

338  
К68

МАГИСТРАТУРА  
АСПИРАНТУРА

КНОРУС

ОПЫТ  
ТРАДИЦИИ  
УСПЕШНОСТЬ  
СТАБИЛЬНОСТЬ  
СИСТЕМНОСТЬ



# КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ И КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

Под редакцией  
М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой, С.Ю. Попкова

УЧЕБНИК



Том 2  
ОСОБЕННОСТИ  
КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

BOOK.ru  
ONLINE МАТЕРИАЛЫ





**КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ  
И КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ  
В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ  
С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ**

**Том 2**

**ОСОБЕННОСТИ  
КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ**

Под редакцией  
**М.А. ЭСКИНДАРОВА, М.А. ФЕДОТОВОЙ, С.Ю. ПОПКОВА**

Рекомендовано  
Экспертным советом УМО в системе ВО и СПО  
в качестве **учебника**  
для направления магистратуры «Экономика»

УДК 658.14/.17+658(075.8)  
ББК 65.291я73  
К66



**Рецензенты:**

**М. Ф. Гаман**, министр Правительства Москвы, руководитель Департамента городского имущества города Москвы,  
**К. С. Пуртов**, первый заместитель руководителя Департамента городского имущества города Москвы

**К66** **Корпоративное управление и корпоративные финансы в акционерных обществах с государственным участием.** В 2 т. Т. 2: Особенности корпоративных финансов : учебник / коллектив авторов ; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой, С.Ю. Попкова. — Москва: КНОРУС, 2019. — 502 с. — (Магистратура и аспирантура).

**ISBN 978-5-406-07237-0**

Рассматриваются практики планирования и осуществления закупочной деятельности; совершение сделок в акционерных обществах с государственным участием; механизмы и методы финансового обеспечения акционерных обществ с государственным участием и осуществления ими финансово-хозяйственной деятельности; управление бюджетными средствами, осуществление расчетных отношений и банковских операций; практика налогообложения и методы налоговой оптимизации в акционерных обществах с государственным участием; механизмы финансового оздоровления и повышения инвестиционной привлекательности акционерных обществ с государственным участием в уставном капитале; трансакционные издержки участников корпоративных отношений и практика снижения издержек; современные тенденции и подходы к управлению акционерными обществами с государственным участием.

Соответствует ФГОС ВО последнего поколения.

*Для студентов магистратуры и аспирантов экономических направлений.*

**Ключевые слова:** корпоративные финансы; система отчетности; крупные сделки; закупочная деятельность; налоговая оптимизация; капитал; дивидендная политика; трансакционные издержки; цифровая экономика.

УДК 658.14/.17+658(075.8)  
ББК 65.291я73

**КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ И КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ  
в акционерных обществах с государственным участием**

**Том 2  
ОСОБЕННОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ**

Изд. № 18976. Подписано в печать 12.02.2019. Формат 60×90/16.  
Гарнитура «News GothicС». Усл. печ. л. 31,5. Уч.-изд. л. 32,0. Тираж 500 экз.

ООО «Издательство «КноРус».  
117218, г. Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2.  
Тел.: 8-495-741-46-28.  
E-mail: office@knorus.ru http://www.knorus.ru

Отпечатано в АО «Т8 Издательские Технологии».  
109316, г. Москва, Волгоградский проспект, д. 42, корп. 5.  
Тел.: 8-495-221-89-80.

**ISBN 978-5-406-07237-0**

© Коллектив авторов, 2019  
© ООО «Издательство «КноРус», 2019

## Оглавление

### ТОМ 2. ОСОБЕННОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

Коллектив авторов .....	10
<b>РАЗДЕЛ IV. СИСТЕМА ОТЧЕТНОСТИ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ</b> .....	13
<b>Глава 11. Отчетность акционерных обществ</b> .....	14
11.1. Требования к отчетности .....	14
11.2. Основные правила формирования отчетности .....	16
11.3. Утверждение бухгалтерской отчетности АО .....	18
11.4. Проведение общего собрания акционерным обществом .....	19
11.5. Представление отчетности, сроки, адреса, способы .....	21
11.6. Исправление ошибок учета .....	22
11.7. Отражение событий после отчетной даты .....	27
11.8. Закрытие счетов и реформация .....	29
11.9. Бухгалтерский баланс .....	31
11.10. Отчет о финансовых результатах .....	54
<i>Ключевые термины</i> .....	64
<i>Ключевые функции Bloomberg</i> .....	66
<i>Контрольные и дискуссионные вопросы и задания</i> .....	66
<i>Литература</i> .....	67
<b>Глава 12. Отраслевая специфика акционерных обществ</b> .....	68
12.1. Градация акционерных обществ .....	68
12.2. Разработка долгосрочных программ развития акционерных обществ .....	70
12.3. Формирование и реализация ключевых показателей эффективности .....	76
<i>Ключевые термины</i> .....	81
<i>Контрольные и дискуссионные вопросы и задания</i> .....	84
<i>Литература</i> .....	85
<b>РАЗДЕЛ V. СОВЕРШЕНИЕ СДЕЛОК В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ</b> .....	87
<b>Глава 13. Совершение крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность</b> .....	88
13.1. Сделки с движимым и недвижимым имуществом .....	88
13.2. Выявление и реализация непрофильных активов акционерных обществ .....	91

13.3. Процедура одобрения и согласования сделок, а также критерии отнесения к крупным сделкам и сделкам, в совершении которых имеется заинтересованность.....	97
<i>Ключевые термины</i> .....	104
<i>Контрольные и дискуссионные задания</i> .....	104
<i>Литература</i> .....	106
<b>Глава 14. Участие акционерных обществ с государственным участием в уставных капиталах иных обществ</b> .....	107
14.1. Механизмы, формы и виды участия акционерных обществ с государственным участием в уставном капитале в других юридических лицах, в том числе с иностранным участием .....	107
14.2. Особенности увеличения уставного капитала акционерного общества с государственным участием за счет имущественного вноса .....	116
14.3. Обзор практики участия акционерных обществ с государственным участием в уставных капиталах иных обществ .....	121
<i>Ключевые термины</i> .....	126
<i>Контрольные и дискуссионные вопросы и задания</i> .....	128
<i>Литература</i> .....	129
<b>РАЗДЕЛ VI. ВВЕДЕНИЕ В КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ</b> .....	131
<b>Глава 15. Финансирование деятельности акционерных обществ с государственным участием</b> .....	132
15.1. Корпоративные финансы акционерных обществ с государственным участием: понятие, основные задачи и особенности .....	132
15.2. Финансовое обеспечение. Особенности финансирования деятельности акционерных обществ с государственным участием .....	141
15.3. Финансовое здоровье и рыночный успех акционерных обществ с государственным участием .....	153
<i>Ключевые термины</i> .....	169
<i>Ключевые функции Bloomberg</i> .....	170
<i>Контрольные и дискуссионные вопросы и задания</i> .....	170
<i>Литература</i> .....	171
<b>Глава 16. Управление бюджетными средствами</b> .....	173
16.1. Механизм предоставления и получения бюджетных инвестиций и субсидий .....	173
16.2. Расчетные отношения и банковские операции .....	182

<i>Ключевые термины</i> .....	200
<i>Ключевые функции Bloomberg</i> .....	202
<i>Контрольные и дискуссионные вопросы и задания</i> .....	204
<i>Литература</i> .....	205

## **РАЗДЕЛ VII. ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ** .....

<b>Глава 17. Система управления закупочной деятельностью в акционерных обществах с государственным участием</b> .....	210
17.1. Особенности закупочных процедур в акционерных обществах с государственным участием .....	210
17.2. Практика планирования и осуществления закупочной деятельности в акционерных обществах с государственным участием ...	216
17.3. Автоматизированные информационные системы и электронные площадки.....	223
17.4. Специфика проведения земельно-имущественных торгов, в том числе торгов по продаже акций акционерных обществ с государственным участием.....	227
17.5. Практика привлечения специализированных организаций для проведения торгов .....	239
17.6. Особенности осуществления закупок акционерных обществ с государственным участием в соответствии с Законом № 44-ФЗ.....	241
<i>Ключевые термины</i> .....	242
<i>Контрольные и дискуссионные вопросы и задания</i> .....	244
<i>Литература</i> .....	244
<b>Глава 18. Система налогообложения</b> .....	247
18.1. Практика налогообложения и ее особенности в акционерных обществах с государственным участием .....	247
18.2. Особенности налогообложения доходов и операций с акциями .....	260
18.3. Методы и варианты налоговой оптимизации.....	264
18.4. Управление налоговыми рисками в акционерных обществах с государственным участием.....	274
18.5. Обжалование решений налоговых органов .....	284
18.6. Организационно-правовые проблемы производства по делам об административных правонарушениях в области налогов и сборов ...	294
<i>Ключевые термины</i> .....	299
<i>Контрольные и дискуссионные вопросы и задания</i> .....	300
<i>Литература</i> .....	301

<b>Глава 19. Дивидендная политика</b> .....	304
19.1. Сущность и ключевые аспекты дивидендной политики .....	304
19.2. Анализ дивидендной политики в акционерных обществах с государственным участием .....	314
19.3. Подходы к реализации дивидендной политики в акционерных обществах с государственным участием .....	319
<i>Ключевые термины</i> .....	326
<i>Ключевые функции Bloomberg</i> .....	326
<i>Контрольные и дискуссионные вопросы и задания</i> .....	327
<i>Литература</i> .....	327
<b>Глава 20. Система управления структурой капитала акционерных обществ с государственным участием</b> .....	329
20.1. Структура капитала акционерных обществ с государственным участием и их рыночная стоимость .....	329
20.2. Особенности формирования структуры капитала акционерных обществ с государственным участием .....	341
20.3. Механизмы управления структурой капитала .....	348
<i>Ключевые термины</i> .....	354
<i>Ключевые функции Bloomberg</i> .....	354
<i>Контрольные и дискуссионные вопросы и задания</i> .....	355
<i>Литература</i> .....	355
<b>Глава 21. Денежные потоки акционерных обществ с государственным участием</b> .....	356
21.1. Понятие, виды и особенности денежных потоков акционерных обществ с государственным участием .....	356
21.2. Оценка денежных потоков в акционерных обществах с государственным участием .....	360
21.3. Методы прогнозирования и оптимизации денежных потоков .....	372
<i>Ключевые термины</i> .....	380
<i>Ключевые функции Bloomberg</i> .....	381
<i>Контрольные и дискуссионные вопросы и задания</i> .....	382
<i>Литература</i> .....	383
<b>Глава 22. Банкротство акционерных обществ с государственным участием</b> .....	384
22.1. Особенности банкротств акционерных обществ с государственным участием в уставном капитале .....	384

22.2. Механизмы финансового оздоровления и повышения инвестиционной привлекательности .....	391
<i>Ключевые термины</i> .....	411
<i>Ключевые функции Bloomberg</i> .....	413
<i>Контрольные и дискуссионные вопросы и задания</i> .....	414
<i>Литература</i> .....	415

<b>РАЗДЕЛ VIII. СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПОДХОДЫ К УПРАВЛЕНИЮ АКЦИОНЕРНЫМИ ОБЩЕСТВАМИ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ</b> .....	417
---	-----

<b>Глава 23. Оптимизация затрат в современной компании: российский и зарубежный опыт</b> .....	418
23.1. Важность контроля и управления затратами в российских компаниях .....	418
23.2. Бухгалтерская и управленческая интерпретация понятия «затраты» .....	420
23.2.1. Что такое оптимизация затрат, зачем их оптимизировать, основные классификации затрат, подлежащих оптимизации .....	422
23.3. Трансакционные издержки: актуальность сегодня для основных участников корпоративных отношений .....	426
23.4. Оптимизация затрат, непосредственно связанных с управлением хозяйственными обществами, холдинговыми структурами .....	429
23.5. Зарубежный опыт оптимизации затрат в крупных корпорациях: удачи и неудачи .....	433
23.6. Примеры оптимизации затрат российскими госкорпорациями .....	435
23.7. Понятие трансфертного ценообразования .....	437
23.8. История появления и этапы развития трансфертного ценообразования .....	438
23.9. Эффективность трансфертного ценообразования в крупных компаниях .....	440
23.10. Возможности применения трансфертного ценообразования .....	441
23.11. Методы трансфертного ценообразования .....	444
23.11.1. Рыночные методы трансфертного ценообразования .....	444
23.11.2. Затратные методы трансфертного ценообразования .....	448
23.11.3. Методы, основанные на анализе прибыли .....	450
23.12. Детерминанты выбора метода трансфертного ценообразования .....	453
23.12.1. Организационные факторы .....	454
23.12.2. Факторы окружающей среды .....	457
23.13. Функции трансфертной цены .....	459

23.14. Трансфертное ценообразование: выводы.....	463
23.15. Новые подходы к управлению затратами в холдингах.....	464
23.16. Сущность системы учета затрат Joint costs.....	464
23.17. Значение системы учета затрат Joint costs для российских компаний.....	469
<i>Ключевые термины</i> .....	474
<i>Контрольные и дискуссионные вопросы и задания</i> .....	476
<i>Литература</i> .....	477
<b>Глава 24. Управление в цифровой экономике</b> .....	480
24.1. Понятие цифровой экономики и ее правовые основы.....	480
24.2. Цифровые технологии.....	486
24.3. Трансформация корпораций в цифровой экономике.....	495
24.4. Безопасность цифровых данных и способы их защиты в цифровой экономике.....	499
<i>Ключевые термины</i> .....	499
<i>Контрольные и дискуссионные вопросы</i> .....	500
<i>Литература</i> .....	500

## Оглавление тома 1

### ТОМ 1. СПЕЦИФИКА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Коллектив авторов

#### РАЗДЕЛ I. ВВЕДЕНИЕ В КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ АКЦИОНЕРНЫМИ ОБЩЕСТВАМИ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

Глава 1. Акционерные общества с государственным участием  
в российской экономике

Глава 2. Корпоративное управление акционерными обществами  
с государственным участием

#### РАЗДЕЛ II. ПРАВОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Глава 3. Приватизация федеральных государственных унитарных  
предприятий

Глава 4. Нормативно-правовое регулирование деятельности  
акционерных обществ с государственным участием

Глава 5. Особенности правового регулирования трудовых отношений  
в акционерных обществах с государственным участием

Глава 6. Правовое обеспечение деятельности совета директоров

Глава 7. Организация работы профессиональных директоров,  
независимых директоров, профессиональных поверенных и  
независимых экспертов

Глава 8. Организация работы акционерного общества по  
корпоративному управлению

#### РАЗДЕЛ III. СИСТЕМА КОРПОРАТИВНОГО КОНТРОЛЯ И УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

Глава 9. Акционерный контроль

Глава 10. Ревизионная комиссия

**Федотова Марина Алексеевна** — д-р экон. наук, проф., заслуженный экономист Российской Федерации, руководитель Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (главы 11, 15);

**Васюткина Лидия Владимировна** — канд. экон. наук, доц., доц. кафедры «Финансы» факультета «Инженерный бизнес и менеджмент» Московского государственного технического университета им. Н.Э. Баумана (глава 11);

**Опарина Светлана Ивановна** — канд. экон. наук, доц., заместитель заведующего кафедрой финансового менеджмента и финансового права Московского городского университета управления Правительства Москвы (параграф 11.6);

**Молчанова Олеся Анатольевна** — начальник управления реструктуризации государственных организаций и управления приватизируемыми активами Федерального агентства по управлению государственным имуществом (глава 12);

**Бандурян Павел Михайлович** — главный специалист-эксперт отдела управления хозяйственными обществами промышленности, строительства, транспорта и связи Управления реструктуризации государственных организаций и управления приватизируемыми активами Федерального агентства по управлению государственным имуществом (параграф 12.1);

**Ширикова Анастасия Павловна** — заместитель начальника Управления реструктуризации государственных организаций и управления приватизируемыми активами Федерального агентства по управлению государственным имуществом (параграфы 12.1—12.3);

**Аноприенко Сергей Михайлович** — заместитель руководителя Федерального агентства по управлению государственным имуществом (глава 13);

**Котляр Максим Заурович** — начальник отдела управления хозяйственными обществами промышленности, строительства, транспорта и связи Управления реструктуризации государственных организаций и управления приватизируемыми активами Федерального агентства по управлению государственным имуществом (глава 13);

**Пшеничников Александр Алексеевич** — заместитель директора Департамента государственного регулирования в сфере производства, переработки и обращения драгоценных металлов и драгоценных камней и валютного контроля Министерства финансов Российской Федерации (глава 14);

**Артёмова Татьяна Юрьевна** — начальник отдела корпоративного управления и международного взаимодействия в сфере драгоценных метал-

лов и драгоценных камней Департамента государственного регулирования в сфере производства, переработки и обращения драгоценных металлов и драгоценных камней и валютного контроля Министерства финансов Российской Федерации (глава 14);

**Брызгалин Кирилл Олегович** — советник сводно-аналитического отдела в отрасли драгоценных металлов и драгоценных камней Департамента государственного регулирования в сфере производства, переработки и обращения драгоценных металлов и драгоценных камней и валютного контроля Министерства финансов Российской Федерации (глава 14);

**Хотинская Галина Игоревна** — д-р экон. наук, проф., проф. Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (глава 15);

**Черникова Людмила Ивановна** — д-р экон. наук, проф. Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (глава 15);

**Паштова Леля Германовна** — д-р экон. наук, проф. Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (параграф 16.1);

**Лихачева Ольга Николаевна** — канд. экон. наук, доц. Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (параграф 16.2);

**Жуков Василий Николаевич** — заместитель руководителя Департамента города Москвы по конкурентной политике — руководитель контрактной службы (параграфы 17.1—17.3);

**Кочерга Павел Сергеевич** — консультант Управления правового сопровождения деятельности Департамента и развития корпоративных закупок Департамента города Москвы по конкурентной политике (параграфы 17.1—17.3);

**Аношкина Ольга Олеговна** — советник Управления правового сопровождения деятельности Департамента и развития корпоративных закупок Департамента города Москвы по конкурентной политике (параграфы 17.4, 17.6);

**Вохмянин Денис Владимирович** — начальник Управления правового сопровождения деятельности Департамента и развития корпоративных закупок Департамента города Москвы по конкурентной политике (параграфы 17.4—17.6);

**Гончаренко Любовь Ивановна** — проф., д-р экон. наук, заслуженный работник высшего образования РФ, руководитель Департамента нало-

говой политики и таможенно-тарифного регулирования Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (параграфы 18.1—18.3);

• **Ларионова Анна Анатольевна** — канд. экон. наук, доц. Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (параграфы 18.1—18.5);

• **Лукаевич Игорь Ярославович** — д-р экон. наук, проф., проф. Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (главы 19, 20);

**Лисицына Екатерина Викторовна** — д-р экон. наук, проф., директор Образовательно-научного центра «Экономика» Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова (глава 21);

• **Булава Игорь Вячеславович** — канд. экон. наук, доц., доц. Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (глава 22);

**Гусев Андрей Алексеевич** — канд. экон. наук, доц. Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (глава 23);

**Уланова Екатерина Сергеевна** — генеральный директор ООО «Интеград» (глава 24).