

# Цель финансового менеджмента

- Главная цель финансового менеджмента - ответить на вопрос: как должно быть устроено управление финансами внутри организации?

# Предметные области и функции менеджмента

- **Предметные области менеджмента:**  
Финансы, производство, HR, маркетинг, продажи, безопасность, IT, логистика, и тд.
- **Функции менеджмента** делятся на 3 группы:
  - Предварительные: целеполагание, мотивация, планирование.
  - Основные: связаны с организацией процесса производства.
  - Завершающие: учёт, анализ и контроль.

Первый кто обосновал, что у менеджмента есть определённые функции и предметные области - Анри Файоль.

# Финансовая область

- Финансовая область выполняет предварительные и завершающие функции.
- В рамках предметной области нас в первую очередь интересуют цели (зачем фирма действует), учёт, анализ и контроль финансов.

# Современные теории, идеи и проблемы финансового менеджмента

# Уникальная ситуация

- В современной экономике деньги перестали быть дефицитом. (отрицательные процентные ставки в Европе, ~1% в Америке, ставка ЦБ в РФ 4,25%, что является самой низкой процентной ставкой за последние 200 лет)).

# Пассивный доход

- Низкая процентная ставка ЦБ приводит к тому, что ставки по банковским депозитам, которые может получить клиент, составляют примерно те же 4% годовых. А из-за инфляции получается ситуация, что клиент фактически ничего не зарабатывает.
- Ситуация с облигациями: пассивный доход - купоны. Так как облигация - долговая ценная бумага, её можно сравнивать подобно депозитам в банке.
- Ситуация с недвижимостью: пассивным доходом является сдача недвижимости в аренду, но сейчас рента тоже недостаточно велика, чтобы на ней заработать.

# Пассивный доход

- Если хранить деньги в акциях: акции приносят 2 вида доходов: дивиденды(пассивный) и разница в изменении самих акций.  
Но в последнее время дивиденды, выплачиваемые компаниями - низкие, поэтому нет смысла полагаться на них, как на источник пассивного дохода.
- Тот факт, что недвижимость может подорожать, как и ценные бумаги, является лишь дополнительным бонусом, и не является пассивный доход.

# Последствия

- 1) Мы больше не можем заработать на чистом пассивном доходе.
- 2) Очень высокая доступность денег.



# Последствия

Эти последствия приводят к тому, что в связи с отсутствием дефицита денег, знания, связанные со знанием того, где их можно получить перестали считаться “сакральными”, тк теперь получить деньги от банка стало сильно проще. Из-за чего сейчас **переосмысливается роль финансового директора**, которому раньше приходилось решать подобные вопросы.

Отсутствие дефицита денег приводит к тому, что в настоящей мировой экономике наблюдается **стагнация**.

Из-за чего сейчас есть **дефицит только одной вещи - спроса**.

Следовательно, сейчас важно знать своего покупателя, и кому продавать товар.

**Что такое деньги?**

# Деньги

Деньги - (в классической экономической теории) товар, который выполняет 3 функции:

- 1) Измерение стоимости
- 2) Платёж
- 3) Накопление

# Кто производит деньги?

В настоящий момент деньги выпускает Центральный банк.

Тк в экономической теории нет ответа на этот вопрос, то возникает глобальный конфликт текущего времени - **проблема биткоина.**

Биткоин способен выполнять все 3 функции, следовательно Биткоин является деньгами.

Из-за чего у денег можно выделить ещё одну важную функцию - **доверие.** А значит мы считаем деньгами то, чему доверяем.

# Проблема биткоина

Из-за того, что процентные ставки сейчас низкие, то возникает проблема: рубли, доллары и т.п. очень плохо выполняют функцию накопления.

Но у биткоина пока есть проблемы со второй функцией, им не всегда удобно и не всегда возможно расплатиться.

Функция	Биткоин	Современные валюты
Измерение стоимости	+	+
Платёж	-	+
Накопление	+	-
<b>Итог:</b>	<b>2/3</b>	<b>2/3</b>

# Проблема биткоина

Из-за чего возникает принципиально разное отношение к биткоину у ЦБ разных стран. В отличие от России, например в Японии, Сингапуре, Эстонии ЦБ начинает воспринимать криптовалюту подобно деньгам, а значит работать как с деньгами, так и соответственно учитывать.

# Юридическая сторона вопроса

Для того, чтобы товар в действительности являлся деньгами, должны быть решены соответственные юридические вопросы. В настоящий момент ни одна криптовалюта не является деньгами в Российской Федерации.

# Измерения денег

Итого деньги имеют 3 измерения:

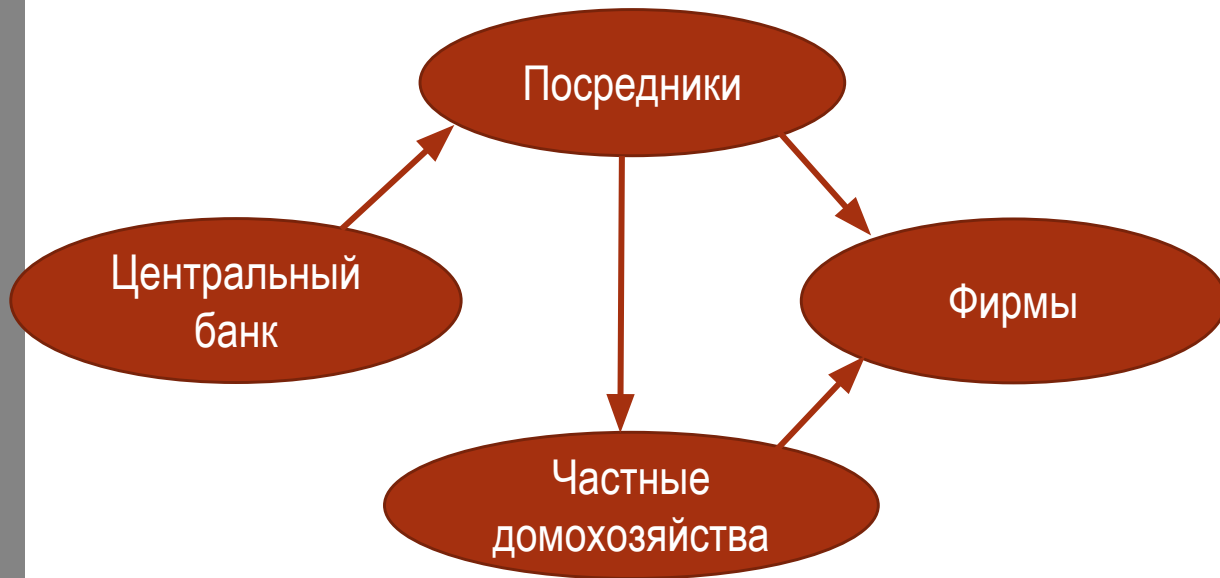
- 1) С точки зрения экономики, **деньги - то, что выполняет 3 функции.**
- 2) С юридической точки зрения, **деньги - то, что имеет соответствующее регулирование на территории государства.**
- 3) Со стороны банков: важно то, кто эмитирует деньги и получает **сеньёраж.**

Сеньёраж - чистый доход от выпуска денег.

На данный момент не известно, кто эмитировал биткоин, а соответственно получил основной доход.



# Участники финансовой системы



- ЦБ - выпускает деньги.
- Посредники - КБ, обеспечивает оборот
- Фирмы - получатели денег. Берут у кого-то деньги для развития
- Частные домохозяйства. Накопление денег

ЦБ получает сеньёрж, а за счёт этого обеспечивает стабильность финансовой системы.

# Актуальная ситуация

Высокие процентные ставки ЦБ означают, что у населения нет доверия к местным деньгам, а значит ЦБ не может выполнить функцию регулирования и обеспечения доверия к местной валюте.

Сейчас у ЦБ процентные ставки низкие, это приводит к тому, что ЦБ не зарабатывают на сеньёраже; роль посредников снижается; фирмы не берут деньги в долг; частным домохозяйствам нет особого смысла накапливать деньги. В итоге, сейчас участники не выполняют свои классические функции.

# Экономический кризис

# Главная причина кризисов

Частные лица получают доход. Получаемый доход распадается на потребление и накопление. Копить можно в трёх крупных способах накопления: в банковских депозитах, в акциях, в недвижимости. Главная часть проблемы - психологическая: если у частного лица растут доходы, то растёт и потребление, однако темп роста потребления ниже темпа роста дохода, из-за чего отношение накопительной части к потребительской растёт. Связанно это с тем, что психология потребления инерционна.

# Главная причина кризисов

Раз сумма накоплений растёт быстрее, то возникает вопрос: куда деть эти образовавшиеся суммы? Эти деньги вливаются в рынок.

Этот дисбаланс приводит к тому, что раз в 10-15 лет происходит кризис.

# Главная причина кризисов

Частное лицо получает доход, часть тратит на потребление, часть накапливает. Доходы повышаются, частное лицо также часть потребляет, другую накапливает, но теперь отношение накоплений к потреблению выше, чем была. Но в итоге спрос на инструменты накопления резко возрастает, как и цены на них. Потом, когда доходы ЧЛ перестают расти, оказывается, что цены на эти инструменты накопления перегреты и они должны падать в цене. Что и приводит к кризису.

Получается, что кто-то должен изъять из рынка лишние деньги. Эти лишние деньги изымает уже не ЦБ, а Министерство финансов, выпуская гос. облигации.