|  |
| --- |
| Украинская финансово-банковская школаКурсовая работапо курсу «Финансы предприятий» **на тему «Финансово-инвестиционная деятельность и ее доходы»**    **Исполнитель:**  студент 1 курса  **специальности финансы**  **Тимофеев А.В.**  **Киев – 1999** |

**Содержание.**

**Стр.**

**1.Вступление. Актуальность проведения финансово-инвестиционной деятельности предприятия. 3**

**2. Инвестиционно-финансовая деятельность предприятия.**

**2.1. Суть и формы осуществления инвестиционной деятельности предприятия. 4**

**2.2.1. Приобретение и продажа акций, облигаций и других ценных бумаг. 6**

**2.2. Финансовая деятельность предприятия.**

**2.2.1. Целевые денежные вклады. 8**

**2.2.2. Валютные операции и работа с деривативами. 9**

**2.2.3. Выдача кредитов и лизинговые операции. 10**

**3. Анализ нвестиционно-финансовой деятельности акционерного коммерческого банка «Прикарпатье». 13**

**4.Вывод. Направления развития инвестиционно-финансовой деятельности акционерного коммерческого банка «Прикарпатье». 16**

**5.Список литературы. 18**

**1. Актуальность проведения финансово-инвестиционной деятельности предприятия.**

**С переходом на рыночные основы хозяйствования растет роль финансово-инвестиционной деятельности предприятия. При командно-административной системе, когда еще не было реального финансового рынка, доходы от внереализационных операций, в основном, формировались за счет штрафов и пени, прибыли прошлых лет, выявленной в отчетном периоде, списанной раньше дебиторской задолженности, которая считалась безнадежной, но которая была погашена в отчетном периоде. Тогда предприятия почти не имели доходов от ценных бумаг, кроме государственных облигаций, которые имели совсем незначительный вес в общих денежных поступлениях. Но при рыночной экономике, когда функционирует и развивается финансовый рынок, а предприятия осуществляют финансовые инвестиции, появился новый раздел денежных поступлений предприятия – «Доходы от финансово-инвестиционной деятельности».**

**Финансовая деятельность – это система форм и методов, которые используются для финансового обеспечения функционирования предприятия и достижения им поставленных целей. Финансовый механизм предприятия – это система управления финансами, предназначенная для организации взаимодействия финансовых отношений и фондов денежных оборотов с целью их влияния на конечные результаты производства. Значение управления финансами предприятий находится в такой организации работы финансовых служб предприятия, которая дает возможность привлекать дополнительные финансовые ресурсы на наиболее выгодных условиях, инвестировать их с наибольшим эффектом, проводить прибыльные операции на финансовом рынке.**

**Поиск финансовых источников развития предприятия в направлении наиболее эффективного инвестирования финансовых ресурсов, которые дадут дополнительную прибыль, операции с ценными бумагами, кредитование – важные направления работы финансовых служб предприятия.**

**Основными направлениями финансово-инвестиционной деятельности предприятия и доходами от нее являются:**

* **покупка и продажа акций, облигаций и других ценных бумаг,**
* **целевые денежные вклады,**
* **валютные операции,**
* **паевые взносы,**
* **выдача кредитов,**
* **лизинговые операции.**

**2.Инвестиционно-финансовая деятельность предприятия.**

**2.1. Суть и формы осуществления инвестиционной деятельности предприятия.**

**В Украине действует закон «Об инвестиционной деятельности», который определяет правовые, экономические и социальные условия этого процесса, обеспечивает равную защиту прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности независимо от форм собственности.**

**Инвестиции – финансовые, имущественные или интеллектуальные ценности, которые вкладываются (направляются, передаются) объектам предпринимательской деятельности с целью приобретения прибыли или достижения социального эффекта.**

**В зависимости от направлений использования инвестиционной деятельности выделяют следующие формы инвестиций:**

**- реальные (прямые экономические инвестиции) – капитальные вложения в основные фонды. Они используются для увеличения объемов производственных активов предприятия-инвестора.**

* **финансовые инвестиции – покупка различных финансовых активов (акций, облигаций, сертификатов, открытие депозитных счетов, участь в совместной деятельности). Целью в этом случае является перемещение капитала предприятия в наиболее прибыльные сферы финансового бизнеса или его накопление для других целей.**

**- инновационные – приобретение лицензий, патентов, программных продуктов.**

**Осуществление инвестиционной деятельности проводится за счет инвестиционных ресурсов – совокупности денежных и материальных ценностей, которые могут быть изъяты из хозяйственного оборота предприятия на период инвестирования.**

**Различают собственные (внутренние) и внешние инвестиционные ресурсы.**

**Собственные инвестиционные ресурсы, в свою очередь, разделяются на:**

* **часть балансового фонда, которая не используется в хозяйственном обороте,**
* **часть чистой прибыли от хозяйственной деятельности предприятия,**
* **деньги амортизационного фонда,**
* **чистая прибыль от ранее осуществленных инвестиций,**
* **выручка от реализации имущества, которое освобождается из оборота (за минусом затрат).**

**Финансовый результат использования инвестиционного проекта равняется размеру дополнительного денежного потока, который предприятие получает в результате инвестирования:**

**ГП = ДД – ДВ**

**где: ГП – денежный поток от инвестирования,**

**ДД – дополнительные доходы от инвестирования,**

**ДВ – дополнительные поточные затраты, обусловленные инвестированием.**

**Дополнительные доходы состоят из:**

* **прироста объемов деятельности и дохода от него,**
* **экономии на поточных затратах,**
* **выручки от продажи основных фондов, которые освобождаются,**
* **прироста амортизационного фонда в связи с пополнением основных фондов.**

**Дополнительные затраты состоят из:**

* **прироста поточных затрат,**
* **уменьшения амортизационного фонда в связи с уменьшением основных фондов,**
* **увеличения объемов оплаты налогов в связи с увеличением доходов (НДС) и прибыли,**
* **оплаты налога из фонда от продажи основных фондов, которые освобождаются.**

**Показатели оценки эффективности инвестиционного проекта.**

1. **Чистая текущая стоимость проекта:**

**ЧТС = ТДП = ТИ**

1. **Прибыльность проекта:**

**Рпр = ТДП / ТИ \*100**

1. **Срок окупаемости проекта:**

**СОП = ТИ \* К / ТДП**

1. **Внутренняя норма прибыльности:**

**q, при которой И = Σ ТДП / ( 1+q )**

**где: ТДП – текущая стоимость денежного потока проекта,**

**ТИ – текущая стоимость инвестиционных затрат,**

**К – период эксплуатации проекта,**

**q – фактор дисконта для приведения будущих потоков к их текущей стоимости.**

**Для определения необходимости выполнения инвестиционных проектов разрабатывается бизнес-план проекта (или его технико-экономическое обоснование).**

**Типовая структура бизнес-плана проекта финансовых инвестиций:**

**1. Характеристика объекта инвестирования и условия его исполнения:**

* **суть инвестирования,**
* **цель инвестирования,**
* **способ исполнения инвестиций,**
* **срок инвестиций,**
* **ожидаемые результаты.**

**2. Мониторинг финансового рынка.**

* **общая коньюктура рынка, основные тенденции и перспективы,**
* **анализ рыночного курса объекта инвестирования (ценные бумаги) и тенденции его развития,**

**3. Анализ эмитента ценных бумаг.**

* **комплексная экспертиза эффективности хозяйственно- финансовой деятельности предприятия-эмитента,**
* **разработка прогноза уровня и объемов дивидендных выплат.**

**4. Инвестиционные риски.**

* **определение перечня инвестиционных рисков и оценка их уровня,**
* **определение форм страхования рисков.**

**5. Оценка доходности ценных бумаг.**

* **расчет прогнозируемого дохода от приобретения (продажи) ценных бумаг и оценка их текущей стоимости.**

**6. Необходимость в инвестициях.**

* **определение объема инвестиционных затрат в определенных направлениях и в целом по проекту из распределения по периодам их осуществления.**

**7. Оценка эффективности проекта.**

* **оценка дополнительных доходов предприятия от реализации проекта,**
* **оценка дополнительных затрат в связи с реализацией проекта,**
* **оценка денежного потока от реализации проекта.**

**2.1.1. Приобретение и продажа акций, облигаций и других ценных бумаг.**

**Главным направлением инвестиционной деятельности предприятия является инвестирование средств в ценные бумаги. Основными ценными бумагами в соответствии с законом Украины «О ценных бумагах и фондовой бирже» являются акции и облигации, остальные производные от них.**

**Совокупность ценных бумаг, приобретенных предприятием в ходе активных операций, составляет его инвестиционный портфель. В эту совокупность входят обязательства, которые обращаются на финансовом рынке в виде акций, облигаций и векселей.**

**Доходность инвестиций измеряется отношением величины годового дохода инвесторов к рыночной стоимости инвестиций и выражается в процентах. Для акций доход измеряется размером годовых дивидендов плюс увеличение (или минус падение) цен акций в течение инвестиционного периода. Для облигаций источником дохода инвесторов являются процентные выплаты и сумма погашения.**

**Модели оценки доходности ценных бумаг.**

1. **Для акций:**

**1.1. С постоянным размером дивидендов и ожидаемой продажей акций**

**n Див ( 1 – Снд ) КС ( 1 – Снп ) - ЗР**

**ДА = Σ ------------------------- + ------------------------------**

**n=1 ( 1 + q ) ( 1 + q )**

**1.2. С постоянным размером дивидендов и бессрочным характером инвестирования:**

**Див ( 1 – Снд )**

**ДА = --------------------------**

**q**

* 1. **С постоянным увеличением объемов дивидендов :**

**ДВ ( 1 – Снд )**

## **ДА = ----------------------**

**q - m**

1. **Для долговых обязательств (облигаций, дивидендов, сертификатов)**

**n Проц ( 1 – Снп ) НДО**

**Ддо = Σ --------------------------- + -------------**

**n=1 ( 1 + q ) ( 1 + q )**

**где: ДВ – размер дивидендных выплат в n - ый период,**

**Снд – ставка налога по дивидендам,**

**Снп – ставка налога на прибыль,**

**КС – прирост курсовой стоимости акций в момент их продажи,**

**ЗР – затраты по реализации акций,**

**Проц – размер процентов по долговым обязательствам в n – ом периоде,**

**НДО – номинальная стоимость долгового обязательства,**

**q – фактор дисконта для данного вида финансовых активов с учетом степени риска,**

**m – темп роста размеров дивидендных выплат,**

**n – период инвестирования.**

# **Облигация – ценная бумага средне- или долгосрочного характера, по которой выпустивший их эмитент обязуется вернуть покупателям в установленный срок номинальную стоимость данной ценной бумаги и дополнительно выплатить фиксированный доход. Размер этого дохода заранее установлен в форме определенного фиксированного процента (если условиями выпуска не предусмотрено иное) или выигрыша, разыгрываемого в специальных тиражах, или погасительской премии, выплачиваемой при погашении облигации. Погашение может производиться частями в сроки, установленные облигационным графиком, или единовременно путем выкупа облигационного тиража.**

**Цена облигации – это сумма, по которой инвесторам предлагают подписаться на выпуск (для первоначального выпуска) или по которой они желают продавать либо покупать облигации на вторичном рынке. Цены облигаций зависят от процентного дохода, который они приносят до истечения срока хождения. Требующийся доход зависит от предполагаемого риска и ожидаемой ликвидности вторичного рынка.**

**Рыночные цены постоянно меняются. Существует множество факторов, которые определяют, сколько покупатели готовы заплатить или продавцы хотят получить за ценные бумаги. Ключевыми факторами являются:**

* **ожидаемая отдача (процентный доход инвесторов);**
* **возможный риск;**
* **ликвидность вторичного рынка. Обычно инвесторы платят больше за облигации с ликвидным рынком, чем за те, которые трудно перепродать по нормальной цене.**

**По ценным бумагам – инструментам займа – ожидаемый доход инвесторов складывается из регулярных выплат процентов и выплаты основной суммы в день погашения долгового обязательства. Без учета риска и ликвидности инвесторы будут платить больше за больший доход, т.е. за более высокий процент.**

**В высоко развитых странах государственные облигации внутреннего займа являются безрисковыми потому, что они обеспечиваются государством. Так, за всю историю существования этого вида ценных бумаг в США не было ни одного случая неплатежа. Хотя стоит отметить, что в Украине для инвесторов ОВГЗ оказались высоко рискованными, что было связано с общей кризисной ситуацией в мире и недоверием инвесторов к государству с неразвивающимся хозяйственным комплексом. С другими облигациями связан кредитный риск. Инвесторы должны быть уверены в получении большого дохода для компенсации этого риска. Разница дохода от корпоративных и от безрисковых облигаций меняется в зависимости от кредитного риска.**

**По процентным облигациям накопленные проценты – это проценты, которые причитаются, но еще не выплачены держателю облигаций. Накопленные проценты насчитываются до момента покупки или продажи облигаций. По каждому выпуску облигаций имеется собственный день выплаты процентов.**

**Акции – это ценные бумаги без установленного срока обращения, свидетельствующая о внесении известного пая в капитал акционерного общества, подтверждающая членство в этом обществе и право ее владельца на получение части прибыли в виде дивиденда, а также на участие в распределении имущества при ликвидации акционерного общества.**

**Компании рассчитывают на то, что они смогут обеспечить для своих акционеров доход от инвестиций. Доходы определяются:**

* **дивидендами,**
* **ростом цен на акции и ростом дивидендов,**
* **прибылью из расчета на одну акцию.**

**По размеру и стабильности этих доходов можно судить о том, насколько успешно работает компания.**

**Доход акционеров за определенный период может быть измерен как величина дивидендов на акцию, выплаченных компанией. Дивиденды – это денежная сумма, которую получают акционеры, это непосредственный и реальный доход от инвестиций. Дивиденды обычно выплачиваются наличными или в форме акций, с вычетом или без вычета налогов, что зависит от того, как это регламентируется законодательством.**

**2.2. Финансовая деятельность предприятия.**

**2.2.1. Целевые денежные вклады.**

**Вклад – это денежные средства (в наличной или безналичной форме, в национальной или иностранной валюте), переданные в банк их собственником или третьим лицом по поручению и за счет собственника для хранения на определенных условиях.**

**Доходом по денежным вкладам является ставка, которую банки платят для привлечения денежных средств.**

**С точки зрения назначения разделяют вклады до востребования, срочные и сберегательные.**

**Вклады до востребования предназначены для осуществления текущих расчетов, размещаются в коммерческих банках на текущих счетах и могут быть в любой момент частично или полностью пополнены или востребованы. При регулярном использовании хранящихся на текущих счетах средств у предприятия все равно остаются определенные неиспользованные остатки денежных средств. Но, так как вклады до востребования нестабильны, владельцам текущих счетов выплачивается низкий депозитный процент или не выплачивается вообще.**

**Срочные вклады – это денежные средства, помещенные в банк на строго оговоренный срок. Вкладчик помещает на счет свободные средства, и когда наступает срок, он может снять денежные средства со срочного депозита и осуществить намеченные расходы, получив при этом дополнительную прибыль. Смысл долгосрочного вложения денежных средств состоит в получении вкладчиком более высоких, чем по вкладам до востребования, процентов. При досрочном снятии средств размер выплачиваемого процента по срочному вкладу существенно снижается.**

**Одной из форм срочных вкладов являются депозитные сертификаты. Депозитный сертификат – это письменное свидетельство банка о внесении денежных средств, которое дает право вкладчику на получение после окончания установленного срока депозита и процентов по нему. Депозитные сертификаты выпускаются банками под определенный в договоре процент на определенный срок или до востребования, именные и на предъявителя.**

**Сберегательные вклады предназначены для накопления или вложения денежных сбережений. Для них характерным является медленный, плавный рост и то, что денежные средства обычно используются лишь через длительный период времени.**

**2.2.2. Валютные операции и работа с деривативами.**

**Валютная операция – это контракт на покупку или продажу определенной суммы одной валюты в обмен на другую при определенном времени на поставку и расчет, и при точно определенной цене (валютном курсе). Валютные курсы имеют тенденцию изменяться с течением времени под воздействием различных политико-экономических факторов. Полученная курсовая разница может быть отнесена как доход или убыток, в зависимости от того, в какую сторону изменился курс валют. Существуют возможности, применяя фундаментальный и технический анализ финансового рынка, предсказать направление движения валютного рынка и с течением времени соответственно получить прибыль от курсовой разницы.**

**Валютами также торгуют и в других формах с помощью валютных деривативов - свопов, опционов и фьючерсов.**

**С декабря 1997 г. по сентябрь 1998 г. на Украинской Межбанковской валютной Бирже проводились торги валютными фьючерсами USD / UAH (американский доллар / украинская гривна), DEM / UAH (немецкая марка / украинская гривна). Участниками торгов могли быть физические лица и юридические лица, коммерческие банки.**

**Фьючерс – безусловное взаимное обязательство двух партнеров, опосредованное биржей, продать или купить в согласованный момент времени определенный объем определенных активов (валютных контрактов, облигаций) по заранее оговоренной цене.**

**Существует три основных направления использования валютных фьючерсов:**

* **они позволяют хеджировать (страховать) риски, которые связаны с изменениями курсов валют,**
* **курс валюты на будущий период, который формируется на фьючерсных торгах, дает возможность участникам торгов проводить спекулятивные операции (игра на курсе), которые характеризуются высокой прибылью и высокими рисками,**
* **они дают возможность проведения арбитражных операций, которые повышают доходность используемых финансовых инструментов.**

**2.2.3. Выдача кредитов и лизинговые операции.**

**Кредит – является одной из сложнейших экономических категорий. Помимо банков, специализирующихся на мобилизации временно свободных средств и предоставлении их во временное пользование, в качестве кредиторов в настоящее время могут выступать предприятия, акционерные общества, частные фирмы, страховые и инвестиционные компании, пенсионные и инвестиционные фонды, физические лица.**

**Одной из форм кредита является коммерческий кредит. Коммерческий кредит можно охарактеризовать как кредит, предоставляе­мый в товарной форме продавцами покупателям в виде отсрочки платежа за проданные товары. Он предоставляется под обязательства должника (покупа­теля) погасить в определенный срок как сумму основного долга, так и начис­ляемые проценты.**

**Применение коммерческого кредита требует наличия у продавца достаточ­ного резервного капитала на случай замедления поступлений от должников.**

**Выделяют пять основных способов предоставления коммерческого кредита:**

1. **вексельный способ;**
2. **открытый счет;**
3. **скидка при условии оплаты в определенный срок;**
4. **сезонный кредит;**
5. **консигнация.**

**При вексельном способе после поставки товаров продавец выставляет трат­ту на покупателя, который, получив коммерческие документы, акцептует ее, т.е. дает согласие на оплату в указанный на ней срок.**

**Другой способ - скидка при условии оплаты в определенный срок. Этот способ предусматривает условие, что если платеж будет произведен покупате­лем в течение оговоренного в контракте периода после выписки счета, то из цены будет вычтена скидка. В противном случае, вся сумма должна быть выплачена в установленный срок.**

**Согласно договору об открытом счете, однажды принятому обеими сторо­нами, покупатель может делать периодические закупки без обращения за кредитом в каждом отдельном случае. Обычный порядок осуществления сдел­ки таков: когда покупатель заказывает товар, он немедленно отгружается, а платеж за него производится в установленные сроки после получения счета.**

**Сезонный кредит обычно применяется в производстве игрушек, сувениров и других изделий массового потребления. Этот способ разрешает розничным торговцам покупать товары в течение всего года с целью организации необхо­димых запасов перед пиком сезонных продаж и позволяет отсрочить платеж** **производителю до конца распродажи. Например, производители игрушек раз­решают торговцам закупать игрушки за несколько месяцев до Рождества, а платить за товар - в январе-феврале. Главное преимущество при этом способе - возможность выпуска продукции без дополнительных расходов на склади­рование, хранение и т.д.**

**Консигнация - способ, при котором розничный торговец может просто получить товарно-материальные ценности без обязательства. Если товары будут проданы, то будет осуществлен и платеж производителю, а если нет, то розничный торговец может вернуть товар производителю без выплаты неустойки. Консигнация обычно применяется при реализации новых, нети­пичных товаров, спрос на которые трудно предположить. Примером может служить практика производства и продажи новых учебников для институтов. Книгоиздатели посылают свои книги в институтские магазины с условием их возврата, если они не будут куплены.**

**Само собой разумеется, что любой из этих способов может быть наиболее эффективным в конкретных рыночных условиях. Выбор наиболее эффектив­ного способа - главная задача кредитной политики каждого предприятия и его финансового отдела.**

**Продажа товаров в кредит стала обычным способом ведения дел для про­мышленных компаний, предложение кредитных услуг является орудием кон­куренции при привлечении клиентов. Из-за этой тенденции к увеличению покупки в кредит все более острой становится дилемма твердой или свободной кредитной политики. Излишне твердые условия могут отпугнуть покупателей, а очень свободные - способствовать не только большому объему продажи товара, но и минимальному обратному притоку капитала из-за неоплаты дол­гов в срок и больших расходов, связанных с** **"вышибанием" долга. Главная задача предприятия в этой области - правильное управление своим остатком дебиторской задолженности в соответствии с размером ожидаемой реализации товарной продукции. Чем быстрее оборачивается остаток дебиторской задол­женности по данному объему продажи товаров, тем короче цикл кругооборота наличных средств корпорации и, следовательно, выше ликвидность фирмы (т.е. ее способность своевременно погашать свои долговые обязательства).**

**Доход от сделки рассчитывается по формуле:**

**(Общая номинальная стоимость - Общая цена покупки) х 100**

**Д = ⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯**

**Общая цена покупки х Средневзвешенный срок погашения векселей**

**Или:**

**R - P N**

**Доход = ⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯ x ⎯⎯⎯⎯⎯⎯**

**P (S + G)**

**Где: R - номинальная стоимость векселя,**

**Р - покупная стоимость векселя,**

### S - общее число дней с покупки векселей до их погашения

**G - число дней отсрочки,**

**N - базовое количество дней в году.**

**Цена учитываемого векселя получается путем учета номинальной стоимо­сти векселя по процентной ставке, установленной для определенных условий, используя дисконтный фактор, исчисляемый по формуле:**

**100**

**Z = ⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯ , где**

**d x X**

**100+ (⎯⎯⎯⎯⎯)**

**N**

**Z - дисконтный фактор,**

**N - число дней в году, установленное для данного вида операций (для сделок в евровалютах - 360 дней ),**

**d - процент,**

**X - действительное число дней в году.**

**Когда учитывается только часть года, формула приобретает вид:**

**100**

**Z = ⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯ , где**

**d x (S + G)**

**100+ (⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯)**

**N**

**Где: S - число дней с момента покупки до срока погашения (когда вексель должен быть погашен в субботу или воскресенье, или в праздничный день, срок погашения продлевается до следу­ющего рабочего дня),**

**G - число дней этой отсрочки.**

**Если период между покупкой и сроком погашения превышает 365 дней и процент должен быть исчислен на годовой базе, период надо разбить на 365 дней и на дополнительный период и применить обе вышеуказанные формулы.**

**К сожалению, приходится добавить, что в Украине коммерческий кредит не развит из-за общего состояния экономики страны, существования большого риска невозврата кредитов.**

**Лизинг – это форма долгосрочной аренды, которая предусматривает передачу права использования имущества другому субъекту предпринимательской деятельности на платной основе и на определенный срок. Объектом лизинга являются материальные ценности, которые относятся к основным средствам. В лизинговой сделке берут участие три стороны:**

* **предприятие-поставщик основных средств,**
* **лизинговая фирма (предприятие - арендодатель),**
* **арендатор, который получил имущество и пользуется им на протяжении определенного времени.**

**Существует два вида лизинга: финансовый и оперативный. Финансовый лизинг предусматривает выплату поставщику (лизинговой фирме) стоимости оборудования, которое заказано арендатором, и передачу его в аренду. В финансовом лизинге срок аренды оборудования отвечает сроку его амортизации. Финансовый лизинг так же имеет название лизинга имущества с полной окупаемостью или полной выплатой. Это означает, что лизингодатель на протяжении действия договора возвращает себе всю стоимость имущества и получает прибыль от лизинговой операции. После окончания срока действия договора арендатор может выкупить объект лизинга по остаточной стоимости, или вернуть его лизингодателю, или заключить новый договор на аренду. Оперативный лизинг заключается, как правило, на время, меньшее, чем амортизационный период имущества. После окончания договора объект лизинга возвращается лизингодателю или снова сдается в аренду.**

**Важным аспектом лизингового договора является лизинговая плата. В состав лизингового платежа входят сумма амортизации или стоимость арендуемого имущества, доход лизингодателя за оказанные им услуги (лизинговая маржа), рисковая премия. Лизинговая плата зависит от вида основных фондов, срока лизинга и других условий договора. Как правило, сумма лизинговой платы зафиксирована и платится одинаковыми частями на протяжении всего срока действия договора. Но из-за высоких темпов инфляции в договоре может быть предусмотрена возможность периодического увеличения лизингового процента.**

**За счет использования лизинга предприятие наращивает доходы. Лизингополучатель имеет возможность быстро приобретать и внедрять новую современную технику без предварительного накопления сумм собственных средств для ее финансирования. Лизинг дает предприятию больше возможностей для маневрирования во время выплаты лизинговых платежей, так как последние осуществляются предприятием, как правило, после получения выручки от реализации продукции, которую произвели на оборудовании, взятом в лизинг. Так же уменьшается риск морального старения оборудования, так как предприятие берет его в аренду, а не выкупает, и так как лизинговое имущество не зачисляется на баланс предприятия, что повышает ликвидность субъекта хозяйствования и его возможность получения банковского кредита. Предприятие-поставщик получает гарантированный сбыт продукции, ее оплату, избавляется от необходимости использования коммерческого кредита.**

**3. Анализ инвестиционно-финансовой деятельности акционерного коммерческого банка «Прикарпатье».**

**АКБ «Прикарпатье» - это универсальный банк, который предлагает практически все виды банковских услуг согласно существующего законодательства Украины, нормативными документами Национального банка Украины и устава банка. Банк основан с целью позитивного влияния на развитие экономики Украины, ускорению оборачиваемости кредитно-финансовых ресурсов, эффективного использования свободных активов для получения максимальной прибыли в интересах акционеров.**

**Основной доход банк получает, выполняя кредитную операции для субъектов хозяйственной деятельности, но инвестиционно-финансовая деятельность банка за счет свободных собственных ресурсов является одной из развиваемых сторон финансовой активности банка. Сравнительные данные (выборочные из балансового отчета банка) по основной и инвестиционно-финансовой деятельности представлены в таблицах 2.1 и 2.2.**

**В банковской практике инвестициями являются средства банков, вложенные в ценные бумаги предприятий, организаций, учреждений различных форм собственности на сравнительно длительный период времени. Совокупность ценных бумаг, приобретенных банком в ходе активных операций, составляет его инвестиционный портфель. В эту совокупность входят обязательства, которые обращаются на рынке в виде акций, облигаций и векселей.**

**С целью повышения доходов, сокращения риска потерь из-за снижения курса ценных бумаг в реальных условиях банк применяет современные методы и мощную технику управления инвестиционным портфелем. В частности проводит диверсификацию вложений, распределяя капитал между несколькими пакетами ценных бумаг различной доходности и различных сроков погашения. Это позволило увеличить прибыль от вложения в ценные бумаги с 51 до 598 тысяч гривен соответственно в 1997 и 1998 годах. Доля вложения капитала в ценные бумаги других предприятий увеличилась соответственно с 39 до 100 тысяч гривен.**

**Таблица 2.1. Сравнительная характеристика данных по основной и инвестиционно-финансовой деятельности АКБ «Прикарпатье» за 1997 и 1998 гг.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Статьи баланса** | **На 1 января 1998 года** | | **На 1 января 1999 года** | |
| **Активы** | **Тис. гри-вен** | **%** | **Тис. гри-вен** | **%** |
| **Валюта, монета и банковские металлы** | **290** | **17,26** | **453** | **20,11** |
| **Национальная валюта** | **113** | **0,67** | **153** | **0,68** |
| **Иностранная валюта** | **177** | **1,05** | **299** | **1,28** |
| **Ценные бумаги в портфеле банка** | **653** | **3,47** | **1505** | **6,68** |
| **Ценные бумаги в портфеле банка для продажи** | **613** | **3,38** | **1405** | **6,23** |
| **Резерв от обесценивания ценных бумаг для продажи** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Ценные бумаги в портфеле банка для инвестиций** | **39** | **0,21** | **100** | **0,44** |
| **Резерв от обесценивания ценных бумаг для инвестиций** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Кредиты и финансовый лизинг, предоставленные клиентам** | **6836** | **36,36** | **9747** | **43,25** |
| **Резерв под кредиты и финансовый лизинг клиентам** | **88** | **0,46** | **89** | **0,39** |
| **Инвестиции капитала в асоциированные компании** | **-** | **-** | **1** | **-** |
| **Инвестиции капитала в дочерние компании** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Материальные активы** | **867** | **5,16** | **4330** | **19,21** |
| **Нематериальные активы** | **4** | **0,02** | **11** | **0,03** |
| **Другие активы** | **4145** | **24,67** | **910** | **4,04** |
| **Общие активы** | **16801** | | **22530** | |
| **Пассивы** | | | | |
| **Депозиты и кредиты банков** | **975** | **11,87** | **550** | **4,73** |
| **Деньги до востребования клиентов** | **1438** | **17,51** | **180** | **1,54** |
| **Срочные депозиты клиентов** | **4881** | **59,46** | **7892** | **67,88** |
| **Ценные бумаги собственного долга** | **-** | **-** | **600** | **5,16** |
| **Другие обязательства** | **914** | **11,13** | **704** | **6,06** |
| **Общие пассивы** | **8208** | | **11626** | |

**Таблица 2.2. Сравнительная характеристика данных по прибыли и убыткам от основной и инвестиционно-финансовой деятельности АКБ «Прикарпатье» за 1997 и 1998 гг.**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Символ** | **Статья доходов** | **На 1 января 1998 г.** | | **На 1 января 1999 г.** | |
|  | **Доходы** | **Тис. гри-вен** | **%** | **Тис. гри-вен** | **%** |
| **60** | **Процентные доходы** | **3424** | **86,39** | **4966** | **83.68** |
| **601** | **Процентные доходы от средств, размещенных в других банках** | **60** | **1.75** | **173** | **3,48** |
| **602** | **Процентные доходы от кредитов субъектам хозяйственной деятельности** | **3305** | **96,55** | **4137** | **83,31** |
| **605** | **Процентные доходы от ценных бумаг** | **51** | **1,49** | **598** | **12,04** |
|  | **в т.ч. от ОВГЗ** | **35** | **68,62** | **467** | **78,09** |
|  | **в т.ч. от вложения в акции других предприятий** | **14** | **27,45** | **98** | **16,38** |
| **609** | **Другие процентные доходы** | **-** | **-** | **16** | **0,32** |
| **62** | **Результат от торговых операций** | **386** | **9,13** | **284** | **4,78** |
| **630** | **Доход от дивидендов** | **1** | **-** | **21** | **0,35** |
| **639** | **Другие банковские операционные доходы** | **1** | **-** | **59** | **0,99** |
| **649** | **Другие небанковские операционные доходы** | **6** | **0,15** | **8** | **0,13** |
|  | **Общие доходы** | **3963** | | **5934** | |
|  | | | | | |
|  | **Расходы** |  | |  | |
| **70** | **Расходы по процентам** | **1313** | **44,64** | **2096** | **43,16** |
| **701** | **Процентные расходы от средств, полученных от других банков** | **44** | **3,35** | **77** | **3,67** |
| **704** | **Расходы по процентам по вкладам физических лиц** | **1040** | **79,20** | **1735** | **82,77** |
| **705** | **Расходы по процентам от ценных бумаг собственного выпуска** | **172** | **13,09** | **133** | **6,34** |
| **709** | **Другие процентные расходы** | **13** | **0,99** | **12** | **0,57** |
|  | **Общие расходы** | **2941** | | **4856** | |

**Неликвидность и непредсказуемость украинского фондового рынка не дают возможности активно работать в этой сфере. Растут кредитный и рыночный риски. Ухудшается экономическое положение эмитентов ценных бумаг до такой степени, что они не в состоянии отвечать по своим финансовым обязательствам. Поэтому вложения в ценные бумаги предприятий растут, но незначительными темпами. Каждая операция по покупке ценных бумаг предприятия оценивается и проверяется несколькими отделами Управления рисков.**

**Одной из статей дохода по ценным бумагам являлись операции с государственными облигациями внутреннего займа (ОВГЗ). Доля дохода от вложения средств в ОВГЗ увеличилась с 35 до 467 тысяч гривен (увеличилась на 9,47 % от общей суммы дохода банка). Это были наиболее доходные и ликвидные ценные бумаги, ликвидность которых поддерживалась государством. К сожалению, после мирового кризиса осенью 1998 года и кризиса в России государство не смогло обеспечить свои обязательства, и рынок ОВГЗ перестал работать.**

**Одним из видов дохода стала прибыль от работы на Украинской Межбанковской Валютной Бирже с валютными фьючерсами. Руководством банка было решено использовать часть собственных средств банка для покупки 5 лотов долларов США, что составило 50000 USD по курсу 1,9130 (95650 гривны). При закрытии позиции в марте 1998 года курс закрытия составил 2,0420 (102300 гривны). Чистая прибыль от сделки составила 6650 гривен. (Курсы представлены уже с учетом комиссии УМВБ).**

**Так же банк работает с клиентами по финансовому лизингу, при котором роль банка сводится к выплате поставщику стоимости оборудования, заказанного арендатором, и передаче его в аренду. При финансовом лизинге срок аренды оборудования соответствует сроку экономической жизни оборудования. Полный возврат банку авансированных по лизингу средств завершается в момент истечения нормативного срока имущества. Объемы по кредитам и финансовому лизингу возросли соответственно с 6836 до 9747 тысяч гривен (увеличились в 1998 году на 6,89 % по сравнению с 1997 годом).**

**4. Вывод. Направления развития инвестиционно-финансовой деятельности акционерного коммерческого банка «Прикарпатье».**

**Как видно из приведенных выше данных акционерный коммерческий банк «Прикарпатье» проводит активную инвестиционно-финансовую политику, прибыльность является основой финансовой деятельности банка. Банк работает практически на всех направлениях: активный участник фондового рынка, валютного рынка, финансового лизинга, растет прибыль от этих операций. Однако, общее негативное финансовое положение государства и субъектов предпринимательской деятельности не позволяет активно развивать инвестиционную деятельность, неработающий валютный рынок не дает возможности приносить прибыль. Поэтому наиболее привлекательными являются лизинговые операции и инвестиции в дочерние предприятия. Это наименее рискованные операции и вложение капитала. Но необходимо тщательно анализировать финансовое состояние каждого клиента, его платежеспособность.**

**Одним из способов привлечения финансовых ресурсов для инвестиционно-финансовой деятельности является эмиссия собственных акций банка. Поэтому банк активно работает в этом направлении, является участником Ассоциации внебиржевой фондовой торговой системы.**

**Список литературы.**

1. **Закон України «Про цінні папери і фондову біржу» від 18 липня 1991 р.**
2. **Закон України «Про інвестиційну діяльність» від 18 вересня 1991 р.**
3. **“Фінанси підприємств” / під ред. проф. А.М. Поддєрьогіна.**
4. **“Основі банковского дела” / под ред. проф. А.Н. Мороза.**
5. **“Финансы” / под ред. В.М. Родионовой.**
6. **Н.М. Ушакова, Л.О. Лігоненко «Фінанси підприємства».**
7. **Ю.М. Лысенков «Фондовый рынок».**
8. **«Финансовые инвестиции и риск».**
9. **«Деньги, кредит, банки» под ред. проф. Г.И. Кравцовой.**

**10. Газета «Финансовый рынок» от 1999-04-27.**