1. Сущность и виды корпораций. Модели корпоративного управления 2](#_Toc88413373)

[Вопрос 2. Сущность корпоративных финансов и виды корпоративных финансовых отношений 16](#_Toc88413374)

[Вопрос 3. Принципы, функции и задачи корпоративных финансов 18](#_Toc88413375)

# Вопрос 1. Сущность и виды корпораций. Модели корпоративного управления

В экономической литературе принято различать понятие «корпорация» в широком и узком смысле слова.

Корпорации - юридические лица, учредители (участники) которых обладают правом участия (членства) в них и формируют их высший орган (собрание учредителей)[[1]](#footnote-1)

Первым акционерным обществом считают созданный в XV в. банк Святого Георгия в Генуе. Капитал банка был разделен на доли, которые имели свободное обращение.

Нормативно-правовые акты, регламентирующие корпоративные финансы:

1. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ
2. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ "Об акционерных обществах"
3. Федеральный закон от 03.12.2011 N 380-ФЗ "О хозяйственных партнерствах"
4. Федеральный закон от 08.05.1996 N 41-ФЗ "О производственных кооперативах"
5. Федеральный закон от 19.05.1995 N 82-ФЗ "Об общественных объединениях"
6. "Основы законодательства Российской Федерации о нотариате" (утв. ВС РФ 11.02.1993 N 4462-1)
7. Федеральный закон от 05.12.2005 N 154-ФЗ "О государственной службе российского казачества"



Рисунок - Организационно-правовые формы собственности предприятий

Характеристика корпораций

|  |  |
| --- | --- |
| Вид корпораций | Характеристика |
| хозяйственные товарищества и общества | корпоративные коммерческие организации с **разделенным на доли (вклады)** учредителей (участников) уставным (складочным) капиталом;[[2]](#footnote-2) |
| крестьянские (фермерские) хозяйства | добровольное объединение граждан на основе членства **для совместной производственной или иной хозяйственной деятельности в области сельского хозяйства**, основанной на их личном участии и объединении членами крестьянского (фермерского) хозяйства имущественных вкладов; |
| хозяйственное партнерство[[3]](#footnote-3) | созданная двумя или более лицами коммерческая организация, в управлении деятельностью которой принимают участие участники партнерства, а **также иные лица в пределах и в объеме, которые предусмотрены соглашением об управлении партнерством**. Участники партнерства не отвечают по обязательствам партнерства и несут риск убытков, связанных с деятельностью партнерства, в пределах сумм внесенных ими вкладов; |
| производственные и потребительские кооперативы[[4]](#footnote-4) | **Производственным кооперативом (артелью)** признается добровольное объединение граждан на основе членства **для совместной производственной и иной хозяйственной деятельности**, основанной на их личном трудовом и ином участии и объединении его членами (участниками) имущественных паевых взносов.  **Потребительским кооперативом** признается основанное на членстве добровольное объединение граждан или граждан и юридических лиц **в целях удовлетворения их материальных и иных потребностей**, осуществляемое путем объединения его членами имущественных паевых взносов |
| общественные организации[[5]](#footnote-5) | добровольные объединения граждан, объединившихся в установленном законом порядке на основе общности их интересов **для удовлетворения духовных или иных нематериальных потребностей, для представления и защиты общих интересов** и достижения иных не противоречащих закону целей |
| общественные движения[[6]](#footnote-6) | состоящее из участников общественное объединение, преследующее **социальные, политические и иные общественно полезные цели**, поддерживаемое участниками общественного движения |
| ассоциации (союзы)[[7]](#footnote-7) | объединение юридических лиц и (или) граждан, основанное на добровольном или в установленных законом случаях на обязательном членстве и созданное **для представления и защиты общих, в том числе профессиональных, интересов, для достижения общественно полезных целей**, а также иных не противоречащих закону и имеющих некоммерческий характер целей |
| нотариальные палаты[[8]](#footnote-8) | некоммерческие организации, которые представляют собой профессиональные объединения, основанные на обязательном членстве, и созданы в виде нотариальной палаты субъекта Российской Федерации или Федеральной нотариальной палаты **для реализации целей, предусмотренных законодательством о нотариате** |
| товарищества собственников недвижимости | добровольное объединение собственников недвижимого имущества (помещений в здании, в том числе в многоквартирном доме, или в нескольких зданиях, жилых домов, дачных домов, садоводческих, огороднических или дачных земельных участков и т.п.), созданное ими **для совместного владения, пользования и в установленных законом пределах распоряжения имуществом (вещами),** в силу закона находящимся в их общей собственности или в общем пользовании, а также для достижения иных целей, предусмотренных законами |
| казачьи общества[[9]](#footnote-9), внесенные в государственный реестр казачьих обществ в Российской Федерации |  |
| общины коренных малочисленных народов Российской Федерации[[10]](#footnote-10) |  |

Временные объединения:

|  |  |
| --- | --- |
| Вид объединения | Характеристика |
| Картель[[11]](#footnote-11) | организационная форма объединения или соглашения между входящими в него участниками (компаниями, странами) о деятельности **на фактически монополизированном ими рынке.** Формируются договоренности о разделе рынка, квотах (объеме) производства и реализации продукции, инструментах регулирования ценообразования, найме работников и др. При этом участники сохраняют финансовую, юридическую и хозяйственную самостоятельность. Достигнутые договоренности являются инструментом поддержания единой цены на реализуемую продукцию и предотвращения снижения получаемой прибыли. |
| Синдикат | форма объединения компаний, при которой они **теряют коммерческую самостоятельность** при закупках сырья и сбыте продукции, организуемых через единую структуру. При этом они остаются самостоятельными юридическими лицами, имеющими хозяйственную самостоятельность. |
| Холдинг | это объединение компаний, остающихся самостоятельными юридическими лицами, **включающее управляющую компанию и дочерние компании**. Управляющая компания, владеющая контрольным пакетом акций дочерних компаний, может осуществлять управленческие функции, контролировать финансовую деятельность и выполнять производственные функции по отношению к дочерним компаниям. Холдинг от своего имени определяет стратегию развития и решение основных вопросов организации деятельности входящих в него компаний. |
| Концерн | объединение компаний одной или нескольких отраслей **с целью получения необходимых ресурсов, в том числе финансовых**, для достижения поставленной цели, имеющих тесные производственные (кооперационные) связи и остающихся самостоятельными юридическими лицами. Объединение происходит вокруг крупной компании или холдинга. В рамках объединения проводятся общие научно-исследовательские работы, реализуются инвестиционные проекты, ведется внешнеэкономическая деятельность и др. |
| Пул | форма объединения компаний, при которой **полученная его участниками прибыль объединяется в единый денежный фонд, а затем распределяется между ними в соответствии с установленными пропорциями (порядком).** |
| Трест | форма объединения компаний, при которой **управление финансово-хозяйственной деятельностью сосредотачивается в руках главной компании, объединяемые участники (компании) теряют хозяйственную, финансовую и юридическую самостоятельность**, а собственники становятся акционерами главной компании. Может применяться, когда объединившиеся компании образуют единый операционный цикл или участвуют в технологическом процессе обработки сырья и др. |
| Консорциум | временное объединение корпораций и других юридически самостоятельных экономических субъектов (банков, производственных компаний, юридических и страховых компаний, государств и др.) для организации совместной деятельности и **решения задач по реализации наукоемких и капиталоемких проектов, размещению акций и займов, требующих объединения усилий и ресурсов**. Каждый из участников ведет и свою самостоятельную хозяйственную деятельность, кроме деятельности, целью которой явилось создание консорциума. |
| Финансово-промышленная группа | форма объединения **независимых промышленных компаний с финансовыми и инвестиционными компаниями**, при которой возникает объединение хозяйствующих субъектов выраженной специализации. Для достижения общей цели по договору происходит объединение полностью или частично активов объединяющихся компаний. |
| Конгломерат | форма объединения разнородных по виду деятельности компаний разных отраслей **под единым финансовым контролем для достижения поставленной цели**. |
| Корнер | форма объединения (соглашения, действия, объединение капитала) компаний, **целью которых является скупка биржевых контрактов (приобретение контрольных пакетов акций) с последующим получением контроля над рынком (интересуемой компанией),** а также скупка товаров и создание искусственного дефицита на рынке с дальнейшей его перепродажей по завышенным ценам. Подобные действия нередко подпадают под антимонопольное законодательство, как препятствующие сохранению конкурентной среды. Действующие на биржах правила запрещают подобные операции. |

1. Транснациональная корпорация (transnational corporation) — это корпорация, у которой головная компания и ее капитал принадлежит (находится) одной стране, а филиалы (дочерние компании) располагаются в других странах, что позволяет использовать преимущества международного разделения труда. Все входящие в корпорацию компании реализуют единую стратегию развития в условиях, когда производственная и сбытовая деятельность филиалов находится в других странах, нежели головная компания.

2. Многонациональная корпорация (multinational corporation) — корпорация, у которой капитал головной компании принадлежит (находится) нескольким странам и зарубежные филиалы (дочерние предприятия) находятся в разных странах. Имеет место объединение национальных компаний нескольких стран для реализации единого производственного процесса, проведения общих научных исследований и др.

3. Компания — объединение на основе договора физических и юридических лиц (участников) для ведения экономической деятельности, являющееся юридическим лицом, участники которого имеют полную (unlimited company) или ограниченную (limited company) ответственность по обязательствам компании. Широкое распространение, в том числе и в России, при организации предпринимательской деятельности получило создание предприятий в форме акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью.

Акционерное общество — это коммерческая организация, чей уставный капитал разделен между его участниками на определенное количество акций, которые распределяются путем открытой подписки и определяют права участников общества на доходы и участие в управлении. В случае, когда корпорация создается путем учреждения юридического лица, она имеет все признаки акционерного общества. Важной особенностью акционерного общества является возможность привлечения капитала лиц, которые по разным причинам не могут заниматься бизнесом.

Общество с ограниченной ответственностью — хозяйственное общество, созданное юридическими и/или физическими лицами, уставный капитал которого разделен на доли и в котором его участники несут ответственность по его обязательствам в размере стоимости своих долей.

Модели корпоративного управления:

1. Англо-американская модель (США, Англия, Австралия, Новая Зеландия, Канада и др.)

Основными акционерами являются – аутсайдеры (мелкие акционеры).

1. Континентальная модель (Германия, Нидерланды, Швейцария, Австрия, Норвегия и др.)

Основными акционерами являются владельцы основных пакетов акций.

1. Японская

Основными акционерами являются инсайдеры (институциональные инвесторы).

1. Семейная модель (страны Азии, Латинской Америки, Швеция, Франция и др.)

Основными участниками являются члены семьи.

Особенности моделей корпоративного управления

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Характеристики | Англо-американская модель (США, Англия, Австралия, Новая Зеландия, Канада и др.) | Континентальная модель (Германия, Нидерланды, Швейцария, Австрия, Норвегия и др.) | Японская | Семейная модель (страны Азии, Латинской Америки, Швеция, Франция и др.) |
| Основные участники | Акционеры (институциональные), директора, менеджеры,  рынок | Банк, Правление, Наблюдательный совет, работники, представители государства | Корпоративные акционеры (основной банк и финансово-промышленная группа — «кейрецу»), Правление, представители правительства | Члены одной семьи, семейные группы (династии): Каргилл-Мак-миллан, Рокфеллеров, Моргана, Вандербильтов (США), Валенбергов (Швеция), Оппенгеймеров (Южная Африка), Бронфманов (Канада), Ли Кай Ши (Тайвань) и Др. |
| Структура акционеров | Большинство составляют независимые акционеры, не связанные с корпорацией («аутсайдеры»): индивидуальные акционеры и институциональные инвесторы (инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды и др.). при росте доли последних в структуре капитала. | Основные акционеры — это банки и компании-партнеры, владеющие основным пакетом акций. Доля индивидуальных (частных) инвесторов невелика | Банки определяют деятельность промышленной группы. Основными владельцами акций являются «инсайдеры» (большинство — это институциональные инвесторы: основной банк и «кейрецу»). Количество «аутсайдеров» -акционеров мало | Члены семьи (семейной группы), холдинговая компания, аффилированные компании[[12]](#footnote-12), миноритарии[[13]](#footnote-13) (физические и юридические лица). Миноритариям может принадлежать большая доля капитала, Но они имеют малые права в части контроля и управления |
| Акционерный капитал | Основным источником формирования капитала является размещение акций. Капитал распределен между основными участниками и ни одна из этих групп не имеет доминирующего положения. Частные акционеры ориентируются на высокую доходность акций в краткосрочном периоде | Высока доля капитала, принадлежащая банкам и их роль в принятии решений. Перекрестное владение компаниями акций друг друга. Сравнительно небольшая распыленность акций среди частных инвесторов. Основным является банковское финансирование. а не финансирование за счет размещения акций | Огромная роль в формировании капитала принадлежит банками и «кейрецу». Распространено перекрестное владение акциями компаний, входящих в «кейрецу». Число внешних акционеров невелико | Используется капитал семьи. Привлекается капитал инвесторов, но они не имеют большинства голосов в управлении компаниями семейной группы |
| Корпоративный контроль | Открытая модель, ориентированная на рынок, где в обращении находится большое количество акций корпорации. Рынок через покупку акций, слияния, поглощения, выкуп компаний позволяет установить контроль над корпорацией. Рынок осуществляет внешний корпоративный контроль эффективности деятельности. Гарантированы права акционеров осуществлять контроль, и при этом преобладает контроль со стороны институциональных инвесторов. Предоставление услуг и финансирование не сконцентрировано только в банке, поэтому пользуются испугами консалтинговых компаний, депозитариев и др. Преобладает внешний контроль. осуществляемый «аутсайдерами[[14]](#footnote-14)» | Закрытая модель при меньшей роли рынка в обращении акций. Банки через своих представителей в Наблюдательном совете. Правлении осуществляют финансирование деятельности, занимаются эмиссией акций, управляют акциями по доверенности и осуществляют корпоративный контроль. Преобладает внутренний корпоративный контропь. осуществляемый «инсайдерами[[15]](#footnote-15)» (банками) | Закрытая модель, основанная на финансировании деятельности банком и корпоративном контроле с его стороны. Имеет место межкорпоративный контроль компаний, входящих в «кейрецу». Велика роль основного банка, который обеспечивает одновременно финансирование. предоставляет услуги по выпуску и размещению ценных бумаг, консалтинговые услуги и др. Преобладает внутренний контроль, осуществляемый «инсайдерами» | Контроль принадлежит семье (семейной группе) и сохраняется за счет построения группы, когда каждая следующая компания владеет акциями другой (вертикальная структура), использования горизонтальной структуры перекрестного впадения акциями, выпуска акций с неравными правами голосования. Возможно приглашение независимых экспертов. Преобладает внутренний контроль со стороны членов семьи и преданных ей менеджеров |
| Система управления | Одноуровневая система управления (Совет директоров — Менеджеры). Институциональные инвесторы способны влиять на управление. Преобладает аутсайдерская модель корпоративного управления в лице внешних акционеров. Высокая активность институциональных инвесторов. Акционеры имеют все права по управлению и назначению менеджеров | Двухуровневая система управления (Наблюдательный совет — Правление — Менеджеры). На основе нахождения согласованного решения основными участниками, включая трудовой коллектив. Преобладает инсайдерская модель корпоративного управления. В Швеции — одноуровневая, в Германии, Нидерландах — двухуровневая, во Франции — обе системы и др. Акционеры (работники) участвуют в управлении | Двухуровневая система управления. Сплоченность и осведомленность на уровне трудового коллектива и промышленной группы. Ориентация на систему «пожизненного найма» и кадровой ротации работников. Преобладает инсайдерская модель корпоративного управления | Создается Семейный совет. Наблюдательный совет. Совет директоров. Правление. Основные решения принимает Семейный совет. Совет директоров и менеджеры действуют в интересах семьи. Контроль значительного капитала и ресурсов, размер которых значительно больше, чем собственность семьи. Соблюдение этических норм и традиций, компетентность членов семьи, которым доверено управление. Стажировка членов семьи на разных должностях в компаниях семьи |
| Состав Совета директоров | Внутренние (исполнительные директоры и менеджеры) и внешние (независимые) директоры. В США в Советах директоров могут создаваться комитеты: стратегический, исполнительный, по финансам, аудиторский, по выплате вознаграждений, по кадрам и др. | В немецкой модели создается Наблюдательный совет, куда входят независимые директоры. акционеры и работники, а также Исполнительный совет в который включают менеджеров. Функции Советов разделены, как в части наблюдения, так и в части принятия и исполнения решений. Существуют проблемы с защитой интересов «аутсайдеров» в части количества голосов по принадлежащим акциям | Большинство членов Совета директоров состоит из внутренних участников (директоров, управляющих, руководителей отделов). Присутствуют в Совете представители Правительства, а также независимые директора («аутсайдеры), обычно в лице отставных чиновников министерств, число последних невелико | В число Наблюдательного совета. Совета директоров. Правления входят члены семьи, независимые директоры. директоры крупных аффинированных компаний |
| Участие в собрании акционеров | Акционеры могут голосовать по почте или по доверенности, уполномочивают Председателя Совета директоров голосовать от их имени, как они указали. Если акционеры владеют более 10% акций, то они имеют право созывать внеочередное собрание. В Англии решение о размере дивидендов принимает общее собрание, а в США такого права у акционеров нет. В США комиссией SEC (Securities and Exchanges Commission) выпущено много документов о регулировании рынка ценных бумаг, раскрытии информации, порядке рассмотрения и сроках опубликования предложений акционеров и др. | Акционеры присутствуют лично на собрании. Если частные лица покупают акции через банки, которые являются депозитариями (акции находятся в доверительном хранении), то они могут предоставить банку право голосовать на собрании за них по доверенности. Банки, основываясь на материалах деятельности корпорации, направляют свои предложения акционерам. и если не получают ответ, то голосуют по своему усмотрению. Может быть ограничено число голосов, которыми владеет акционер | Акционеры голосуют лично, по почте и по доверенности. Формальное участие в собраниях, иные предложения, кроме заранее подготовленных не приветствуются. Акционер, владеющий не менее 10% акций, может выступать на общем собрании с предложениями | Рассматриваются финансовые и организационные вопросы, включая назначение членов Совета директоров, Правления распределение прибыли с учетом семейных ценностей и традиций, при соблюдении законодательства конкретной страны. Практикуются семейные собрания корпораций |
| Законодательство | В США: устанавливаются законами штатов, Федеральной комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC). В Англии: устанавливаются Парламентом. Коллегией по ценным бумагам и инвестициям | В Германии: Федеральное законодательство. Законы земель, Федеральное агентство по ценным бумагам | Регулируется Правительством, первоначально было во многом подобно законодательству США. Комитет по надзору за фондовыми биржами. Бюро ценных бумаг Министерства финансов. Министерство международной торговли и промышленности | Законодательство ряда стран учитывает экономическую «мощь» семейных групп и устанавливает противовесы росту их политического влияния, регулируя устанавливаемые права всех участников на основе Кодекса корпоративного управления |
| Одобрение акционеров | Изменение Устава, избрание директоров, назначение аудиторов, намерения о слиянии, поглощении, реорганизации и др. | Изменение Устава, слияние, реорганизация, увеличение вознаграждения менеджерам, распределение чистого дохода. решения о затратах и др. | Изменение Устава, выборы Совета директоров и аудиторов, выплата дивидендов, распределение средств, намерения о слиянии и поглощении и др. | Лояльность менеджеров и акционеров по отношению к членам семьи и предлагаемым решениям, доверие к предлагаемым решениям и преемственность руководства. Конфликт интересов между членами семьи |
| Раскрытие информации | Финансовая информация раскрывается в США ежеквартально, а в Англии — каждые полгода. Правила раскрытия финансовой отчетности регламентированы US GAAP и UK GAAP. Раскрывается информация о поправках к Уставу, результатах деятельности, структуре капитала, данные о назначаемых директорах и информация по каждому члену Совета директоров и менеджеров об их заработной плате и вознаграждениях. данные об акционерах, владеющих 5% числом акций акционерного капитала, о намерениях по реорганизации и др. | Финансовая информация раскрывается каждые полгода. Раскрывается информация о поправках к Уставу, о вознаграждении директорам и менеджерам в общей сумме, а не по каждому человеку. Регламентированы правила раскрытия финансовой отчетности в соответствии с МСФО и др. | Финансовая информация раскрывается каждые полгода. Правила раскрытия информации менее строгие, чем в США. Раскрывается информация о поправках к Уставу, структуре капитала, данные о вознаграждениях менеджерам и Совету директоров и др. | Раскрываемая информация определяется законодательством и Кодексом корпоративного управления конкретной страны. Сравнительно меньший размер выплачиваемых дивидендов, поскольку реинвестирование прибыли важный путь развития при усповии отказа размещать акции и уменьшать долю семьи, установление соотношения между собственным капиталом и обязательствами |

Основные этапы становления теоретических концепций управления финансами за рубежом в XX в

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Этапы | Направления исследовании (основные) | Исследователи |
| I этап  (1930-1960 гг.) | ценообразование, модели оценки финансовых активов | Дж. Б. Уильяме, Г. Марковиц, У. Шарп, Дж. Линтнер, Я. Мойс- син, Ф. Блэк, М. Скоулз, Ю. Фа- ма, Б. Г. Малкиел. |
| 11 этап  (1960-1980 гг.) | цена и структура капитала фирмы | Дж. Б. Уильяме, Д. Дюран, Ф. Модильяни, М. Мил- лер, Э. Альтман, М. Джен- сен, У. Меклинг, Г. Дональд- сон, С. Майерс. Дж. Линтнер, М. Гордон, Р. Литценбергер. К. Рамасвами. |
| 111 этап  (1980-1990 гг.) | систематизация теоретических основ управления финансами | Ю. Бригхэм, Л. Гапенски, Дж. К. Ван Хорн, Б. Коллас, И. Ф. Ли, Д. И. Финнерти. |
| IV этап  (1990 гг.— на- стоящее время) | развитие управления финансами в рамках стратегического управления фирмы | Р. Каплан. Д. Нортон, Л. Мей- сел, К. МакНейр, Р. Ланч, К. Кросс, К. Адаме, П. Роберте. |

# Вопрос 2. Сущность корпоративных финансов и виды корпоративных финансовых отношений

Корпоративные финансы — это денежные отношения, связанные с формированием и распределением финансовых ресурсов корпораций, их использованием и распределением на выполнение внешних и внутренних обязательств, а также на обеспечение функционирования и развития корпорации.

Финансовые отношения возникают в том случае, когда на денежной основе происходит:

* формирование собственных средств предприятия и его доходов;
* привлечение заемных источников финансирования хозяйственной деятельности;
* распределение доходов и их использование на цели развития предприятия.

Финансовые отношения корпорации (организаций, предприятий) в зависимости от экономического содержания можно сгруппировать по следующим направлениям:

1) отношения, возникающие между учредителями в момент создания корпорации при формировании уставного (акционерного) капитала. В свою очередь, уставный (складочный, акционерный) капитал служит первоначальным источником образования основных и оборотных фондов, приобретения нематериальных активов;

2) отношения между отдельными корпорациями (предприятиями), связанные с производством и реализацией продукции, возникновением вновь созданной стоимости. К ним относятся финансовые отношения между поставщиком и покупателем сырья, материалов, готовой продукции и т.п., отношения со строительными организациями в период инвестиционной деятельности, с транспортными организациями при перевозке грузов, с предприятиями связи, таможней, иностранными фирмами и т.п. Это основные отношения в хозяйственной деятельности, поскольку в сфере материального производства создаются ВВП и национальный доход. На них приходится наибольший объем платежей, от их эффективной организации во многом зависит финансовый результат деятельности предприятий;

3) отношения между корпорациями (предприятиями) и их подразделениями — филиалами, цехами, отделами, бригадами — в процессе финансирования расходов, распределения и перераспределения прибыли, оборотных средств. Эта группа отношений влияет на организацию и ритмичность производства;

4) отношения между корпорациями (предприятиями) и их работниками при распределении и использовании доходов, выпуске и размещении акций и облигаций предприятия, выплате процентов по облигациям и дивидендов по акциям, взыскании штрафов и компенсаций за причиненный материальный ущерб, удержании налогов с физических лиц. Уровень организации отношений влияет на эффективность использования трудовых ресурсов;

5) отношения между корпорациями и вышестоящими организациями, внутри финансово-промышленной группы (ФПГ), внутри холдинга, с союзами и ассоциациями, членом которых является корпорация. Эти отношения возникают при формировании, распределении и использовании централизованных целевых денежных фондов и резервов на финансирование целевых отраслевых программ, проведение маркетинговых исследований, научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР), организацию выставок, оказание финансовой помощи на возвратной основе для осуществления инвестиционных проектов и пополнения оборотных средств, при реорганизации. Эта группа отношений, как правило, связана с внутриотраслевым перераспределением денежных средств и направлена на поддержку и развитие организаций (предприятий);

6) отношения между корпорациями и финансовой системой государства при уплате налогов и других обязательных платежей в бюджеты разных уровней, формировании внебюджетных фондов, предоставлении налоговых льгот, применении штрафных санкций, получении ассигнований из бюджета. От организации этой группы отношений зависит финансовое состояние организаций (предприятий) и формирование доходной базы бюджетов разных уровней;

7) отношения между корпорациями и банковской системой в процессе хранения денег в коммерческих банках, организации безналичных расчетов, получения и погашения ссуд, уплаты процентов за кредит, покупки и продажи валюты, оказания других банковских услуг. От организации этих отношений также зависит финансовое состояние предприятий;

8) отношения между корпорациями и страховыми компаниями и организациями, возникающие при страховании имущества, отдельных категорий работников, коммерческих и предпринимательских рисков;

9) отношения между корпорациями и инвестиционными институтами в ходе размещения инвестиций либо приватизации и другими хозяйствующими субъектами.

# Вопрос 3. Принципы, функции и задачи корпоративных финансов

Основные задачи корпоративных финансов:

* обеспечение деятельности корпорации необходимыми финансовыми ресурсами;
* определение источников финансирования деятельности, их размера, структуры, последовательности привлечения и оптимизация их стоимости;
* оценка целесообразности реализации и управление инвестиционным проектом, притоком и оттоком денежных средств, капитальными вложениями;
* формирование резервов для обеспечения бесперебойной работы, расчетов с акционерами и контрагентами и покрытия потерь при форс-мажорных ситуациях;
* определение оптимального соотношения между возможной доходностью и возникающими финансовыми рисками;
* оценка стоимости корпорации и др.

Корпоративные финансы выполняют три основные функции:

1) формирования капитала и доходов корпорации;

2) распределительную;

3) контрольную.

Все функции тесно взаимодействуют между собой.

При выполнении корпоративными финансами первой функции происходит формирование первоначального капитала организации (предприятия), его приращение; привлечение денежных средств из различных источников в целях формирования необходимого для предпринимательской деятельности объема финансовых ресурсов.

Распределительная функция проявляется в распределении ВВП в стоимостном выражении, формировании фондов денежных средств, определении основных стоимостных пропорций в процессе распределения доходов и финансовых ресурсов, обеспечении оптимального сочетания интересов отдельных товаропроизводителей, предприятий и организаций и государства в целом.

Объективная основа контрольной функции — стоимостный учет затрат на производство и реализацию продукции, выполнение работ, оказание услуг, формирование доходов и денежных фондов организации и их использование. С помощью этой функции осуществляется контроль за формированием собственного капитала корпорации (организации), формированием и целевым использованием денежных фондов, за изменениями финансовых показателей.

Принципы корпоративных финансов:

1. Публичность — доступность и открытость информации о деятельности и принимаемых решениях, кроме конфиденциальной, интерес общества к целям, задачам и направлениям деятельности корпорации.

2. Масштабность — значительное влияние на рынок товаров и факторы производства, отражаемые в операционном (многопрофильность деятельности) и географическом сегменте деятельности корпорации.

3. Плановость — согласование объема производства продукции (работ, услуг) с потребностями (конъюнктурой) рынка, что позволяет сформировать с помощью методов финансового планирования необходимые ресурсы и обеспечить ритмичную работу корпорации.

4. Консолидация финансовой отчетности — формирование общей отчетности в соответствии с уровнем контроля головной компании над деятельностью другой (материнской и дочерней компании, компаний, ведущих совместную деятельность, а также ассоциированных и зависимых компаний).

5. Контроль трансфертного ценообразования — цены сделки между взаимозависимыми лицами, устанавливаемой не рынком, например, головной компанией корпорации для реализации товаров (работ, услуг) дочерним компаниям нередко с целью снижения налоговой нагрузки на компании, входящие в корпорацию.

6. Саморегулирование финансово-хозяйственной деятельности — самостоятельное реагирование корпорации на воздействующие факторы и при вмешательстве государства в дела корпорации в случаях, имеющих большое значение (последствия) для экономики страны. Саморегулирование включает право самостоятельного выбора стратегии развития, финансового планирования, создания резервов и формирования фондов, источников финансирования на основе действующих нормативно-правовых актов. Хозяйственная самостоятельность сочетается с принятием корпорацией возникающих рисков и ответственности по обязательствам.

7. Самоокупаемость деятельности и формирование резервов — возмещение понесенных корпорацией затрат полученной выручкой (прочими доходами), как средства покрытия возможных потерь ресурсов, вследствие воздействия неравновесной экономической среды, изменения рыночной конъюнктуры и форс-мажорных ситуаций при ведении деятельности. Это является показателем минимальной эффективности хозяйственной деятельности, обеспечивающей простое воспроизводство.

8. Самофинансирование деятельности — наличие и достаточность собственного капитала (нераспределенной прибыли, акционерного капитала), необходимого для организации простого и расширенного воспроизводства. Характеризует уровень рентабельности корпорации и входящих в нее компаний. Самофинансирование обеспечивает большую независимость корпорации (компании), чем в случае привлечения заемных средств повышает ответственность работников и всех подразделений за возможные (понесенные) потери. Однако недостатком в этом случае могут быть сравнительно меньшие темпы роста производства и реализации стратегии развития, чем в случае, когда дополнительно привлекаются заемные средства. Поэтому корпорации в каждом конкретном случае определяют оптимальное соотношение собственных и заемных источников финансирования.

9. Полнота страхового обеспечения — широкий круг объектов, операций, лиц, для которых используется страховая защита при ведении деятельности корпорации. Многопрофильность деятельности и широкий спектр операций, проводимых компаниями, входящими в корпорацию, включая операции на рынке Forex, фондовом рынке, рынке заемных средств, определяет высокий уровень используемой страховой защиты корпораций от страховых случаев.

10. Обеспечение защиты прав собственности акционеров (собственников) корпорации при всем многообразии организационных форм объединения компаний для ведения деятельности.

1. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ [↑](#footnote-ref-1)
2. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ [↑](#footnote-ref-2)
3. Федеральный закон от 03.12.2011 N 380-ФЗ "О хозяйственных партнерствах" [↑](#footnote-ref-3)
4. Федеральный закон от 08.05.1996 N 41-ФЗ "О производственных кооперативах" [↑](#footnote-ref-4)
5. Федеральный закон от 19.05.1995 N 82-ФЗ "Об общественных объединениях" [↑](#footnote-ref-5)
6. Федеральный закон от 19.05.1995 N 82-ФЗ "Об общественных объединениях" [↑](#footnote-ref-6)
7. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ [↑](#footnote-ref-7)
8. "Основы законодательства Российской Федерации о нотариате" (утв. ВС РФ 11.02.1993 N 4462-1) [↑](#footnote-ref-8)
9. Федеральный закон от 05.12.2005 N 154-ФЗ "О государственной службе российского казачества" [↑](#footnote-ref-9)
10. Федеральный закон от 12.01.1996 N 7-ФЗ "О некоммерческих организациях" [↑](#footnote-ref-10)
11. Федеральный закон от 26.07.2006 N 135-ФЗ "О защите конкуренции" [↑](#footnote-ref-11)
12. Аффили́рованное лицо́ — физическое или юридическое лицо, способное оказывать влияние на деятельность юридических и/или физических лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность. [↑](#footnote-ref-12)
13. Минорита́рный акционе́р (миноритарий) — акционер компании (физическое или юридическое лицо), размер пакета акций которого не позволяет ему напрямую участвовать в управлении компанией (например, путём формирования совета директоров). [↑](#footnote-ref-13)
14. предприятия, которые не входят в монополистические объединения и находятся с ними в жестокой конкурентной борьбе. [↑](#footnote-ref-14)
15. Инсайдер (англ. insider) — член какой-либо группы людей, имеющей доступ к информации, недоступной широкой публике[1]. [↑](#footnote-ref-15)