



Санкт-Петербургский государственный
университет экономики и финансов
(ФИНЭК)

ФИНАНСЫ ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

Учебник

Под редакцией проф. М.В. Романовского
и проф. О.В. Врублевской

Рекомендовано Министерством образования Российской Федерации
в качестве учебника для студентов высших учебных заведений,
обучающихся по экономическим специальностям

МОСКВА • ЮРАЙТ • 2006

УДК 33
ББК65.2я73
Ф59

Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / М.В. Романов-
Ф59 ский и др.; Под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской. — М.: Юрайт-
Издат, 2006. - 543 с.

I. BN 5-94879-463-6

Курс «Финансы, денежное обращение и кредит» — один из базовых при подготовке специалистов в области финансов.

Учебник подготовлен кафедрой финансов Санкт-Петербургского государственного университета экономики и финансов, полностью соответствует новому государственному образовательному стандарту для специальностей «Коммерция», «Маркетинг», «Национальная экономика», «Статистика», «Управление персоналом», «Экономика труда», «Экономическая теория».

Учебный материал излагается доступным языком, последовательно, в необходимом объеме. Каждый раздел снабжен вопросами и заданиями для самопроверки, списком литературы.

В учебнике наряду с теоретическими положениями анализируются проблемы современной практики, предложены пути их разрешения.

Для студентов, аспирантов, преподавателей экономических дисциплин.

УДК 33
ББК 65.2я73

Учебное издание

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

Учебник

Под редакцией Михаила Владимировича Романовского
и Ольги Владимировны Врублевской

Подписано к печати 18.11.05. Формат 60х90 Бумага газетная.
Гарнитура «Peter.burg». Печать офсетная. Усл. печ. л. 34.
Тираж 3000 экз. Заказ № 5757.

Издательство «Юрайт-Издат»

140004, Московская область, г. Люберцы, 1-й Панковский проезд, дом 1.
Тел.:(095)744-00-12. E-mail: publi.h@urait.ru. www.urait.ru

По вопросам приобретения обращаться в **книготорг «Юрайт»**

Тел.: (095) 744-00-12. E-mail: ale.@urait.ru. www.urait.ru

Отпечатано с готовых диапозитивов в ОАО ордена «Знак Почета»

«Смоленская областная типография им. В. И. Смирнова».

214000, г. Смоленск, проспект им. Ю. Гагарина, 2.

I. BN 5-94879-463-6

© Коллектив авторов, 2001
© ООО «Юрайт-Издат», 2006

Оглавление

Предисловие.....	7
Авторский коллектив.....	10
Раздел I. Деньги и денежная система	
Глава 1. Характеристика денежного обращения Российской Федерации.....	12
1.1. Роль денег в рыночной экономике.....	12
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>21</i>
1.2. Состояние денежного обращения в России и меры по его укреплению.....	21
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>28</i>
<i>Литература.....</i>	<i>28</i>
Глава 2. Денежная система Российской Федерации.....	29
2.1. Сущность и типы денежных систем.....	29
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>33</i>
2.2. Элементы денежной системы.....	33
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>39</i>
2.3. Денежная система России.....	39
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>43</i>
2.4. Регулирование денежного обращения в Российской Федерации.....	44
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>49</i>
<i>Литература.....</i>	<i>50</i>
Раздел II. Финансы. Финансовая система	
Глава 3. Финансы, финансовая система, финансовая политика.....	52
3.1. Содержание и функции финансов.....	52
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>57</i>
3.2. Финансы в общественном воспроизводстве.....	58
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>64</i>
3.3. Система финансов, ее звенья.....	64
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>70</i>
3.4. Западные экономические теории макрорегулирования и их воздействие на государственные финансы.....	70
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>79</i>
3.5. Финансовая политика России в современных условиях.....	79
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>86</i>
<i>Литература.....</i>	<i>86</i>
Глава 4. Управление государственными финансами.....	87
4.1. Субъекты и структура органов управления государственными финансами.....	87
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>91</i>
4.2. Финансовое планирование и прогнозирование.....	92
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>95</i>

4.3. Финансовое регулирование социально-экономических процессов.....	96
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	102
<i>Литература</i>	103
Глава 5. Финансовый контроль.....	104
5.1. Задачи, формы и методы финансового контроля.....	104
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	НО
5.2. Органы финансового контроля.....	110
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	122
<i>Литература</i>	122
Глава 6. Бюджет как основное звено системы финансов.....	125
6.1. Бюджет государства, его содержание и роль в макроэкономическом регулировании.....	125
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	130
6.2. Принципы построения и структура бюджетной системы Российской Федерации.....	130
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	140
6.3. Доходы и расходы федерального бюджета.....	140
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	153
6.4. Система межбюджетных отношений.....	154
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	163
6.5. Бюджеты субъектов РФ. Местные бюджеты.....	164
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	175
6.6. Государственные внебюджетные фонды.....	175
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	188
<i>Литература</i>	188
Глава 7. Бюджетный процесс.....	189
7.1. Участники бюджетного процесса и их полномочия.....	189
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	196
7.2. Основы формирования бюджетов Российской Федерации.....	197
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	206
7.3. Составление, рассмотрение и утверждение федерального бюджета.....	207
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	216
7.4. Исполнение бюджетов.....	217
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	228
<i>Литература</i>	228
Глава 8. Государственный кредит.....	229
8.1. Экономическое содержание государственного кредита и его роль в макроэкономическом регулировании.....	229
8.2. Классификация государственных займов.....	233
8.3. Управление государственным долгом.....	237
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	250
<i>Литература</i>	250
Глава 9. Страхование.....	252
9.1. Экономическое содержание страхования, его значение в рыночной экономике.....	242
9.2. Роль страхового рынка в перераспределении финансовых ресурсов.....	258
<i>Вопросы и задания для самоконтроля</i>	261
<i>Литература</i>	262

Раздел III. Финансы предприятий и организаций

Глава 10. Основы организации финансов предприятий.....	264
10.1. Содержание и функции финансов предприятий.....	264
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>271</i>
10.2. Принципы организации финансов предприятий.....	272
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>276</i>
10.3. Особенности финансов предприятий различных организационно-правовых форм.....	276
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>286</i>
10.4. Управление финансами предприятий.....	286
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>296</i>
10.5. Управление капиталом предприятий.....	297
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>304</i>
<i>Литература.....</i>	<i>304</i>
Глава 11. Финансовый механизм инвестиционной деятельности предприятий.....	306
11.1. Инвестиции в основные средства, нематериальные и финансовые активы	306
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>313</i>
11.2. Инвестиции в оборотные активы.....	313
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>319</i>
<i>Литература.....</i>	<i>320</i>
Глава 12. Финансовое планирование на предприятии.....	321
12.1. Содержание и значение финансового планирования.....	321
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>325</i>
12.2. Принципы финансового планирования.....	326
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>328</i>
12.3. Практика финансового планирования в России и за рубежом.....	328
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>333</i>
<i>Литература.....</i>	<i>333</i>
Раздел IV. Кредит, кредитная система, рынок ценных бумаг	
Глава 13. Кредит и его функции.....	336
13.1. Содержание кредита и его функции.....	336
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>340</i>
13.2. Основные формы и классификация кредита.....	340
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>350</i>
13.3. Ссудный процент.....	350
<i>Вопросы для самоконтроля.....</i>	<i>355</i>
<i>Литература.....</i>	<i>356</i>
Глава 14. Банковская система и основы банковского кредита.....	357
14.1. Функции и операции Центрального банка РФ.....	357
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>370</i>
14.2. Денежно-кредитная политика Центрального банка РФ.....	370
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>381</i>
14.3. Коммерческие банки и их функции.....	381
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>388</i>
14.4. Операции коммерческих банков.....	389
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>406</i>
<i>Литература.....</i>	<i>407</i>
Глава 15. Платежная система Российской Федерации.....	408
15.1. Безналичный платежный оборот и основы его организации.....	408
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>414</i>

15.2. Формы безналичных расчетов.....	415
<i>Вопросы задания для самоконтроля.....</i>	<i>423</i>
15.3. Налично-денжные операции банков по кассовому обслуживанию предприятий.....	423
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>429</i>
<i>Литература.....</i>	<i>430</i>
Глава 16. Рынок ценных бумаг.....	431
16.1. Структура и функции рынка ценных бумаг.....	431
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>439</i>
16.2. Инструменты рынка ценных бумаг.....	439
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>445</i>
<i>Литература.....</i>	<i>446</i>
Раздел V. Международные валютно-финансовые отношения	
Глава 17. Мировая валютная система и ее развитие.....	448
17.1. Понятие мировой валютной системы.....	448
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>452</i>
17.2. Эволюция мировой валютной системы.....	452
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>459</i>
17.3. Валютный курс. Факторы его формирования.....	459
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>466</i>
17.4. Режимы валютных курсов.....	466
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>471</i>
<i>Литература.....</i>	<i>472</i>
Глава 18. Валютное регулирование и валютный контроль в Российской Федерации.....	473
18.1. Цели и задачи валютного регулирования.....	473
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>481</i>
18.2. Организация валютного контроля в Российской Федерации.....	481
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>490</i>
<i>Литература.....</i>	<i>491</i>
Глава 19. Основы организации международных финансово-кредитных отношений.....	492
19.1. Содержание международных финансово-кредитных отношений.....	492
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>495</i>
19.2. Финансовые операции международных организаций.....	495
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>515</i>
19.3. Международные кредитные операции.....	515
<i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i>	<i>520</i>
<i>Литература.....</i>	<i>520</i>
Вместо заключения.....	522
Глоссарий.....	523

Предисловие

Курс «Финансы, денежное обращение и кредит» является одним из базовых в системе подготовки специалистов в области финансов. Основы этого курса были заложены в начале 1950-х годов и в целом соответствовали представлениям финансовой науки, сложившимся в условиях СССР.

Проведение рыночных реформ в России потребовало коренного пересмотра ряда важнейших теоретических положений российской финансовой науки, но этот процесс, к сожалению, еще не нашел должного освещения в учебной литературе. Несмотря на то что за последнее время издано несколько учебников по данному курсу, нельзя сказать, что они полностью отражают современное положение в сфере финансов России в широком смысле слова. В предлагаемом учебнике авторы попытались обобщить и довести до читателя новые проблемы как в области теории финансов, так и в практике реализации финансовых и денежно-кредитных отношений в современных условиях.

Учебник включает пять крупных разделов: «Деньги и денежная система», «Финансы, финансовая система, бюджет государства», «Финансы предприятий», «Кредит, кредитная система, рынок ценных бумаг», «Международные валютно-финансовые отношения». Такое построение связано с введением Министерством образования РФ с 2000 г. новых государственных стандартов в системе высшего и среднего профессионального образования, в соответствии с которыми курс «Финансы, денежное обращение и кредит» — общеобразовательная дисциплина для специальностей «Маркетинг» и «Коммерция», а дисциплина «Финансы и кредит» предусмотрена как общеобразовательная для специальностей «Управление персоналом», «Национальная экономика», «Статистика», «Экономическая теория» и «Экономика труда». Таким образом, предложенная структура учебника полностью удовлетворяет требованиям стандартов по общепрофессиональным дисциплинам «Финансы, денежное обращение и кредит» и «Финансы и кредит».

Вместе с тем, учитывая историчность возникновения категории «финансы», логика изложения и структура материалов учебника несколько отличаются от соответствующего стандарта. Так, в разделе I

последовательно излагаются: содержание понятия «деньги»; функции денег; история возникновения и развития денежного обращения; причины возникновения инфляции и возможности управления инфляционным процессом. Затем рассматриваются проблемы, связанные с построением современной денежной системы России, при этом детально анализируются вопросы, связанные с историей развития денежных систем, влиянием на их построение процессов глобализации. Значительное внимание уделено проблемам регулирования денежного обращения в России.

После того, как читатели изучили вопросы, связанные с феноменом денег, в разделе II учебника рассматриваются содержание и функции финансов, их роль в общественном воспроизводстве; система финансов, ее звенья, управление государственными финансами. Особое внимание (с учетом требований современной экономической теории) уделено бюджету, бюджетному процессу, реформированию межбюджетных отношений, финансовому контролю, отдельным звеньям бюджетной системы.

В разделе III представлены основные вопросы организации и управления финансами предприятий (корпораций).

В разделе IV анализируются как теоретические, так и практические проблемы организации кредитно-платежной системы России и функционирования рынка ценных бумаг.

В разделе V характеризуются основы организации международных валютно-финансовых отношений.

Материал излагается с позиций ленинградской (петербургской) финансовой научной школы, что представляется вполне обоснованным, так как предложенную трактовку содержания финансов, кредита и процессов управления ими разделяет значительная часть преподавателей высшей школы, специалистов финансовых, налоговых и кредитных органов.

Авторы полагают, что в условиях современной России имеет место определенное отставание теоретических разработок как в области государственных финансов, так и в области денежно-кредитных отношений. Это приводит не только к несоответствию ряда концепций по развитию экономики, финансов и кредитных отношений на среднесрочную и долговременную перспективу стоящим перед государством задачам, но и к практическим трудностям, возникающим в ходе реализации программных мероприятий. Поэтому в каждом разделе наряду с теоретическими положениями рассматриваются проблемы практики и возможности их решения.

Отечественной системе финансового и денежно-кредитного регулирования социально-экономических процессов предстоит пройти еще многие этапы на пути своего становления и развития. Несомненно одно: подходы к оценке влияния на воспроизводство макроэкономических показателей, поиску направлений повышения эффективности адекватного экономического механизма должны базироваться на подлинно научной теории финансово-кредитного воздействия и объективном анализе конкретной исторической обстановки, обобщении существующей практики.

Предлагаемый учебник является закономерным продолжением серии учебников, подготовленных на кафедре финансов Санкт-Петербургского университета экономики и финансов, затем изданных с грифом Министерства образования РФ в 1999—2000 гг.: «Бюджетная система Российской Федерации», «Финансы», «Налоги и налогообложение», «Финансы предприятий». Внимательному читателю, желающему пополнить свои знания по соответствующим разделам, рекомендуем использовать перечисленные выше учебники. Кроме преподавателей кафедры финансов в написании учебника принимали участие ведущие специалисты кафедры банковского дела, а также кафедры денег и ценных бумаг.

Позволим себе надеяться, что настоящий учебник будет востребован, так как содержит не только теоретические основы рассматриваемых вопросов, но и глубокий анализ проблем практики, возможностей совершенствования управления финансами и денежным обращением в России.

За все замечания и пожелания читателей авторы и редакторы заранее приносят свою благодарность. Замечания и пожелания просим направлять по адресу: *191021, г. Санкт-Петербург, ул. Садовая, д. 21. Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов. Кафедра финансов.*

Авторский коллектив

[Балабанов И.Т.], д.э.н., проф.: гл. 19; **Белоглазова Г.Н.**, д.э.н., проф.: гл. 14, 14.1 — 14.2, 14.3—14.4 (совместно с Кроливецкой Л.П.); **Беляева Т.П.**, доц.: гл. 6, 6.6; **Бочаров В.В.**, д.э.н., проф.: гл. 11; гл. 12; **Воронова Н.С.**, д.э.н., проф.: гл. 16; **Врублевская О.В.**, к.э.н., проф.: общая редакция; гл. 6, 6.3; гл. 7, 7.3; **Диченко Е.В.**, к.э.н., ст. преп.: гл. 2, 2.4; **Евдокимова Н.А.**, к.э.н., доц.: гл. 13; **Иванова Н.Г.**, к.э.н., доц.: гл. 6, 6.2, 6.4—6.5; гл. 7, 7.1—7.2, 7.4; **Иванькова Т.П.**, к.э.н., доц.: гл. 15; **Кроливецкая Л.П.**, д.э.н., проф.: гл. 14, 14.3—14.4 (совместно с Белоглазовой Г.Н.); **Лебедева М.Е.**, к.э.н., доц.: гл. 18 (совместно с Наумовой Л.П.); **Назаров Н.Н.**, к.э.н., проф.: гл. 4, 4.1—4.2, гл. 6, 6.1; **Наумова Л.П.**, к.э.н., доц.: гл. 17; гл. 18 (совместно с Лебедевой М.Е.); **Писклюкова Е.В.**, преп.: гл. 8, 8.3; **Попова М.И.**, д.э.н., доц.: гл. 4, 4.3; **Попова Р.Г.**, к.э.н., проф.: гл. 10, 10.4 (совместно с Самоновой И.Н.); **Романовский М.В.**, д.э.н., проф.: общая редакция; предисловие; гл. 3, 3.1—3.3, 3.5 (совместно с Юсифовым Ф.Г.); гл. 10, 10.1 — 10.3; **Самонова И.Н.**, к.э.н., доц.: гл. 10, 10.4 (совместно с Поповой Р.Г.), 10.5; **Соловьев К.А.**, к.э.н., преп.: гл. 3, 3.4; гл. 5, 5.2; гл. 8, 8.1—8.2; **Сомоев Р.Г.**, д.э.н., проф.: гл. 5, 5.1; **Толоконцева Г.В.**, к.э.н., проф.: гл. 1; гл. 2, 2.1—2.3; **Шмелева О.Ю.**, к.э.н., доц.: гл. 9; **Юсифов Ф.Г.**, к.э.н., доц.: гл. 3, 3.5 (совместно с Романовским М.В.)

Раздел I

ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА

Глава 1

ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ Российской Федерации

1.1. Роль денег в рыночной экономике

После изучения параграфа вы сможете:

- . дать характеристику функциям денег в развитии рыночной экономики;*
- . определить факторы, влияющие на реализацию функций денег, устойчивость денежного обращения;*
- . проанализировать структуру денежной массы и дать ее экономическую оценку.*

Проблемами денег, организации денежного обращения человеческая мысль была занята больше, чем всеми остальными экономическими проблемами. С глубокой древности до наших дней вопросами теории денег занимались и занимаются экономисты, философы, юристы. И сейчас продолжают дискуссии о функциях и природе денег, их роли в развитии экономики, реализации экономических законов. Повышенный интерес к науке о деньгах объясняется тем, что возникающие диспропорции в воспроизводственном процессе общественного производства любой страны быстрее и сильнее всего проявляются в сфере денежного обращения, вызывая серьезные социально-экономические последствия.

Деньги появились очень давно. Исторические памятники свидетельствуют, что деньги функционировали уже 4–6 тыс. лет тому назад. Они возникли стихийно в результате развития товарного производства и товарного обращения. Развитие товарного обмена привело к тому, что из массы всех прочих товаров выделился специфический товар, за которым закрепилась общественная функция всеобщего эквивалента.

Сущность денег как всеобщего эквивалента проявляется в том, что с помощью денег определяется стоимость любого товара и обеспечивается обмен одних товаров на другие. Обладая свойством всеобщей непосредственной обмениваемости на все другие товары, деньги разрешают заключенные в товаре противоречия и становятся самостоятельной экономической категорией.

Исследования истории возникновения денег в разных странах показывают, что процесс закрепления функции всеобщего эквивалента за товаром, который в данный момент выделен товарным обращением на эту роль, весьма длителен. Так, до появления денег у разных народов в качестве всеобщего эквивалента выступали разные товары: скот, меха и т.п. В конечном счете функция всеобщего эквивалента перешла к драгоценным металлам — золоту, серебру. По сравнению с другими эквивалентами золото и серебро обладают многочисленными преимуществами: высокой собственной стоимостью, однородностью материала, что позволяло делить их на любые части, сохранностью от порчи. Таким образом, закрепление функции всеобщего эквивалента за каким-то одним товаром явилось следствием естественного отбора, в основе которого лежали физические свойства товара, природные условия страны, ее географическое и историческое положение, традиции. Так возникли деньги.

С появлением денег экономические отношения в обществе усложнились. Натуральный обмен между производителями товаров был заменен двумя самостоятельными актами: 1) Т—Д — реализация товара за деньги; 2) Д—Т — приобретение товара за деньги. В условиях рыночной экономики особенно трудным оказался первый акт — реализация товара за деньги, поскольку преимущественное положение на рынке занимает покупатель. Приобретая или отвергая товар, он с помощью денег от имени общества контролирует количество, качество и ассортимент товаров. Товары, не соответствующие требованиям покупателей, или остаются непроданными, или продаются по сниженным ценам. Производители несут соответствующие убытки. Подчиняясь законам рынка, производители вынуждены сокращать производство ненужных товаров, улучшать их качество и разнообразить ассортимент. В этом прежде всего и проявляется активная роль денег в организации общественного производства.

Основные функции денег, определяющие их общественное назначение, — *функции меры стоимости и средства обращения*. Как мера стоимости деньги служат для выражения стоимости всех товаров. В основе цены лежит стоимость товара, т.е. величина затрат общественно не-

обходимого труда, связанных с его изготовлением и реализацией. На разных рынках страны и даже на одном рынке, но в разное время дня или года цены на одни и те же товары могут быть различными. Относительно высокие цены при прочих равных условиях свидетельствуют о неудовлетворенном спросе на товар. Снижение цен означает перепроизводство товара. Конкурентная борьба заставляет товаропроизводителей не только улучшать качество, разнообразить ассортимент, но и снижать издержки производства. Отрасли, обеспечивающие выпуск новых, нужных и экономичных для общества товаров при невысоких издержках производства и реализации, оказываются наиболее рентабельными. В эти отрасли устремляются свободные капиталы, увеличиваются инвестиции, что ведет к росту производства в одних отраслях народного хозяйства и сокращению в других.

Кроме этих функций — меры стоимости и средства обращения — деньги как всеобщий эквивалент по мере развития товарно-денежных отношений приобрели и другие функции: сокровища и средства накопления, средства платежа и мировых денег. *В функции мировых денег* они проявляются во взаимоотношениях между странами или экономическими субъектами — юридическими и физическими лицами, находящимися в разных странах.

Функцию денег как сокровища выполняли только полноценные и реальные деньги — золотые и серебряные. Деньги в функции сокровища выступали в качестве регулятора их количества в сфере обращения. При уменьшении спроса на деньги полноценные золотые и серебряные деньги уходили из обращения и оседали у юридических и физических лиц в виде сокровища. При возникновении потребности в дополнительных денежных средствах денежная масса автоматически увеличивалась — сокровища превращались в наличные деньги. В первой трети XX в. произошла демонетизация золота. Золотые деньги были вытеснены из внутреннего обращения кредитными и бумажными деньгами. Однако сложился и функционирует мировой рынок слиткового металла. Операции с золотом на этом рынке не имеют каких-либо ограничений. Они регулируются законами спроса и предложения. Емкость мирового рынка слиткового металла постоянно увеличивается. За последние двадцать лет на рынке было продано почти 60 тыс. т чистого золота на сумму свыше 700 млрд долл.¹.

Вытесненное из монетарной сферы золото нашло другое применение. В 1990—1999 гг. 71—72% мирового потребления золота было свя-

¹ Деньги и кредит. 2000. № 8. С. 45.

зано с ювелирной промышленностью, 11 — 13% — с инвестиционным спросом частного сектора, 5,3—6%¹ пошло на пополнение золотых резервов развивающихся стран. Индустриально развитые страны в данный период не покупали золото в этих целях. Более того, часть своих золотых резервов они продали.

Золотые запасы государств концентрируются или в центральных эмиссионных банках, или непосредственно в руках государства: в министерстве финансов, в казначействе. Золотой запас как часть золотовалютных резервов используется государством для регулирования денежного обращения в стране, погашения международной задолженности. Это так называемый стратегический резерв. В России в конце 2000 г. из 24 млрд 997 млн долл. золотовалютных резервов 3 млрд 523 млн долл. составляли золотые резервы². За последние годы доля золота в золотовалютных резервах страны постоянно уменьшается: на 1 октября 1998 г. она составляла 30,44%, на 1 октября 1999 г. — 24,48, на 1 октября 2000 г. — 14,09%³.

С завершением обращения полноценных — золотых и серебряных — денег их место занимают кредитные и бумажные деньги, которые выполняют *функцию денег как средства накопления*. Денежные накопления в стране включают в себя денежные накопления граждан (как в виде наличных денег, так и на счетах в банке) и накопления предприятий и организаций. По данным Института социально-экономических проблем народонаселения РАН, общий объем сбережений населения России на конец 1996 г. составлял около 120 млрд долл. Основная часть сбережений (54,6%) хранилась на руках в виде наличности (в рублях или в валюте). Организованные формы сбережений (банковские вклады) составляли 41,5%. Население поместило в ценные бумаги 3,8% накоплений.

После августа 1998 г. произошло снижение уровня жизни населения России. Несмотря на то что промышленное производство с сентября 1998 г. по март 2000 г. выросло почти на 30%, реальные доходы населения увеличились только на 4%⁴. Тем не менее в 2000 г., по данным Госкомстата, денежные доходы россиян хотя и медленно, но росли из месяца в месяц и за январь—август 2000 г. составили 2207 млрд руб. Увеличились сбережения населения, улучшилась их структура. К началу июня

¹ Деньги и кредит. 2000. № 8. С. 45.

² Бюллетень банковской статистики. 2000. № 10 (89). С. 18.

³ Там же.

⁴ Экономика и жизнь. 2000. № 3. С. 32.

2000 г. 6—7% от общей суммы доходов население тратило на покупку валюты¹. Не менее 50% денежных накоплений составляли рублевые и валютные вклады в банках. К концу первого полугодия 2000 г. их сумма достигла 397,3 млрд руб.² Чуть менее 20% приходилось на ценные бумаги и лишь 35%, или 195 млрд руб. (или 7 млрд долл.)³, хранилось на руках у населения. В январе—апреле 2000 г. во всех отраслях промышленности произошло увеличение производства. По сравнению с 1999 г. прибыль крупных и средних предприятий увеличилась в 2,2 раза (с 78 до 178 млрд руб.)⁴, что и предопределило высокие темпы прироста средств на счетах предприятий и вкладов населения в банках. Интересно отметить, что 88% сбережений населения концентрируется в Сберегательном банке РФ. Там же находится и $\frac{1}{4}$ корпоративных средств страны.⁵

Таким образом, деньги в функции средства накопления являются необходимым условием развития кредитных отношений. Денежные накопления аккумулируются банками, государством и направляются на дальнейшее развитие производства, покрытие государственных расходов. Благодаря кредиту достигается ускорение оборачиваемости денежных средств в народном хозяйстве, укрепляется денежное обращение, снижаются издержки обращения в стране.

Преобладающую часть денежного оборота деньги обслуживают *в функции средства платежа*. В отличие от функции средства обращения деньги в функции средства платежа осуществляют относительно самостоятельное движение до или после движения товара. Деньги в этой функции составляют основу развития финансово-кредитных отношений, организации безналичных расчетов. Полная реализация возможностей экономического воздействия денег на развитие рыночной экономики требует определенных условий. Прежде всего денежное обращение в стране должно быть устойчивым, т.е. деньги должны сохранять или повышать свою покупательную способность и курс в иностранной валюте. В противном случае они могут затруднить развитие общественного производства и вызвать социально-экономическое напряжение в стране.

Состояние денежного обращения в странах с развитой рыночной экономикой зависит от многих факторов, но в конечном счете от соотноше-

¹ Известия. 2000. 30 сент.

² Аргументы и факты. 2000. № 44. С. 7.

³ Известия. 2000. 4 июля.

⁴ Деньги и кредит. 2000. № 6. С. 7.

⁵ Эксперт. 2000. № 14. С. 42.

ния между товарной и денежной массами. Закон денежного обращения, сформулированный К. Марксом, гласит: количество денег, необходимых для товарного обращения, зависит от суммы цен реализуемых товаров, объема товаров и платных услуг, проданных в кредит, суммы платежей, срок оплаты которых наступил, объема взаимно погашенных денежных обязательств, расчеты по которым произошли без участия денег. Так как каждая денежная единица за определенный промежуток времени обслуживает несколько сделок, то при определении количества денег следует учитывать скорость их обращения. Как свидетельствует практика, этот закон имеет всеобщее значение, т.е. действует во всех общественно-экономических формациях с рыночной экономикой. Покупательная способность денежных знаков — кредитных и бумажных денег — зависит от соотношения между теоретически представляемым количеством золотых денег, необходимых для обращения, и количеством денежных знаков, находящихся в обращении. Например, если для нормального товарного обращения требуется 200 руб. золотом (в России с 1897 по 1914 г. существовал золотомонетный стандарт), а напечатали и выпустили в обращение на 400 руб. кредитных билетов, то покупательная способность рубля в этом случае снизится вдвое и будет составлять 50 коп. золотом. Подчеркивая это обстоятельство, К. Маркс писал, что «специфический закон обращения бумажных денег может возникнуть лишь из отношения их к золоту, лишь из того, что они являются представителями последнего» и далее «...выпуск бумажных денег должен быть ограничен тем их количеством, в каком действительно обращалось бы символически представленное ими золото (или серебро)»¹.

Однако уже давно ни в одной стране мира нет золотого обращения. Это позволяет многим современным экономистам утверждать, что в настоящее время нет никакой связи между золотыми полноценными деньгами и денежными знаками, находящимися в обращении. По их мнению, покупательная способность денег определяется не золотом, а стоимостью реализуемых за деньги товаров и услуг. Поэтому при дополнительном выпуске денежных знаков покупательная способность денежной единицы падает, а цены растут. Так происходит до наступления равновесия между стоимостью реализуемых товаров и платных услуг и величиной денежной массы в обращении. При продолжении неоправданной эмиссии денежных знаков подобный процесс повторяется.

¹ Маркс К., Энгельс Ф. Соч. 2-е изд. Т. 23. С. 138.

Важнейшим количественным показателем денежного обращения является показатель величины денежной массы. **Денежная масса** включает в себя всю совокупность покупательных и платежных средств, обслуживающих экономический оборот в стране. В то же время входящие в состав денежной массы разнообразные покупательные и платежные средства обладают разной степенью ликвидности, т.е. возможностью превращения в «живые» деньги, способные незамедлительно выполнить свои функции или как средства обращения, или как средства платежа. При анализе состояния денежного обращения для разработки мер по его укреплению всю денежную массу разбивают с учетом ликвидности покупательных и платежных средств на следующие агрегаты:

- M_0 — включает наличные деньги в обращении (M_0) и средства на текущих, чековых и сберегательных счетах в банках, которые можно незамедлительно использовать в функции денег или как средства обращения, или как средства платежа. По данным американской статистики, в США примерно 25—27% денежной массы агрегата M_x приходится на долю бумажных денежных знаков и разменной монеты. Выпуск дополнительных денежных знаков в обращение производится по решению правительства, поэтому банковские билеты и металлические деньги являются долговыми обязательствами государства. В странах с развитой рыночной и стабильной экономикой основная масса денежных средств юридических и физических лиц хранится на счетах в банках. Это надежно, удобно и выгодно. По распоряжению владельца вклада средства на этих счетах могут быть незамедлительно использованы для денежных расчетов или обращены в наличные деньги. Электронные деньги, векселя, чеки, выполняющие функцию денег как средства обращения или как средства платежа, являются обязательствами уже не государства, а банков, в которых хранятся денежные средства;

- M_2 - включает агрегат M_0 и средства юридических и физических лиц на сберегательных счетах и срочных вкладах. Средства с этих вкладов становятся доступны вкладчику лишь по истечении определенного времени, предусмотренного в депозитном договоре между банком и его клиентом. В экономической литературе эти средства называют «квазиденьги» или «почти деньги»;

- M_3 — включает M_2 и денежные средства, помещенные на сберегательные вклады на большую сумму, на длительный срок хранения в специальных финансово-кредитных учреждениях.

На Западе при определении денежной массы учитывают и другие еще менее ликвидные денежные агрегаты, например M_4 , M_5 . Так, M_4 объединяет M_3 и депозитные сертификаты крупных коммерческих банков, т.е. денежные обязательства, для превращения которых в «живые деньги» требуется много времени.

Определение структуры денежной массы повышает эффективность управления денежным обращением, так как позволяет полнее учитывать степень давления денежных средств, включаемых в каждый агрегат, на формирование спроса, а следовательно, и цен на рынке товаров и услуг. Поэтому в процессе организации и управления денежным обращением денежную массу делят на активные и пассивные деньги. Активные деньги обслуживают наличные и безналичные расчеты в народном хозяйстве. К пассивным деньгам относят квазиденьги, которые создают потенциальную возможность увеличения активных денег в денежном обороте.

При ускорении оборота денег удастся обслужить больший экономический оборот с меньшей суммой денег в качестве средства обращения и средства платежа. Таким образом, ускорение обращения денег (при прочих равных условиях) равнозначно увеличению денежной массы. Определить скорость оборота денег в качестве средства обращения и средства платежа очень трудно. На практике в экономически развитых странах для этого используют косвенные данные, определяющие взаимосвязь между объемом денежной массы и уровнем развития общественного производства. Например, определяют отношение M , или M_2 к внутреннему валовому продукту (ВВП) или к национальному доходу. По данным рабочего центра экономических реформ Правительства РФ, отношение M_2 к ВВП в 1996 г. составило 0,72, а в 1997 г. — 0,63, в 1998 г. — 0,66, в 1999 г. — 7,8. Следовательно, происходит постепенное увеличение скорости обращения денежной массы, что способствует формированию инфляционных тенденций в экономике. Кроме названных показателей скорость обращения денежной массы в Российской Федерации определяют скорость возврата денег в кассы учреждений Центрального банка РФ и скорость обращения денег в налично-денежном обороте. *Скорость возврата денег* в кассы учреждений Центрального банка РФ определяется как отношение суммы поступлений денег в кассы банка к среднегодовой массе денег в обращении. *Скорость обращения денег в налично-денежном обороте* исчисляется как отношение суммы поступлений и выдачи наличных денег к среднегодовой массе денег в обращении.

Денежная масса в Российской Федерации рассчитывается Центральным банком РФ по состоянию на 1-е число месяца на основании

данных сводного баланса банковской системы. Ориентиры роста денежной массы определяются на основе таких макроэкономических показателей, как динамика ВВП и прогнозируемый рост цен в предполагаемом периоде. В условиях долларизации отечественной экономики при прогнозировании рублевой денежной массы следует учитывать возможное движение средств по валютным счетам всех участников рынка. С учетом всех этих обстоятельств прирост денежной массы (M_2) в 2000 г. планировался на уровне 21—25%, а на 2001 г. — в размере 27—34%. Несмотря на запланированный показатель роста денежной массы в 21—25%, за десять месяцев 2000 г. она выросла на 40,8%².

По данным Центрального банка РФ изменение величины денежной массы с декабря 1996 г. по ноябрь 2000 г. происходило следующим образом (табл. 1.1.1).

Данные, приведенные в таблице, свидетельствуют об очень высоком удельном весе в денежной массе налично-денежного оборота, который составляет в среднем более 35%, тогда как в странах с развитой рыночной экономикой и банковской системой доля расчетов наличными деньгами в совокупном денежном обороте не превышает 3—8%. Высокий удельный вес налично-денежного оборота в России увеличивает издержки обращения, связанные с изготовлением денежных знаков, с их перевозкой и хранением, заменой ветхих купюр на новые, снижает эффективность государственного контроля за движением денежных потоков и воздействия на их рациональную организацию.

Подводя итог сказанному, можно сделать вывод, что деньги — это результат развития товарного хозяйства, роста его противоречий. Деньги — продукт длительного развития товарных отношений. Сущность денег проявляется в их функциях. Так как деньги обслуживают рыночную экономику на разных стадиях развития общественного производства, то проявление конкретных функций в этом процессе и условия их реализации имеют свои особенности. Эти обстоятельства порождают в теории денег разные взгляды на количество функций денег, их содержание и роль в обслуживании рыночной экономики. Общим условием полной реализации экономического воздействия денег на развитие рыночной экономики являются устойчивость и эластичность денежного обращения.

¹ Известия. 2000. 4 окт.

² Бюллетень банковской статистики. 2000. № 10 (89). С. 25.

Таблица 1.1.1.

Структура денежной массы

	1997 г.		2000 г.	
	1 января	1 ноября	1 января	1 ноября
Денежная масса, всего:				
млрд руб.	295,2	382,3	704,7	992,4
%	100	100	100	100
В том числе наличные деньги M_0 :				
млрд руб.	103,8	435,7	266,6	351,3
	35,2	35,5	37,8	35,4

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Что такое деньги? В чем проявляется их активное воздействие на развитие рыночной экономики?
2. Перечислите показатели, влияющие на величину денежной массы, необходимой для обращения.
3. Что означают понятия «активные» и «пассивные» деньги?
4. Как структура денежной массы влияет на эффективность организации и управления денежным обращением?
5. Какими показателями определяется скорость обращения денег?

1.2. Состояние денежного обращения в России и меры по его укреплению

После изучения параграфа вы сможете:

- . дать характеристику инфляции как социально-экономического явления, назвать этапы ее развития;
- . классифицировать виды инфляции;
- . определить характер и условия проведения денежных реформ;
- . перечислить возможные антиинфляционные меры Правительства РФ.

Правительство Российской Федерации, встав на путь экономических реформ, столкнулось с серьезными экономическими и социально-политическими трудностями. Экономический кризис выразился в резком сокращении производства, значительной безработице и, как следствие, в снижении жизненного уровня широких слоев населения. В сфере

денежно-кредитных отношений он проявился в затяжной и глубокой инфляции.

Инфляция как социально-экономическое явление означает переполнение каналов денежного обращения обесцененными деньгами, рост цен и перераспределение национального дохода в пользу государства, отдельных групп населения, которые обогащаются за счет спекулятивных операций на товарном и денежном рынках. Возникновение и развитие инфляционных процессов в народном хозяйстве может быть вызвано как нарушением законов денежного обращения, неоправданным увеличением денежной массы в обращении (инфляция спроса), так и повышением цен из-за роста издержек производства (инфляция издержек). К *инфляции спроса*, как правило, ведут рост военных расходов, бюджетного дефицита, государственного долга, кредитная экспансия банков и усиленное финансирование капитальных вложений в тяжелую промышленность. Возможна и импортируемая инфляция, когда осуществляется чрезмерная эмиссия денег для покупки иностранной валюты. *Инфляция издержек* связана не с денежными, а с производственными факторами, вызывающими рост цен, например со снижением производительности труда, падением производства, ростом издержек производства из-за повышения цен на услуги транспорта, коммунальные услуги, повышения заработной платы без соответствующего роста производительности труда. В условиях инфляции деньги обесцениваются по отношению к товарам, золоту, иностранной валюте. Таким образом, инфляция проявляется в сфере обращения, но ее первопричиной являются диспропорции в воспроизводственном процессе. Поэтому состояние денежного обращения в стране можно считать барометром ее экономической и политической жизни. Этим и объясняется повышенный интерес экономистов разных стран к проблемам денежного обращения. В своих исследованиях они стремятся найти наиболее совершенные методы организации и управления денежным оборотом, предотвращения инфляции с ее разрушительными социально-экономическими последствиями.

Взгляды различных представителей экономической науки и практики на решение перечисленных задач далеко не одинаковы, но особенно широкое распространение получили металлистическая, номиналистическая и количественная теории денег. Как свидетельствует практика, при разработке денежно-кредитной политики правительства разных стран в разное время использовали рекомендации различных научных школ.

Развитие инфляционных процессов в стране проходит несколько этапов, которые отличаются друг от друга степенью проявления инфляции. На первом этапе инфляции темпы обесценения денег отстают от темпов роста денежной массы в обращении, поскольку увеличивается покупательский спрос на товары и услуги, растут производство, товарооборот, снижается спрос на кредит и замедляется скорость обращения денег. В результате происходит экономически обоснованное увеличение денежной массы в обращении, что и сдерживает снижение покупательной способности денег. Дополнительный выпуск денег (или часть его) как бы поглощается сферой обращения, удовлетворяя потребности рынка в деньгах.

На втором этапе инфляции темпы роста денежной массы начинают отставать от темпов обесценения денег. На этом этапе излишне выпущенные деньги уже не стимулируют расширения производства и увеличения товарооборота. Снижение покупательной способности денег порождает недоверие к ним. Происходит «бегство от денег»: боясь дальнейшего обесценения, все, кто имеет денежные накопления, стремятся превратить их в различные материальные ценности. В связи с ускорением обращения денег и сокращения производства потребность в покупательных и платежных средствах снижается, что и ведет к более быстрому обесценению денег по сравнению с темпами их эмиссии. В 1995 г. в России денежный агрегат M_2 совершал около 10,4 оборота в год, в 1996 г. — 8,7, в 1997 г. — 5 против 1,5–2 оборотов в США¹.

Темпы роста цен и обесценения денег определяют виды инфляции. В теории денег различают:

- *ползучую инфляцию*, когда рост цен не превышает 5–10% в год;
- *галопирующую инфляцию*, когда рост цен составляет от 10 до 100% в год;
- *гиперинфляцию*, когда годовые темпы роста цен более 100%;
- *супергиперинфляцию*, когда рост цен составляет более 50% в месяц.

В развитых странах полагают, что в рыночной экономике ползучая инфляция — это необходимое условие дальнейшего расширения производства. В России в условиях перехода к рынку имели место все перечисленные виды инфляции. С марта 1990 г. по март 1996 г. цены в среднем выросли в 4806 раз². По сравнению с 1991 г. хлеб подорожал

¹ Денежное обращение и банки: Учеб. пособие / Под ред. Г.Н. Белоглазовой и ЕВ. Толоконцевой. СПб., 1999. С. 15.

² Деньги и кредит. 1997. № 12. С. 15.

примерно в 15 тыс. раз, проезд в общественном транспорте — в 40 тыс. раз, звонки по телефону-автомату — в 100 тыс. раз¹. О развитии инфляционного процесса в России за последние семь лет позволяют судить данные, приведенные в табл. 1.2.1.

Как следует из данных, приведенных в таблице, развитие инфляционного процесса в России отличалось большой неравномерностью, что отражало политическую и экономическую нестабильность в стране. Неравномерность в развитии этого процесса наблюдалась как в целом, так и в течение одного года. Например, в январе 1999 г. потребительские цены выросли на 8,4%, а в августе и ноябре — только на 1,2%. Инфляция вела к снижению реальных доходов населения России. По данным официальной статистики, россияне в 1999 г. стали на 15% беднее, чем в 1998 г. В настоящее время численность населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума превысила 50 млн человек, а в 1998 г. она была на уровне 40 млн². По отношению к общей численности населения это составляло в 1999 г. 35%, а в 1998 г. — 27,3%.

Инфляция может поразить любую страну, где существуют товарно-денежные отношения. Глубина и длительность инфляционных процессов, сила их социально-экономических последствий зависят от состояния экономики, развития товарно-денежных отношений в стране. В СССР инфляционные процессы давали о себе знать с начала первой пятилетки, когда в сфере производства стали появляться серьезные диспропорции между производством средств производства и производством предметов потребления. Однако в условиях административно-командной системы управления народным хозяйством, плановой системы ценообразования инфляция проявлялась не столько в росте цен, сколько в дефиците товаров, носила скрытый характер. Из-за отсутствия структурной перестройки производства в экономике России еще сохраняются диспропорции. Налицо и другие причины, порождающие инфляцию: бюджетный дефицит, невыполнение доходной части бюджета, сокращение поступления в бюджет «живых» денег, рост государственного долга, резкое сокращение производства, снижение производительности труда, сохранение в ряде отраслей народного хозяйства монопольно высоких цен.

Для покрытия государственных расходов, насыщения рынка платежными средствами Правительство РФ неоднократно вынуждено

¹ Известия. 1998. 8 мая.

² Известия. 2000. 11 янв.

Таблица 1.2.1*

Развитие инфляционного процесса в России в 1993—2001 гг.

Годы	Уровень инфляции, %
1993	840,0
1994	215,0
1995	131,0
1996	21,8
1997	11,0
1998	84,4
1999	36,5
2001	12,0**

* *Источник:* Известия. 1999. 11 янв.

** Прогноз.

было прибегать к эмиссии денег. Однако по расчетам специалистов Института народно-хозяйственного прогнозирования РАН, развитие инфляционных процессов в России начиная с 1995 г. в основном связано не с денежными, а с затратными факторами, т.е. имеет место инфляция издержек. В странах с развитой рыночной экономикой в силу конкурентной борьбы между товаропроизводителями инфляция издержек создает условия для своего «самопреодоления». В России же этот рыночный механизм еще не получил необходимого развития, а государственная антиинфляционная политика долгое время была ориентирована на ограничение спроса, т.е. на денежный фактор инфляции. Например, в 2000 г. темпы роста денежной массы были значительно выше темпов инфляции. Так, за первое полугодие 2000 г. рост денежной массы в Российской Федерации составил 18%, а розничные цены повысились всего на 5%¹. В то же время повышение цен на нефть на мировом рынке может вызвать новый виток инфляции издержек, так как внутренние цены на нефтепродукты возрастут.

Инфляция отражается на всех сферах социально-экономической жизни общества. Так как национальная валюта перестает выполнять или плохо выполняет свои функции, то она вытесняется иностранной валютой, товарами, различными денежными суррогатами, что нано-

¹ Известия. 2000. 4 июля.

сит народному хозяйству значительный экономический урон: сдерживается развитие финансово-кредитных отношений в стране, средства из сферы производства уходят в сферу обращения, снижается эффективность государственного контроля за денежными потоками. Население несет тяжелое бремя эмиссионного налога. Снижение покупательского спроса населения ведет к дальнейшему спаду производства со всеми вытекающими из этого социально-экономическими последствиями.

Радикальным способом стабилизации денежного обращения являются **денежные реформы**. Однако для их успешного проведения в стране должны быть созданы необходимые экономические и политические условия. План проведения денежной реформы, ее содержание зависят от состояния инфляционного процесса и конкретных возможностей укрепления денежного обращения в стране. Практика знает несколько типов проведения денежных реформ: нуллификация, реставрация (ревальвация), девальвация и деноминация.

Нуллификация — ликвидация старой, значительно обесцененной денежной единицы и введение новой валюты.

Реставрация — восстановление прежнего золотого содержания денежной единицы.

Девальвация — официальное снижение золотого содержания денежной единицы или ее валютного курса.

Деноминация — укрупнение масштаба цен путем «зачеркивания нулей».

Не имея объективных предпосылок для проведения денежной реформы, Правительство РФ для укрепления денежного обращения, снижения социально-экономической напряженности в стране предпринимало и предпринимает различные антиинфляционные меры. К ним относится прежде всего **дефляционная денежно-кредитная политика**, направленная на относительное снижение денежной массы в обращении, что привело к резкому спаду производства, росту безработицы и хроническим неплатежам. Среди антиинфляционных мер также различают следующие:

- *политика доходов*, означающая установление параллельного контроля за ростом цен и ростом заработной платы. Как свидетельствует практика, такая политика не дает желаемого результата. Как правило, она сопровождается сокращением производства, снижением жизненного уровня населения, ростом дефицита отдельных товаров;

- *политика индексации*, означающая компенсацию потерь экономических субъектов из-за обесценения денег. Правительство РФ перио-

дически индексирует пенсии, стипендии, пособия, заработную плату в бюджетных учреждениях, но из-за отсутствия средств это осуществляется нерегулярно и не оказывает существенного влияния на уровень жизни малоимущих слоев населения. Как правило, индексация доходов отстает от роста цен;

- *политика стимулирования* расширения производства и роста сбережений населения. В этом направлении Правительству РФ удалось сделать меньше всего. Более того, были допущены серьезные ошибки, которые свели на нет все попытки правительства стимулировать рост производства в России и организованных сбережений населения.

Проводимая Центральным банком РФ жесткая *кредитная политика*, направленная на сдерживание роста денежной массы, улучшение ее структуры, привела к тому, что ее величина стала составлять по отношению к объему ВВП около 15—17%. По расчетам некоторых экономистов, в стране не хватает 28—52 млрд наличных денег и 40—80 млрд безналичных денег¹. Не имея возможности привлечь для обслуживания производства дополнительные денежные средства, предприятия расширяют практику неденежных расчетов. Размер неплатежей в экономике России (общей просроченной задолженности всеми кредиторами, включая банки) к началу 2000 г. составил примерно 30% ВВП. В структуре расчетов покупателей с крупнейшими предприятиями в целом по стране почти 50% приходится на бартер и денежные суррогаты². Искусственное сжатие инфляционной пружины путем невыплаты заработной платы и перевода³ /₄ экономики на бартер, векселя, взаимозачеты — это еще не финансовая стабилизация. Оно лишь обострило социально-экономическую обстановку в стране и спровоцировало новый виток инфляции. Экономический кризис, разразившийся в августе—сентябре 1998 г., объективно привел к трех-, четырехкратному падению рубля.

Таким образом, инфляция как социально-экономическое явление связана с ростом цен, обесценением национальной валюты и перераспределением национального дохода в пользу государства, отдельных групп населения. Первопричиной возникновения инфляции являются диспропорции в воспроизводственном цикле. Поэтому система антикризисных, в том числе и антиинфляционных, мер должна включать в себя жесткий контроль за величиной денежной массы в обращении и ее структурой, составление реального бюджета, снижение государственного долга и всемерные усилия по расширению обще-

¹ Санкт-Петербургские ведомости. 1998. 25 сечт.

² Экономика и жизнь. 2000. № 5. С. 2.

ственного производства прежде всего за счет мелких и средних предпринимателей в целях достижения равновесия между спросом и предложением товаров и услуг на потребительском рынке.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Дайте краткую характеристику социально-экономических последствий инфляции на разных стадиях ее развития.
2. Объясните назначение денежной реформы и условия ее проведения.
3. Назовите основные типы проведения денежных реформ.
4. В чем суть антиинфляционных мер и роль государства в их осуществлении?
5. Проанализируйте инфляционные процессы в России в последние годы и меры правительства по укреплению денежного обращения.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Атлас З.В.* Социалистическая денежная система. М.: Финансы, 1969.
2. Денежное обращение и кредит при капитализме / Под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 1989.
3. Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: Финансы и статистика, 1998.
4. *Долан Э., Кэмпбелл К.Д., Кэмпбелл Р.Дж.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: Пер. с англ. / Под общ. ред. В.В. Лукашевича, М.Б. Ярцева. СПб.: Оркестр: Литера плюс, 1994.
5. *Кассель Г.* Инфляция и валютный курс. М., 1995.
6. Общая теория денег и кредита / Под общ. ред. Е.Ф. Жукова. М: Банки и биржи: ЮНИТИ, 1995.
7. *Сакс Дж.Д., Ларрен Б.* Макроэкономика: глобальный подход. М.: Дело, 1996.
8. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / Под ред. В.К. Сенчагова, А.И. Архипова. М.: Проспект, 2000.
9. *Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.* Экономика. М.: Дело, 1993.
10. Экономическая энциклопедия / Ин-т экономики РАН; Гл. ред. Л.И. Абалкин. М.: Экономика, 1999.

После изучения материалов главы 1 вам будет проще уяснить и оценить значение денежно-кредитного регулирования в системе рыночных отношений и его применение в условиях переходной экономики.

Глава 2

ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

2.1. Сущность и типы денежных систем

После изучения параграфа вы сможете:

- . дать характеристику понятия «денежная система», ее составных частей;*
- . перечислить типы денежных систем;*
- . сравнить биметаллизм и монометаллизм.*

С укреплением государственной власти и образованием рынков в XVI—XVII вв. в Европе возникли объективные предпосылки для государственного регулирования денежного обращения. Каждое государство в законодательном порядке стало определять формы, систему денежного обращения с учетом исторически сложившихся традиций, политических и экономических условий в стране.

Понятие **«денежная система»** включает в себя следующие элементы:

- название денежной единицы как единицы денежного счета, необходимого для выражения цены товара;
- масштаб цен;
- виды денег и денежных знаков, находящихся в обращении и являющихся законным платежным средством;
- порядок эмиссии и характер обеспечения денежных знаков, выпущенных в обращение;
- методы регулирования денежного обращения;
- организацию денежного оборота в стране.

Таким образом, объективная основа существования денежной системы любой страны — товарно-денежные отношения. К субъективным сторонам относятся правовые акты государства, регламентирующие различные стороны организации денежного обращения, которые со-

ставляют в целом понятие денежной системы. Государство может менять отдельные элементы денежной системы, но не может ликвидировать товарно-денежные отношения в народном хозяйстве.

Как свидетельствует исторический опыт, стабильность и эластичность денежной системы зависят от того, какие деньги находятся в обращении. Стабильность или устойчивость денежной системы означает относительное постоянство стоимости денежной единицы. Эластичность денежной системы — это способность денежного обращения расширяться или сужаться в соответствии с потребностями экономического оборота в деньгах. Различают два типа денежных систем:

- *система металлического обращения*, когда денежный товар — благородные металлы — выполняет все функции денег;
- *система обращения денежных знаков*, когда в обращении находятся неразменные на золото и серебро кредитные или бумажные деньги.

При металлическом обращении различают *два вида* денежных систем: биметаллизм и монометаллизм. При *биметаллизме* роль всеобщего эквивалента в законодательном порядке одновременно закреплялась и за золотом, и за серебром. Монеты из этих металлов свободно чеканились и обращались равноправно. Биметаллизм как денежная система был широко распространен в эпоху первоначального накопления капитала, когда организация денежного обращения не являлась абсолютной прерогативой государства, его монопольным правом. Например, в Англии биметаллизм господствовал с середины XIV до конца XVIII в. Существовало три разновидности биметаллизма:

1) *система параллельной валюты*, когда соотношение между золотыми и серебряными монетами устанавливалось стихийно в процессе обращения в соответствии с рыночной ценой металла;

2) *система двойной валюты*, когда государство устанавливало твердое соотношение между золотыми и серебряными деньгами;

3) *система «хромоющей» валюты*. В этом случае золотые и серебряные монеты являлись законными платежными средствами в одинаковой степени. Но условия их эмиссии были различными. Золотые монеты чеканились свободно, а чеканка серебряных монет осуществлялась в закрытом порядке и была ограничена. По существу, серебряные монеты становились знаком золотых денег. Система биметаллизма была противоречива и неустойчива. Наличие двух мер стоимости (в золотом и серебряном выражении) затрудняло развитие рыночных отношений. Действие закона стоимости в конечном счете привело к монометаллизму.

При *монометаллизме* в качестве всеобщего эквивалента выступал один металл — *золото или серебро*. Например, в России с 1834 по 1852 г. существовал серебряный монометаллизм, а с 1897 по 1914 г. — золотой. Добыча золота и серебра в мире ограничена, что сдерживало увеличение денежной массы, а следовательно, развитие товарного производства. Противоречие между количеством денежного товара и потребностью рынка в деньгах удалось разрешить путем выпуска в обращение знаков стоимости — кредитных и бумажных денег.

В зависимости от характера обращения и обмена денежных знаков на золото в теории денег различают три вида денежных систем: золотомонетный, золотослитковый, золотодевизный стандарт.

Самой стабильной и эластичной денежной системой была *система золотомонетного стандарта*. Для нее характерны обращение золотых монет, непосредственное выполнение золотом всех функций денег, свободная чеканка золотых монет с фиксированным золотым содержанием, свободный размен денежных знаков на золотые монеты по нарицательной стоимости (например, пятирублевый кредитный билет обменивался на 5 руб. золотом), свободное перемещение золота внутри страны и между странами. Так как стоимость золота как товара подвержена минимальным колебаниям, а излишние деньги в виде золотых монет уходили из обращения и оседали на руках в виде сокровища, то золотомонетный стандарт как самонастраивающаяся денежная система наилучшим образом удовлетворял потребности рыночной экономики, которая была стабильной и эластичной. Устойчивая денежная система стимулировала развитие кредитных отношений, внешнеэкономических связей, полную реализацию законов рыночной экономики, а следовательно, высокие темпы роста общественного производства.

Золотослитковый стандарт, сохраняя за золотом роль денежного товара, ограничивал его использование в обращении. В обращении находились неразменные на золото банкноты, свободное перемещение золота из одной страны в другую запрещалось. При золотослитковом стандарте банкноты обменивались на золото в слитках только при предъявлении их на сумму не меньше установленной законом. В Великобритании золотослитковый стандарт был введен после Первой мировой войны и просуществовал с 13 мая 1925 г. по 21 сентября 1931 г.

Золотодевизный стандарт означал свободный размен банкнот на иностранную валюту (девизы), размениваемую на золото. После Первой мировой войны золотодевизный стандарт, базирующийся на золоте и валютах ведущих капиталистических стран, был положен в основу денежных систем 30 стран, в том числе Германии, Дании, Норве-

гии и т.д. В Германии, например, золотодевизный стандарт был введен в 1924 г. и просуществовал до середины 1931 г.

Таким образом, золотослитковый и золотодевизный стандарты представляли собой форму «урезанного стандарта» золотого монометаллизма. Благодаря им после Первой мировой войны удалось:

- восстановить на время устойчивость денежных систем многих стран;
- сконцентрировать в центральных банках экономически развитых стран национальные запасы золота и валютных резервов;
- повысить регулирующую роль государства в организации денежного обращения;
- сократить издержки, связанные с обслуживанием денежного обращения.

В 1929—1933 гг. под ударами мирового экономического кризиса были ликвидированы все формы золотого монометаллизма¹. С 1930-х годов утвердились денежные системы неразменных на золото и не обеспеченных золотом кредитных и бумажных денег. Знаки стоимости — банкноты, чеки, векселя, казначейские билеты — вытеснили золото из обращения. Оно осело в центральных банках, было тезаврировано домашними хозяйствами и фирмами. Так исторически сложилось два вида денежных систем: система металлического обращения и система обращения неразменных на золото денежных знаков — кредитных и бумажных денег. Существование в стране той или иной денежной системы предопределялось многими экономическими и социально-политическими условиями, прежде всего уровнем развития общественного производства. Поэтому при изучении и оценке денежных систем следует исходить из материального бытия и формы функционирования денег. В этой связи различают денежные системы, при которых функционируют полноценные и неполноценные деньги.

Полноценные деньги — это монеты из денежного металла. Номинальная стоимость монеты соответствует стоимости содержащегося в ней металла. При обращении полноценных денег допускалась свободная чеканка монет. Чтобы стоимость монеты была равна стоимости денежного металла в слитках, чеканка монет производилась на государственном монетном дворе бесплатно или за мизерную плату. В процессе обращения монеты стирались, теряя свой вес, а следовательно, и часть стоимости. Они становились *неполноценными*. Для предотвращения

¹ В США размен банкнот на золото прекратился в августе 1971 г. До 1971 г. он допускался, но только для иностранных центральных банков.

порчи монет и заполнения каналов денежного обращения неполноценными деньгами государство в законодательном порядке устанавливало возможный предел, или *ремедиум*, отклонения фактического веса монеты от установленного законом. Обычно он был менее 1% веса монеты. При превышении установленного предела металлическая монета теряла функцию обязательного всеобщего покупательного и платежного средства. В то же время государство уже давно чеканит и выпускает в обращение разменную монету для обслуживания мелких платежей, размена банкнот и полноценных монет. Разменная монета изготавливается из различных неденежных металлов. Номинальная стоимость разменных монет устанавливается государством. Она гораздо выше стоимости содержащегося в них металла и затрат по изготовлению этих денег. Поэтому разница между номинальной стоимостью разменных монет и затрат по их изготовлению составляет эмиссионный доход государства.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Перечислите элементы, определяющие понятие «денежная система».
2. Что означает понятие «эластичность денежной системы»? Перечислите типы денежных систем, оцените их с точки зрения эластичности.
3. Что означают термины «полноценные деньги» и «неполноценные деньги»?

2.2. Элементы денежной системы

После изучения параграфа вы сможете:

- *определить причины эмиссии денежных знаков, ее влияние на структуру денежной массы;*
- *проанализировать и оценить роль экономических инструментов и административных мер в регулировании денежной массы в обращении.*

Формирование денежной системы любого государства начинается с установления названия монет и определения денежной единицы. Например, в США — это доллар, в Великобритании — фунт стерлингов, в Германии — марка, во Франции — франк и т.д. Затем определяется масштаб цен, т.е. природа денежного товара (золото, серебро) и весовое содержание металла в денежной единице. Масштаб цен устанавливается государством с учетом покупательной способности денег на внутреннем рынке и существующих цен на золото и серебро на миро-

вом рынке. Из-за постоянного снижения покупательной способности национальной валюты и роста цен на золото страны — члены МВФ в 1978 г. отказались от определения официального, твердо фиксированного золотого содержания денежной единицы. Его определение в указанных условиях потеряло всякий смысл.

Государство определяет *виды денег и денежных знаков*. В настоящее время ни в одной стране нет золотого обращения. Система золотого монетализма рухнула в результате целого ряда причин: высоких издержек обращения, ограниченности добычи драгоценного металла, усиления государственного регулирования денежного обращения и необходимости перераспределения национального дохода через эмиссионный налог. Повсеместное утверждение с 1930-х годов систем неразмненных на золото кредитных и бумажных денег позволило решить все перечисленные проблемы. Появление **кредитных денег** было предопределено развитием производственных отношений, в том числе кредитных — кредитной системой во главе с центральным эмиссионным банком, расширением коммерческого и банковского кредита.

Раскрыть природу кредитных денег и установить причины их появления позволит рассмотрение следующей экономической ситуации. Из-за отсутствия денег у покупателей часть товаров продается в кредит, т.е. с отсрочкой платежа. Сделка оформляется товарным векселем, в котором указаны сумма долга, плата за предоставленный кредит и срок погашения векселя. Валюту векселя составляет сумма основного долга плюс проценты за кредит. Такая форма кредитных отношений носит название коммерческого кредита. В его основе лежит товарная сделка. Не имея средств для авансирования затрат, связанных с новым производственным циклом, поставщик для досрочного получения своих денег может продать (учесть) вексель коммерческому банку или получить банковскую ссуду под залог векселей. Если коммерческому банку потребуются дополнительные денежные средства сверх имеющихся кредитных ресурсов, то он может продать или заложить находящиеся в его портфеле векселя эмиссионному банку. Эмиссионный банк как кредитор последней инстанции рассчитывается с коммерческими банками банковскими билетами (банкнотами). Выпущенные в обращение банкноты являются кредитными деньгами. Кроме банкнот к кредитным орудиям обращения относятся также векселя, чеки. Движение кредитных денег от момента выпуска до момента изъятия из обращения должно зависеть от движения товаров.

Такой механизм эмиссии денег создает эластичную систему «автоматического регулирования» денежной массы в обращении. Действи-

тельно, с увеличением производства растет объем товарооборота, повышается спрос на кредит. Эмиссионные банки увеличивают кредитные вложения в народное хозяйство за счет эмиссии кредитных денег, удовлетворяя тем самым потребность рынка в дополнительных платежных средствах. Однако вексельное обеспечение кредитных денег все же не гарантирует необходимого равновесия между денежной и товарной массами. В обращении могут всегда находиться «дружеские», «бронзовые» или казначейские векселя, лишенные какой-либо товарной основы. Кроме того, срок погашения векселя не всегда совпадает с фактическим сроком реализации товаров. Поэтому сумма выпущенных в обращение кредитных денег может быть больше или меньше стоимости реализуемых товаров, платных услуг и т.п.

При золотомонетном стандарте излишние банкноты, застрявшие в каналах денежного обращения, свободно разменивались на золото и уходили из обращения. В этих условиях кредитные деньги одновременно являлись и знаком кредита, и знаком золота, что гарантировало относительное равновесие между денежной массой и ее товарно-материальным покрытием. В этом проявлялась «самонастройка» денежной системы.

Бумажные деньги исторически возникли в процессе обращения золотых и серебряных монет. В процессе обращения золотые и серебряные монеты стирались, возникал разрыв между обозначенным на них номиналом и реальным весом. Постепенно этот разрыв стал увеличиваться сознательно (порча монет государственной властью, частными лицами — фальшивомонетчиками). С развитием товарного производства государство использовало объективную возможность и необходимость эмиссии денег с принудительным курсом для покрытия своих расходов. Бумажные деньги явились законченной формой знака стоимости. Как свидетельствует исторический опыт, государство может напечатать и выпустить в обращение какое угодно количество бумажных денег с любым номиналом. Однако на этом и заканчивается власть государства над бумажно-денежным обращением. Реальная покупательная способность денежных знаков будет определяться экономическими условиями рынка, объективно действующими экономическими законами — законом стоимости, законом денежного обращения. При нарушении требований указанных законов бумажные деньги будут обесцениваться по отношению к товарам, золоту, иностранной валюте. Поскольку эмиссия бумажных денег связана не с реальными потребностями товарного производства и товарного обращения, а в основном с непроизводительными расходами государства, то бумажные

деньги по своей природе неустойчивы. При нарушении закона денежного обращения или потере доверия к правительству бумажные деньги могут превратиться в «цветные бумажки».

Важный элемент денежной системы — *порядок эмиссии неразменных на золото кредитных и бумажных денег*. Разные экономические и исторические предпосылки возникновения и использования кредитных и бумажных денег предопределили и разный порядок их эмиссии. *Эмиссию кредитных денег* осуществлял эмиссионный банк. Ее размеры были ограничены. Выпущенные в обращение кредитные деньги обеспечивались золотым запасом эмиссионного банка, валютными резервами, векселями. *Эмиссию бумажных денег* осуществляло государство (государственное казначейство). Эти деньги не имели специального обеспечения. Они держались на авторитете государственной власти. В настоящее время эмиссия неразменных на золото денежных знаков монополизирована государством. Независимо от вида денежных знаков их эмиссию осуществляют эмиссионные банки, которые организуют денежное обращение в стране и отвечают за его состояние. Это стирает грани между кредитными и бумажными деньгами. И те и другие являются обязательными покупательными и платежными средствами на внутреннем рынке страны, а некоторые из валют — даже на внешнем рынке (конвертируемые валюты); и те и другие выступают в виде банковских билетов. *Эмиссия банковских билетов* осуществляется эмиссионным банком страны в процессе кредитования коммерческих банков, государства, операций, связанных с покупкой иностранной валюты, государственных ценных бумаг. В результате происходит рост денежной массы за счет увеличения остатка как наличных денег, так и платежных или потенциально возможных платежных средств в сфере безналичных расчетов.

В экономически развитых странах денежный оборот более чем на 90% осуществляется в форме безналичных расчетов. Поэтому и увеличение денежной массы в обращении происходит главным образом не за счет эмиссии банкнот (наличных денег), а благодаря депозитно-чековой эмиссии. Эмиссия банкнот связана с кассовым обслуживанием народного хозяйства — коммерческих банков, государственного бюджета, государственного долга и т.д., когда необходимо увеличение кассового резерва наличных денег. *Депозитно-чековая эмиссия* осуществляется в процессе кредитования эмиссионным банком коммерческих банков. В каждый конкретный период кредитные отношения эмиссионного банка с коммерческими банками определяются его денежно-кредитной политикой, направленной на укрепление денежного

обращения в стране. В результате происходит увеличение или сокращение кредитных вложений в народное хозяйство. Увеличение кредитных вложений предполагает депозитно-чековую эмиссию, что ведет к росту денежной массы как за счет увеличения остатков средств на счетах клиентов коммерческих банков, так и за счет наличных денег в сфере обращения. Депозитно-чековая эмиссия осуществляется путем записи суммы предоставленного кредита на корреспондентские счета коммерческих банков, счета госбюджета в центральном банке. Так как выдача кредита в этом случае не связана с предварительным формированием ресурсов, то по своей природе это есть не что иное, как открытие мнимого вклада, на основе которого в дальнейшем увеличатся некоторые денежные агрегаты — M_v , M_y , M_3 и т.д.

На величину денежной массы влияют также и операции коммерческих банков. Во-первых, сумма выданного кредита и зачисленного на счет клиента увеличивает денежный агрегат M_2 . Во-вторых, увеличение остатков средств на расчетных и текущих счетах клиентов увеличивает кредитные ресурсы коммерческого банка, предопределяя таким образом дальнейший рост кредитных вложений. В-третьих, выпущенные коммерческими банками банковские векселя, депозитные сертификаты могут использоваться как средства платежа, что означает увеличение денежной массы в обращении.

Определяя элементы денежной системы, государство в законодательном порядке предусматривает *экономические инструменты регулирования денежной массы в обращении*. Центральный банк как эмиссионный центр страны постоянно изучает состояние денежного обращения и совершенствует его организацию. Он располагает целой системой экономических и административных мер по регулированию денежной массы в обращении. К наиболее распространенным мерам экономического регулирования денежного обращения относятся:

- политика учетной ставки, т.е. регулирования величины процента по ссудам, предоставляемым центральным банком коммерческим банкам;
- операции на открытом рынке, связанные с покупкой и продажей государственных и других ценных бумаг;
- изменение норматива обязательных резервов коммерческих банков в центральном банке.

В настоящее время наиболее распространенный инструмент регулирования денежной массы в обращении — операции центрального банка на открытом рынке. Так, в целях сокращения денежной массы центральный банк может активизировать продажу государственных

ценных бумаг, иностранной валюты. В результате из обращения изымается часть наличных денег и сокращаются остатки денежных средств на счетах клиентов банков. В то же время увеличение предложения государственных ценных бумаг на финансовом рынке может привести к повышению их доходности (для покупателей), к росту ссудного процента и снижению спроса на кредит. Все в комплексе и влияет на величину и структуру денежной массы в обращении.

В странах с развитой рыночной экономикой важным методом регулирования денежного обращения является процентная (или учетная) политика центрального банка. Повышая или понижая официальную учетную ставку, банк стимулирует «кредитную экспансию» или «кредитную рестрикцию», что, в свою очередь, влияет на уровень рыночного процента. При росте кредитных вложений денежная масса увеличивается, при сокращении — уменьшается. Как уже указывалось, регулирование учетной ставки, как правило, осуществляется в сочетании с операциями на открытом рынке.

На величину кредитных ресурсов коммерческих банков, а следовательно, и на объем кредитных вложений влияет такая мера центрального банка, как изменение норматива обязательных резервов коммерческих банков в центральном банке. По мнению западных экономистов, эта мера является «грубым» инструментом регулирования денежной массы в обращении. В США практика обязательных резервов была введена еще в 1923 г. До 1933 г. норма обязательных резервов коммерческих банков в федеральной резервной системе не пересматривалась. Поэтому данная мера в денежно-кредитном регулировании роли не играла. Ее назначение сводилось к созданию страхового резерва для выплаты вкладов клиентам коммерческих банков в случае их банкротства. В 1933 г. произошел резкий рост избыточных резервов в банковской системе США, который мог привести к инфляционному взрыву. В связи с этим было принято решение о возможности изменения норм обязательного резервирования. Минимальные резервы стали выполнять две функции:

- образования страхового резерва;
- денежно-кредитного регулирования денежной массы в обращении.

В последующие годы этот инструмент был перенят многими странами, в том числе Германией в 1948 г. и Италией после Второй мировой войны, Францией в 1967 г., Испанией в 1979 г.

Желание коммерческих банков приумножить свои доходы заставляет их идти по пути мультипликативного роста пассивов и выпуска собственных платежных средств. Поэтому попытки центрального бан-

ка повлиять на величину денежной массы через изменение нормы обязательных резервов часто не достигают цели. К административным мерам регулирования денежной массы в обращении можно отнести ограничения, установленные для коммерческих банков на выдачу отдельных видов кредита, например на выдачу потребительского кредита, кредита биржевым спекулянтам. В некоторых странах для коммерческих банков устанавливаются предельные нормы годового прироста банковского кредита. Такие ограничения могут устанавливать центральный банк и соответствующие правительственные органы.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Почему страны — члены МВФ в 1978 г. отказались от определения официального, твердо фиксированного золотого содержания денежной единицы?

2. Что такое депозитно-чекковая эмиссия, какую роль она играет в увеличении денежной массы в обращении?

3. Какие экономические инструменты используются центральным банком для регулирования денежной массы в обращении?

2.3. Денежная система России

После изучения параграфа вы сможете:

. охарактеризовать этапы развития денежной системы России;

. назвать особенности деноминации рубля в 1998 г.;

. перечислить инструменты денежно-кредитного регулирования

Банка России.

Становление и развитие первой денежной системы СССР началось в процессе осуществления денежной реформы 1922—1924 гг. В ходе реформы в законодательном порядке были определены все элементы денежной системы. Денежной единицей был объявлен червонец, или 10 руб. Золотое содержание червонца было установлено в один золотник — 78,24 доли чистого золота, что соответствовало золотому содержанию дореволюционной десятирублевой золотой монеты. Декретом Совета Народных Комиссаров СССР от 11 октября 1922 г. монопольное право эмиссии червонцев как банковских билетов было предоставлено Государственному банку СССР (далее — Госбанк). Червонец утвердился в обращении как устойчивая валюта, поэтому сфера его обращения постоянно расширялась. Для поддержания устойчивости

червонца были созданы все необходимые условия. Так, эмиссия червонцев (банковских билетов) осуществлялась Госбанком в процессе краткосрочного кредитования народного хозяйства. Ссуды выдавались только под легко реализуемые товароматериальные ценности.

Банковские ссуды в червонцах замещали собой, как правило, товарные векселя. Поэтому их эмиссия ограничивалась потребностями хозяйственного оборота в платежных средствах. Для предупреждения оседания излишних червонцев в сфере денежного обращения было решено ссуды Госбанка, предоставленные в червонцах, погашать также червонцами. Для поддержания устойчивости червонца по отношению к золоту государство допускало в известных пределах обмен червонцев на золото в монетах и слитках и на устойчивую иностранную валюту. Кроме того, государство принимало червонцы по нарицательной стоимости в уплату государственных долгов и платежей, взимаемых по закону золотом.

Банковские билеты-червонцы были кредитными деньгами не только по форме, но и по существу. Их эмиссия ограничивалась не только потребностями хозяйственного оборота, но и ценностями, находящимися на балансе Госбанка. Так, по закону выпущенные в обращение червонцы не менее чем на 25% их суммы обеспечивались драгоценными металлами, устойчивой иностранной валютой по курсу цены на золото, а на 75% — легко реализуемыми товарами, краткосрочными векселями и другими краткосрочными обязательствами. К началу 1924 г. в стране были созданы необходимые предпосылки для завершения денежной реформы и формирования новой денежной системы. Правительство прекратило использование печатного станка для покрытия бюджетного дефицита. Обесцененные деньги были обменены на новые казначейские билеты по курсу: 1 руб. казначейских билетов приравнялся к 50 млрд руб. денежных знаков всех образцов, выпущенных в обращение до 1922 г.

Казначейские билеты отличались от банковских билетов не только достоинством купюр, но и экономической природой. До середины 1924 г. выпуск казначейских билетов использовался Наркомфином СССР для покрытия бюджетного дефицита. Для их выпуска в обращение не требовалось банковского обеспечения золотом, товарами или кредитными обязательствами. Как законное платежное средство казначейские билеты обеспечивались всем достоянием государства. Однако для устойчивости денежного обращения Наркомфину СССР был установлен предел эмиссионного права на выпуск казначейских билетов. В 1924 г. он составлял не более половины общей суммы выпущенных в

обращение банковских билетов. В 1928 г. предел эмиссии был увеличен до 75%, а в 1930 г. — до 100% суммы выпущенных билетов.

В 1925 г. в связи с ликвидацией бюджетного дефицита эмиссия казначейских билетов была полностью передана Госбанку. Наряду с эмиссией банковских билетов она стала ресурсом для его кредитных операций. Казначейский характер эмиссии сохранился лишь для металлической монеты, монетный доход от которой поступал в бюджет. Существенное значение для организации денежного обращения имело предусмотренное законом развитие безналичных расчетов. Таким образом, в результате денежной реформы 1922—1924 г. в СССР к концу восстановительного периода сложилась новая денежная система, которая с некоторыми изменениями просуществовала до начала 1990 г. Так было изменено название денежной единицы на основании денежной реформы 1947 г.; ею стал рубль. Неоднократно менялись масштаб цен и порядок его установления. Последний твердо фиксируемый масштаб цен был установлен с 1 января 1961 г. По закону 1 руб. представлял 0,987412 г чистого золота. Установленный в 1961 г. новый масштаб цен отражал в значительной степени покупательную способность рубля на внутреннем рынке и существующую цену на золото на мировом рынке.

В условиях строгой централизации и плановой системы управления народным хозяйством понятие «денежное обращение» связывалось только с обращением наличных денег. При плановой системе ценообразования именно в этой сфере быстрее и сильнее всего проявились экономические и социальные последствия нарушения закона денежного обращения. Это выражалось и в росте цен на товары народного потребления, и в нарастающем дефиците товаров, что вело к снижению уровня жизни населения. Контроль за количеством наличных денег осуществлялся методом прямого планирования их величины и темпов прироста.

Потребность народного хозяйства в наличных деньгах как в целом по стране, так и в отдельных районах определяли путем составления кассового плана Госбанка. В кредитном плане Госбанка устанавливалась величина наличных денег в обращении на начало и конец планируемого периода. Изменение этой величины на конец планируемого периода означало эмиссию или изъятие денег из обращения, определяло их размеры. Степень обеспечения в планируемом периоде наличных денег товарами и платными услугами устанавливалась с помощью баланса денежных доходов и расходов населения. Однако система планирования и регулирования налично-денежного обращения в стране при всей ее строгой централизации и жестком контроле за выполне-

нием планов не была совершенной. В стране постоянно существовал значительный разрыв между количеством наличных денег в обращении и их товарно-материальным покрытием, что порождало дефицит товаров и постоянный рост цен на потребительском рынке. Переход к рыночной экономике в корне изменил представления о теории и практике планирования и регулирования денежного обращения.

Основные параметры денежной системы Российской Федерации определены в Федеральном законе от 2 февраля 1990 г. № 394-1 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Согласно этому закону официальной денежной единицей Российской Федерации является рубль, который равняется 100 коп. Закон запрещает обращение на территории России других денежных единиц или различных денежных суррогатов. Правительство РФ отказалось от установления масштаба цен. В законе записано: «Официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается».

Монопольное право эмиссии или изъятия наличных денег из обращения предоставлено Банку России. Он же несет полную ответственность за организацию обращения наличных денег в народном хозяйстве. В этой связи на *Банк России* возложены следующие *функции*:

- прогнозирование и организация производства банкнот и монет;
- подготовка нормативных документов и инструктивных материалов для коммерческих банков по хранению, перевозке и инкассации наличных денег и ведения кассовых операций.

По действующему законодательству в России осталось два вида денежных знаков: банкноты (банковские билеты) и монеты. Казначейские билеты упразднены. Банкноты и монеты являются безусловными обязательствами Банка России и обеспечиваются всеми его активами. 18 сентября 1997 г. Правительство РФ приняло постановление об изменении нарицательной стоимости российских денежных знаков и монет. С 1 января 1998 г. Банк России ввел в обращение новые денежные знаки образца 1997 г.: *банкноты* достоинством 5, 10, 50, 100 и 500 руб.; *монеты* достоинством 1, 5, 10, 50 коп. и 1, 2 и 5 руб. С 1 января 2001 г. в обращение поступила банкнота достоинством в 1000 руб. С учетом нового масштаба цен 1000 руб. в деньгах старого образца были приравнены к 1 руб. новых денег образца 1997 г. На этом основании все организации, предприятия независимо от организационно-правовой формы, а также граждане, осуществляющие предпринимательскую деятельность без образования юридического лица, произвели с 1 января 1998 г. пересчет всех оптовых и розничных цен на товары и работы, тарифов на услуги, закупочных цен на сельхозпродукцию и т.д.

Изменение нарицательной стоимости денежных знаков при одновременном соответствующем изменении масштаба цен рассматривается в теории денег как деноминация, т.е. одна из форм денежной реформы, когда путем «зачеркивания нулей» укрупняют масштаб цен. Однако деноминацию рубля с 1 января 1998 г. нельзя считать денежной реформой, так как в стране не были решены многие экономические проблемы, гарантирующие устойчивость денежного обращения (что подтвердилось событиями второй половины 1998 г., когда произошли резкий рост цен и снижение валютного курса рубля). Целью проводимой «деноминации» было решение технических задач: упорядочение денежного обращения, облегчение учета и расчетов в стране, возвращение к привычному масштабу денег.

Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» определил основные *инструменты денежно-кредитного регулирования* Банка России:

- . процентные ставки по операциям Банка России;
- . нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
- . операции на открытом рынке;
- . рефинансирование банков;
- . валютное регулирование;
- . установление ориентиров роста денежной массы;
- . прямые количественные ограничения.

Таким образом, Правительство РФ разрешило Банку России широко использовать в целях укрепления денежного обращения как экономические, так и административные меры регулирования денежной массы.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Перечислите основные параметры, характеризующие денежную систему Российской Федерации.
2. Чем отличается денежная система России от денежной системы СССР?
3. Каким образом определялась потребность народного хозяйства в наличных деньгах?
4. Перечислите основные инструменты денежно-кредитного регулирования в Российской Федерации, оцените степень их влияния на состояние денежного обращения.
5. Какие функции по организации денежного обращения возложены на Банк России?

2.4. Регулирование денежного обращения в Российской Федерации

После изучения параграфа вы сможете:

- . сравнить денежно-кредитную политику, проводимую Банком России в 1999 и в 2000 г. в целях укрепления денежного обращения;*
- . назвать причины экономического кризиса августа 1998 г.;*
- . определить понятия конечной, промежуточной и операционной цели денежно-кредитной политики;*
- . охарактеризовать роль Банка России в области денежно-кредитного регулирования.*

Рыночная экономика исключает систему прямого планирования и регулирования денежной массы в обращении, которая имела место в условиях командно-административной системы управления народным хозяйством. Регулирование денежного обращения в Российской Федерации осуществляется как экономическими, так и административными мерами, предусмотренными действующим законодательством и инструкциями Банка России. Ежегодно Банк России совместно с Правительством РФ определяет основные направления единой государственной денежно-кредитной политики и конкретные меры по поддержанию покупательной способности рубля и его валютного курса.

Денежно-кредитная политика Банка России разрабатывается в соответствии с целями макроэкономической политики на планируемый период, т.е. на предстоящий год. *Конечной целью денежно-кредитной политики* Банка России в 1999—2000 гг. было сдерживание инфляции и даже ее снижение, улучшение структуры денежной массы, сокращение удельного веса неденежных расчетов и укрепление платежной дисциплины (сокращение просроченной задолженности). Решение перечисленных задач Банк России увязывал с такими глобальными социально-экономическими проблемами страны, как предупреждение спада производства, роста безработицы и улучшение платежного баланса.

Исходя из конечных целей денежно-кредитной политики определяются ее *промежуточные цели*. Это определенные ориентиры роста денежной массы, рассчитанные с учетом динамики ВВП и возможного денежного предложения. В соответствии с Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 1999 г. рост инфляции планировался на уровне 30%, а денежной массы (M_2) прогнозировался в интервале 18—26%. На 2000 г. эти показатели составляли соответственно 18 и 21—25%. Однако реализовать задания государственной денежно-кредитной политики ни в 1999 г., ни в 2000 г. не уда-

лось. Уже в середине июля 1999 г. Правительство РФ и Банк России в совместном Заявлении об экономической политике на 1999 г. признали допустимым увеличение инфляции до 50% в год. В результате прирост денежной массы (M_2) за 1999 г. составил 44,2%, а потребительские цены выросли на 36,5%, что превысило начальные целевые показатели, предусмотренные денежно-кредитной политикой на год.

Анализ причин высоких темпов инфляции в 1999 г. показал, что существенное воздействие на инфляцию оказали факторы немонетарного характера: отмена льготных ставок по налогу на добавленную стоимость для многих видов продуктов, введение налога с продаж, переориентация (после девальвации рубля в 1998 г.) части производств с внутреннего рынка на внешний, рост цен на бензин. В то же время в 1999 г. действовали и положительные тенденции, сдерживающие рост цен. Так, вместо экономического спада в 2%, прогнозируемого на 1999 г., был достигнут прирост ВВП на 7,3%. Оживление производства, рост доходов предприятий укрепили доходную базу бюджета. В 2000 г. прирост денежной массы должен был составить 21—25% в год. Однако по опубликованным данным, на 1 октября 2000 г. прирост денежной массы M_2 составил 40,8%. Для поддержания покупательной способности рубля, его валютного курса Банк России в 1999—2000 гг. уделял особое внимание:

- росту организованных сбережений населения и трансформации их в производственные инвестиции;
- созданию нового сегмента фондового рынка - рынка закладных и облигаций, обеспеченных ипотекой;
- активизации межбанковского кредитного рынка.

В процессе реализации денежно-кредитной политики Банк России постоянно контролирует величину и структуру денежной массы в обращении. Для этого используют специальные показатели, характеризующие процесс формирования денежной массы. Прежде всего это денежная база, причем различают денежные базы в широком и узком смысле. *Денежная база в широком смысле* включает в себя:

- наличные деньги в обращении, в том числе в кассах коммерческих банков;
- средства в фонде обязательных резервов;
- средства на корреспондентских счетах коммерческих банков в Банке России.

Наибольший удельный вес в структуре этой денежной базы в России составляют наличные деньги. К концу 2000 г. на их долю приходилось 35,4%. Именно она выбрана в 2000 г. в качестве *операционной цели* денежно-кредитной политики Российской Федерации.

Денежная база в узком смысле включает в себя только наличные деньги, в том числе и в кассах коммерческих банков, и средства фонда обязательных резервов в Банке России.

В разных странах центральные банки, осуществляющие контроль за состоянием денежного обращения в стране, по-разному трактуют понятие «денежная база». Например, денежная база в интерпретации Банка Италии — это банкноты и монеты в обращении, включая денежную наличность в кассах банков, остатки на счетах коммерческих банков в центральном банке, а также открытые в центральном банке кредитные линии (лимиты кредитования), которые могут рассматриваться как его потенциальные обязательства.

В 2000 г. для усиления контроля за реализацией денежно-кредитной политики Банк России установил ее промежуточные цели, используя комплекс индикаторов ее выполнения. Как свидетельствует практика, существенное воздействие на формирование денежной массы в 2000 г. оказали состояние торгового баланса, динамика цен на основные российские экспортные товары на мировых рынках, а также обслуживание государственного долга.

Прогнозирование денежной массы в условиях долларизации отечественной экономики, экономической и политической нестабильности в России — дело чрезвычайно сложное. Это убедительно доказал экономический кризис, поразивший страну в середине 1998 г. Только с середины августа 1998 г. розничные цены выросли на 55—65%. Валютный курс рубля в долларах США вышел за пределы валютного коридора и упал в 2—3 раза. Причин для этого было несколько:

во-первых, в 1998 г. обострился налогово-бюджетный дефицит. Так, если в 1997 г. все доходы бюджета составляли 12,07% ВВП, то на 1 июля 1998 г. — лишь 10,63%;

во-вторых, быстрыми темпами увеличивался государственный долг. Осуществляя антиинфляционные меры, Правительство РФ покрывало бюджетный дефицит за счет эмиссии государственных ценных бумаг. Рекордный скачок прироста государственно-го долга по ГКО—ОФЗ произошел в июле 1997 г. Он составил 40,8 млрд деноминированных рублей. Однако выручка бюджета составила лишь 4,2 млрд руб. Остальные средства ушли на погашение долга по ранее выпущенным государственным ценным бумагам. С декабря 1997 г. затраты на погашение предыдущих выпусков государственных ценных бумаг стали превышать выручку от размещения новых. В июле 1998 г. половина всех доходов бюджета ушла на обслуживание государственного долга. Поэтому, несмотря на сокращение расходов бюджета, его дефицит продолжал увеличиваться;

в-третьих, снижение золотовалютных резервов. Общая сумма капиталов, нелегально покинувших страну за 1992—1997 гг., составляла 70—80 млрд долл.;

в-четвертых, политический кризис в стране.

Попытки Правительства РФ и Банка России спасти в этих условиях рубль от девальвации ни к чему не привели. Интервенция Банка России на валютном рынке для поддержания курса рубля по отношению к иностранной валюте лишь сократила золо-

¹ Бюллетень банковской статистики. 2000. № 10 (89). С. 25.

товалютные резервы страны. По сравнению с началом 1998 г. они уменьшились на 31% и составили на 1 сентября 1998 г. 12,3 млрд долл. 17 августа 1998 г. Правительство РФ объявило о проведении *чрезвычайных мер по финансовой и экономической стабилизации* в стране. Они предусматривали:

- переход к плавающему курсу рубля, расширение валютного коридора с 6 до 9,5 руб. за 1 долл. США;
- введение временного моратория на погашение задолженности государства перед иностранными кредиторами;
- реструктуризацию задолженности по государственным краткосрочным облигациям.

Основными покупателями государственных ценных бумаг были крупные банки России. Поэтому замораживание задолженности по ним поставило многие банки на край банкротства, что еще более ухудшило состояние расчетов в народном хозяйстве. Возникшая ситуация в России еще раз убедительно доказала, что осуществление масштабных экономических преобразований, создание социально ориентированной рыночной экономики невозможны без государственного целенаправленного регулирования этого процесса.

Операционная процедура денежно-кредитной политики 2000 г. основывается на контроле за объемами чистых международных резервов и чистых внутренних активов денежно-кредитного регулирования, остатками средств банков на корреспондентских счетах в Банке России. Основным источником денежного предложения в 2000 г. была покупка Банком России валюты для пополнения валютных резервов. После потери в ходе кризиса значительной части золотовалютных резервов перед органами денежно-кредитного регулирования встала задача их постепенного восстановления и накопления.

Процентная ставка центрального банка — один из важнейших инструментов денежно-кредитного регулирования и используется для воздействия на рыночные процентные ставки в целях укрепления национальной валюты. Банк России может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Процентные ставки Банка России — это минимальные ставки, по которым он осуществляет свои операции. В 1999—2000 гг. Банк России устанавливал ставки по обеспеченным кредитам «овернайт», по приему в депозит средств коммерческих банков. Ставка рефинансирования Банка России за эти годы изменялась 6 раз, в общей сложности она снизилась с 60 до 25%, т.е. в 2,4 раза. Такая процентная ставка соответствует уровню докризисного 1997 г. Поддержание Банком России процентных ставок на низком положительном уровне стимулирует спрос на заемные средства со стороны реального сектора и ведет к экономическому росту.

В настоящее время Банк России активно использует такой инструмент денежно-кредитного регулирования, как *обязательные резервы*. Они выступают механизмом регулирования общей ликвидности

банковской системы, который используется для контроля за денежными агрегатами посредством снижения денежного мультипликатора. Резервные требования устанавливаются в целях ограничения кредитных возможностей кредитных организаций и поддержания на определенном уровне денежной массы в обращении. Банк России, устанавливая и изменяя нормативы обязательных резервов, воздействует на объем и структуру привлеченных кредитными организациями ресурсов, а следовательно, влияет на их кредитную политику.

В 1999-2000 г. Банк России продолжил работу по совершенствованию действующего механизма обязательного резервирования и его нормативной базы. Подготовлены новые редакции положений, касающихся порядка обязательного резервирования кредитных организаций в Банке России, которые упрощают и более подробно разъясняют этот порядок. Абсолютные значения нормативов отчислений кредитных организаций в обязательные резервы Банка России в марте 1999 г. и ноябре 2000 г. соответственно составляли: по привлеченным средствам юридических лиц в рублях и иностранной валюте и по привлеченным средствам физических лиц в иностранной валюте — 7 и 10%; по привлеченным средствам физических лиц в рублях и по вкладам и депозитам физических лиц в Сбергосбанке в рублях — 5 и 7%. Увеличение нормативов отчислений в обязательные резервы свидетельствует о том, что в настоящее время инструментом денежно-кредитной политики является *кредитная рестрикция*. В данной ситуации банки вынуждены сокращать активные операции, что ведет к уменьшению денежной массы в обращении и в условиях спада производства к сокращению инфляционных процессов в экономике.

Расширению спектра применяемых *операций на открытом рынке* должны способствовать постепенное восстановление объема операций во всех секторах финансового рынка, появление на рынке новых ликвидных инструментов, в том числе ценных бумаг Банка России и долговых обязательств Министерства финансов РФ. В 1999—2000 г. из-за последствий финансового кризиса Банку России не удалось широко использовать операции с ценными бумагами на открытом рынке: интерес к краткосрочным заимствованиям был невысок из-за роста избыточной ликвидности у кредитных организаций.

В отношении купли-продажи иностранной валюты на открытом рынке Банк России проводит политику, направленную на предотвращение резких колебаний курса национальной валюты, наращивание золотовалютных резервов, пытается остановить увеличение денежной массы. Однако ему не удается справиться со всеми поставленными задачами: официальный курс доллара США по отношению к рублю с

1 января 1999 г. по 1 октября 2000 г. вырос соответственно с 20,65 до 27,75 руб.¹, или на 34,38%, хотя золотовалютные резервы увеличились соответственно с 12223 млн до 24997 млн долл. США, или на 104,51% (причем этот резкий скачок произошел в 2000 г.)².

Рефинансирование коммерческих банков — важный инструмент денежно-кредитного регулирования экономики. В 1999—2000 гг. коммерческие банки могли воспользоваться ломбардными кредитами, кредитами «овернайт», внутрисдневными кредитами. Составной частью проводимой Банком России политики рефинансирования являются его депозитные операции с кредитными организациями. Цель этих операций — изъятие излишней ликвидности банковской системы путем привлечения на депозитные счета в Банке России свободных денежных средств кредитных организаций. В 1999—2000 гг. уровень процентных ставок по депозитам в январе—сентябре 1999 г. колебался от 0,6 до 28% годовых и зависел от состояния межбанковского рынка и вида депозитных операций. При этом средневзвешенная ставка составляла 18,02%. Минимальная сумма привлекаемого депозита была зафиксирована на уровне 20 млн руб.

Конкретные направления *валютного регулирования* как одного из основных инструментов денежно-кредитного регулирования определены Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и Законом РФ от 9 октября 1992 г. № 3615-1 «О валютном регулировании и валютном контроле». С сентября 1998 г. по настоящее время для регулирования валютного курса применяется режим «свободного плавания», подразумевающий определение курса на основе спроса и предложения. Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» установлено, что Банк России только в исключительных случаях в целях проведения единой государственной денежно-кредитной политики после консультаций с Правительством РФ вправе применять *количественные ограничения*.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Назовите факторы, влияющие на формирование конечных и промежуточных целей денежно-кредитной политики государства.

2. Какие меры предпринимает Банк России в настоящее время для снижения инфляции и улучшения структуры денежной массы?

¹ Бюллетень банковской статистики. 2000. № 10 (89). С. 32.

² Там же. С. 18.

3. Перечислите причины в сфере денежно-кредитной политики государства, приведшие к кризису в середине 1998 г.

ЛИТЕРАТУРА

1. О валютном регулировании и валютном контроле: Закон РФ от 9 октября 1992 г. № 3615-1 (с изменениями и дополнениями).
2. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 2 февраля 1990 г. № 394-1 (с изменениями и дополнениями).
3. Организация деятельности Центрального банка: Учеб. пособие / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Н.А. Савинской. СПб: Изд-во СПбГУЭФ, 2000.
4. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / Под ред. В.К. Сенчагова, А.И. Архипова. М.: Проспект, 2000.
5. Экономическая энциклопедия / Ин-т экономики РАН; Гл. ред. Л.И. Абалкин. М.: Экономика, 1999.

Изучение главы 2 позволило ознакомиться с эволюцией денежных систем в мировой практике, а также более подробно - с денежной системой и методами регулирования денежного обращения в Российской Федерации. Конкретные методы денежно-кредитного регулирования вытекают из определенных теоретических положений, принимаемых за основу проводимой экономической политики. Последняя, в свою очередь, определяется постоянно изменяющимися факторами, связанными прежде всего с процессами глобализации мировой экономики.

Времена относительной замкнутости денежно-кредитной политики отдельных стран «канули в Лету», илюбая страна в большей или меньшей степени должна ориентироваться на денежно-кредитную политику, рекомендуемую международными финансовыми организациями. Ежегодно Правительство РФ и Банк России с учетом их требований анализируют приоритеты денежно-кредитной политики. После изучения главы вам будет проще разобраться в конкретных мерах по их реализации.

Раздел II

ФИНАНСЫ.

ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

Глава 3

ФИНАНСЫ, ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА, ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

После изучения главы вы сможете:

- . объяснить существенные отличия финансов от денег;*
- . определить содержание понятия финансов;*
- . охарактеризовать общественное назначение финансов через выполняемые ими функции;*
- . объяснить, в чем состоят различия понятий «система финансов» и «финансовая система»;*
- . перечислить основные направления финансовой политики современной России.*

3.1. Содержание и функции финансов

Чем отличаются деньги от финансов? Существенно ли различие между двумя этими категориями? Специалист должен четко представлять себе причины, разграничивающие сферы денежных и финансовых отношений, государственных финансов и финансов предприятий.

В «Толковом словаре» В.И. Даль определял термин «финансы», как «все, что касается до прихода и расхода государства» и был по-своему близок к современному пониманию «государственных финансов». Попробуем выявить, в чем действительно выражаются сущность и специфика финансов как экономической категории, их отличие от других экономических категорий, таких, как деньги, цена, заработная плата и т.п. Деньги — категория более древняя по сравнению с финансами. Как уже говорилось, они появились в различных формах уже на заре развития человечества как стихийно выделившийся товар, играющий роль всеобщего эквивалента. Появление же финансов обусловлено возникновением государства. Уже рабовладельческое государство выполняло ряд общественных функций, а именно: содержание войска для охраны границ и ведения войн, охрана общественного порядка, со-

хранение власти, постройка общественных зданий и дорог и т.д. Таким образом, даже в рабовладельческом обществе государство предоставляло определенные «общественные блага» для своих граждан. Для предоставления этих «общественных» благ государству требовались определенные ресурсы как в натуральной, так и в денежной форме. Их роль стали выполнять налоги — первоначально в натуральной (пода-ти), а затем и в денежной форме.

Именно *соединение государства и налогов в их денежной форме породило феномен государственных (публичных) финансов*. Это произошло вследствие отделения государственной казны от собственности монарха (в Европе в XVI—XVII вв.) и перехода в основном к денежной (стоимостной) форме взимания налогов с созданием соответствующего *фискального аппарата*. В этот период возник и стал применяться термин «финансы». Этимологически он берет свое начало от латинских «*finis*», т.е. конец, и «*financia*» — наличность, доход. В средние века эти слова употребляли для обозначения срока платежа и документов, доказывающих погашение долга по окончании сделки. Сначала во Франции, а с конца XVII в. и в других европейских государствах под словом «финансы» (*finance*) стали понимать всю совокупность денежного хозяйства государства, его доходы, расходы и долги. В XVIII в. этот термин пришел и в Россию. До начала XX в. он употреблялся в сравнительно узком смысле именно как государственные финансы, что мы и находим в приведенном выше определении В. Даля.

В процессе развития товарно-денежных отношений государственные финансы способствовали первоначальному накоплению капитала, становлению капиталистического способа производства, национальных рынков. В конце XIX — начале XX в. вмешательство государства в экономику было незначительным. По образному выражению А. Смита, оно должно было играть «роль ночного сторожа». Однако уже в этот период начинают резко возрастать расходы: государства на военные цели, милитаризацию экономики, развитие инфраструктуры, содержание возрастающего государственного аппарата. Затраты же на образование, здравоохранение, культуру были крайне малы.

Структура «неделимых общественных благ», представляемых государством своим гражданам, еще не получила существенного развития в силу ряда условий объективного и исторического характера. Только со второй половины XX в. развивается экономика общественного сектора (государства). Она стала оказывать существенное воздействие на оптимизацию размещения и использования ограниченных ресурсов рынка.

Государственные финансы принимают развитую форму, обеспечивая перераспределение денежных ресурсов, необходимых всему обществу для достижения стратегических целей — обеспечения благосостояния всего общества, социального мира и экономического роста.

С развитием различных акционерных форм предпринимательства, созданием акционерных обществ, сращиванием промышленного и банковского капитала, появлением разнообразных финансовых институтов, занимающихся аккумуляцией и перераспределением свободных денежных средств (финансовых посредников), термин «финансы» выходит за рамки его узкого понимания только как государственных (публичных) финансов. Он стал использоваться в более широком смысле, включая и финансы хозяйствующих субъектов (организаций, предприятий, корпораций), т.е. финансы предприятий.

Соответственно сформировались и две относительно самостоятельные науки о финансах: наука о государственных финансах и наука о финансах предприятий, организаций, корпораций, т.е. хозяйствующих субъектов (финансовый менеджмент). Первая изучает общественные отношения и наиболее рациональные способы формирования и использования централизованных (общественных) денежных фондов, необходимых для выполнения основных функций государства. Вторая — наиболее рациональные формы создания и использования денежных потоков и капитала в рамках кругооборота средств отдельного предприятия в целях обеспечения интересов сравнительно узкого круга учредителей (акционеров), а не общества в целом.

Таким образом, если деньги — это всеобщий эквивалент, измеряющий затраты труда ассоциированных производителей, то **финансы — это система денежных стоимостных отношений, связанных с формированием и использованием денежных фондов в процессе распределения и перераспределения валового внутреннего продукта.** Финансы — это стоимостная категория, но ее отличие от всех других стоимостных категорий состоит в том, что это не просто деньги, а система денежных отношений, порождаемых и регламентируемых государством, связанная с распределением и перераспределением стоимости валового внутреннего продукта и части национального богатства. Финансовые отношения всегда опосредствованы определенными правовыми актами, регламентирующими денежные отношения.

Государственные финансы представляют собой систему перераспределительных денежных отношений, регламентированных государством, связанных с формированием и использованием централизованных (общественных) денежных фондов (доходов), необходимых госу-

дарству для выполнения своих функций. Им присущи *три* основных признака:

- это всегда денежные отношения;
- эти денежные отношения вызваны фактом существования государства и носят регламентированный характер;
- эти денежные отношения связаны с перераспределением уже распределенного (на уровне хозяйствующих субъектов) валового внутреннего продукта.

Если имеются в наличии все три признака, то эти отношения относятся именно к государственным финансам¹.

Весь процесс перераспределения ВВП и национального дохода обслуживается государственными финансами на основе формирования и использования централизованных (общественных) фондов денежных средств. К централизованным (общественным) фондам относят *бюджеты* всех уровней, а также целевые внебюджетные фонды: Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ, Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования. С помощью системы централизованных фондов в России перераспределяется более 40% стоимости ВВП, в том числе через консолидированный бюджет 27%. Весь этот перераспределительный процесс обслуживают государственные финансы.

К сфере государственных финансов относятся отношения между государством и его гражданами при внесении налогов и других обязательных платежей в бюджеты всех уровней; гражданами и государством при внесении платежей в разные социальные фонды и получение из них соответствующих социальных выплат; организациями и государством при уплате последними налогов и сборов и получении финансирования из бюджета; отдельными звеньями бюджетной системы; государством (правительством) и центральным банком по регулированию денежно-кредитной системы и фондового рынка.

Однако, как мы отмечали выше, наряду с государственными финансами существуют финансы организаций (предприятий) или финансы корпораций (под последними обычно понимают финансы открытых акционерных обществ). Обе эти относительно самостоятельные сферы можно объединить одним общим понятием — «финансы» в широком смысле слова, имея в виду более широкую трактовку их содержания, чем государственные финансы. Систему отношений, харак-

¹ Подробнее см.: Финансы / Под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской, Б.М. Сабанти. М.: Юрайт, 2000. Разд. II. Государственные финансы России.

теризующих финансы хозяйствующих субъектов, мы более подробно рассмотрим в гл. 10.

Итак, мы пришли к выводу, что понятие «финансы» далеко не тождественно деньгам, а имеет свою специфику и общественное назначение, которое выражается в выполняемых ими функциях. Следует отметить, что взгляды ученых на содержание финансов, излагаемые в различных учебниках, в целом совпадают. Однако в вопросе о функциях финансов имеются существенные разногласия. Так, Л.Н. Павлова наделяет государственные финансы, а конкретнее — финансовую систему в целом функциями планирования, организации, стимулирования и контроля, забывая, что это функции управления любым сложным процессом¹. На уровне предприятия она называет функции воспроизводственную, распределительную и контрольную. В учебнике «Финансы, денежное обращение и кредит» под редакцией В.К. Сенчагова и А.И. Архипова авторы наделяют финансы следующими функциями: распределительной, стимулирующей и контрольной, ссылаясь на то, что под функциями они понимают «работу», выполняемую финансами².

Между тем мы считаем, что функции экономической категории отражают не «ее работу», а общественное назначение, присущее именно данной категории. Естественно, что распределительной, стимулирующей функцией обладают не только финансы, но и практически все другие категории — цена, заработная плата, прибыль и т.д. Общественное же назначение финансов как экономической категории выражается в *трех функциях*:

- формирование денежных фондов (доходов);
- использование денежных фондов (доходов);
- контроль (с известными оговорками).

Ни одной из приведенных выше категорий не присущи эти функции (кроме контрольной) и именно поэтому первые две функции выражают общественное назначение категории государственных финансов. Но при этом устойчивое формирование доходов государства и их эффективное использование обеспечиваются соответствующей организацией контроля. На рис. 3.1.1 приведена детализация функций государственных финансов. Функции же финансов предприятий более подробно будут изложены в гл. 10.

¹ Павлова Л.Н. Финансы предприятий. М.: ЮНИТИ, 1998. С. 17, 18.

² Финансы, денежное обращение и кредит/ Под ред. В.К. Сенчагова, А.И. Архипова. М.: Проспект, 2000. С. 28.

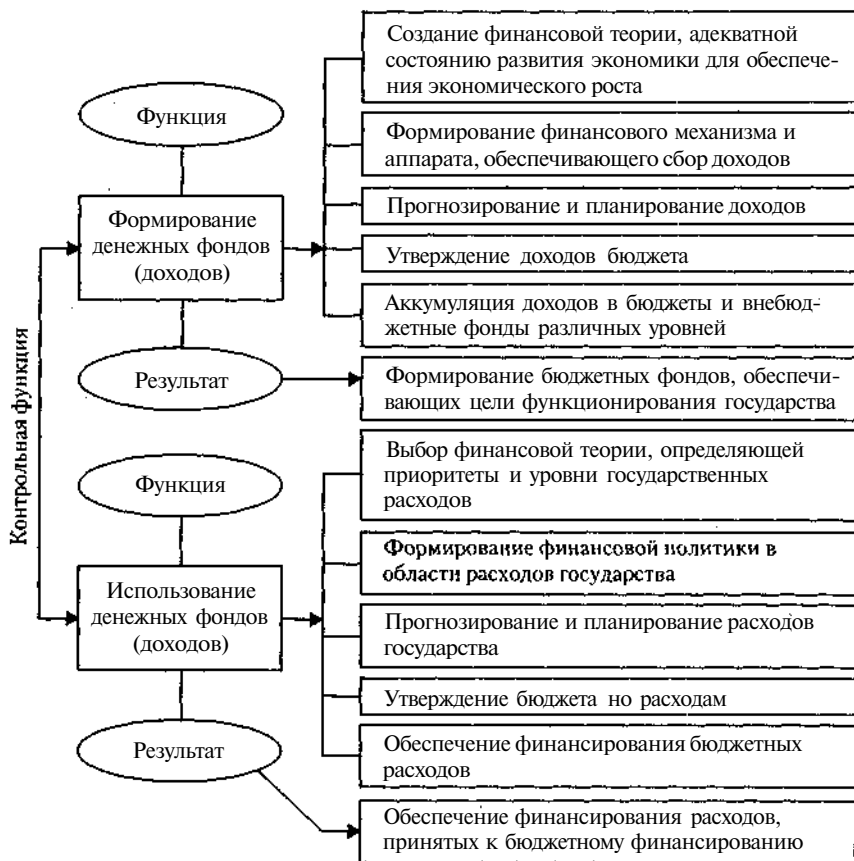


Рис. 3.1.1. Детализация функций государственных финансов

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Сформулируйте сущностные отличия финансов от денег.
2. Определите содержание понятия «финансы».
3. Перечислите функции финансов как экономической категории.

3.2. Финансы в общественном воспроизводстве

Какова роль финансов в общественном воспроизводстве, или экономическом процессе, который, как известно, включает четыре стадии: производство, обмен, распределение и потребление? В воспроизводстве, как едином экономическом процессе, действуют различные экономические субъекты (экономические единицы):

- 1) домашние хозяйства;
- 2) хозяйствующие субъекты (фирмы);
- 3) государство.

Все они потребляют множество экономических (материальных и денежных) ресурсов, получают доходы и несут определенные расходы, т.е. имеют определенные *бюджетные ограничения*. Основными доходами домашних хозяйств является оплата труда в форме заработной платы и ряд других доходов (процентный, от сдачи имущества в аренду, дивиденды и т.д.). Эти средства расходуются на приобретение потребительских товаров и услуг, оплату жилья, отдых и, частично, лечение. Хозяйствующие субъекты (фирмы) получают доход от продажи продукции и услуг как домашним хозяйствам, так и другим фирмам, получая определенную экономическую выгоду в результате поступления активов и погашения обязательств, приводящую к росту собственного капитала. Одновременно они несут определенные расходы, уменьшающие их экономические выгоды в результате выбытия определенных активов (денежных средств, иного имущества).

Разница между всеми доходами и всеми расходами предприятия формирует *прибыль до налогообложения*, а после уплаты налогов создается *нераспределенная прибыль*, которая может использоваться на накопление и потребление. Соответственно государство как экономический субъект в силу своих властных полномочий устанавливает налоги, формирует свои доходы за счет налоговых платежей, сборов, отчислений и расходует их для создания общественных благ, т.е. несет определенное бремя расходов для удовлетворения общественных нужд — содержания армии, служб общественного порядка, администрации, судов, оказания медицинских услуг и социальной помощи и т.д. Общая схема распределения совокупного общественного продукта представлена на рис. 3.2.1.

Таким образом, доходы и расходы имеются у всех экономических субъектов воспроизводственного процесса, т.е. все они имеют своеобразные «бюджеты», состоящие из доходной и расходной части. При этом у одних участников возникает «профицит» этих бюджетов, у дру-

гих — «дефицит»; это создает объективную необходимость перераспределения сформировавшихся денежных средств, что и осуществляется с помощью финансов в широком понимании этого термина. На рис. 3.2.1 представлена упрощенная схема образования доходов субъектов экономических отношений в процессе распределения совокупного общественного продукта и ВВП.

Поясним эту схему. Все доходы субъектов экономических отношений в процессе воспроизводства делятся на первичные и вторичные, получаемые уже после перераспределения первичных доходов. Они образуются:

—> у предприятий в форме прибыли, остающейся в их распоряжении, и амортизационных отчислений (чистый денежный поток);

—> у работников (домохозяев) в форме чистой оплаты труда, остающейся после уплаты налогов и обязательных платежей, выплат из чистой прибыли акционерам и участникам, оплаты труда «бюджетникам», выплат из внебюджетных фондов социального направления;

—> у государства в форме перераспределенных доходов предприятий в бюджет и внебюджетные фонды.

Процессы формирования и использования доходов субъектов воспроизводственного процесса сопровождаются процессами распределения и перераспределения этих доходов, необходимыми для регулирования экономики в условиях рыночных отношений при помощи финансов в широком понимании этого слова. Упомянутый выше «профицит бюджетов», возникающий у отдельных экономических субъектов, перераспределяются с помощью:

- *государственных финансов* (часть доходов аккумулируется в бюджете и внебюджетных фондах в форме налогов и сборов);

- *финансовых посредников* (коммерческих и сберегательных банков, кредитных союзов, частных пенсионных фондов, инвестиционных фондов и компаний, страховых компаний и т.д.) на основе *добровольного* взаимовыгодного перераспределения средств;

- *финансового рынка*, на котором осуществляется обмен свободных денежных средств хозяйствующих субъектов и домашних хозяйств на активы (финансовые требования и ценные бумаги), приносящие доход.

Таким образом, в процессе перераспределения участвуют как государственные финансы, финансовые посредники, так и непосредственно хозяйствующие субъекты, вкладывая свои свободные денежные средства в ценные бумаги или предоставляя их займы другим хозяйствующим субъектам, испытывающим «дефицит бюджета». В вое-

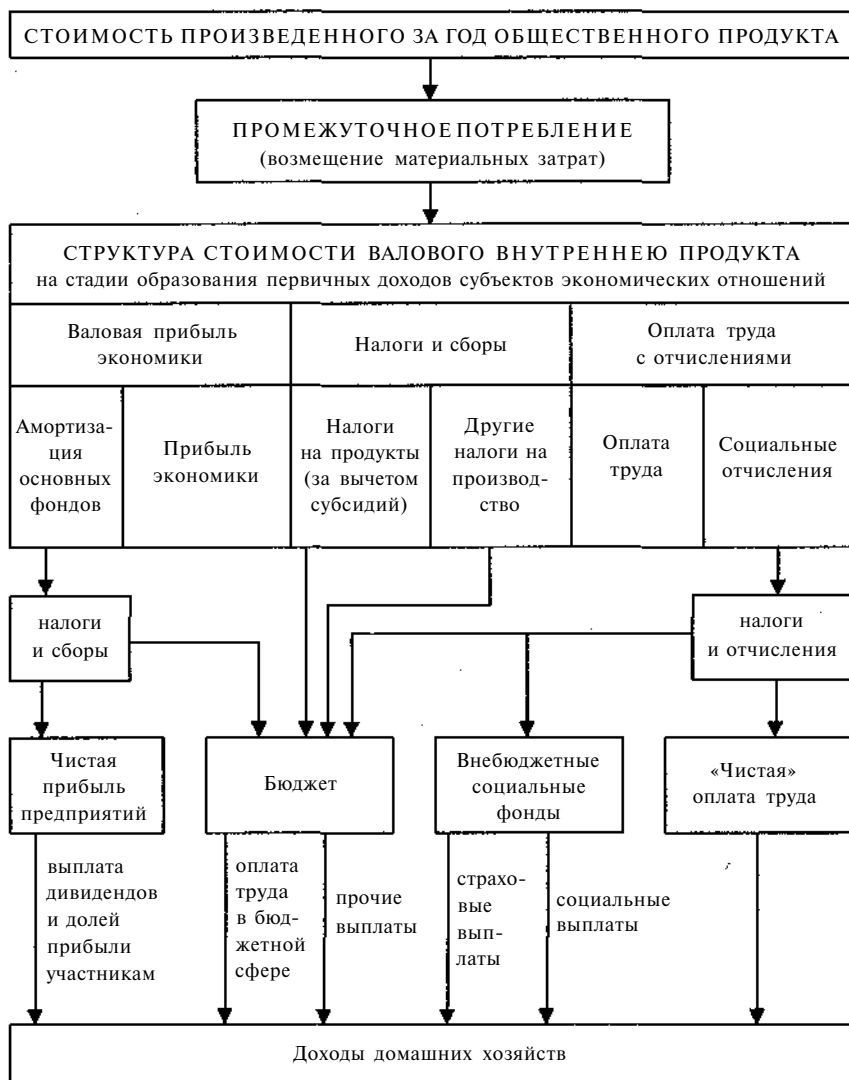


Рис. 3.2.1. Схема образования доходов субъектов экономических отношений в процессе распределения и перераспределения стоимости общественного продукта

производственном процессе, процессе распределения и перераспределения денежные, кредитные и финансовые отношения тесно переплетаются. При этом на макроуровне процесс властного перераспределения осуществляется с помощью государственных финансов, поэтому они и являются перераспределительной категорией.

На микроуровне финансы участвуют как в процессе распределения, так и в процессе перераспределения. Проанализируем финансовый аспект распределения совокупного общественного продукта на уровне предприятия. В условиях «идеального рынка» (отсутствие налогов и других форм вмешательства государства, наличие большого числа продавцов и покупателей, равный доступ на рынок и к информации всех потенциальных участников и т.п.) распределение внутри предприятия на материальные затраты, оплату труда, прочие затраты и прибыль происходило бы без вмешательства государства, по законам рыночной конкуренции. Оно определялось бы рыночной стоимостью отдельных видов ресурсов, соотношением спроса, предложения и цен, решениями собственников. В реальности таких «идеальных рынков» не бывает. Государство в той или иной степени вмешивается в этот процесс, т.е. осуществляет его регламентацию. В бывшем СССР такое вмешательство было глобальным. Действовали преискуранные цены на оборудование и материалы, осуществлялись их централизованное нормирование и распределение, устанавливались жесткие нормы амортизационных отчислений, лимитировался и ряд других элементов затрат, централизованно определялись страховые платежи, тарифы оплаты труда и оклады, плановая величина прибыли и пропорции ее распределения внутри предприятия и в бюджет.

Итак, все распределение ВВП и национального дохода в условиях командно-административной экономики жестко регламентировалось государством. Это порождало широкий круг финансовых отношений предприятий уже на стадии первичного распределения ВВП, что позволяло безоговорочно включать их финансы в общую *систему государственных финансов* (90% предприятий были государственными). В современных условиях России деятельность предприятий регламентирована значительно меньше. Так, при создании и распределении стоимости совокупного общественного продукта (СОП) и ВВП в рамках конкретного предприятия государство сегодня регулирует:

- 1) состав затрат, относимых на себестоимость продукции;
- 2) размер некоторых видов затрат, относимых на себестоимость продукции в целях начисления налогооблагаемой прибыли (расходы на командировки, представительские, рекламу, образование, оплату процентов за банковский кредит);

3) методы применения амортизационных отчислений основных средств, нематериальных активов, малоценных и быстроизнашивающихся предметов, а также сроки полезного использования амортизируемых основных фондов в целях исчисления налогооблагаемой прибыли;

4) объекты и ставки налогообложения, включая социальный налог;

5) сроки и порядок списания с баланса обязательств предприятия;

6) состав внереализационных расходов, принимаемых в расчет налогооблагаемой прибыли¹.

Значительная часть финансовых отношений предприятий регламентирована гражданским законодательством: величина и порядок формирования уставного и резервного капитала для предприятий различных организационно-правовых форм; порядок размещения и выкупа акций, приватизация, ликвидация, слияние и разделение предприятий; порядок очередности списания средств с расчетного счета и др.

Определенные денежные доходы и фонды образуются на предприятии уже на стадии создания и распределения произведенного продукта (применительно к предприятию). Так, часть выручки от продаж должна быть направлена на возмещение материальных затрат и оплату труда. Но уже за счет полученной выручки у предприятия аккумулируются денежные средства (фонды) в виде амортизационных отчислений по основным средствам, малоценным и быстроизнашивающимся предметам и нематериальным активам. Хотя они предназначены для приобретения нового соответствующего имущества, но до его приобретения они находятся в обороте предприятия. Кроме того, за счет полученной выручки от реализации продукции образуются денежные резервы предстоящих расходов и платежей, состав которых регламентируется соответствующим нормативным документом в области бухгалтерского учета и учетной политикой предприятия. У предприятий может образовываться также и ремонтный фонд, предназначенный для равномерного пополнения затрат на особо сложные виды ремонта основных производственных фондов в себестоимости продукции. Величина перечисленных выше денежных фондов включается в состав себестоимости продукции, а формирование их идет в процессе распределения выручки от реализации продукции.

Процесс распределения сопровождается и процессом перераспределения. Так, при выплате заработной платы происходит удержание подоходного и социального налога. В общей величине оплаченной выруч-

¹ После принятия гл. 25 «Налог на прибыль» Налогового кодекса РФ вместо регламентации затрат вводится регламентация налоговых вычетов.

ки предприятие получает и доход в форме прибыли. Определенная часть прибыли перераспределяется в форме налоговых платежей в бюджетную систему. В результате в обороте предприятия остается нераспределенная прибыль (прошлых лет и отчетного года), представляющая собой сумму нетто прибыли (чистой прибыли), т.е. разницу между конечным финансовым результатом (валовой прибылью) и суммой прибыли, направленной на уплату налогов и других платежей в бюджет.

В свою очередь, чистая прибыль может направляться (распределяться) в фонд накопления, который служит источником финансирования капитальных вложений, и фонд потребления, предназначенный для удовлетворения различных социальных потребностей и материальных поощрений (оба этих фонда формируются в соответствии с учредительными документами, решениями общего собрания акционеров или учетной политикой предприятия). За счет чистой прибыли может быть образован и ряд других фондов. В процессе перераспределения также формируется ряд денежных источников средств предприятия, имеющих характер фондов:

- *уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд)* образуется при создании предприятия за счет взносов учредителей (участников) или за счет имущества, закрепленного собственником за предприятием. Порядок его формирования (минимальная величина, сроки взносов, дополнительное привлечение средств) регламентируется законодательством. Уставный капитал предназначен для авансирования средств во *внеоборотные и оборотные активы*;

- *целевое финансирование и поступления из бюджета* в случаях, предусмотренных соответствующими законами;

- *целевое финансирование и поступления из отраслевых и межотраслевых внебюджетных фондов* и от других предприятий и физических лиц — для осуществления мероприятий целевого назначения.

Кроме того, в кругообороте средств предприятия могут участвовать денежные источники средств в виде эмиссионного дохода и безвозмездных поступлений, составляющие денежную часть добавочного капитала, а также носящие характер специальных резервов, т.е. резервов предстоящих расходов и платежей. В процессе осуществления хозяйственной деятельности в индивидуальный кругооборот средств предприятия вовлекаются и другие денежные источники (привлеченный капитал) в форме долгосрочных и краткосрочных кредитов и прочих займов, а также в форме кредиторской задолженности. Финансы предприятий участвуют как в процессе распределения, так и в процессе перераспределения стоимости общественного продукта.

Таким образом, финансы (в широком понимании этого термина) охватывают все стадии воспроизводственного процесса — производство, обмен, распределение, потребление — и могут оказывать регулирующее воздействие на все его составляющие:

— создавая для всех хозяйствующих субъектов условия для самофинансирования и регулируя частично структуру расходов и цен предприятий с помощью налогов, регламентации амортизационной политики, налоговых вычетов и льгот, ограничения минимального уровня оплаты труда и собственного капитала;

— обеспечивая заинтересованность всех хозяйствующих субъектов в осуществлении инвестиционной и инновационной деятельности путем соответствующих налоговых вычетов;

— создавая условия доверия всех экономических субъектов к государству и кредитной системе для обеспечения аккумуляции временно свободных денежных средств и их перераспределения.

Эти ключевые моменты воздействия финансов на воспроизводственный процесс должны отражаться в финансовой политике.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Перечислите субъекты единого экономического процесса.
2. Охарактеризуйте схему образования доходов субъектов экономических отношений.
3. Назовите денежные источники средств предприятия, имеющие характер фондов.
4. Какова структура стоимости ВВП (на стадии образования первичных доходов субъектов экономических отношений)?
5. Сформулируйте основные моменты воздействия финансов на воспроизводственный процесс.

3.3. Система финансов, ее звенья

Система финансов в целом — это совокупность различных сфер финансовых отношений, в процессе которых образуются и используются различные денежные фонды. Понятие «система финансов» является развитием более общего понятия «финансы» в широком смысле. Каждому звену системы финансов присущи специфические формы и методы образования и использования денежных фондов и доходов. Например, сфера финансов предприятий обслуживает материальное производство,

создание ВВП, его распределение внутри предприятий и перераспределение части ВВП в бюджет и внебюджетные фонды. Через государственный бюджет мобилизуются ресурсы в централизованный фонд государства с дальнейшим перераспределением между экономическими регионами, отраслями, социальными группами населения.

В учебниках советского периода в структуре финансовой системы выделялись обычно две подсистемы: 1) финансы предприятий и отраслей народного хозяйства; 2) общегосударственные финансы. Иногда к ним добавляли как отдельную подсистему государственный кредит. Сравнительно простая система финансов СССР соответствовала экономическому базису страны и проводимой финансовой политике. Рыночные реформы в России, осуществление принципиально новой экономической и финансовой политики объективно обусловили выделение новых звеньев финансовой системы.

Следует подчеркнуть, что основу финансовой системы любого государства создают первичные доходы сферы финансов частных и государственных предприятий, а также доходы граждан. Вся совокупность этих доходов отражается в сводном балансе финансовых ресурсов страны. В целом финансовая система России состоит из *двух* укрупненных подсистем: 1) государственных и муниципальных финансов; 2) финансов хозяйствующих субъектов. Эти укрупненные подсистемы в зависимости от конкретных форм и методов формирования доходов и денежных фондов, в свою очередь, делятся на более частные подсистемы (звенья), представленные на рис. 3.3.1.

Бюджетная система РФ в 1991 г. претерпела коренные изменения. До этого государственный бюджет РСФСР, как и других союзных республик, включался в государственный бюджет СССР. В него кроме республиканских бюджетов входили бюджеты административно-территориальных образований на территории республики. Государственный бюджет СССР включал также бюджет государственного социального страхования. 48—50% всего объема ресурсов государственного бюджета концентрировалось в союзном бюджете. Соответственно на бюджеты союзных республик приходилось 52—50%, в том числе около 35% сосредоточивалось в республиканских бюджетах республик и около 15% — в местных бюджетах.

В настоящее время государственная бюджетная система России существенно изменена и включает в себя:

- *республиканский (федеральный) бюджет Российской Федерации;*
- *бюджеты национально-государственных и административно-территориальных образований (республиканские бюджеты республик в*



Рис. 3.3.1. Подсистемы и звенья системы финансов

составе Российской Федерации, краевые, областные бюджеты, областной бюджет автономной области, окружные бюджеты автономных округов и городские бюджеты Москвы и Санкт-Петербурга);

- *бюджеты муниципальных образований* (местные бюджеты)¹.

Современная бюджетная система России в определенной степени приблизилась к структуре бюджетных систем западных стран, имеющих федеральное устройство. Тем не менее, сегодняшняя бюджетная система России достаточно противоречива и требует серьезной доработки. В частности, необходимо решение следующих ключевых проблем:

¹ Подробнее см. гл. 6 настоящего учебника.

- 1) снижение дефицита региональных и местных бюджетов за счет укрепления их доходной базы, приведение последней в точное соответствие с полномочиями бюджетов;
- 2) реструктуризация расходов по приоритетам;
- 3) создание условий для реализации принципов бюджетного федерализма;
- 4) совершенствование механизма бюджетного регулирования;
- 5) усиление контроля за эффективностью использования бюджетных ассигнований.

Внебюджетные фонды создаются в различных государствах на определенный срок или действуют постоянно. Их появление в западных странах было связано с необходимостью иметь независимые от принятия или непринятия государственного бюджета целевые источники средств, необходимые в первую очередь для удовлетворения таких важнейших «общественных благ», как социальное обеспечение, бесплатное здравоохранение, снижение безработицы и др. Аккумуляция и использование этих средств государством производится специфическими методами. Поэтому правомерно выделение внебюджетных фондов в самостоятельное звено государственных финансов. По признаку целевой направленности использования средств внебюджетные фонды можно объединить в две группы: *социального назначения*; *межотраслевого и отраслевого характера*. Кроме того, образуются *внебюджетные фонды территориального назначения*.

В России концентрация огромных средств (почти равных федеральному бюджету) в многочисленных внебюджетных фондах при ослаблении государственного финансового контроля привела к малоэффективному использованию этих средств, злоупотреблениям. В целях усиления контроля за использованием государственных финансовых ресурсов была произведена консолидация государственных внебюджетных фондов в федеральном бюджете Российской Федерации. Это касалось тех фондов, доходы которых формировались за счет обязательных платежей предприятий и организаций. Целевая направленность консолидированных фондов сохранилась. Консолидация не распространяется на государственные целевые внебюджетные фонды социального назначения: Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ, Фонд обязательного медицинского страхования.

Государственный кредит выделяется в самостоятельное звено государственных финансов, так как ему присущи специфические формы финансово-кредитных отношений по привлечению средств в цент-

рализованные фонды государства. Государственный кредит представляет собой особую форму денежных отношений между государством и юридическими и физическими лицами, при которых государство выступает главным образом в качестве заемщика средств, а также кредитора и гаранта. В количественном отношении преобладает деятельность государства как заемщика средств. Операции государства в качестве кредитора, т.е. когда оно представляет ссуды или гарантии юридическим и физическим лицам, значительно уже. Тем не менее, в последнее время финансирование из бюджета на условиях возвратности и платности получило в России широкое развитие. Необходимость государственного кредита обусловлена темпами роста государственных расходов, опережающими возможности расширения собственной доходной базы. Кредит позволяет обеспечить финансирование запланированных расходов бюджета при его дефиците. Очевидно, что в условиях тесной взаимосвязи денежно-кредитной и финансовой политики традиционное представление о системе звеньев государственных финансов должно быть расширено. В широком, современном понимании она должна включать и систему Центрального банка РФ.

Финансы хозяйствующих субъектов, или финансы организаций и предприятий различных форм собственности, — относительно самостоятельное звено системы финансов государства. Именно в этом звене создается основная часть доходов, которая в последующем в результате перераспределения по установленным государством правилам формирует доходы бюджетов всех уровней, а также внебюджетных фондов. В то же время определенная часть бюджетных (финансовых) средств государства в форме прямого бюджетного финансирования, бюджетных ссуд, гарантий направляется на финансирование деятельности предприятий, как текущей, так и инвестиционной. В финансах хозяйствующих субъектов следует выделить более частные сферы: финансы коммерческих предприятий и организаций; финансы некоммерческих организаций. Финансовые отношения этих двух групп хозяйствующих субъектов имеют свою специфику, связанную с формами организации предпринимательской деятельности, формирования доходов и расходов, владения имуществом, выполнения обязательств.

Наряду с рассмотрением финансовой системы как различных сфер финансовых отношений ее можно представить *в институциональной форме* — как инфраструктуру различных финансовых институтов, осуществляющих финансовые операции и одновременно являющихся субъектами и объектами управления финансами. Схема финансовой инфраструктуры приведена на рис. 3.3.2.



Рис. 3.3-2. Инфраструктура финансовой системы России

Общее управление финансами осуществляют высшие законодательные органы власти — Федеральное Собрание РФ и его две палаты — Государственная Дума и Совет Федерации. Конкретные разработки в области финансового законодательства, рассмотрения и утверждения федерального бюджета осуществляет Комитет по бюджету, налогам, банкам и финансам. Принимаемые Федеральным Собранием законы (утверждение федерального бюджета, налогового законодательства, хозяйственного законодательства) создают нормативную основу функционирования всей системы финансов и финансовой системы Российской Федерации.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Приведите определения понятий «система финансов» и «финансовая система».
2. Назовите основные звенья системы финансов.
3. Что включается в подсистему государственных и муниципальных финансов?
4. Почему государственный кредит выделяется в самостоятельное звено государственных финансов?
5. Охарактеризуйте инфраструктуру финансовой системы современной России.

3.4. Западные экономические теории макрорегулирования и их воздействие на государственные финансы

После изучения параграфа вы сможете:

- . изложить основные положения западных макроэкономических теорий;*
- . охарактеризовать значение государственных финансов для макрорегулирования экономики;*
- . проанализировать роль государственных финансов в различных западных экономических теориях макрорегулирования.*

В мировой экономической теории сформировались различные точки зрения на роль государства в экономике. Из них наиболее известны — классическая экономическая теория, теория Дж.М. Кейнса и его последователей, монетаристская теория и теория экономики предложения.

Длительное время в экономической теории и практике господствовало **классическое учение**, наиболее известными представителями которого являются Д. Рикардо, Ф. Кенэ, Ж.-Б. Сей, П. Пигу, А. Маршалл. Эта теория, сформировавшаяся в XVIII — начале XX в., исходила из предпосылки, что экономика капиталистического государства — саморегулирующаяся система, а вмешательство государства в экономику не только не нужно, но даже вредно. Для поступательного развития общества представители классической теории полагали необходимым и достаточным обеспечить свободу конкуренции и минимизировать участие государства в экономической жизни общества, тем самым рыночный механизм обеспечит равновесие между объемами совокупного платежеспособного спроса и предложения.

Отталкиваясь от положения Ж.-Б. Сея о том, что предложение порождает свой собственный спрос, классики утверждали: доход, полученный от производства продукции, будучи израсходованным, порождает соответствующую величину общего спроса. Конечно, они допускали, что указанная закономерность может нарушаться, поскольку на практике суммы полученного дохода распадаются на суммы, расходуемые на потребление, и суммы, приходящиеся на сбережения. Однако классики пытались доказать, что данное нарушение нивелируется посредством механизма денежного рынка, обеспечивающего трансформацию сбережений в инвестиции, которые, в свою очередь, создают условия для полной занятости. Субъекты экономики будут заинтересованы в сбережении средств с целью получения дохода в форме процента. Этот процент уплачивается в виде платы за кредит предпринимателями, которым необходим денежный капитал для развития производства. Таким образом, на денежном рынке владельцы сбережений, предлагая денежные средства, составляют элемент предложения, а предприниматели — спроса на эти денежные средства. Возникающее несоответствие между величиной сбережений и инвестиций может быть устранено рыночными методами, в частности посредством механизма «эластичности» цен и заработной платы.

Представители классической школы утверждали, что наличие тенденции к увеличению сбережений и соответственно уменьшению уровня общих расходов и сокращению спроса на инвестиции приводит не к сокращению объемов производства, а к снижению уровня цен. Данное снижение неизбежно вытекает из фактора конкуренции между товаропроизводителями, которая вынуждает их делать это для реализации излишков продукции. Понижение цен на продукцию стимулирует предпринимателя к снижению издержек, следовательно, и к снижению уров-

ня заработной платы, а конкуренция на рынке труда вынуждает население соглашаться с более низкой заработной платой. По мнению классиков, этот процесс проходит стабильно, без комплекса соответствующих негативных социальных последствий и продолжается до тех пор, пока спрос и предложение на рынке труда не достигнут новой точки равновесия, тем самым вновь обеспечится полная занятость при пониженных ценах и заработной плате. Таким образом, посредством ставки процента по кредитам, а также эластичности цен и заработной платы обеспечивается эффективный рыночный механизм саморегуляции экономики. Естественно, что с этих позиций государству не только не отводится сколько-нибудь значительной роли в экономике, но и само государственное регулирование и вмешательство государства в экономику вообще признается ненужным.

Одной из важных причин, обусловивших необходимость ревизии данной экономической теории, стала монополизация экономики в конце XIX — начале XX в. Следствием ее стало практическое уничтожение механизма ценового саморегулирования совершенной конкуренции, что обусловило необходимость создания такого регулятора экономики, возможности и функции которого отвечали бы реальным экономическим процессам.

Великая депрессия в США, крупные экономические кризисы в других ведущих промышленно развитых странах, спад в сочетании с периодами длительной безработицы и инфляции привели к коренному пересмотру основных положений макроэкономической теории и обусловили появление новых теоретических постулатов, которые были бы более эффективны в новых условиях. Автором одной из этих теорий, предложившим в качестве эффективного регулятора экономики бюджетную и налоговую политику государства, был Дж.М. Кейнс (1883—1946).

Теория Кейнса ознаменовала новый подход к вопросу о роли и месте государственных финансов в процессе воспроизводства. Важнейшим положением этой теории служит утверждение, что экономика не является саморегулирующейся самостоятельно развивающейся системой и для поступательного развития она нуждается в активном вмешательстве государства. Приверженцы кейнсианства доказывают, что при капитализме не существует механизма, способного обеспечить полную занятость, и полагают, что автоматическая взаимосвязь между ставкой кредитного процента, соотношением цен и заработной платы отсутствует. В подтверждение своей позиции они приводят такой аргумент, как слабая взаимосвязь между уровнем сбережений населения и размером процентной ставки по депозитам, поскольку в домаш-

нем хозяйстве решение о сбережении некоторых сумм принимается под влиянием таких мотивов, как сбережение денег на случай потери работы или совершения крупной покупки. Кроме того, решения о сбережениях и инвестициях принимаются разными людьми, и при принятии инвестиционного решения размер стоимости заемных средств является лишь одним, причем не определяющим фактором, поскольку для потенциального инвестора более весомыми аргументами являются норма чистой прибыли, наличие политической стабильности в стране-реципиенте, состояние фондовых рынков, наличие платежеспособного спроса и т.д. В результате, как отмечал Кейнс, размеры сбережений домохозяйств и инвестиций предпринимателей могут совпасть только случайно¹.

Кейнс сформулировал постулат о том, что рыночная система никогда не была конкурентной. На основе данного положения и анализа реалий экономики первой трети XX в. им был сделан вывод о том, что существование производителей-монополистов препятствует практическому применению положений классической теории об эластичности цен и заработной платы. Кроме того, существование организованных профсоюзов, политические факторы и фактор выборности органов государственной власти не дадут практической возможности реализовать курс на широкомасштабное снижение заработной платы. Кейнс и его последователи особо подчеркивали ошибку представителей классической теории, считавших, что снижение цен и заработной платы не приведет к росту безработицы. Действительно, поскольку заработная плата является основным источником доходов населения, то ее снижение вызовет падение доходов подавляющей части населения и последующий обвал спроса на продукцию. В этих условиях предприниматели не только будут ограничивать численность новых работников, но и, скорее всего, проведут сокращение числа занятых на предприятии. Развивая свою теорию, Кейнс доказывал факт нестабильности совокупного спроса, необходимость общего воздействия на экономику посредством активной государственной экономической политики, особенно в области финансов и кредитно-денежного регулирования. Особое значение придавалось фискальной политике. По этому поводу Кейнс писал, что «государство должно будет осуществлять свое руководящее влияние на склонность к потреблению частью путем соответствующей системы

¹ Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег: Пер. с англ. М.: Гос. изд-во иностр. лит.-ры. 1948.

налогов, частью фиксации нормы процента и частью, может быть, еще и другими способами»¹.

Как полагали кейнсианцы, количество произведенных товаров и услуг, т.е. объемы производства, а соответственно и совокупная занятость, находятся в прямой зависимости от величины совокупных расходов на приобретение вышеупомянутых произведенных товаров и услуг. Поэтому первоочередная задача государства — регулировать размер совокупных расходов с целью смягчения циклического характера развития экономики и стимулирования экономического роста.

Рассматриваемая теория выделяет четыре элемента совокупных расходов: потребление, инвестиции, расходы на чистый экспорт (за вычетом импорта), государственные расходы. При этом очевидно, что наибольшее значение для определения размера потребительских расходов, как и уровня сбережений населения, имеет величина чистого дохода субъекта экономики, т.е. дохода, остающегося после уплаты налогов (поскольку инвестиционные затраты находятся под действием налоговых ставок и ставки процента, которая во многом определяется политикой центрального банка, экспорт и импорт также зависят от уровня налогообложения и таможенных пошлин). Наконец, государственные расходы, представляющие собой значительную часть совокупного спроса и непосредственно воздействующие на производство, занятость и уровень цен, зависят от размера государственных доходов, которые обеспечиваются налоговыми поступлениями. Следовательно, делали вывод кейнсианцы, и государственные расходы тоже зависят от уровня налогообложения и размеров налоговых ставок.

Важнейшее место в системе государственного регулирования кейнсианская теория отводила государственным расходам. Финансировать их предполагалось за счет займов и эмиссии денег, сознательно допуская дефицит бюджета. Однако при финансировании государственных расходов за счет займов происходит рост государственного долга, что имеет целый ряд негативных последствий для экономики. Во-первых, рост государственного долга обуславливает и увеличение расходов, связанных с его обслуживанием. Если не использовать методы рефинансирования, то все ежегодные выплаты процентов должны производиться из бюджетных доходов, т.е. практически за счет суммы налоговых поступлений. Следствием такой ситуации будет неизбежный рост налогового бремени, который может погашать стремление к инвестициям, предпринимательству в целом. Эта ситуация, в част-

¹ Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. С. 364—365.

ности, демонстрирует, как существование большого государственного долга может подорвать экономический рост.

Конечно, государство может использовать методы рефинансирования и частично переложить реальное экономическое бремя своего долга на плечи будущего поколения, оставляя ему меньшие по размеру основные производственные фонды. Однако в этом случае неизбежно будет иметь место значительный «эффект вытеснения», заключающийся в том, что выход государства на рынок ссудного капитала в качестве крупного заемщика неизбежно вызовет рост процентных ставок на рынке капитала и, следовательно, сократит инвестиционный потенциал, поскольку рост процентных ставок сужает возможности частных фирм и населения по использованию заемного капитала для финансирования как текущих расходов, так и любых капиталовложений. Соответственно, имеются все основания полагать, что повышение стоимости заимствований на рынке кредитных ресурсов приводит к сокращению объемов инвестиций и потому уменьшает размер фондов, остающихся следующим поколениям.

Воздействие государства на субъекты экономики, согласно теории Кейнса, подразделяется на фискальную политику, кредитно-денежную и комбинированную. Рассматривая значение финансов в государственном регулировании экономики, кейнсианцы обращали внимание на налоги не столько как на инструмент фиска, сколько как на элемент регулирования экономической политики, имеющий важное стабилизационное значение. Кейнс впервые ввел понятие *налоговых стабилизаторов*. Концепция встроенных налоговых стабилизаторов получила весьма широкое распространение. Согласно данной концепции роль стабилизаторов призваны играть именно прогрессивная система налогообложения и социальные выплаты государства. Их задача состоит в том, чтобы сглаживать последствия экономических циклов и содействовать стабильности экономического положения, поскольку, как отмечал Кейнс, во время экономического подъема облагаемые доходы растут быстрее, чем налоговые поступления, а при кризисе налоговые поступления уменьшаются быстрее, чем падают доходы, и тем самым достигается относительное равновесие в обществе. Другими словами, объем налоговых доходов бюджета зависит не только от величины ставки налога, но и от изменения величины доходов, облагаемых по прогрессивной шкале налога. Колебания происходят автоматически и более значительны в уровне налоговых поступлений, нежели в уровне доходов. Сокращаясь (за счет изменения налоговой ставки, налоговых льгот), размер налогового бремени способствует росту доходов, что

стимулирует и «склонность к потреблению», т.е. спрос. Кроме того, кейнсианцы полагали необходимым освобождение от подоходного налога малообеспеченных граждан параллельно с применением прогрессивного подоходного налогообложения для богатых слоев населения, обосновывая это не только доказательствами стимулирующей роли таких мер, но и тем, что подобная система является социально справедливой.

Послевоенное противоречие политики протекционизма и тенденций начинающейся глобализации мировой экономики, резкое ускорение научно-технического прогресса, распад Бреттон-Вудской системы, растущая инфляция и общее падение уровня контроля национальных правительств над процессами, идущими в мировой экономике, вновь повысили актуальность поиска новой макроэкономической модели регулирования экономики, что обусловило появление **неоклассической экономической теории**. Эта теория основывается на преимуществе свободной конкуренции и устойчивости экономических и производственных процессов. Согласно неоклассической теории внешние корректирующие меры должны быть направлены исключительно на устранение препятствий, мешающих свободной конкуренции. Государству в регулировании экономических процессов отводится косвенная роль. В сфере государственных финансов предлагается проведение жесткой линии на достижение бездефицитного бюджета, сокращение социальных программ и снижение общей доли ВВП, перераспределяемой через бюджет.

Неоклассики в качестве одного из важнейших механизмов перераспределения дохода и обеспечения экономического роста рассматривают кредитно-денежную политику центрального банка. В неоклассической теории широкое развитие получили два направления — теория «экономики предложения» и монетаризм.

Наиболее известными представителями неоконсервативного направления, или *теории «экономики предложения»*, являются такие ученые-экономисты, как М. Беркс, А. Лаффер, П. Роберте, Г. Стайн и др. Эта теория предлагает радикальное снижение налогов и предоставление льгот субъектам предпринимательства — предприятиям и корпорациям. Ее авторы полагают, что предложения кейнсианцев в сфере проведения политики государственного антициклического регулирования и соответствующий этой политике высокий уровень налогообложения лишь создают искусственные проблемы для нормального рыночного саморегулирования экономических процессов.

Второе ключевое положение этой теории в сфере государственных финансов — обязательное адекватное снижение государственных расходов. Представители теории «экономики предложения» указывали на зависимость между величиной налоговых ставок и деловой активностью и утверждали, что при снижении налогового бремени государство получит ощутимый финансовый выигрыш благодаря расширению налогооблагаемой базы и экономии за счет расходов на содержание репрессивного аппарата. Одним из наиболее глубоких исследований в сфере исследования проблем уровня и структуры налогообложения является теория А. Лаффера. Данная теория предлагает существенное сокращение прогрессивности налогообложения, что, по мнению представителей этого учения, приведет к усилению предпринимательской активности, росту производительности труда, увеличению объемов частных инвестиций. Следствием вышеуказанных процессов будут изменение структуры инвестиций, замена государственных инвестиций частными, что обусловит и существенное снижение объемов государственных расходов на экономику. При практической реализации идей, выдвигаемых в данной теории, выигрыш каждой социальной группы тем более значителен, чем состоятельнее социальная группа. Вместе с тем социальные программы для беднейших слоев населения предлагалось подвергнуть жесткому секвестру, поскольку они были одним из факторов, нейтрализующих работу рыночного механизма. Предполагалось, например, что одним из наиболее существенных факторов, способствующих росту безработицы, является система государственных пособий по безработице.

Результатом реформирования системы государственных финансов в соответствии с идеями теории «экономики предложения» должна была стать линейная налоговая система, предоставляющая значительные льготы субъектам предпринимательства. Средства, остающиеся в распоряжении предпринимателей в результате снижения налогов, позволяют частному капиталу наращивать инвестиционные ресурсы для промышленности — основного сектора экономики, который производит продукты потребительского назначения и уплачивает налоги. Падение бюджетных доходов планировалось компенсировать адекватным снижением бюджетных расходов, прежде всего за счет социальных программ.

Наиболее известный представитель *монетаристского экономического учения* — М. Фридман. Ключевой идеей предложенной им макроэкономической теории является саморегулируемость экономической системы. Соответственно воздействие государства на экономику лишь

мешает механизму саморегулирования рынка. Таким образом, для скорейшего достижения экономического роста необходимо максимально ограничить присутствие государства в экономической жизни общества, минимизировать налоги, заменить государственные инвестиции частными, осуществить переход большей части непроемчивой сферы с бюджетного финансирования на самокупаемость, а государству отвести лишь косвенную роль в регулировании экономических процессов, главным образом посредством изменения денежной массы и процента банковских ставок. Существенная роль отводилась идее регрессивности налоговых ставок: поскольку высокие доходы непосредственно трансформируются в инвестиционные ресурсы, то чрезмерное их налогообложение снижает предложение инвестиционных ресурсов и замедляет экономический рост; уровень налогообложения низких и средних доходов может быть и более высоким, поскольку, во-первых, данные доходы имеют в основном потребительскую, а не инвестиционную направленность, а во-вторых, их воздействие на инвестиционную ситуацию имеет лишь косвенный характер (через механизмы совокупного спроса) и значительный временной лаг.

Один из важнейших практических выводов, сделанный монетаристами — это вывод о необходимости ограничения налоговой и бюджетной деятельности государства и сведения централизованного регулирования к устойчивой кредитно-денежной политике, независимой от фазы цикла и имеющей преимущественно антиинфляционную направленность. Приоритет в регулировании экономики отдается самому рыночному механизму, проводится идея жесткого ограничения бюджетно-налоговой деятельности государства, выражающегося в свертывании социальных программ и сокращении расходов на социальные нужды и дальнейшем снижении налогов, что является предпосылкой для последующего экономического роста.

Современный монетаризм предусматривает проведение курса на устойчивое увеличение денежного предложения под контролем центрального эмиссионного органа государства при максимальном ограничении государственного вмешательства в экономику. Снижение государственного воздействия на экономику должно проводиться как посредством отказа государства от широкого использования административных методов влияния на экономические процессы, так и посредством сокращения государственных расходов. Соответственно при снижении государственных расходов органы власти получают возможность адекватно снизить доходы бюджета, образующиеся прежде всего за счет налогового бремени, и сохранить при этом сбалансирован-

ный бюджет. Монетаристы уделяли значительное внимание вопросам налоговой политики, но считали ее недостаточно гибким и надежным инструментом.

Подводя итог, необходимо отметить, что каждая экономическая теория государственного регулирования финансов (в широком их понимании) появляется не на «пустом месте», а на основе глубокого анализа предшествующего опыта и обязательно в тесной взаимоувязке с конкретными условиями развития отдельной страны и мировыми тенденциями. Попытки использовать какую-либо теорию макрорегулирования в отрыве от конкретных экономических условий обречены на провал. Это надо учитывать и при разработке стратегии экономического развития современной России.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Перечислите основные экономические теории макрорегулирования.
2. Охарактеризуйте их различия в подходе к государственным финансам.
3. Какие теории допускают вмешательство государства в регулирование рыночной экономики?

3.5. Финансовая политика России в современных условиях

Система управления финансами, направленная на достижение определенных стратегических и тактических целей государства строится на основе финансовой политики, которая является составной частью экономической политики.

Финансовая политика — это совокупность методологических принципов, практических форм организации и методов использования финансов.

Практически она реализуется на основе принятия системы государственных мероприятий, разработанных на определенный период времени, *по мобилизации части финансовых ресурсов общества в бюджет и их эффективному использованию для выполнения государством своих функций*. Ее реализация осуществляется совокупностью бюджетно-налоговых и других финансовых инструментов и институтов, наделенных соответствующими законодательными полномочиями по формированию и использованию финансовых ресурсов и регулированию денежных потоков. Как составная часть экономической полити-

ки, финансовая политика должна быть направлена на обеспечение экономического роста, социального мира и значимости государства в международном сообществе.

В условиях глобализации финансов в современном мире, относительно свободного движения капитала и других ограниченных ресурсов финансовая политика любого государства не может строиться изолировано и учитывать только внутреннее состояние экономики, но должна ориентироваться и на соответствующие требования и стандарты международного финансового права и международных финансовых институтов.

Содержание финансовой политики определяется:

- соответствующей теоретической базой и разработанной на ее основе концепцией, регулирующей роли государства в области финансов;
- разработкой основных направлений и целей в достижении макроэкономических показателей, обеспечивающих сбалансированность доходов и расходов государства на текущий период и перспективу;
- осуществлением практических мер по реализации этих целей всей совокупностью финансовых инструментов и государственных институтов.

Новейшая история знает три основных типа финансовой политики: классическую, планово-директивную, регулирующую.

В основе каждого типа этой политики лежали соответствующие экономические теории¹.

Классическая теория практически отводила государству «роль ночного сторожа». Основа финансовой политики, по мнению «классиков», — достижение полной свободы рыночных отношений, а рынок — основной регулятор, обеспечивающий во всех случаях экономический рост и сбалансированность ресурсов общества. Государство должно обеспечить функционирование рынка определенными правовыми нормами, стремясь минимизировать все государственные расходы, представляющие собой дополнительные издержки для предпринимателя.

Планово-директивная теория выводила на передовые позиции отношения планомерности, систему директивных планово-распределительных функций государства на основе жесткого исполнения плановых показателей развития экономики, что обеспечивало преваширование натуральных показателей плана, вслед за которыми шло перераспределение денежных ресурсов в системе государственных финансов, государственных предприятий и отраслевых министерств в пропорциях, строго определенных планом. Это предусматривало же-

¹ Подробнее см. 3.4.

сткую централизацию и перераспределение через государственный бюджет значительной части финансовых ресурсов, создаваемых в экономике. Данная система была строго ориентирована на внутренние финансовые ресурсы страны, игнорируя международное движение капитала за исключением государственных займов.

Регулирующая теория, в основу которой положена экономическая теория Дж.М. Кейнса и его последователей, исходит из того, что государство должно осуществлять вмешательство в циклическое развитие экономики с помощью определенных финансово-кредитных инструментов (бюджета, налогов, процентных ставок и др.).

Современная финансовая политика России складывалась в условиях преодоления ограничительных рамок планово-директивной политики СССР. В 1992—1998 гг. она развивалась в рамках так называемой «политики финансовой стабилизации» в крайне неблагоприятных условиях как объективного, так и субъективного характера. Это привело к *кризису августа 1998 г.*, основными причинами которого были:

- отсутствие российской теории в области финансового регулирования при «романтической» ориентации на рекомандации МВФ. В рекомандациях предлагалось свести регулирование экономикой к ограниченному кругу индикаторов (темпы инфляции, бюджетный дефицит, денежная масса (M_2), курс рубля и золотовалютные резервы). В действительности этих макроэкономических показателей явно недостаточно. Недооценивались такие показатели, как динамика и структура внутреннего и внешних долгов, просроченная кредиторская задолженность, доля импорта в товарообороте, инвестиционная активность. Такие важнейшие показатели, как занятость, производительность труда, фондоотдача, состояние оборотных средств предприятий при разработке финансовой политики, явно игнорировались;

- снижение объемов производства, сужение доходной базы бюджета с соответствующим увеличением налогового пресса на реального производителя привели к хроническому невыполнению доходной части бюджета, росту бюджетного дефицита, низкой собираемости налогов. Так, федеральный бюджет в 1997 г. был исполнен по доходам на 74,3%, в 1998 г. — на 82,3%; собираемость налогов в эти годы составляла 74—75%;

- частые смены министров финансов и глав правительств, не способствовавшие выработке реальной и предсказуемой финансовой политики;

- искусственное сдерживание курса рубля, ошибки в его прогнозировании, приведшие к ухудшению платежного баланса и потере золото-валютных резервов;

- . ухудшение в 1997—1998 гг. платежного баланса страны вследствие снижения мировых цен на нефть, газ и другие сырьевые ресурсы;
- . нарастание внутреннего и внешнего долга, его неблагоприятная структура с преобладанием сравнительно «коротких долгов»;
- . допуск нерезидентов на рынок ценных бумаг;
- . отсутствие стимулов к накоплению, что привело к конвертации свободных средств населения в доллары и нелегальному вывозу капитала;
- . рост инфляционных ожиданий и взаимных неплатежей предприятий, кризис ликвидности коммерческих банков;
- . кризис фондового рынка в Юго-Восточной Азии;
- . нестабильность политической ситуации в России и непродуманность заявлений Правительства и Центрального банка РФ.

Последствия кризиса 1998 г. крайне тяжело отразились на экономике России, прежде всего на доходах населения, потребовали формирования в 2000—2001 гг. принципиально новой финансовой политики, учитывающей эффект девальвации рубля, способствующий развитию экспорта, сокращению импорта и созданию определенных условий для повышения конкурентоспособности и соответственно росту производства отечественных производителей.

Усиление вертикали власти, достижение определенного консенсуса в отношениях между Правительством РФ и Федеральным Собранием, определенные успехи в экономическом развитии в 2000 г. (рост ВВП более чем на 7%, инвестиций — более чем на 17%) создали благоприятные условия для выработки стратегических и тактических направлений финансовой политики начала XXI в.

Так, общая стратегическая задача развития — модернизация экономики, обеспечивающая устойчивые темпы экономического роста, на основе повышения конкурентоспособности отечественных производителей и структурным преобразованиям, соответствующим мировым тенденциям. При этом **приоритетные задачи финансовой политики:**

- формирование законодательных основ, обеспечивающих благоприятный инвестиционный климат и способствующих развитию предпринимательства;
- существенное снижение налогового бремени и повышение эффективности налоговой и таможенной системы;
- создание условий для развития финансовой инфраструктуры и достижения среднесрочной финансовой стабильности;
- достижение сбалансированности бюджетной системы и повышения эффективности ее функционирования;

- реформирование естественных монополий;
- создание условий для интеграции России в мировом сообществе.

Финансовая политика в ее широком понимании включает бюджетную, налоговую, таможенную, кредитно-денежную политику. Приоритетные задачи финансовой политики в значительной степени обеспечиваются *бюджетной политикой*, основные направления которой:

- финансовое обеспечение выполнением государством своих функций;
- поддержание финансовой стабильности в стране;
- обеспечение финансовой целостности федеративного государства;
- создание условий для социально-экономического развития.

В соответствии с Конституцией РФ и Бюджетным кодексом РФ (ст. 170) приоритет в разработке бюджетной политики принадлежит Президенту РФ, который в ежегодных посланиях Федеральному Собранию РФ определяет в общем плане приоритетные направления бюджетной политики на текущий год и среднесрочную перспективу. В рамках этого послания Правительство РФ разрабатывает соответствующие проекты законов, необходимых для реализации финансовой (бюджетной) политики, вносит их в Государственную Думу для рассмотрения и принятия. В ходе этой работы первоначальное содержание законов может претерпеть значительные изменения. Правительство РФ должно либо согласиться с предлагаемыми изменениями либо уйти в отставку. В случае отказа от принятия федерального закона о бюджете возможен роспуск Государственной Думы.

Бюджетная политика включает политику бюджетных доходов и расходов, управление государственным долгом и государственными активами, бюджетный федерализм и систему управления государственными финансами. Ключевые проблемы, которые характеризуют текущее состояние бюджетной системы, заключаются:

- в несбалансированности обязательств и ресурсов на всех уровнях бюджетной системы;
- недостаточно четком разграничении полномочий бюджетов всех уровней и их доходных источников;
- избыточности долгового бремени;
- неэффективности значительной части бюджетных расходов, несоответствии их структуры ценовым ориентирам экономического развития;
- незавершенности построения эффективной системы управления и контроля в системе государственных финансов.

Отсюда определяются ближайшие *стратегические цели* бюджетной политики, а именно:

—> существенное снижение относительных издержек функционирования государства;

—> создание эффективной системы межбюджетных отношений на основе четкого разграничения расходов между уровнями бюджетной системы, повышения степени автономности налоговых полномочий и прозрачных объективных процедур распределения финансовой поддержки регионам;

—> приведение обязательств государства в соответствие с его ресурсами путем отмены или приостановления нефинансируемых или частично финансируемых обязательств федерального бюджета;

—> обеспечение бездефицитности федерального бюджета;

—> урегулирование кредиторской задолженности государства;

—> значительное уменьшение долговой нагрузки на экономику;

—> максимальная консолидация внебюджетных фондов в бюджетах всех уровней, а также ликвидация целевых бюджетных фондов федерального бюджета;

—> завершение перевода всех получателей средств федерального бюджета на казначейскую систему, а также перевод бюджетов высокодотационных субъектов РФ на кассовое обслуживание через органы федерального казначейства;

—» обеспечение прозрачности бюджетов всех уровней и внебюджетных фондов, процедур закупок товаров и услуг для государственных нужд.

Основные задачи налоговой политики:

—» значительное снижение и выравнивание налогового бремени;

—> упрощение налоговой системы;

—> минимизация издержек исполнения и администрирования налогового законодательства;

—» ликвидация налогов с оборота;

—> снижение налоговой нагрузки на фонд оплаты труда;

—> уменьшение налогообложения внешнеторговых операций;

—> создание условий для легализации прибылей предприятий;

—» сокращение количества налогов и ограничение произвола налоговых и таможенных органов при одновременном повышении ответственности налогоплательщиков.

Частично эти задачи решаются принятием и введением в действие с 1 января 2001 г. части II Налогового кодекса РФ. Наиболее существенные меры приняты в направлении стимулирования предприятий

к начислению реальной заработной платы, а не «уводу ее в тень»: установлена плоская (единая) ставка подоходного налога (13%), снижены социальные начисления на фонд оплаты труда (введен единый социальный налог-взнос — 35,6% с применением регрессивной шкалы). Поистине революционным является снижение с 1 января 2002 г. налоговой ставки на прибыль с 35 до 24% с одновременной ликвидацией почти всех льгот.

В области *таможенной политики* будут осуществляться изменения с учетом переговорных позиций при вступлении России во Всемирную Торговую Организацию и с учетом стимулирования интеграции российской экономики в систему мировых хозяйственных связей и ее структурной перестройки. В то же время предусматривается и обеспечение выполнения фискальной функции таможенных пошлин путем унификации таможенных тарифов и штрафов, их существенного сокращения, ликвидации большинства таможенных льгот и улучшения таможенного администрирования.

Денежно-кредитная политика формируется Правительством РФ и Центральным банком РФ и ставит в ближайшие годы следующие основные приоритетные задачи:

—> сохранение инфляции на уровне, при котором обеспечиваются условия для экономического роста, включая снижение процентных ставок с учетом изменения внешних и внутренних факторов развития экономики;

—> продолжение работы по совершенствованию платежной системы, включая создание новых компонентов, основанных на системе расчетов в режиме реального времени, развития безналичных расчетов, в том числе за счет применения современных банковских технологий, сети Интернет и расширения использования платежных карт;

—> контроль за денежным предложением посредством установления целевых объемов денежной массы, а также режим плавающего валютного курса. При этом будут сглаживаться резкие колебания на внутреннем валютном рынке и решаться проблемы стерилизации свободной ликвидности, возникающей в период устойчивого притока иностранной валюты на внутренний рынок и накопления золотовалютных резервов страны.

Правительство РФ намерено погашать задолженность Центральному банку РФ, переоформить часть имеющегося портфеля его ценных бумаг в рыночную ликвидную форму для последующих возможных операций на открытом рынке.

В реализации финансовой политики России в XXI в. более полно будут учитываться возможности финансового рынка в активизации

инвестиционной деятельности путем создания дополнительных стимулов к вовлечению свободных средств домохозяйств, международных финансовых институтов и фондов. Серьезные изменения будут внесены и в области валютного регулирования. Таким образом, в начале XXI в. финансовая политика России становится более предсказуемой и целенаправленной.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Охарактеризуйте содержание финансовой политики.
2. Перечислите основные типы финансовой политики.
3. В чем проявилась слабость и непоследовательность финансовой политики России в 1992-1998 гг.?
4. Назовите основные компоненты финансовой политики.
5. Какие функции выполняет бюджетная политика?
6. Охарактеризуйте приоритеты бюджетной и налоговой политики современной России.
7. Перечислите основные задачи денежно-кредитной политики.

ЛИТЕРАТУРА

1. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег: Пер. с англ. М.: Гос. изд-во иностр. лит-ры, 1948.
2. Черник Д. Г. Налоги. М.: Финансы и статистика, 1997.
3. Финансы: Учебник / Под ред. М. В. Романовского, О. В. Врублевской, Б. М. Сабанти. М.: Перспектива: Юрайт, 2000.
4. Финансы: Учеб. пособие / Под ред. А. М. Ковалевой. М.: Финансы и статистика, 1997.

* * *

Материалы главы 3 позволили вам уяснить содержание, типы и основные направления финансовой политики. Теперь необходимо понять, кто и как осуществляет эту политику, т. е. как происходит управление финансами.

Глава 4

УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ФИНАНСАМИ

После изучения главы вы сможете:

- . охарактеризовать структуру органов управления финансами;*
- . перечислить цели, задачи и основные этапы финансового планирования и прогнозирования;*
- . обосновать необходимость использования финансов для регулирования социально-экономических процессов;*
- . назвать основные направления воздействия государственных доходов и государственных расходов на производство;*
- . перечислить основные регуляторы рыночного хозяйствования.*

4.1. Субъекты и структура органов управления государственными финансами

Под термином «управление» понимается сознательное воздействие с целью развития и совершенствования объекта. Государство должно совершенствовать систему отношений, призванных нормализовать финансовые ресурсы, необходимые для социально-экономического развития общества, осуществлять контроль за рациональным их использованием. На решение этой задачи направлено *управление финансами* — сложный процесс, представляющий единство управляемой (объект) и управляющей (субъект) систем. Управляющая система — финансовая система — это совокупность финансовых институтов (учреждений), управляемая система — система финансов — совокупность денежных отношений. При этом процесс управления финансами неоднозначен, он включает не только управление объектами, но и совершенствование деятельности, организации самих субъектов управления.

Финансовая политика — это совокупность методологических принципов, практических форм организации и методов использования

¹ При изучении этого вопроса советуем внимательно просмотреть 3.5.

финансов. Она (политика) позволяет соединить потенциальные возможности управления, заложенные непосредственно в самих финансах (объектах управления), с конкретными методами работы, организацией органов финансовой системы (субъектов управления). Во всех государствах финансовая политика реализуется через финансовую систему, деятельность которой строится в соответствии со следующими принципами:

- управление финансами в соответствии с особенностями каждого звена системы финансов;
- общность функций всех финансовых учреждений;
- руководство центра при активном участии нижестоящих органов управления.

Цель проведения финансовой политики, а следовательно, управления финансами — финансовая устойчивость, которая проявляется в макроэкономической сбалансированности, профиците бюджета, отсутствии государственного долга, твердой национальной валюте, в конечном счете в сочетании экономических интересов государства и всех членов общества. *Конкретными методами и формами* проведения финансовой политики выступают: финансовое планирование, прогнозирование, программирование; финансовое регулирование; финансовый контроль; принятие финансового законодательства; система методов мобилизации финансовых ресурсов. Система управления финансами представлена на рис. 4.1.1. В результате действенной финансовой политики осуществляется перераспределение валового внутреннего продукта, обеспечивающее выравнивание уровней развития субъектов РФ, сочетание интересов всех хозяйствующих субъектов.

Общее управление системой финансов осуществляют высшие органы власти и управления:

— *Президент РФ* (администрация Президента) — регламентирует деятельность финансовой системы, подписывает Федеральный закон о бюджете¹, имеет право вето на финансовое законодательство, принятое Федеральным Собранием;

— *Федеральное Собрание РФ*, состоящее из двух палат — Совета Федерации и Государственной Думы, — устанавливает налоги, сборы, неналоговые платежи, утверждает федеральный бюджет, принимает

¹ Этот документ, по нашему мнению, более правильно именовать «бюджетный план», поскольку в сложившейся практике «бюджетом» называют и систему денежных отношений, и плановый документ, и денежный фонд. Поэтому далее в параграфе мы используем термин «бюджетный план».

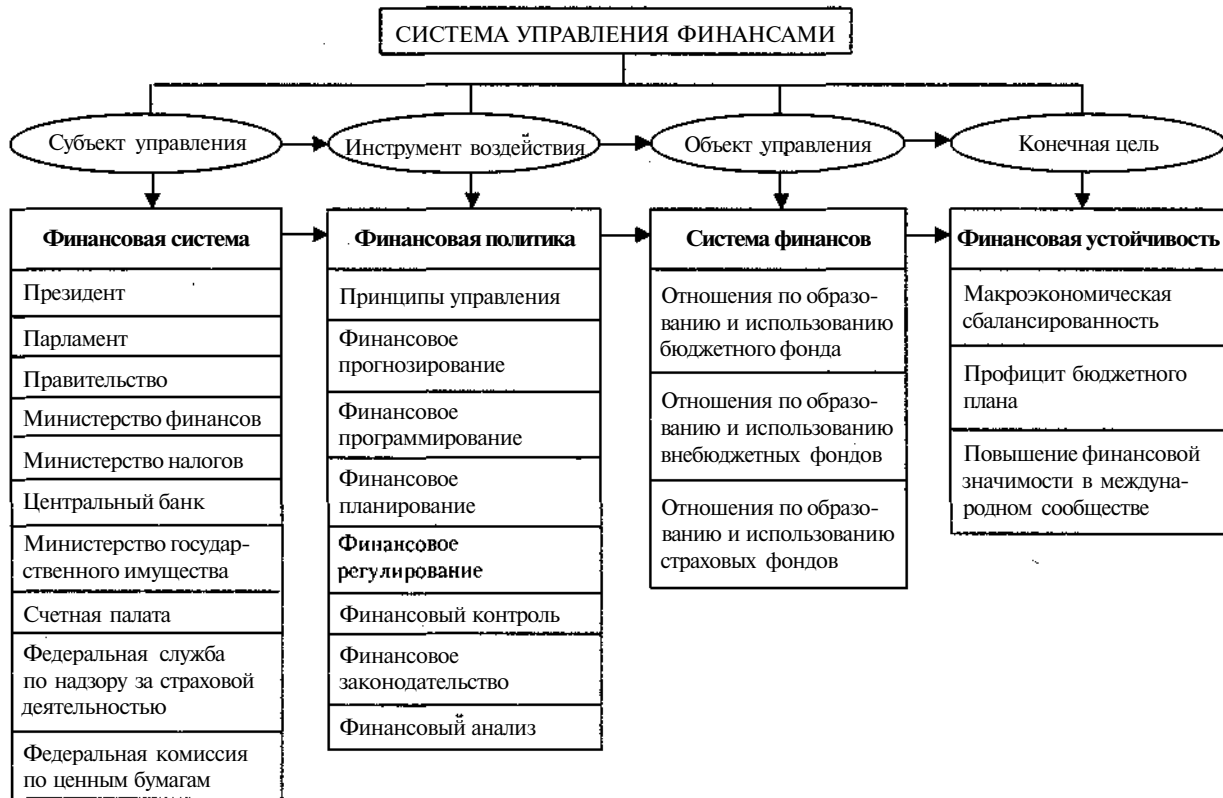


Рис. 4.1.1. Система управления финансами

финансовое законодательство (Бюджетный кодекс РФ, Налоговый кодекс РФ и др.);

— *Правительство РФ* — формирует федеральный бюджет, выступает как единый центр управления финансами.

Центральным органом, осуществляющим реализацию финансовой политики, является *Министерство финансов РФ*. Оно обеспечивает единство финансовой, кредитно-денежной и валютной политики в Российской Федерации, координирует деятельность других федеральных органов исполнительной власти. Министерство финансов РФ: осуществляет методическое руководство в сфере финансового планирования и финансирования отраслей хозяйства; организует разработку федерального бюджетного плана; принимает активное участие (совместно с Министерством экономического развития и торговли) в разработке баланса финансовых ресурсов страны. На Министерство финансов РФ возложены также организация исполнения федерального бюджета, проведение мероприятий, обеспечивающих расходование бюджетных средств по целевому назначению.

Министерству финансов РФ предоставлены широкие права: получать от министерств, ведомств, предприятий, учреждений материалы, необходимые для составления и исполнения бюджетного плана; ограничивать и приостанавливать финансирование в случае нарушения финансовой дисциплины; проводить ревизии и проверки финансово-хозяйственной деятельности предприятий и организаций.

В настоящее время в аппарат *Министерства финансов РФ* входят следующие *структурные подразделения*:

.бюджетный департамент, основными функциями которого являются разработка бюджетной политики, составление федерального бюджетного плана, разработка консолидированного бюджетного плана РФ, бюджетное регулирование;

. Главное управление Федерального казначейства, которое организует и осуществляет кассовое исполнение федерального бюджета, а также контроль за поступлением и расходованием средств по счетам казначейства в банках (на основе принципа единства кассы), регулирует отношения между федеральным бюджетом РФ и внебюджетными фондами, составляет отчетность об исполнении федерального бюджетного плана;

- / Департамент налоговых реформ;
- . Департамент ценных бумаг и финансового рынка;
- . Департамент иностранных кредитов и внешнего долга;

- отраслевые департаменты (оборонного комплекса, строительства и строительной индустрии, пищевой промышленности, охраны природы и др.);

.Департамент валютно-экономического регулирования.

Министерство РФ по налогам и сборам и Федеральная служба налоговой полиции осуществляют контроль за правильностью исчисления, полнотой и своевременностью внесения в бюджетные фонды налогов, сборов и других платежей.

Таможенные органы РФ в соответствии с положениями Таможенного кодекса РФ имеют полномочия в области проведения таможенной политики, таможенно-тарифного регулирования, взимания таможенных платежей, связанных с перемещением товаров через границу России.

Министерство государственного имущества организует управление государственным имуществом с целью получения доходов неналогового характера (арендной платы, доходов от продажи государственного имущества).

Федеральная комиссия по ценным бумагам контролирует деятельность участников фондового рынка, способствуя тем самым увеличению поступлений в бюджетный фонд.

Система Центрального банка РФ — важный орган реализации денежно-кредитной и финансовой политики. Центральный банк РФ наряду с Федеральным казначейством осуществляет кассовое исполнение бюджета, контроль за деятельностью других кредитных институтов.

Для контроля за выполнением финансового законодательства создан специальный контрольный орган — *Счетная палата РФ*, чьим основным назначением является контроль за федеральными денежными средствами. Счетная палата независима от Правительства РФ и подотчетна Федеральному Собранию РФ.

Проведение финансовой политики в субъектах РФ, их административно-территориальных и муниципальных образованиях осуществляют соответствующие финансовые учреждения.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Какова цель управления финансами?
2. Назовите основные инструменты воздействия на систему финансов.
3. Объясните содержание понятия «финансовая политика».
4. Какие государственные институты участвуют в управлении финансами?
5. Перечислите основные функции Министерства финансов РФ.

4.2. Финансовое планирование и прогнозирование

В экономической литературе планирование рассматривается как деятельность по принятию решений, ориентированных на будущее. Но это понятие может иметь и более общее определение, основанное на понятии «планомерность», которая означает объективную необходимость и возможность согласования деятельности хозяйствующих субъектов. А именно, планирование — это практическая реализация планомерности, т.е. осознанная деятельность по достижению сбалансированности и пропорциональности¹. Применительно к **финансовому планированию** — это деятельность по достижению сбалансированности и пропорциональности финансовых ресурсов. Сбалансированность при этом означает оптимальное соотношение между финансовыми ресурсами, находящимися в распоряжении государства, и доходами, остающимися у хозяйствующих субъектов. Пропорциональность — рациональное соотношение между величиной дохода до уплаты налога и его величиной после уплаты по предприятиям, отраслям хозяйства, регионам, субъектам РФ. Через увеличение или уменьшение этого соотношения государство может стимулировать либо ограничивать их развитие. Финансовое планирование — составная часть планирования экономики. Оно базируется на системе макроэкономических показателей, получающих отражение в прогнозе социально-экономического развития, и направлено на сбалансированность движения финансовых ресурсов, денежных и материальных потоков. Относительная обособленность отдельных звеньев системы финансов предопределяет необходимость разработки системы финансовых планов, отражающих особенности форм и методов образования и использования денежных фондов, отраслевое и территориальное перераспределение финансовых ресурсов.

Главный объект *финансового планирования* — звенья финансов (отношения), получающие в плане количественное выражение. Движение средств конкретного денежного фонда выражается и закрепляется в соответствующих финансовых планах, которые объединены в единую систему. Центральное место в системе финансовых планов принадлежит *бюджетному плану*, в котором отражаются движение бюджетного фонда, структура доходов и расходов.

Движение внебюджетных фондов отражается соответственно в их финансовых планах (сметах) доходов и расходов. В доходной части отражаются обязательные и добровольные взносы юридических и

¹ Сыроежик ИМ. Планомерность. Планирование. План: Теоретические очерки / Науч. ред. Е.З. Майминас. М., 1986. С. 24.

физических лиц. Размер страховых взносов установлен в процентах от фонда оплаты труда. Во внебюджетные фонды поступают в ряде случаев бюджетные средства, при недостатке средств внебюджетные фонды могут использовать на возвратной основе средства друг друга. Таким образом, внебюджетные фонды тесно связаны между собой и с бюджетным фондом.

Страховой фонд необходим для возмещения потерь в масштабе всего общества, отдельных регионов, муниципальных образований и отдельной личности. В доходной части плана отражаются взносы предприятий, организаций, отдельных граждан, поступления средств из других фондов (бюджетного направления), в расходной — возмещение убытков от стихийных бедствий, выплаты страховых сумм страхователям. План образования и использования страхового фонда позволяет более маневренно и эффективно использовать средства, учитывать потребности хозяйствующих субъектов.

Важное место в обеспечении пропорциональности и сбалансированности общественного воспроизводства, регулировании денежного обращения занимает *Баланс финансовых ресурсов*. Этот документ разрабатывается Министерством экономического развития и торговли РФ при активном участии Министерства финансов РФ и других учреждений (институтов) финансовой системы. В Балансе финансовых ресурсов отражается формирование и использование ресурсов, планируемых в составе бюджетного фонда, внебюджетных фондов, страхового, ссудного фондов, денежных фондов предприятий и организаций, денежных средств граждан. Балансовый метод позволяет выявить дефицит финансовых ресурсов в масштабе страны, субъектов РФ, местных администраций, объединяет в единую систему все финансовые планы; его показатели принимаются за основу при составлении бюджетного, кредитного и других финансовых планов.

Непосредственно взаимосвязан с Балансом финансовых ресурсов другой синтетический баланс — *Баланс денежных доходов и расходов населения*. В нем отражается движение денежных ресурсов населения в наличной и безналичной форме: заработная плата; доходы от индивидуальной трудовой деятельности; пенсии и пособия; стипендии; доходы от обмена товарами между группами населения; оплата товаров и услуг; налоги и добровольные взносы; сбережения во вкладах и займах.

Данный Баланс определяет пропорции между доходами и расходами населения, отражает изменения соотношения между оплатой труда и пенсионным обеспечением, увеличение объемов товарного предложения. Поэтому Баланс денежных доходов и расходов населения имеет большое значение для планирования наличного денежного обо-

рота, розничного товарооборота, налоговых поступлений, кредитных ресурсов. Он составляется Министерством экономического развития и торговли РФ с участием Министерства финансов РФ, Центрального банка РФ и других органов финансовой системы по стране в целом и по субъектам РФ.

Показатели финансовых планов — исходная база для анализа и оценки финансового положения государства, информационная основа для перспективного планирования. Система финансовых планов позволяет выявить объективные взаимосвязи и долговременные тенденции изменения структуры источников финансовых ресурсов (доходов физических и юридических лиц), а также факторы, определяющие развитие этих тенденций в будущем.

Финансовое прогнозирование — это предвидение возможного финансового положения государства, обоснование перспективных показателей финансовых планов. Прогнозы могут быть среднесрочными (на срок 3—10 лет) и долгосрочными (на срок более 10 лет). Финансовое прогнозирование предшествует стадии составления финансовых планов, отражает концепцию финансовой политики на определенный период развития общества. Цель финансового прогнозирования — определение реально возможного объема финансовых ресурсов, источников формирования и их использования на долгосрочный период. Прогнозы позволяют органам финансовой системы наметить и проанализировать разные варианты развития и совершенствования системы финансов, формы и методы реализации финансовой политики. Финансовое прогнозирование предполагает применение различных методов: построение эконометрических моделей, описывающих динамику показателей финансовых планов в зависимости от факторов, определяющих (влияющих на) экономические процессы; корреляционно-регрессионный анализ; метод непосредственной экспертной оценки.

Финансовое программирование — это метод финансового планирования, предполагающий программно-целевой подход, в основу которого заложены четко сформулированные цели и средства их достижения. Программирование предполагает: установление приоритетов государственных расходов по направлениям; повышение эффективности расходования государственных средств; прекращение финансирования в соответствии с выбором альтернативного варианта. Выбор варианта программы зависит прежде всего от экономических (ресурсных) факторов, при этом учитываются не только масштабы, значение и сложность достижения цели, но и размеры имеющихся заделов, ожидаемый суммарный эффект, потенциальные потери от недостижения цели. Программирование как важный метод согласования кратко- и

долгосрочных целей и мер в области финансовой политики активно используется в современной практике финансового планирования.

Финансовое программирование применяется в развитых странах с 1960-х годов. Суть его заключается в составлении пятилетних «скользящих» планов расходов. Каждый год план корректируется на основе ожидаемого исполнения показателей плана текущего года. Показатели при этом передвигаются («скользят») по пятилетней шкале на год (следующий за отчетным) вперед. Плановые показатели первого предстоящего года являются директивными (обязательными), а последующих четырех лет — ориентировочными. Финансовое программирование, применяемое в разных странах, имеет свои особенности:

—> в США — система планирование — программирование — разработка бюджета;

—> в Англии — система программного анализа и обзора;

—> в Германии — конъюнктурно-нейтральный бюджет;

—> во Франции — система рационализации выбора бюджетных решений;

—> в Швеции — система многоцелевого бюджетного планирования.

В настоящее время в Российской Федерации широко используются *целевые комплексные программы, которые представляют собой систему научно-исследовательских, организационно-хозяйственных и других мероприятий, направленных на достижение поставленных целей, сбалансированных по ресурсам и исполнителям.*

Эффективность финансового планирования и прогнозирования, успех решения стоящих перед ними задач в определяющей степени зависят от комплексного взаимосвязанного использования всей системы финансовых планов, совершенствования методики их разработки, объективности и полноты информационной базы, уровня экономического анализа и оценки намечающихся тенденций, обоснованности их факторов.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Определите назначение финансового планирования.
2. Перечислите основные методы финансового планирования.
3. Охарактеризуйте значение Баланса финансовых ресурсов и Баланса денежных доходов и расходов населения в системе финансовых планов.
4. Почему бюджетный план является центральным в системе финансовых планов?
5. Каковы содержание и цели финансового прогнозирования и финансового программирования?

4.3. Финансовое регулирование социально-экономических процессов

В зависимости от избранного пути общественного развития и социальных приоритетов принято выделять различные модели государственного устройства, обусловленные политическими, экономическими, демографическими и другими факторами. Экономике социалистических стран присущ *патернализм* государства, проявляющийся в попытке взять на себя отеческую заботу о благополучии всего населения. Для социализма было характерно практическое отсутствие рыночных отношений в социальной сфере, что в настоящее время не отвечает задачам реформирования экономики России. Другой, близкой по целям к социалистической является *шведская модель благосостояния*, которая отличается высокой степенью государственного регулирования, реализующей идею солидарности различных слоев населения и сближения высокого уровня их жизни. В результате регулирующих мер при таком характере экономических отношений разворачивается широкая сеть бесплатных социальных услуг, на реализацию которых направляется примерно 40% всех расходов государственного бюджета. Такой социально ориентированной модели придерживаются Австрия, Германия, Норвегия, Швеция, Япония.

Достаточно *либеральная модель* сложилась в США, Великобритании, Австралии, где взамен широкого вмешательства в развитие экономики и социальной сферы патернализм государства распространяется на наименее обеспеченные и социально уязвимые категории граждан. Участие государства в решении социальных задач проявляется в создании условий для развития рыночных элементов хозяйствования, в том числе и в сфере жизнедеятельности людей.

В основе современного экономического курса Российской Федерации лежит концепция *социального рыночного хозяйства*. Политические установки направлены на последовательное повышение уровня жизни населения, снижение социального неравенства, восстановление экономической и политической роли страны в мировом сообществе на основе синтеза рыночных и государственных методов хозяйствования, сочетания регуливающей роли государства и свободного рыночного развития экономики.

Безусловные стратегические задачи России на предстоящее десятилетие в области социальных отношений:

- создание условий для реализации гражданами своих прав на высокий уровень образования, соответствующий потребностям развития экономики;

- улучшение здоровья населения, развитие массовой физической культуры, спорта, туризма;
- развитие культурного потенциала страны, обеспечение доступности культурных ценностей широким слоям населения;
- создание цивилизованного рынка труда;
- обеспечение адресной и дифференцированной поддержки за счет бюджетных средств граждан с доходами ниже прожиточного минимума;
- повышение финансовой устойчивости пенсионной системы и реального размера пенсий;
- проведение системных изменений в жилищной сфере с целью повышения качества жилищных услуг и соответствия их платежеспособному спросу населения.

Официальная позиция государства должна быть направлена на повышение качества жизни граждан, что является в конечном счете основой роста национальной экономики, а также упрочения социальной стабильности в обществе. Эти проблемы весьма актуальны для всех стран мира. Показатели качества жизни - смертность и заболеваемость, состояние окружающей среды, уровень образования и преступности, объем и структура потребления материальных благ или услуг — в большинстве государств за последние годы выросли. По данным ООН, наиболее высок этот показатель в Канаде, США, Нидерландах и Норвегии. В нашей стране благосостояние населения в 1990-х годах значительно ухудшилось, доля семей, имеющих доходы ниже прожиточного минимума сильно возросла. Отметим, что прожиточный минимум — это показатель минимального объема и структуры потребления материальных благ или услуг, необходимых для сохранения здоровья и поддержания жизнедеятельности человека. Величина прожиточного минимума устанавливается в стоимостном выражении в соответствии с методикой Минтруда России и зависит от экономических, климатических, демографических и ряда других факторов.

Поставленные цели не могут быть достигнуты без коренной модернизации экономики. Коррекция современных форм государственного вмешательства в экономику нашей страны в сторону либерализации предполагает ослабление бюрократического давления на бизнес, повышение уровня экономической свободы для всех участников хозяйственной деятельности, создание финансовых стимулов для социально-экономического развития.

Здесь мы подошли к практическим вопросам функционирования *системы государственного регулирования социально-экономических процессов* (далее — ГРСЭП). Следует подчеркнуть, что модель госу-

дарственного устройства и формы государственного регулирования экономики и социальной сферы представляют собой единый комплекс целей, задач и мер, основанных на правовых, финансовых и организационных аспектах.

Правовое регулирование порядка реализации принятой экономической и социальной концепции обеспечивается комплексом законодательных актов и программных документов. Не ограниченная правилами система рыночных отношений может привести к диспропорциям в производстве товаров и услуг, структурной деформации экономики, экспансии импортеров, увеличению имущественной дифференциации населения. Поэтому необходимо регулировать денежные ресурсы с целью аккумуляции средств для инвестирования в приоритетные отрасли хозяйства, корректировки уровня жизни различных категорий населения, создания условий для развития личности. Здесь уместно привести в качестве примера Закон РФ от 10 июля 1992 г. № 3266-1 «Об образовании», в котором заложены основы регулирования принципов государственной политики в области образования. Государство гарантирует ежегодное выделение средств на нужды образования в размере не менее 10% национального дохода, а также защищенность соответствующих расходов федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов. Доля расходов на финансирование высшего профессионального образования не может составлять менее 3% расходной части федерального бюджета. Подобные пропорции установлены и в ряде других нормативных актов. Однако в большинстве случаев на практике принятые в законодательстве пропорции не выполняются в силу ряда объективных и субъективных факторов.

Приоритетная составляющая ГРСЭП — *финансовое регулирование*, основные параметры которого отражаются в балансе финансовых ресурсов, финансовом плане-прогнозе по бюджетным показателям и бюджету. Бюджет представляет собой один из универсальных механизмов, с помощью которых государство участвует в решении проблем общества, содействует развитию образования, здравоохранения, науки, культуры и других социальных отраслей. Услуги этих отраслей потребляются всеми гражданами страны и с позиций совокупных интересов относятся к разряду общественных благ, т.е. таких, оплата которых индивидуально каждым пользователем невозможна или нерациональна. Эти блага поставляются государством через систему общественного сектора экономики и оплачиваются полностью или частично за счет централизованных фондов потребления. Ведущее место среди них за-

нимают *бюджет и государственные внебюджетные фонды социального назначения*, за счет которых оплачиваются практически все государственные расходы. Кроме государственных расходов наиболее важными финансовыми регуляторами являются налоги и неналоговые платежи в бюджет, доходы государственных внебюджетных фондов, финансовые льготы и санкции, система государственного регулирования деятельности монополий, государственный кредит во всех формах.

Для успешного функционирования механизма финансового воздействия на экономику и социальную сферу, необходимо использовать прямые, косвенные и смешанные формы регулирования.

Непосредственное (прямое) влияние на ход рыночных процессов оказывается с помощью взимания прямых общегосударственных налогов; в процессе финансирования расходов, осуществляемых из бюджета развития; посредством применения повышенных или пониженных ставок налогов и платежей в бюджет и в централизованные внебюджетные фонды; при изменении размеров нормативов государственных расходов; в результате взимания штрафов, пени, неустоек за нарушение финансовой дисциплины.

К *опосредованным (косвенным)* формам регулирования, способствующим тому, чтобы распределение в обществе было более справедливым и в то же время не оказывающим резкого воздействия на развитие рынка, относится косвенное общегосударственное налогообложение и осуществление текущих государственных расходов.

Среди *смешанных* форм финансового воздействия выделяются местные налоги, система неналоговых платежей в бюджет, льготное налогообложение и льготное финансирование отдельных сфер деятельности и мероприятий, нормативы образования и использования децентрализованных внебюджетных фондов государственных предприятий и организаций¹.

Рассмотрим более подробно роль государственных доходов и расходов в государственном финансовом регулировании социальных процессов и модернизации экономики.

Государственные доходы представляют собой ресурсы, материально обеспечивающие участие государства в общественном воспроизводстве. Они являются частью стоимости общественного продукта и безвозмездно изымаются у юридических и физических лиц в распоряжение государства. Такое изъятие доходов представляет собой огосударствление доли финансовых ресурсов с целью изменения структуры совокупного потребления. Через изъятие части доходов в бюджет и цент-

рализованнные внебюджетные фонды государство участвует в регулировании деятельности субъектов воспроизводства. Прямому воздействию со стороны государства поддаются некоторые экономические показатели. Например, установлением прямых и косвенных налогов или предоставлением льгот по налогам и сборам могут быть изменены:

—> расходы хозяйствующих субъектов на производство продукции и оказание услуг, а также цены реализации;

—> объем капитальных вложений в основные фонды и оборотные активы;

—> величина потребления вновь созданной стоимости и др.

Увеличивая суммы налоговых отчислений от прибыли хозяйствующих субъектов, государство или органы местной власти ограничивают производственные возможности последних, при снижении уровня налоговых изъятий их производственный потенциал повышается. Подобным образом сдерживается или увеличивается личное и производственное потребление. Путем налогообложения (или дотирования) государство может целенаправленно регулировать спрос на определенные виды продукции и услуг, поддерживать отечественных товаропроизводителей, стимулировать внедрение новых технологий. Как уже отмечалось в 3.4, либеральная модель общественного развития предполагает снижение налогового бремени на производство. Социальная же ориентация политики обуславливает высокий уровень налогообложения хозяйствующих субъектов. В нашей стране показатель отчуждаемой в бюджет и во внебюджетные фонды доли средств до недавнего времени значительно превышал аналогичные данные в экономически развитых странах. На достижение баланса интересов государства и налогоплательщиков направлена налоговая реформа, принципиальные положения которой отражены в программных документах и Налоговом кодексе РФ. Ее цель в первую очередь заключается в снижении налоговой нагрузки на бизнес путем либерализации налоговой системы. Государство намеревается усилить защищенность плательщиков налогов и вернуть в легальную сферу капиталы, выведенные из налогообложения.

Общественное назначение *государственных расходов* проявляется через их состав, структуру, классификационные признаки. Расходные полномочия государства состоят в перераспределении общественных доходов между различными отраслями экономики и категориями граждан. Базовым правовым документом в части расходования бюджетных средств является Бюджетный кодекс РФ. Большое значение для струк-

туры государственных расходов имеет макроэкономическая политика, ключевым звеном которой является бюджетная политика. Идеи, цели, задачи бюджетной политики в переходный период, методы и формы ее практической реализации проявляются через параметры бюджета и построение межбюджетных отношений. В процессе *бюджетного регулирования* выделяются следующие основные задачи:

- формирование бюджетных доходов, их определенной структуры на текущий период и среднесрочную перспективу;
- аналогичное формирование расходов бюджета и их ведомственной, функциональной и экономической структуры;
- межбюджетные взаимоотношения, их формы и особенности;
- управление (координация) всем бюджетным процессом.

Иначе говоря, в плоскости бюджетной политики лежит вектор регулирования темпов и пропорций распределения бюджетных средств между отраслями экономики и социальной сферы как в государственном масштабе, так и в отдельно взятом регионе.

Расходы государства подразделяются на *текущие и капитальные*. От их объема, структуры и соотношения во многом зависят темпы общественного воспроизводства. Группировка расходов по *целевым и экономическим статьям* отражает их направленность на выполнение государством своих функций — социальных, экономических, управленческих, экологических, военных и т.п. В связи с большой актуальностью и приоритетностью решения социальных задач остановимся на перспективных направлениях реформирования социального комплекса. Поскольку в период формирования рыночных отношений значительно возросли потребности населения в конкретных общественных благах, это не только привело к активизации социальной политики, но и предопределило необходимость внесения корректив в бюджетную политику государства, потребовало выработки особой стратегии оплаты общественных расходов. В этой связи нужно отметить, что посредством целого ряда регулирующих мероприятий в социальном комплексе предстоит решить одну из важнейших задач — приведение обязательств государства по обеспечению населения минимально необходимыми социально значимыми услугами в соответствие с его финансовыми возможностями, в частности, путем стандартизации и нормирования. Реформирование социальной сферы предусматривает: расширение разнообразия и объема социальных услуг населению, предоставляемых на платной основе; формирование системы государственных минимальных социальных стандартов (ГМСС) с учетом не-

обходимости приближения социальных гарантий к уровню прожиточного минимума, обеспечение оптимального соотношения платности и бесплатности услуг; разработку нормативов финансовых затрат на оказание государственных услуг.

Круг ГМСС будет включать в себя наиболее важные, обобщающие и долговременные социальные показатели: денежные доходы населения, наиболее массовые виды пособий и выплат населению, номенклатуру бесплатных и общедоступных услуг, нормы и нормативы материального, кадрового, технического и финансового обеспечения государственных и муниципальных учреждений социальной сферы. Что же представляет собой социальный стандарт? Это может быть перечень бесплатных услуг в любой из социальных отраслей, оказание которых гарантируется государством. Например, обучение в обычной общеобразовательной школе в пределах базового учебного плана может быть определено как ГМСС, который полностью подлежит оплате за счет бюджета. Обучение по гимназической программе может предусматривать доленое участие в расходах родителей, если предположить, что набор учебных предметов и условия обучения в гимназии превышают минимальные значения социального стандарта.

К приоритетным бюджетным расходам отнесены также финансирование судебной системы и затраты на национальную оборону. Что касается производственных отраслей экономики, то бюджетная политика и бюджетная реформа предусматривают их значительную реструктуризацию. Прежде всего это коснется субсидий предприятиям жилищно-коммунального и дорожного хозяйства.

Выше мы отмечали, что наряду с правовыми и финансовыми аспектами системы государственного регулирования важное значение имеет ее *организационное* построение. Наличие государственных органов управления, способных эффективно осуществлять финансовое регулирование, является залогом успешного продвижения социально-экономических реформ.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Назовите основные стратегические задачи современной России в области социальных отношений.
2. В каких основных финансовых документах отражаются параметры финансового регулирования социально-экономических процессов?
3. Перечислите основные социальные показатели, включаемые в государственные социальные стандарты.

Ш ЛИТЕРАТУРА

1. *Миляков Н.В.* Налоги и налогообложение. М.: ИНФРА-М, 1999.
2. *Позднякова Т.А.* Финансы в системе государственного регулирования социально-экономических процессов. Владикавказ: Изд-во СОГУ, 1998.
3. *Попова М.И.* Бюджетная политика в системе управления социальной сферой (на примере образования). СПб.: СпецЛит, 1999.
4. Управление социальной сферой: Учебник / Под ред. В.Э. Гордина. СПб.: Изд-во СПбГУЭиФ, 1998.
5. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / Под ред. В.К. Сенчагова, А.И. Архипова. М.: Проспект, 2000.

* # *

После изучения материалов главы 4 вы представляете, как происходит управление государственными финансами. Одно из важнейших направлений управления финансами — финансовый контроль.

Глава 5

ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

После изучения главы вы сможете:

- . раскрыть сущность и значение финансового контроля;*
- . охарактеризовать виды, формы и методы финансового контроля;*
- . определить структуру органов финансового контроля, их права и обязанности.*

5.1. Задачи, формы и методы финансового контроля

Финансовый контроль — это совокупность мероприятий, проводимых субъектами контроля по проверке финансовых и связанных с ними операций и действий государственных органов власти, муниципальных образований, предприятий, учреждений, организаций, а также населения с применением специфических форм и методов организации. Финансовый контроль — форма реализации контрольной функции финансов. Он пронизывает всю систему денежных отношений, возникающих в процессе распределения и перераспределения ВВП и части национального богатства в связи с формированием и использованием централизованных и децентрализованных денежных средств на всех уровнях власти и во всех звеньях национальной экономики. Данная система денежных отношений служит *объектом* финансового контроля.

Непосредственным *предметом* контроля выступают: бюджетные показатели на всех этапах бюджетного процесса (составление, рассмотрение, утверждение и исполнение бюджета, составление и утверждение отчета о его исполнении); финансовые показатели деятельности субъектов хозяйствования (прибыль, доходы, амортизация, себестоимость, рентабельность, основные и оборотные фонды и др.); налоговые платежи в бюджет и внебюджетные фонды; показатели, характеризующие денежно-кредитные отношения; страховой рынок, другие опера-

ции и действия, имеющие стоимостную форму. Финансовый контроль призван обеспечить интересы и права не только органов власти разных уровней, но и хозяйствующих субъектов и населения. Его *цель* — содействие успешной реализации финансовой политики государства и хозяйствующих субъектов, обеспечение эффективности процесса формирования, распределения и использования финансовых ресурсов во всех сферах и звеньях экономики страны.

Перед финансовым контролем стоят следующие *задачи*: содействие сбалансированности между потребностью в финансовых ресурсах и размерами денежных фондов государства и отраслей экономики; обеспечение соблюдения действующего финансового (бюджетного, налогового, страхового и т.д.) законодательства; обеспечение своевременности и полноты выполнения юридическими и физическими лицами налоговых обязательств перед бюджетной системой и внебюджетными фондами; содействие эффективному и целевому использованию средств централизованных и децентрализованных денежных фондов, а также рациональному расходованию материальных ценностей на предприятиях, учреждениях и в организациях; выявление резервов роста финансовых ресурсов, доходной базы бюджетов, прибыли и рентабельности предприятий; обеспечение правильности ведения бухгалтерского учета и отчетности; проведение профилактической, информационно-разъяснительной работы с целью повышения финансовой дисциплины и др.

Решение этих задач обеспечивается, в частности, системой ответственности всех участников финансовых отношений. Она включает в себя административные, уголовные, дисциплинарные и экономические (денежные) меры воздействия на нарушителей финансовой дисциплины. Для осуществления финансового контроля в Российской Федерации созданы специализированные контрольные органы. В настоящее время продолжается работа по совершенствованию правовой регламентации их деятельности.

Поскольку финансовый контроль охватывает различные сферы финансово-экономической жизни общества, его эффективность зависит от соответствующей организации, видов, форм и методов проведения контроля. Финансовый контроль можно условно **классифицировать** по разным критериям.

В зависимости от субъектов, осуществляющих контроль, различают следующие его виды:

. *государственный контроль*, который проводится органами государственной власти (Президентом и Правительством РФ, Министер-

ством финансов РФ, Министерством РФ по налогам и сборам, Федеральной службой налоговой полиции РФ, Счетной палатой РФ, Государственным таможенным комитетом РФ, Центральным банком РФ и др.). Он обеспечивает интересы государства и общества и направлен на все объекты контроля независимо от их ведомственной принадлежности и формы собственности;

. *ведомственный контроль*, осуществляемый контрольно-ревизионными управлениями (отделами) министерств и ведомств, охватывает деятельность подотчетных им предприятий, учреждений и организаций. Преимущества данного вида контроля проявляются в его непосредственной связи с функцией управления отраслью, в специализации контроля применительно к отраслевым (ведомственным) особенностям финансово-хозяйственной деятельности;

. *внутрихозяйственный контроль*, проводимый финансово-экономическими службами субъектов хозяйствования и направленный на непрерывное наблюдение за эффективностью финансовой, экономической, производственной, снабженческой и сбытовой деятельности, выявление внутренних резервов, обеспечение сохранности денежных и материальных средств, устранение причин и условий, порождающих хищения и бесхозяйственность;

. *общественный контроль*, выполняемый неправительственными общественными организациями или отдельными физическими лицами (экспертами) на основе добровольности;

. *правовой контроль*, который проводится правоохранительными органами в форме ревизий, судебно-бухгалтерской экспертизы и т.д.;

. *гражданский контроль*, осуществляемый физическими лицами при налогообложении их доходов и имущества, получении ими доходов в виде заработной платы, премий, пособий, дивидендов, процентов и т.д.

По времени проведения финансовый контроль условно подразделяется на предварительный, текущий и последующий.

Предварительный контроль осуществляется на стадии составления, рассмотрения и утверждения бюджетов разных уровней, смет расходов бюджетных учреждений, финансовых планов и программ, балансов финансовых ресурсов территорий и других финансово-экономических документов и проектов законов. Он носит предупреждающий характер, способствует предотвращению нецелевого, неэффективного расходования финансовых ресурсов, выявлению резервов роста доходов и прибыли. Предварительный контроль позволяет выбрать наи-

более экономичные решения при планировании направлений бюджетных ассигнований, средств предприятий, организаций на текущие и капитальные расходы.

Текущий контроль является основным видом деятельности субъектов финансового контроля. Он ведется в процессе совершения производственных, хозяйственных и финансовых операций, исполнения бюджета, смет доходов и расходов бюджетных учреждений с целью предупреждения и выявления нарушений финансовой (бюджетной, налоговой) дисциплины, соблюдения финансовых норм и нормативов, требований бухгалтерского учета и отчетности. Оперативность здесь имеет первостепенное значение. Текущий финансовый контроль опирается на первичные документы оперативного бухгалтерского учета и отчетности, предполагает системный факторный анализ деятельности предприятий и организаций в целях выявления резервов роста рентабельности и прибыли, снижения себестоимости продукции (работ, услуг), просроченной дебиторской и кредиторской задолженности, полноты и своевременности расчетов с бюджетом и внебюджетными фондами. На макроуровне в процессе текущего анализа выявляются уровень собираемости налоговых и других платежей в бюджет, своевременность, полнота и целенаправленность финансирования федеральных и территориальных социально-экономических программ, размер бюджетного дефицита и временных кассовых разрывов, источники их покрытия, исследуется динамика государственного внешнего и внутреннего долга и т.д.

Последующий финансовый контроль проводится по окончании финансового года или отчетного периода. В ходе его проверяется количественное и качественное выполнение намеченных показателей по каждому виду доходов и расходов, по налоговым и неналоговым поступлениям в бюджеты разных уровней и расходованию бюджетных средств, исполнение внебюджетных фондов и финансовых планов (бюджетов) предприятий, организаций, смет бюджетных учреждений. При этом путем анализа отчетных бухгалтерских документов выявляются причины отклонения фактических данных от плановых, резервы повышения доходной базы бюджетов, рентабельности предприятий и организаций. Последующий контроль тесно взаимосвязан с предварительным контролем, базируется на результатах контрольно-аналитической работы, проводимой после завершения отчетного периода. Он позволяет оценить эффективность организации финансовой работы на предприятиях и организациях, в министерствах и ведомствах, а

также в самих контрольных органах, выявить недостатки предварительного и текущего финансового контроля.

Основными **методами** проведения перечисленных видов **финансового контроля** являются проверки, обследования, анализ и ревизии.

Проверки, проводимые органами государственного финансового контроля (например, налоговыми органами), подразделяются на документальные (выездные) и камеральные.

Документальная проверка проводится непосредственно на предприятии, в организации и учреждении в присутствии их должностных лиц. Источниками информации служат первичные документы, регистры бухгалтерского учета, бухгалтерская, статистическая и оперативно-техническая отчетность, сметы расходов и расчеты к ним, расчеты по налогам и другая документация. Изъятие документов для проверки вне предприятия (организации) запрещено законом. В то же время контрольным органам предоставлено право изымать у юридических лиц документы, свидетельствующие о сокрытии (занижении) прибыли (дохода) или сокрытии иных объектов налогообложения, расхищении и нецелевом использовании бюджетных средств и т.п., если имеются достаточные основания полагать, что они (документы) могут быть уничтожены, заменены, фальсифицированы и т.д.

Камеральная проверка проводится по месту нахождения контрольного органа на основе перечисленных выше документов, представленных ему предприятиями, учреждениями и организациями, и имеющих у субъекта контроля документов и сведений проверяемых юридических и физических лиц.

Один из методов контроля — *обследование*. Обследование заключается в личном ознакомлении контролирующего лица на месте с отдельными сторонами финансово-хозяйственной деятельности предприятий, учреждений и организаций. При этом не обязательно проверяются первичные бухгалтерские документы, но проводятся контрольные замеры работ, расхода топлива, электроэнергии, проверка скрытых объектов финансирования и налогообложения путем опроса, анкетирования, инспекции на месте, наблюдения и т.д.

Важный метод финансового контроля — *анализ*, проводимый на основе детального изучения периодической и годовой финансово-экономической отчетности, организации финансово-хозяйственной деятельности предприятий, учреждений и организаций. В ходе анализа выявляется уровень выполнения плановых параметров по доходам и расходам бюджетов и внебюджетных фондов, финансовых планов

предприятий и организаций, смет доходов и расходов бюджетных учреждений, соблюдение финансовых и натуральных норм расходования средств, финансовой дисциплины и т.д.

Основной метод финансового контроля — *ревизия*. Ревизия представляет собой комплекс взаимосвязанных проверок финансово-хозяйственной деятельности предприятий, учреждений, организаций, а также работы финансовых органов по составлению и исполнению бюджета, осуществляемых с помощью приемов документального и фактического контроля. Ревизии направлены на установление обоснованности, целесообразности и экономической эффективности совершаемых хозяйственных операций, бюджетных процедур; соблюдение финансовой дисциплины; сохранение государственной собственности; обеспечение достоверности ведения учета и отчетности. Цель ревизии — выявление и предупреждение нарушений в финансово-хозяйственной деятельности ревизуемого объекта.

Виды ревизий классифицируются по ряду признаков:

по ведомственной принадлежности ревизуемых органов — ведомственные, внутрихозяйственные;

по полноте охвата ревизуемых материалов — полные и частичные, комплексные и тематические, сплошные, выборочные и комбинированные;

по отношению к плану контрольно-экономической работы — плановые, внеплановые, внезапные;

по привлекаемым материалам и способам проверки — документальные и фактические;

по очередности использования одних и тех же документов — первичные, дополнительные, повторные; и др.

Каждый из видов ревизии имеет свою специфику, свои достоинства и недостатки, избирается в зависимости от характера стоящих перед ревизией общих и частных задач, особенностей деятельности проверяемого объекта и т.д.

Ревизионный процесс условно подразделяется на четыре этапа: подготовительный; собственно проверка; систематизация и обработка материалов ревизии; реализация выводов и рекомендаций по итогам ревизии. Акт ревизии традиционно состоит из трех частей: вводной — с атрибутикой ревизионной группы и ревизуемого объекта; основной — с констатацией нарушений и обоснованием их причин; заключительной (результативной) — с окончательными выводами, заключениями, рекомендациями.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Перечислите задачи финансового контроля.
2. Охарактеризуйте предмет финансового контроля.
3. Какие виды финансового контроля вы знаете?
4. Назовите основные методы проведения контроля, дайте их краткую характеристику.
5. Определите значимость анализа в системе контрольно-экономической работы.
6. Перечислите возможные виды ревизий. По каким признакам они классифицируются?
7. Назовите этапы ревизии, дайте их характеристику.

5.2. Органы финансового контроля

Состав и структура органов финансового контроля определяются государственным устройством страны, функциями и задачами, выполняемыми государством на каждом этапе своего развития. Отказ от командно-административной системы управления экономикой и переход на децентрализованные рыночные методы регулирования потребовали разработки и реализации новой финансовой политики, направленной на усиление воздействия финансовых рычагов на социально-экономические процессы в обществе. Решение данной проблемы предполагает реформирование сложившихся форм контроля, а следовательно, изменение институционального и функционального состава контролирующих органов, равно как и нормативно-правовой базы их деятельности.

Принцип разделения властей предопределяет создание органов финансового контроля, подотчетных органам исполнительной и представительной власти.

Исполнительная власть осуществляет функции финансового контроля посредством следующих институтов.

1. *Президент РФ*. Президентский контроль осуществляется путем реализации прав Президента РФ по формированию нормативно-правовой базы, в том числе регламентирующей организацию контроля, и прав по формированию состава Правительства РФ.

2. *Главное контрольное управление Президента РФ* действует на основе Указа Президента РФ от 16 марта 1996 г. № 383. Как структурное подразделение Администрации Президента оно подчиняется непо-

средственно Президенту РФ, но взаимодействует со всеми органами законодательной и исполнительной власти. Его функциями являются контроль за деятельностью органов контроля и надзора при федеральных органах исполнительной власти, подразделений Администрации Президента, органов исполнительной власти субъектов РФ; рассмотрение жалоб и обращений граждан и юридических лиц, проверка исполнения федеральных законов, указов, распоряжений и поручений Президента РФ. Контрольное управление наделено правом требовать от руководителей государственных органов, организаций и предприятий предоставления документов, материалов и другой информации, необходимой для проведения проверок; привлекать к проверкам специалистов и представителей правоохранительных органов и вносить на рассмотрение Президента предложения по результатам проверок. Оно вправе направлять предписания об устранении финансовых нарушений, которые должны быть рассмотрены соответствующими должностными лицами в месячный срок, но не вправе самостоятельно изменять какие-либо санкции.

3. *Правительство РФ* контролирует и регулирует финансовую деятельность министерств и ведомств, вопросы бюджетного федерализма и межбюджетных отношений. При Правительстве РФ действует Контрольно-наблюдательный Совет, выполняющий ряд контрольных функций в области финансов.

4. *Министерство финансов РФ (Минфин России)* занимает особое место в системе общегосударственного финансового контроля. Финансовый контроль осуществляется всеми управлениями и отделами Минфина России в пределах своих компетенций и сфер деятельности. Однако Минфин России имеет в своей структуре и специальные подразделения, предназначенные именно для проведения контроля — это Департамент государственного финансового контроля и аудита (образован в 1998 г. на базе Контрольно-ревизионного управления (КРУ) и некоторых других упраздненных структурных подразделений Минфина России) и Департамент страхового надзора. Организованы также контрольно-ревизионные управления Минфина России в субъектах РФ (территориальные КРУ).

Департамент государственного финансового контроля и аудита организует и проводит самостоятельно и с привлечением территориальных КРУ ревизии и проверки; контролирует исполнение бюджетов и внебюджетных фондов, организацию денежного обращения, использование валютных и кредитных ресурсов, состояние государствен-

ного внутреннего и внешнего долга, государственных резервов, предоставление налоговых льгот; организует контроль за качеством проведения проверок аудиторами и аудиторскими организациями.

Функции государственного страхового надзора возложены на *Департамент страхового надзора* Минфина России. Его контрольные (надзорные) полномочия ограничены сферой страховой деятельности. Департамент осуществляет лицензирование страховых операций страховщиков, разрабатывает соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения по применению страхового законодательства, защищает интересы страхователей в случае банкротства страховых организаций, проводит проверки отдельных сторон финансово-хозяйственной деятельности страховщиков, контролирует соблюдение ими страхового законодательства и страховой дисциплины. В случае выявления нарушений по результатам проверок он имеет право давать предписания страховым организациям об увеличении размера резервных фондов, изменении тарифов страховых взносов (премии), правил и условий страхования и перестрахования. В случае невыполнения этих предписаний могут приниматься более жесткие решения, вплоть до аннулирования лицензии или полного прекращения деятельности страховой организации.

В процессе ревизий и проверок названные субъекты контроля вправе принимать меры по устранению выявленных нарушений финансовой дисциплины и неэффективного расходования средств, давать обязательные указания об устранении этих нарушений, о возмещении причинного ущерба и привлечении к ответственности виновных лиц в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Другим управлением Минфина России, наделенным широкими контрольными функциями за полнотой поступления, целевым и экономным использованием государственных средств, являются *Главное управление федерального казначейства РФ* и его территориальные органы на местах. Основная задача Федерального казначейства — организация и осуществление контроля за исполнением федерального бюджета РФ и федеральных внебюджетных фондов. На казначейство возложена функция перераспределения поступивших налогов между бюджетами разных уровней в соответствии с установленными законодательством нормативами (процентными отчислениями). Кроме того, казначейские органы осуществляют (совместно с другими финансовыми органами) сбор, обработку и анализ информации о состоянии государственных финансов и представляют в высшие предста-

вительные и исполнительные органы государственной власти и управления отчетные данные о финансовых операциях Правительства РФ (по федеральному бюджету РФ), государственных федеральных внебюджетных фондов, а также о состоянии бюджетной системы РФ в целом; управляют и обслуживают совместно с Центральным банком РФ и другими уполномоченными банками государственный внутренний и внешний долг РФ; управляют доходами и расходами федерального бюджета и внебюджетных фондов на счетах казначейства в банках, исходя из принципа единства кассы; прогнозируют объемы государственных финансовых ресурсов; разрабатывают методологические и инструктивные материалы по вопросам, относящимся к компетенции казначейства; ведут операции по учету государственной казны РФ.

Как контрольному органу в целях укрепления финансовой дисциплины Федеральному казначейству предоставлены следующие *права*:

производить в министерствах, ведомствах, на предприятиях, в учреждениях и организациях, в банках и иных финансово-кредитных учреждениях любых форм собственности, включая совместные предприятия, проверки денежных документов, регистров бухгалтерского учета, отчетов, планов, смет и иных документов, связанных с зачислением, перечислением и использованием средств республиканского (федерального) бюджета РФ;

получать от финансово-кредитных и налоговых органов справки и сведения о состоянии счетов предприятий и учреждений, использующих средства федерального бюджета и федеральных внебюджетных фондов, необходимые для контроля и регулирования бюджетных процессов;

приостанавливать операции по счетам предприятий, учреждений и организаций, использующих средства федерального бюджета РФ и внебюджетных фондов, в случаях непредставления органам казначейства бухгалтерских и финансовых документов, связанных с использованием указанных средств;

• налагать на банки или иные кредитные учреждения штрафные санкции в случаях несвоевременного зачисления ими средств, поступивших в доход федерального бюджета и внебюджетных фондов, или перечисления средств из этих фондов на счета получателей;

взыскивать в бесспорном порядке бюджетные и внебюджетные средства, полученные предприятиями, учреждениями и организациями, в случае использования их не по целевому назначению с наложением штрафа в размере действующей учетной ставки Центрального банка РФ;

. изымать на основе письменного постановления должностного лица органа казначейства документы, свидетельствующие о нарушениях финансовой дисциплины;

. требовать от руководителей и других должностных лиц проверяемых органов устранения выявленных нарушений и недостатков в порядке исполнения бюджета.

Для усиления контроля за исполнением доходной части бюджета в Российской Федерации созданы и функционируют государственные органы налогового контроля.

5. *Министерство РФ по налогам и сборам (МНС РФ)* представляет собой единую централизованную и независимую систему инспекционных органов, входящую в систему центральных органов государственного управления. Структура МНС РФ организована по функциональному и территориальному признакам. Основными подразделениями налоговых органов являются отделы и сектора. Функциональные управления (отделы, сектора) образованы в зависимости от вида налога (например, Управление косвенных налогов), категории плательщика (Управление налогообложения физических лиц), сферы деятельности (Управление налогов и сборов от внешнеэкономической деятельности), формы собственности (Управление налогообложения негосударственных организаций), объема платежей и других факторов.

Основные *задачи* МНС РФ: контроль за соблюдением налогового законодательства; проверка правильности исчисления, полноты и своевременности внесения в соответствующий бюджет налогов и других платежей, установленных законодательством РФ, субъектов РФ, органами местного самоуправления.

6. *Федеральная служба налоговой полиции РФ (ФСНПРФ)*. Для усиления контроля за соблюдением налогового законодательства впервые в России (по опыту ряда зарубежных стран) в 1993 г. на правах государственного комитета создан Департамент налоговой полиции РФ. Федеральным законом от 17 декабря 1996 г. № 200-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в Закон РФ "О федеральных органах налоговой полиции" и Уголовно-процессуальный кодекс РСФСР» статус налоговой полиции был определен как статус Федеральной службы налоговой полиции Российской Федерации (ФСНП РФ).

ФСНП РФ — это специализированный правоохранительный федеральный орган исполнительной власти, обеспечивающий законность и правопорядок в сфере налогов и связанных с ними правоотношений и являющийся составной частью сил обеспечения экономической бе-

зопасности Российской Федерации. Его деятельность осуществляется на основе принципов законности, уважения прав и свобод человека и гражданина, подконтрольности и подотчетности высшим органам законодательной и исполнительной власти РФ, сочетания гласных и негласных форм деятельности, аполитичности, взаимодействия с другими государственными органами, общественными объединениями и гражданами, а также налоговыми службами других государств, единства и централизации органов налоговой полиции, независимости и единоначалия, конфиденциальности.

Основные задачи федеральных органов налоговой полиции — это выявление, предупреждение и пресечение налоговых преступлений и правонарушений; обеспечение безопасности деятельности государственных налоговых инспекций, защита их сотрудников от противоправных посягательств при исполнении служебных обязанностей; предупреждение, выявление и пресечение коррупции в налоговых органах.

ФСНП РФ выполняет две главные функции налоговой полиции — правоохранительную и контрольную, что обуславливает двойственность задач, стоящих перед налоговой полицией, и специфику обязанностей этой службы, к основным из которых можно отнести:

- проведение оперативно-розыскных мероприятий, дознания и предварительного следствия в целях выявления и пресечения налоговых преступлений, осуществления розыска лиц, совершивших указанные преступления или подозреваемых в их совершении, а также мер по возмещению нанесенного государству ущерба;

- осуществление в пределах своей компетенции производства по делам о налоговых преступлениях и нарушениях;

- принятие, регистрация заявлений, сообщений и иной информации о налоговых преступлениях и нарушениях и осуществление их проверки;

- обеспечение безопасности деятельности государственных налоговых инспекций, защита их сотрудников при исполнении ими служебных обязанностей и собственной безопасности;

- исполнение в пределах своей компетенции определения судов, постановления судей, письменных поручений прокуроров, следователей о производстве розыскных и иных предусмотренных законом действий, оказание им содействия в производстве отдельных процессуальных действий;

- оказание содействия налоговым органам, органам прокуратуры, предварительного следствия, государственной безопасности, внутренних дел и другим государственным органам в выявлении, предупрежде-

дении и пресечении преступлений и нарушений в области налогового законодательства;

- проведение работы по выявлению и пресечению фактов коррупции в налоговых органах и федеральных органах налоговой полиции;

- осуществление сбора и анализа информации об исполнении налогового законодательства, прогнозирование тенденций развития негативных процессов, связанных с налогоообложением юридических и физических лиц, а также информирование высших органов государственной власти и управления РФ о характерных процессах в обществе, связанных с сокрытием доходов (прибыли) от налогообложения.

7. *Государственный таможенный комитет РФ*. Таможенный кодекс РФ от 18 июня 1993 г. возложил все таможенные дела непосредственно на таможенные органы РФ. Таможенный орган — это государственный правоохранительный орган исполнительной власти, наделенный специальными властными полномочиями в целях выполнения возложенных на него задач и функций в сфере таможенного дела и в других связанных с ним областях, в том числе в налоговой сфере и в сфере валютного контроля. Все они находятся в иерархической соподчиненное™. Центральный орган, осуществляющий непосредственное руководство таможенным делом, — Государственный таможенный комитет РФ. Полномочия таможенных органов в сфере налогов распространяются на налогообложение товаров, работ, услуг при их перемещении через таможенную границу РФ. Согласно ст. 120 Таможенного кодекса РФ налоги и таможенные пошлины уплачиваются таможенному органу РФ, осуществляющему таможенное оформление товаров и транспортных средств, до принятия или одновременно с принятием таможенной декларации. Полученные средства затем перечисляются в федеральный бюджет.

8. В проведении финансового контроля участвуют также *министерства и ведомства, отделы и управления территориальных органов исполнительной власти*. В отличие от контроля со стороны общегосударственных финансовых органов, который распространяется на все предприятия, учреждения и организации независимо от организационно-правовых форм и подчиненности, ведомственный финансовый контроль ограничен кругом юридических лиц, находящихся в административной подчиненности от контролирующего министерства или ведомства. Последние несут ответственность за состояние экономики и финансов, организацию учета и отчетности подотчетных им предприятий и организаций. С этой целью осуществляются систематический финансовый контроль и периодические документальные ревизии

специально созданными в министерствах и ведомствах контрольно-ревизионными отделами (группами).

Основными *задачами ведомственного контроля* являются: проверка законности финансово-хозяйственных операций, произведенных предприятиями, учреждениями и организациями; соблюдение ими финансовой, бюджетной, налоговой и сметной дисциплины; контроль за рациональным и целевым использованием полученных от главных распорядителей бюджетных кредитов; выявление хищений, злоупотреблений и незаконного расходования материально-денежных средств и ценностей; проверка правильности постановки бухгалтерского учета и отчетности, достоверности первичных и бухгалтерских документов и т.д.

Наряду с органами исполнительной власти существенные контрольные функции возложены на органы законодательной власти и Центральный банк РФ.

Парламентский контроль. В обеих палатах *Федерального Собрания РФ* созданы финансовые комитеты и комиссии, в функции которых входит проверка правильности и полноты предусмотренных в проекте бюджета государственных доходов и расходов, его рассмотрение и утверждение, контроль над рациональным и целевым использованием государственных средств и другие вопросы. Парламент через специальные отраслевые комитеты и комиссии может осуществлять выборочную проверку деятельности отдельных звеньев финансовой системы, министерств, ведомств и государственных комитетов. По депутатскому запросу парламент вправе получить информацию о нарушениях и недостатках, допущенных при формировании и использовании государственных средств.

Кроме того, парламент регулярно получает данные о состоянии государственных финансов через специально созданный Советом Федерации и Государственной Думой контрольный орган — *Счетную палату РФ*. *Задачи* Счетной палаты РФ:

- . организация и осуществление контроля за своевременным исполнением доходных и расходных статей федерального бюджета и бюджетов федеральных внебюджетных фондов по объемам, структуре и целевому назначению;

- . определение эффективности и целесообразности расходования государственных средств и использования федеральной собственности;

- . оценка обоснованности доходных и расходных статей проектов федерального бюджета и бюджетов федеральных внебюджетных фондов;

. финансовая экспертиза проектов федеральных законов, а также нормативно-правовых актов федеральных органов государственной власти, предусматривающих расходы, покрываемые за счет средств федерального бюджета, или влияющих на формирование и исполнение федерального бюджета и бюджетов федеральных внебюджетных фондов;

. анализ выявленных отклонений от установленных показателей федерального бюджета, бюджетов федеральных внебюджетных фондов и подготовка предложений, направленных на их устранение, а также на совершенствование бюджетного процесса в целом;

•/ контроль за законностью и своевременностью движения средств федерального бюджета и средств федеральных внебюджетных фондов в Центральном банке РФ, уполномоченных банках и иных финансово-кредитных учреждениях РФ;

. регулярное представление Совету Федерации и Государственной Думе информации о ходе исполнения федерального бюджета и результатах проводимых контрольных мероприятий.

В процессе реализации поставленных задач Счетная палата осуществляет контрольно-ревизионную, экспертно-аналитическую, информационную и иные виды деятельности, обеспечивает единую систему контроля за исполнением федерального бюджета и бюджетов федеральных внебюджетных фондов. В случаях выявления нарушений, наносящих ущерб и требующих пресечения, Счетная палата РФ вправе давать администрации проверяемой организации предписание, обязательное для исполнения. Если этого не происходит, то по согласованию с Государственной Думой Счетная палата вправе принять решение о приостановлении всех видов финансовых, платежных, расчетных операций по банковским счетам проверяемых организаций.

Счетная палата проводит экспертизу и дает заключения:

—> по проекту федерального бюджета, обоснованности его доходных и расходных статей, размерам государственного внутреннего и внешнего долга и дефицита федерального бюджета;

—> проблемам бюджетно-финансовой политики и совершенствования бюджетного процесса в Российской Федерации;

—> проектам законодательных и иных нормативных правовых актов по бюджетно-финансовым вопросам, вносимым на рассмотрение Государственной Думы;

—> проектам международных договоров Российской Федерации, имеющих правовые последствия для федерального бюджета;

— проектам целевых программ, на финансирование которых используются средства федерального бюджета.

Кроме проводимых экспертиз Счетная палата занимается анализом и исследованием нарушений в исполнении бюджетного законодательства. Так, она проводит анализ нарушений и отклонений в бюджетном процессе, подготовку и внесение в Совет Федерации и Государственную Думу предложений по их устранению, а также по совершенствованию бюджетного законодательства в целом — по итогам проведенных контрольных мероприятий. Обобщая причины и последствия выявленных отклонений и нарушений, Счетная палата разрабатывает предложения по совершенствованию бюджетного законодательства и развитию финансовой (бюджетной, налоговой) системы Российской Федерации и представляет их на рассмотрение Государственной Думы.

Контрольные полномочия Счетной палаты распространяются на все государственные органы и учреждения в Российской Федерации, федеральные внебюджетные фонды, органы местного самоуправления, предприятия, организации, банки, страховые компании и другие финансово-кредитные учреждения, их союзы, ассоциации и объединения вне зависимости от видов и форм собственности, если они получают, перечисляют, используют средства федерального бюджета или федеральную собственность либо управляют ею, а также имеют предоставленные федеральным законодательством или федеральными органами государственной власти налоговые, таможенные и иные льготы и преимущества.

Финансовый контроль, осуществляемый **Центральным банком РФ (Банком России)**, отличается рядом особенностей в силу специфики своего правового положения: он одновременно является органом государственного управления, наделенным властными (в том числе надзорными) полномочиями, и юридическим лицом, занимающимся финансово-хозяйственной деятельностью. Банк России организует и контролирует денежно-кредитные отношения в стране, осуществляет надзор за деятельностью коммерческих банков, соблюдением ими банковского законодательства и нормативных актов, а также законодательства о валютном регулировании и денежном обращении. При этом преследуется главная цель - поддержание стабильности банковской системы, защита интересов вкладчиков, кредиторов и государства. Контрольную функцию Банк России осуществляет как непосредственно, так и через создаваемый при нем орган (департамент) банковского надзора. К нарушителям банковского законодательства и банковской дисциплины Банк России вправе применять соответствующие меры

(от взыскания штрафной санкции до отзыва лицензии и ликвидации банка).

Важное значение в осуществлении финансового контроля имеет и **внутрихозяйственный контроль**, осуществляемый работниками финансово-бухгалтерских служб самих предприятий, учреждений и организаций. Особая роль при этом отводится главному (старшему) бухгалтеру. Он обязан обеспечить контроль и надлежащий учет всех финансово-хозяйственных операций своего предприятия, с тем чтобы исключить любую возможность образования недостач, растрат, хищений, незаконного и нецелевого использования денежных средств и материальных ценностей. Главный бухгалтер несет ответственность (наряду с другими должностными лицами) за полноту исчисления и своевременность внесения в бюджет причитающейся суммы налога. Для выполнения своих функций он наделен достаточно широкими правами и полномочиями.

Наряду с государственным, внутриведомственным и внутрихозяйственным контролем в мировой практике широко используется **аудиторский контроль**. Становление рыночных отношений, формирование новой налоговой системы, денежного рынка, возникновение различных форм собственности, развитие банковского и страхового дела, расширение внешнеэкономических связей и предпринимательской деятельности вызвали необходимость создания системы аудита и в Российской Федерации.

Аудиторская деятельность (аудит) представляет собой предпринимательскую деятельность аудиторов (аудиторских фирм) по осуществлению независимых вневедомственных проверок бухгалтерской (финансовой) отчетности, платежно-расчетной документации, налоговых деклараций и других финансовых обязательств и требований экономических субъектов, а также оказанию других аудиторских услуг. Основной *целью* аудиторской деятельности является установление достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности экономических субъектов и соответствия совершенных ими финансовых и хозяйственных операций нормативным актам, действующим в Российской Федерации. В зависимости от того, кто проводит проверку, аудит подразделяется на внутренний и внешний.

Внутренний аудит осуществляется внутрифирменной аудиторской службой и направлен на повышение эффективности управленческих решений по экономному и рациональному использованию ресурсов предприятия с целью максимизации прибыли и рентабельности. Особенности внутреннего аудита является, во-первых, то, что он проводится внутри организации ее же специалистами-аудиторами; во-вто-

рых, то, что он организуется по желанию руководства для получения информации, служащей основой для принятия управленческих решений; в-третьих, то, что расходы на его проведение финансируются самой организацией.

Внешний аудит выполняют аудиторские фирмы или частные предприниматели — аудиторы, на основании проверки обоснованности и законности всех хозяйственных операций они подтверждают достоверность бухгалтерской отчетности. Аудиторская проверка проводится в точном соответствии с требованиями соответствующих стандартов. В 2001 г. должен быть принят закон об аудиторской деятельности, более четко регламентирующий обязанности и ответственность аудиторских организаций.

Аудиторская проверка может быть *обязательной и добровольной* (инициативной). Обязательная проверка проводится в случаях, прямо установленных законодательством РФ (например, в частности, Постановлением Правительства РФ от 7 декабря 1994 г. № 1355 «Об основных критериях (системе показателей) деятельности экономических субъектов, по которым их бухгалтерская (финансовая) отчетность подлежит обязательной ежегодной аудиторской проверке») или по поручению государственных органов.

Основные критерии, по которым бухгалтерская отчетность подлежит обязательной ежегодной юридической проверке, подразделяются на несколько групп:

- . по организационно-правовой форме экономического субъекта (обязательной проверке подлежат все акционерные общества независимо от числа акционеров и размера уставного капитала);
- . виду деятельности экономического субъекта. По этому критерию обязательной ежегодной аудиторской проверке подлежат банки и другие кредитные учреждения, страховые организации и общества взаимного страхования, товарные и фондовые биржи, инвестиционные институты, внебюджетные и иные фонды;
- . источникам формирования уставного капитала экономического субъекта (если в уставном капитале имеется доля иностранного капитала, то такой субъект подлежит обязательной ежегодной аудиторской проверке).

При проведении аудита государство получает возможность обеспечить высокое качество и достоверность бухгалтерского (финансового) учета и отчетности, правильность исчисления и взимания налогов и других платежей, не расходуя при этом средств бюджета. Но это не значит, что аудит подменяет государственный финансовый конт-

роль, осуществляемый специально уполномоченными государственными органами.

Аудиторский контроль не только информирует руководство экономического субъекта и государственные органы, являющиеся заказчиками аудита, о состоянии финансово-хозяйственной деятельности проверяемого субъекта, но и позволяет ему выйти на качественно новый уровень производства, выдержать рыночную конкуренцию, ориентироваться в мире бизнеса, избежать многих проблем во взаимоотношениях с государственными органами, в первую очередь с налоговыми инспекциями, и в итоге успешно развиваться. По результатам аудиторской проверки составляется заключение, имеющее силу официального документа.

Итак, повышение качества и действенности финансового контроля — это целая система организационных, методических и правовых мероприятий, направленных на совершенствование видов и форм контроля, обеспечение тесного взаимодействия всех органов, осуществляющих контрольные функции.

© ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Назовите задачи финансового контроля, перечислите его виды и формы.
2. Перечислите субъекты исполнительной власти, осуществляющие финансовый контроль.
3. Охарактеризуйте полномочия Министерства финансов РФ в области финансового контроля.
4. Перечислите права Федерального казначейства в области финансового контроля.
5. Назовите задачи Министерства РФ по налогам и сборам при осуществлении финансового контроля.
6. Перечислите структуры, осуществляющие финансовый контроль со стороны законодательной (представительной) власти.
7. Приведите особенности контрольных функций Центрального банка РФ.
8. Назовите задачи и полномочия Счетной палаты РФ.
9. В чем специфика аудиторского контроля?

ЛИТЕРАТУРА

1. Бюджетный кодекс РФ от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
2. Налоговый кодекс РФ: Часть 1 от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ; Часть 2 от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ (с изменениями и дополнениями).

3. Таможенный кодекс РФ" от 18 июня 1993 г. № 5222-1 (с изменениями и дополнениями).
4. О налоговых органах Российской Федерации: Закон РФ от 21 марта 1991 г. № 943-1 (с изменениями и дополнениями).
5. О Счетной палате Российской Федерации: Федеральный закон от 11 января 1995 г. № 4-ФЗ.
6. О федеральных органах налоговой полиции: Закон РФ от 24 июня 1993 г. № 5238-1 (с изменениями и дополнениями).
7. О главном контрольном управлении Президента Российской Федерации: Указ Президента РФ от 16 марта 1996 г. № 383.
8. О Департаменте государственного финансового контроля и аудита Министерства финансов Российской Федерации: Постановление Правительства РФ от 6 марта 1998 г. № 276.
9. О территориальных контрольно-ревизионных органах Министерства финансов Российской Федерации: Постановление Правительства РФ от 6 августа 1998 г. № 888.
10. *Бурцев В.В.* Государственный финансовый контроль: методология и организация. М.: МВЦ «Маркетинг», 2000.
11. Бюджетная система Российской Федерации: Учебник / Под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской. 2-е изд., испр. и перераб. М.: Юрайт, 2000.
12. *Грачева Е.Ю.* Проблемы правового регулирования государственного финансового контроля. М.: Юриспруденция, 2000.
13. *Сомове Р.Г.* Бюджетный контроль в Российской Федерации: Учеб. пособие. СПб.: Изд-во СПбГУЭиФ, 1998.
14. Финансовое право: Учебник / Отв. ред. Н.И. Химичева. М.: Юристъ, 1999.
15. *Шохин С.О., Воронина Л.И.* Бюджетно-финансовый контроль и аудит. Теория и практика применения в России: Науч.-метод. пособие. М.: Финансы и статистика, 1997.
16. *Шохин С.О.* Проблемы и перспективы развития финансового контроля в Российской Федерации. М.: Финансы и статистика, 1999.

Завершая главу 5 хотим отметить, что система контроля в условиях перехода рыночным отношениям претерпела существенные изменения. Они связаны прежде всего с изменением отношений собственности. В условиях, когда государственная собственность составляла более 90%, то, естественно, государственный контроль охватывал все общественное производство и бюджетную сферу. В период преобладания частной собственности, в том числе ее акционерной формы, когда в эффективности использования всей совокупности ресурсов и получении максимальных результатов заинтересованы прежде всего собственники и другие потребители достоверной финансовой информации, боль-

шее значение получила независимая форма контроля — аудит. Поэтому нужно четко разделять государственный и независимый контроль.

С 2000 г., ввиду слабой эффективности контроля за деятельностью государственных унитарных предприятий, он был возложен на независимый аудит. Границы государственного контроля между различными структурами (Счетная палата РФ, Министерство финансов РФ и др.) жестко не регламентированы, за исключением того, что Федеральным Собранием РФ на Счетную палату РФ возложен аудит местных бюджетов.

Надо сказать, что общество пока с недоверием, и часто совершенно справедливо, наблюдает за деятельностью аудиторских фирм. Нельзя признать удачным, например, опыт проведения аудита государственных унитарных предприятий, поскольку аудит осуществлялся за 1999 г., а его результаты обобщаются в первом квартале 2001 г. Поэтому вряд ли значительные средства, затраченные предприятиями на эту форму контроля и в определенной мере способствовавшие ускорению инфляции, оправдаются эффективными управленческими решениями со стороны государства по результатам проведенного аудита.

Развитие контроля должно быть направлено прежде всего на повышение эффективности использования средств бюджета, равно как и всех ресурсов в государственном секторе экономики. В «Заявлении Правительства РФ и Центрального банка РФ об экономической политике на 2001 год и некоторых аспектах стратегии на среднесрочную перспективу» отмечается, что совершенствование управления и контроля за бюджетными расходами является ключевым элементом стратегии Правительства РФ в налогово-бюджетной сфере на 2001 г. Вполне справедливо и обоснованно реорганизация контроля рассматривается в монографической литературе и публикациях опытных специалистов-практиков как важнейший элемент бюджетно-налоговой реформы в целом.

Глава 6

БЮДЖЕТ КАК ОСНОВНОЕ ЗВЕНО СИСТЕМЫ ФИНАНСОВ

6.1. Бюджет государства, его содержание и роль в макроэкономическом регулировании

После изучения параграфа вы сможете:

.определить содержание понятий «бюджет», «бюджетный план», «бюджетный фонд»;

• /дать характеристику роли бюджета в перераспределении валового национального продукта;

• /перечислить функции бюджета, раскрыть их содержание.

Совершенно очевидно, что глубоко разобраться в содержании бюджета, понять и оценить его роль в макроэкономическом регулировании возможно лишь после детального изучения материалов всей главы. Необходимо ознакомиться с принципами построения бюджетной системы РФ; структурой и динамикой доходов и расходов федерального бюджета; системой межбюджетных отношений; особенностями структуры доходов и расходов территориальных бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов. Поэтому к осмыслению положений настоящего параграфа советуем вернуться после изучения гл. 6 в целом.

Обратимся, прежде всего, к самому понятию «бюджет». *Бюджет — центральное звено системы финансов, выражающее все ее основные качественные признаки.* Поскольку государственные финансы — это система императивных денежных отношений, в процессе которых образуются и используются государственные централизованные денежные фонды, то и бюджет представляет собой систему денежных отношений, но более узкую, а именно: бюджет — *это система императивных денежных отношений, в процессе которых образуется и используется бюджетный фонд.* Последний является централизованным де-

нежным фондом, предназначенным для финансирования широкого круга общественных потребностей (благ) — отраслей хозяйства, социальных нужд, управления, обороны и т.д.

Следует обратить особое внимание на применение термина «бюджет» в законах и экономической литературе: монографиях, учебниках, научных статьях. Он одновременно используется для обозначения различных по своей природе объектов: «форма образования и расходования денежных средств для обеспечения функций органов власти»¹; «основной централизованный фонд денежных средств»²; «...совокупность ...денежных отношений ...как основной финансовый план... как важнейший финансовый регулятор...»³. Как видно, авторы часто не соблюдают правило формальной логики: каждому определяемому объекту (отношению, предмету, документу) свое собственное, только ему присущее определение и соответственно, — «термин». При этом, никто не называет «финансами» одновременно и финансовый документ, и финансовые ресурсы. Сложившуюся ситуацию можно проиллюстрировать следующей схемой (рис. 6.1.1).

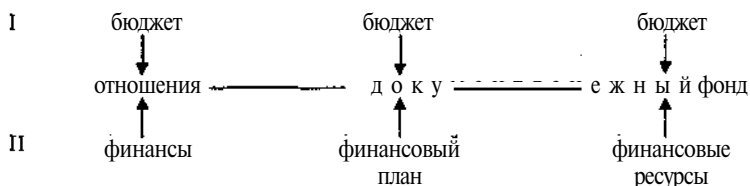


Рис. 6.1.1

Если следовать сформулированному выше правилу, то «бюджетом» не следует называть документ, так как для последнего уже с давних пор использовали термины «ропись государственных доходов и расходов», «государственная роспись», «смета доходов и расходов государства», «баланс доходов и расходов». Правильнее было бы называть документ «бюджетным планом», в котором бюджет как система денежных отношений выражен количественно (суммарно). Иными словами, составляется, рассматривается, утверждается и исполняется

¹ Об основах бюджетного устройства и бюджетного процесса в РСФСР: Закон РСФСР от 10 октября 1991 г. № 1734-1.

² Основы теории финансов / Под ред. Л.А. Дробозиной. М.: Банки и Биржи: ЮНИТИ, 1995. С. 32.

³ Финансы и кредит / Под ред. А.Ю. Казака. Екатеринбург, 1994. С. 170.

бюджетный план — основной финансовый документ страны. В процессе исполнения «бюджетного плана» образуется и используется «бюджетный фонд» — основной государственный централизованный денежный фонд. Соблюдение единого методологического подхода к терминологии можно проиллюстрировать следующим образом (рис. 6.1.2).

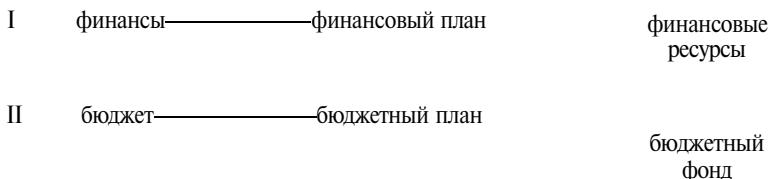


Рис. 6.1.2

Здесь трем понятиям соответствуют три термина¹.

Сущность любой экономической категории, в том числе и бюджета, проявляется в ее функциях². Под функциями финансов следует понимать форму проявления их общественного назначения. Поскольку бюджет является наиболее широкой финансовой категорией, то ему принадлежат все функции, присущие финансам³:

- 1) образование бюджетного фонда (бюджетные доходы);
- 2) использование бюджетного фонда (бюджетные расходы);
- 3) контрольная.

Первую функцию выполняют бюджетные доходы, включающие налоги, займы, доходы от государственной собственности (предприятий), доходы от эмиссии бумажных денег. Основной источник бюджетных доходов — полученные в результате первичного распределения чистого национального продукта доходы хозяйствующих субъектов, а именно: заработная плата работников; доходы лиц, работающих не по найму; предпринимательская прибыль (промышленности, сельского хозяйства, торговли и других отраслей); рента; процент (прибыль банков и вкладчиков).

Структура бюджетных доходов непостоянна, она зависит от конкретных экономических условий развития страны. Динамика структу-

¹ При изучении 6.1 см.: Бюджетный кодекс РФ, ст. 6 «Понятия и термины, применяемые в настоящем Кодексе».

² При изучении этого вопроса советуем еще раз обратиться к материалам 3.4. Многие положительные моменты западных экономических теорий макрорегулирования «взяты на вооружение» при прогнозировании и планировании параметров бюджета, реализации его возможностей в стабилизации экономики России.

³ *Вознесенский Э.А.* Финансы как стоимостная категория. Л., 1985. С. 117—119.

ры бюджетных доходов отражает изменения, связанные с экономическими процессами. Так, например, изменение соотношения между налогами и займами в сторону увеличения доли последних свидетельствует о спаде производства, изменении соотношения между потреблением и накоплением.

Вторая функция бюджета принадлежит конкретным целевым бюджетным расходам. Государство, выступая как совокупный хозяйствующий субъект, учитывает экономические интересы всех других участников воспроизводственного процесса, в связи с чем бюджетные расходы охватывают всю экономику. Потребность соблюдения макроэкономических пропорций в народном хозяйстве требует бюджетного финансирования отдельных отраслей хозяйства, учреждений социальной сферы, различных форм собственности, отдельных хозяйствующих субъектов. Структура бюджетных расходов подвержена еще более частым изменениям, чем структура бюджетных доходов. Структура бюджетных доходов и расходов, в которой проявляется сущность бюджета любого государства, находит свое отражение в бюджетном плане.

Контрольная функция бюджета предполагает создание условий для проведения контроля, осуществляется одновременно и с первой функцией, и со второй. Контрольная функция обуславливает возможность эффективного воздействия государства на все экономические процессы. При этом контроль и контрольная функция не идентичные (хотя и взаимосвязанные) понятия: первое выражает одну из важных сторон деятельности финансовых органов, второе — присущее финансам свойство, создающее объективную основу для осуществления контроля.

Бюджет играет важную экономическую, социальную и политическую роль в воспроизводственном процессе. Используя средства бюджетного фонда на финансирование наиболее прогрессивных, приоритетных отраслей народного хозяйства, государство влияет на перераспределение национального дохода между отраслями. Через бюджет доходы более рентабельных отраслей перераспределяются в отрасли с низкой рентабельностью (например, из промышленности в сельское хозяйство). Финансируя за счет бюджетного фонда содержание учреждений и организаций социальной сферы, государство обеспечивает воспроизводство рабочей силы. Через бюджет перераспределяются доходы между федеральным уровнем и административными территориями (субъектами РФ).

Роль бюджета в перераспределении валового национального продукта схематически показана на рис. 6.2.1.

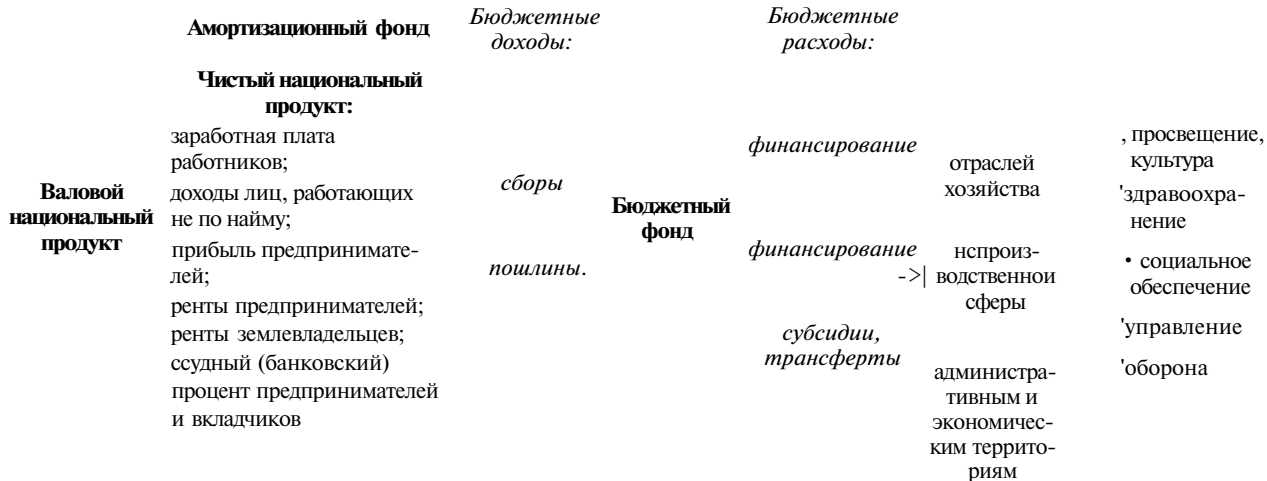


Рис. 6.2.1. Роль бюджета в перераспределении валового национального продукта

В заключение хотелось бы еще раз обратить внимание на концептуальную значимость бюджета в жизни страны, необходимость овладения тончайшим механизмом формирования и исполнения бюджетных параметров в рамках научно обоснованной бюджетной политики.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Приведите определения бюджета, бюджетного плана, бюджетного фонда.
2. Перечислите функции бюджета, раскройте их содержание.
3. Охарактеризуйте роль бюджета в перераспределении валового национального продукта.

6.2. Принципы построения и структура бюджетной системы Российской Федерации

После изучения параграфа вы сможете:

- . охарактеризовать структуру бюджетной системы РФ;*
- . перечислить принципы построения бюджетной системы РФ и определить каждый из них;*
- . назвать основные законодательные материалы, которые регламентировали ранее и определяют в настоящее время основы функционирования бюджетной системы РФ.*

До 1991 г. бюджетная система страны была чрезвычайно централизованной. Все бюджеты на территории Советского Союза находили отражение в государственном бюджете СССР, который включал союзный бюджет, государственные бюджеты союзных республик и бюджет государственного социального страхования. В состав государственных бюджетов союзных республик входили республиканские бюджеты союзных республик, государственные бюджеты автономных республик, бюджеты краев и областей, бюджеты городов республиканского подчинения. Начиная с сельских и поселковых бюджетов, все бюджеты по вертикальному принципу объединялись в государственном бюджете. Таким образом, бюджетная система СССР насчитывала свыше 53 тыс. бюджетов. Единство этой системы обеспечивалось единым планом экономического и социального развития страны, всей экономической системой СССР.

Становление собственно российской бюджетной системы совпало с началом радикальной экономической реформы, что предопределило пересмотр концепции бюджетного устройства России в направлении его

децентрализации. Это обеспечивалось принятием ряда законодательных актов, предусматривающих расширение демократических принципов в построении бюджетной системы и усиление территориальных подходов в управлении. Важным этапом в реорганизации бюджетной системы страны стал Закон РСФСР от 10 октября 1991 г. № 1734-1 «Об основах бюджетного устройства и бюджетного процесса в РСФСР»¹. В соответствии с этим Законом бюджетная система представляет собой основанную на экономических отношениях и юридических нормах совокупность республиканского (федерального) бюджета РФ, республиканских бюджетов республик в составе РФ, бюджетов национально-государственных и административно-территориальных образований РФ. В бюджетную систему РФ как самостоятельные части включаются: республиканский бюджет РФ, республиканские бюджеты республик в составе РФ, краевые, областные бюджеты краев и областей, городские бюджеты г. Москвы и Санкт-Петербурга, областной бюджет автономной области, окружные бюджеты автономных округов, районные бюджеты районов, городские бюджеты городов, районные бюджеты районов в городах, бюджеты поселков и сельских населенных пунктов.

В Законе дано определение *консолидированного бюджета* как свода бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ на соответствующей территории. Следует отметить, что консолидированный бюджет не несет правовой нагрузки, однако его параметры широко используются в процессе сводного планирования, отчетности, анализа. На схемах 6.2.1 и 6.2.2 представлены соответственно структура консолидированного бюджета РФ и структура консолидированного бюджета области как субъекта РФ.

Важное значение для развития бюджетов субъектов федерации имел Закон РФ от 15 апреля 1993 г. № 4607-1 «Об основах бюджетных прав и прав по формированию и использованию внебюджетных фондов представительных и исполнительных органов государственной власти республик в составе Российской Федерации, автономной области, автономных округов, краев, областей, г. Москвы и Санкт-Петербурга, органов местного самоуправления»². Этот Закон определил права субъектов федерации, а также местных территориальных образований в лице их законодательных (представительных) и исполнительных органов власти на получение доходов в соответствующие бюджеты, на расходование средств этих бюджетов, взаимоотношения

¹ В настоящее время в связи с принятием Бюджетного кодекса РФ утратил силу.

² То же.

Структура консолидированного бюджета Российской Федерации



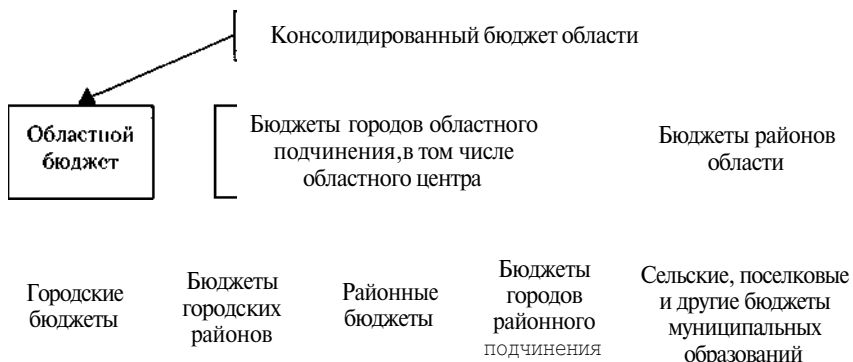
указанных органов власти в бюджетном процессе. Закон также установил общие принципы составления, рассмотрения проектов бюджетов, утверждения и исполнения бюджетов, формирования и использования внебюджетных фондов в целях финансового обеспечения социально-экономического развития национально-государственных и административно-территориальных образований.

Итак, бюджетная система современной России состоит из трех звеньев: федерального бюджета, территориальных бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов. 28 июля 1995 г. был принят Федеральный закон № 154-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации», который ввел новое понятие — «муниципальное образование». *Муниципальное образование* — это городское, сельское поселение, несколько поселений, объединенных общей территорией, часть поселения, иная населенная территория, в пределах которых осуществляется местное самоуправление, имеются муниципальная собственность, местный бюджет и выборные органы местного самоуправления. Каждое муниципальное образование имеет собственный бюджет и право на получение в процессе бюджетного регулирования средств из федерального бюджета и из бюджета субъекта РФ. Понятия «местные бюджеты», «бюджеты муниципальных образований», «бюджеты органов местного самоуправления» рассматриваются как синонимы.

Новый этап бюджетной реформы связан с Бюджетным кодексом РФ, принятым в 1998 г. и вступившим в силу с 1 января 2000 г. Согласно Бюджетному кодексу *бюджетная система Российской Федерации* — это основанная на экономических отношениях и государственном устройстве Российской Федерации, регулируемая нормами права

Схема 6.2.2

Структура консолидированного бюджета области



совокупность федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов. Таким образом, Бюджетный кодекс РФ расширяет бюджетную систему, причисляя к ней кроме трех звеньев бюджета еще и бюджеты государственных внебюджетных фондов, что является последовательным воплощением принципа полноты бюджетной системы.

Бюджетное устройство — это организация бюджетной системы и принципы ее построения. Как следует из Бюджетного кодекса РФ, бюджетная система РФ основывается на следующих принципах:

- единства;
- разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы;
- самостоятельности бюджетов;
- полноты отражения доходов и расходов бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов;
- сбалансированности бюджета;
- эффективности и экономности использования бюджетных средств;
- общего (совокупного) покрытия расходов бюджетов;
- гласности;
- достоверности бюджета;
- адресности и целевого характера бюджетных средств.

Рассмотрим **принципы организации бюджетной системы** подробно.

Принцип *единства* бюджетной системы означает единство правовой базы, денежной системы, форм бюджетной документации, принципов организации бюджетного процесса в Российской Федерации, санкций за нарушение бюджетного законодательства, а также единый порядок финансирования расходов бюджетов всех уровней бюджетной системы, ведения бухгалтерского учета средств федерального бюджета, территориальных бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов. Одним из инструментов, обеспечивающих принцип единства, является *бюджетная классификация*. Доходы и расходы бюджетов разных уровней по своим характеристикам очень разнообразны, поэтому при составлении, рассмотрении, утверждении и исполнении бюджетов необходимо обеспечить их систематизацию по однородным признакам, осуществляемую путем применения единой бюджетной классификации. Этот документ до 1996 г. ежегодно утверждался приказами Министерства финансов РФ, а Федеральный закон № 115-ФЗ «О бюджетной классификации Российской Федерации» был принят лишь 15 августа 1996 г. В этот документ неоднократно вносились поправки, и в августе 2000 г. была принята новая редакция бюджетной классификации.

Бюджетная классификация РФ — группировка доходов и расходов бюджетов всех уровней с присвоением объектам классификации группировочных кодов. Бюджетная классификация, обеспечивая сопоставимость показателей бюджетов всех уровней, включает в себя:

- . классификацию доходов бюджетов РФ;
- . функциональную классификацию расходов бюджетов РФ;
- . экономическую классификацию расходов бюджетов РФ;
- . классификацию источников внутреннего финансирования дефицитов бюджетов РФ;
 - / классификацию источников внешнего финансирования дефицита федерального бюджета;
 - / классификацию видов государственных внутренних долгов РФ, а также субъектов РФ и муниципальных образований;
- . классификацию видов государственного внешнего долга РФ и государственных внешних активов РФ;
 - . ведомственную классификацию расходов федерального бюджета.

Фрагмент бюджетной классификации доходов представлен в табл. 6.2.1.

Необходимо отметить, что законодательные органы субъектов РФ и органы местного самоуправления при утверждении бюджетных клас-

Таблица 6.2.1

Классификация доходов бюджетов Российской Федерации (фрагмент)

Код	Наименование групп, подгрупп, статей и подстатей дохода
1000000	Налоговые доходы
1010000	Налоги на прибыль (доход), прирост капитала
1010100	Налог на доход (прибыль) предприятий (организаций)
1010101	Налог на прибыль (доход) предприятий и организаций (резидентов)
1010102	Налог на прибыль иностранных юридических лиц
1010103	Налог на прибыль бирж, брокерских контор, кредитных и страховых организаций, от посреднических операций и сделок
1010104	Налог на доходы в виде дивидендов, полученных по акциям, принадлежащим предприятию-акционеру, налог на доходы от долевого участия в других предприятиях, созданных на территории РФ
1010105	Налог на доходы с процентов (дисконта), полученных владельцами государственных и муниципальных ценных бумаг

сификаций соответствующих бюджетов вправе производить дальнейшую детализацию объектов бюджетной классификации, но при этом они не вправе нарушать общие принципы построения и единства бюджетной классификации РФ.

Принцип *разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы* состоит в закреплении соответствующих видов доходов (полностью или частично) и полномочий по осуществлению расходов за органами государственной власти РФ, органами государственной власти субъектов РФ и органами местного самоуправления. Разграничение доходов осуществляется при помощи подразделения их на собственные и регулирующие. *Собственные доходы* бюджетов — виды доходов, закрепленные на постоянной основе полностью или частично за соответствующими бюджетами законодательством РФ. К собственным доходам бюджетов относятся:

. налоговые доходы, закрепленные законодательством РФ за соответствующими бюджетами, бюджетами государственных внебюджетных фондов;

- . неналоговые доходы в соответствии с бюджетным законодательством;

- . безвозмездные перечисления.

Регулирующие доходы бюджетов — федеральные и региональные налоги и иные платежи, по которым устанавливаются нормы отчислений (в процентах) в бюджеты субъектов РФ или местные бюджеты на очередной финансовый год, а также на долговременной основе (не менее чем на три года) по разным видам таких доходов. Нормы отчислений определяются законом о бюджете того уровня бюджетной системы РФ, который передает регулирующие доходы, либо законом о бюджете того уровня бюджетной системы РФ, который распределяет переданные ему регулирующие доходы из бюджета другого уровня.

В прежнем бюджетном законодательстве и бюджетной практике не было четкого различия между понятиями собственных и регулирующих доходов бюджетов. Действительно, различить их было трудно, поскольку речь в любом случае шла о частях (долях) доходов. Бюджетный кодекс РФ разделяет собственные и регулирующие доходы по периоду их установления: собственные доходы определяются на постоянной основе; регулирующие устанавливаются на год или на долговременной основе (не менее чем на три года). Отличие собственных и регулирующих доходов бюджетов определяется также видом нормативного документа, который их устанавливает. Иначе говоря, собственные доходы регламентируются законодательством в целом, а регулирующие — законодательством РФ и субъектов РФ о соответствующем бюджете на очередной год¹.

Бюджетный кодекс РФ разграничил расходы по уровням бюджетной системы РФ. При этом различают:

- .расходы, финансируемые исключительно из федерального бюджета;

- .расходы, совместно финансируемые из бюджетов всех уровней;

- . расходы, финансируемые исключительно из бюджетов субъектов РФ;

- .. расходы, финансируемые исключительно из местных бюджетов.

¹ При изучении принципа разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы советуем познакомиться со статьей: *Христенко В.* Развитие бюджетного федерализма в России: от деления денег к делению полномочий // Рос. газета. 2001. 17февр.

Принцип *самостоятельности* бюджетов провозглашает:

- право законодательных (представительных) органов государственной власти и органов местного самоуправления на каждом уровне бюджетной системы самостоятельно осуществлять бюджетный процесс;
- наличие собственных источников доходов бюджетов каждого уровня бюджетной системы, определяемых в соответствии с законодательством РФ;
- законодательное закрепление регулирующих доходов бюджетов, полномочий по формированию доходов бюджетов каждого уровня в соответствии с бюджетным и налоговым законодательством РФ;
- право органов государственной власти и органов местного самоуправления самостоятельно определять направления расходования средств и источники финансирования дефицитов соответствующих бюджетов;
- недопустимость изъятия доходов, дополнительно полученных в ходе исполнения законов (решений) о бюджете, сумм превышения доходов над расходами бюджетов и сумм экономии по расходам бюджетов;
- недопустимость компенсации за счет бюджетов других уровней бюджетной системы потерь в доходах и дополнительных расходов, возникших в ходе исполнения законов (решений) о бюджете.

Принцип *полноты отражения доходов и расходов* бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов означает, что все эти доходы и расходы подлежат отражению в бюджетах, бюджетах государственных внебюджетных фондов в обязательном порядке и в полном объеме. Все государственные и муниципальные расходы подлежат финансированию за счет бюджетных средств, средств государственных внебюджетных фондов, аккумулированных в бюджетной системе. Налоговые кредиты, отсрочки и рассрочки по уплате налогов и иных обязательных платежей полностью учитываются отдельно по доходам бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов и по расходам бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов, за исключением отсрочек и рассрочек по уплате налогов и иных обязательных платежей, предоставляемых в пределах текущего финансового года.

Принцип *сбалансированности* бюджета означает, что объем предусмотренных бюджетом расходов должен соответствовать суммарному объему доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита. При составлении, рассмотрении, утверждении и исполнении бюджета уполномоченные органы должны исходить из необходимости минимизации размера дефицита бюджета.

В Бюджетном кодексе РФ установлены нормы, регулирующие дефицит бюджета:

— в случае принятия бюджета на очередной финансовый год с дефицитом в законе (решении) об этом бюджете утверждаются источники финансирования дефицита бюджета;

—> текущие расходы бюджета субъекта РФ, местного бюджета не могут превышать объем доходов бюджета субъекта РФ, местного бюджета;

—» размер дефицита федерального бюджета не может превышать суммарный объем бюджетных инвестиций и расходов на обслуживание государственного долга Российской Федерации;

—» размер дефицита бюджета субъекта РФ не может превышать 15% объема доходов бюджета субъекта РФ без учета финансовой помощи из федерального бюджета (в первоначальной редакции предел составлял 5%);

—> размер дефицита местного бюджета не может превышать 10% объема доходов местного бюджета без учета финансовой помощи из федерального бюджета и бюджета субъекта РФ (в первоначальной редакции предел составлял 3%);

—> в случае утверждения законом субъекта РФ, нормативным актом представительного органа местного самоуправления о бюджете на соответствующий год размера поступлений от продажи имущества, предельный размер дефицита бюджета субъекта РФ, местного бюджета может превышать установленные ограничения, но не более чем на величину поступлений от продажи имущества.

Итак, Бюджетный кодекс РФ установил «золотое» правило: текущие расходы бюджета должны быть обеспечены доходами.

Принцип *эффективности и экономности* использования бюджетных средств состоит в том, что при составлении и исполнении бюджетов уполномоченные органы и получатели бюджетных средств должны исходить из необходимости достижения заданных результатов с использованием наименьшего объема средств или достижения наилучшего результата с использованием определенного бюджетом объема средств.

Принцип *общего (совокупного) покрытия расходов* заключается в том, что все расходы бюджета должны обеспечиваться общей суммой доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита, которые не могут быть увязаны с определенными расходами бюджета за исключением доходов целевых бюджетных фондов, а также в случае централизации средств из бюджетов других уровней бюджетной системы.

Принцип *гласности* означает:

- обязательное опубликование в открытой печати утвержденных бюджетов и отчетов об их исполнении, полноту представления информации о ходе исполнения бюджетов, а также доступность иных сведений по решению законодательных (представительных) органов государственной власти, органов местного самоуправления;
- обязательную открытость для общества и средств массовой информации процедур рассмотрения и принятия решений по проектам бюджетов, в том числе по вопросам, вызывающим разногласия либо внутри законодательного (представительного) органа государственной власти, либо между законодательным (представительным) и исполнительными органами государственной власти.

Принцип *достоверности* бюджета означает надежность показателей прогноза социально-экономического развития соответствующей территории и реалистичность расчетов доходов и расходов бюджета.

Принцип *адресности и целевого характера* бюджетных средств состоит в том, что бюджетные средства выделяются в распоряжение конкретных получателей с обозначением направления их на финансирование определенных целей.

В зарубежных публикациях большое внимание уделяется принципу *прозрачности бюджета* (*transparency*), который означает открытость и гласность в отношении структуры и функций государственного аппарата, целей фискальной политики, государственных счетов и бюджетных прогнозов. Реализация этого принципа предполагает беспрепятственный доступ к достоверной, полной, актуальной, отвечающей международным стандартам информации о государственных операциях. Соблюдение принципа прозрачности в бюджетной сфере позволяет реально оценивать текущее и перспективное финансовое положение государства, принимать обоснованную экономическую политику, обеспечивать контроль за действиями правительства, сравнивать финансовые операции, предусмотренные бюджетами, с фактическими. Временный комитет МВФ в 1998 г. принял Кодекс рекомендуемой практики по обеспечению фискальной прозрачности — декларация принципов¹. Этот документ задуман как пособие странам — членам МВФ в их стремлении добиться большей прозрачности в бюджетной сфере, тем самым усилить контроль за фискальной политикой и повысить доверие к ней, что является неременным условием эффектив-

¹ Кодекс можно найти на web-странице МВФ: www.inf.org.

ного государственного управления. Комитет призвал страны — члены МВФ придерживаться изложенных в Кодексе принципов и рекомендуемой практики, признавая при этом, что на их реализацию существенно повлияют различия в системе бюджетных институтов, в правовой системе, административном потенциале разных стран и что этот процесс, безусловно, потребует времени.

Следует обратить внимание, что из всех перечисленных принципов только принципы единства, самостоятельности и разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы можно отнести собственно к принципам построения бюджетной системы. Однако именно они определяют бюджетную систему как единое целое. Остальные принципы, при всей их важности, в большей степени определяют бюджетный процесс.

ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Назовите звенья бюджетной системы РФ.
2. Перечислите и поясните основные принципы построения бюджетной системы РФ.
3. В чем заключается принцип самостоятельности бюджетов и как он реализуется на практике?

6.3. Доходы и расходы федерального бюджета

Федеральный бюджет — центральное, стратегическое звено бюджетной системы Российской Федерации. Формирование эффективной бюджетной системы является неотъемлемой частью процесса развития государства, рыночной экономики и открытого общества¹. Определяющее значение для реализации задач бюджетной политики имеют параметры федерального бюджета — объем доходов и расходов, их структура, доля доходов государства, централизуемая в федеральном бюджете, его сбалансированность и другие показатели.

Виды доходов федерального бюджета регламентируются ст. 49 Бюджетного кодекса РФ (далее — БК). Они включают налоговые доходы (ст. 50 БК); неналоговые доходы (ст. 51 БК); доходы федеральных целевых бюджетных фондов (ст. 54 БК).

¹ При изучении материалов этого параграфа советуем еще раз обратиться к 3.5, где подробно рассмотрены параметры финансовой, в том числе бюджетной, политики России.

Рассмотрим состав, структуру и динамику доходов федерального бюджета в 1999—2001 г. (см. табл. 6.3.1). Прежде всего обращает на себя внимание высокий удельный вес *налоговых доходов* в общей сумме доходов: 84,34% в 1999 г. и 93,45% в 2001 г., т.е. на 8,75% выше. Доли основных налогов: акцизы — соответственно 18,40 и 15,76%; таможенные пошлины — 19,26 и 15,97%; налог на прибыль (доход) предприятий и организаций — 7,61 и 14,47% и т.д. Таким образом, от научного обоснования налоговой политики государства, структуры налогов, порядка их исчисления и взимания, организации контроля за полной и своевременной мобилизацией налоговых поступлений, по сути дела, зависит практически более 90% государственной казны¹.

Неналоговые доходы составляли 6,97% в 1999 г. и 5,38% общих доходов федерального бюджета в 2001 г. Преимущественный удельный вес в неналоговых доходах приходится на доходы от внешнеэкономической деятельности.

Доходы целевых бюджетных фондов составляли 8,77% в 1999 г. и 1,17% общего объема доходов федерального бюджета в 2001 г.

Важной характеристикой доходов является их распределение между бюджетами². *Объективной основой распределения доходов по уровням бюджетной системы* является структура государственной и муниципальной собственности, а также разграничение собственности и предметов ведения — полномочий и ответственности — между федеральными и субъектов РФ органами государственной власти и органами местного самоуправления. Познакомимся с пропорциями распределения доходов между федеральным бюджетом и сводом бюджетов субъектов РФ (см. табл. 6.3.2).

Поскольку, как уже отмечалось, федеральный бюджет имеет определяющее значение в обеспечении стабильности финансовой системы РФ в целом и бюджетной системы в частности, меры по его устойчивости ежегодно регламентируются Законом о федеральном бюджете. Так, например, ст. 53 Федерального закона от 31 декабря 1999 г. № 227-ФЗ «О федеральном бюджете на 2000 год» предусматривала, что в целях обеспечения защиты интересов федерального бюджета и полноты мобилизации в нем финансовых ресурсов Правительство РФ

¹ Конечно, в первую очередь речь должна идти об экономической стабилизации, развитии реального сектора экономики, но вместе с тем стабилизация экономики также во многом основывается на возможностях федерального бюджета.

² Подробно этот вопрос рассматривается в 6.4.

Таблица 6.3.1

Состав, структура и динамика доходов федерального бюджета в 1999—2001 гг.¹

Доходы	1999 г.		2000 г.		2001 г.		Изменение структуры доходов в 2001 г. по сравнению с 2000 г.
	Утвержденная сумма, млн руб.	Удельный вес, %	Утвержденная сумма, млн руб.	Удельный вес, %	Утвержденная сумма, млн руб.	Удельный вес, %	
1	2	3	4	5	6	7	8
Всего доходов	473 676,1	100,0	797 200,9	100,0	1193 482,9	100,0	
В том числе:							
1. Налоговые доходы, всего	399499,7	84,34	675 039,1	84,70	1115 327,7	93,45	+8,75
В том числе:							
1.1. Налог на прибыль (доход) предприятий и организаций	36 033,4	7,61	63 448,5	8,00	172 647,1	14,47	+6,47
1.2. Подоходный налог физических лиц*	25 230,8	5,33	23 928,1	3,00	1 903,2	0,16	-2,84
	189,5	0,03	210,0	0,02	452,4	0,03	+0,01
1.3. Налог на игорный бизнес							
1.4. Налог на добавленную стоимость	143 722,8	30,34	277 487,5	34,81	516 436,0	43,27	+8,46
	87 141,1	18,40	119 938,4	15,04	188 040,4	15,76	+0,72
1.5. Акцизы							
1.6. Лицензионные и регистрационные сборы	440,0	0,10	533,7	0,07	1 272,1	0,11	+0,04
1.7. Налог на покупку иностранных денежных знаков и платежных документов, выраженных в иностранной валюте	1 896,3	0,40	1 549,9	0,19	1 604,1	0,13	-0,06
	2 809,4	0,60	1 054,9	0,13	3 073,5	0,26	+0,13
1.8. Налог на совокупный доход							
1.9. Налог на операции с ценными бумагами	296,0	0,06	300,0	0,04	400,0	0,03	-0,01

1	2	3	4	5	6	7	8
1.10. Платежи за пользование природными ресурсами	9 489,2	2,00	11112,2	1,39	37 184,0	3,12	+1,73
1.11. Таможенные пошлины и иные таможенные сборы и платежи	91 251,2	19,26	171 983,2	21,57	190 623,5	15,97	-5,60
1.12. Государственная пошлина	600,0	0,13	-	—	-	-	-
1.13. Прочие налоги, сборы, пошлины	400,0	0,08	3 492,7	0,44	1 691,4	0,14	-0,30
2. Передача налоговых доходов в целевые бюджетные фонды, всего	-400,0	-0,08	-330,1	-0,04	-	-	+0,04
3. Неналоговые доходы, всего	33012,9	6,97	61 906,5	7,76	64 261,3	5,38	-2,38
В том числе:							
3.1. Доходы от имущества, находящегося в государственной собственности, или от деятельности	7 908,4	1,67	25 154,9	3,15	26833,0	2,25	-0,90
3.2. Доходы от внешнеэкономической деятельности	23 300,1	4,92	34 559,6	4,34	31 498,8	2,64	-1,70
3.3. Прочие неналоговые доходы	1 804,4	0,38	2 192,0	0,27	5 929,5	0,49	+0,22
4. Доходы целевых бюджетных фондов, всего**	41 563,5	8,77	60 585,4	7,58	13 893,9	1,17	-6,41

¹ По данным законов о федеральном бюджете на очередной финансовый год.

* С 2001 г. — налог на доходы физических лиц.

** В целях реализации законодательно закрепленного БК РФ принципа общего (совокупного) покрытия расходов, в соответствии с которым доходы бюджета не могут быть увязаны с определенными расходами бюджета, законом о федеральном бюджете на 2001 г. предусмотрена ликвидация с 1 января 2001 г. практически всех *целевых бюджетных фондов* федерального бюджета с переводом этих расходов в федеральный бюджет по соответствующим разделам функциональной классификации на общей основе. В составе доходов и расходов федерального бюджета на 2001 г. учтено функционирование Фонда Министерства РФ по атомной энергии в сумме 13,9 млрд руб.

в случаях нарушения отдельными субъектами РФ и закрытыми административно-территориальными образованиями установленного законодательством РФ порядка зачисления налогов и иных доходов в федеральный бюджет было вправе применять к ним следующие санкции:

- приостанавливать финансирование из федерального бюджета федеральных программ и мероприятий, осуществляемых на территориях соответствующих субъектов РФ, перечисление средств, предусмотренных разделом «Финансовая помощь бюджетам других уровней» функциональной классификации расходов бюджетов РФ, и иных средств федерального бюджета, установленных федеральным законом к перечислению в бюджеты субъектов РФ и бюджеты закрытых административно-территориальных образований, а также предоставление бюджетных ссуд и кредитов;

- прекращать выдачу лицензий и квот на экспорт;
- приостанавливать поставку продукции, поступающей централизованно из государственных ресурсов.

Определяющая характеристика параметров любого бюджета — **структура его расходов**. Предоставление бюджетных средств может осуществляться в следующих формах:

- . ассигнований на содержание бюджетных учреждений; средств на оплату товаров, работ и услуг, выполняемых физическими и юридическими лицами по государственным или муниципальным контрактам;
- . трансфертов населению;
- . ассигнований на осуществление отдельных государственных полномочий, передаваемых на другие уровни власти;
- . ассигнований на компенсацию дополнительных расходов, возникших в результате решений, принятых органами государственной власти, приводящих к увеличению бюджетных расходов или уменьшению бюджетных доходов;
- . бюджетных кредитов юридическим лицам (в том числе налоговых кредитов, отсрочек и рассрочек по уплате налогов и платежей и других обязательств);
- . субвенций и субсидий физическим и юридическим лицам;
 - инвестиций в уставные капиталы действующих или вновь создаваемых юридических лиц;
- . бюджетных ссуд, дотаций, субвенций и субсидий бюджетам других уровней бюджетной системы РФ, государственным внебюджетным фондам;

Таблица 6.3.2.

Распределение доходов консолидированного бюджета Российской Федерации по уровням бюджетной системы на 2001 г. (проект), %

Доходы	Удельный вес федерального бюджета в кон- солидированном бюджете РФ	Удельный вес бюджетов субъек- тов РФ в консо- лидированном бюджете РФ
Всего доходов	51,9	48,1
1. Налоговые доходы, всего	59,7	40,3
В том числе:		
1.1. Налог на прибыль (доход), прирост капитала	27,2	72,8
1.2. Налоги на товары и услуги, лицензионные и регистрационные сборы	88,7	11,3
1.3. Налоги на совокупный доход	17,9	82,1
1.4. Налоги на имущество	0,6	99,4
1.5. Платежи за пользование природными ресурсами	33,9	66,1
1.6. Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	100,0	—
1.7. Прочие налоги, пошлины и сборы	25,9	74,1
2. Неналоговые доходы, всего	62,2	37,8
В том числе:		
2.1. Доходы от имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности, или от деятельности	54,0	46,0
2.2. Средства от эксплуатации и использования имущества федеральных автомобильных дорог	100,0	
2.3. Доходы от продажи имущества, находя- щегося в государственной и муниципальной собственности, или от деятельности	—	100,0
2.4. Доходы от продажи земли и нематериальных активов	5,0	95,0
2.5. Административные платежи и сборы	30,6	69,4
2.6. Штрафные санкции, возмещение ущерба	47,2	52,8
2.7. Доходы от внешнеэкономической деятельности	100,0	—
2.8. Прочие неналоговые доходы	24,8	75,2
3. Безвозмездные перечисления	-	100,0
4. Доходы целевых бюджетных фондов	13,3	86,7

Таблица 6.3.3

Структура расходов федерального бюджета в 1998—2001 гг.

Расходы	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.		
	% к итогу	% к итогу	% к итогу	Сумма, млн руб.	% к итогу	Изменение структу- ры по сравнению с 1998 г.
Государственное управление и местное самоуправление	2,4	2,4	3,0	40 699,9	3,41	+ 1,01
Судебная власть	0,9	0,9	0,9	11333,9	0,95	+0,05
Международная деятельность	2,9	6,4	6,5	22 182,9	1,86	-1,04
Национальная оборона	16,4	16,3	16,5	214 687,7	17,99	+1,59
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства	8,3	8,9	9,3	131 620,8	11,03	+2,73
Фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу	2,2	2,0	1,9	22 094,0	1,85	-0,35
Промышленность, энергетика и строительство	5,5	2,5	2,3	44 662,3	3,74	-1,76
Сельское хозяйство и рыболовство	2,4	1,6	1,3	20 800,7	1,74	-0,66
Охрана окружающей среды и природных ресурсов, гидрометеорология, картография и геодезия	0,6	0,5	0,4	4 773,8	0,40	-0,20
Транспорт, дорожное хозяйство, связь и информатика	0,3	0,2	0,2	30 601,7	2,56	+2,26
Предупреждение и ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий	1,8	1,3	1,1	6 333,6	0,53	-1,27
Образование	3,4	3,6	3,8	48 803,2	4,09	+0,69
Культура, искусство и кинематография	0,7	0,5	0,6	6 384,7	0,54	-0,16

Окончание табл. 6.3.3

Средства массовой информации	0,4	0,4	0,7	6 230,7	0,53	+0,13
Здравоохранение и физическая культура	1,9	1,8	1,9	22 206,6	1,86	-0,04
Социальная политика	7,0	7,3	7,4	107 781,0	9,03	+2,03
Обслуживание государственного долга	24,8	29,0	25,7	239 793,9	20,09	-4,71
Пополнение государственных запасов и резервов	1,3	0,0	0,0	433,8	0,04	-1,26
Финансовая помощь бюджетам других уровней	10,4	7,5	8,1	186 627,5	15,64	+5,24
Утилизация и ликвидация вооружений, включая выполнение международных договоров	0,4	0,3	0,2	6 036,4	0,52	+0,12
Мобилизационная подготовка экономики	0,2	0,1	0,1	500,0	0,04	-0,16
Исследование и использование космического пространства	0,7	0,5	0,4	4 590,9	0,38	-0,32
Развитие рыночной инфраструктуры	-	-	-	90,0	-	-
Военная реформа	-	-	-	4 236,6	0,35	+0,35
Прочие расходы	-1,3*	-1,7*	0,6	-3 917,6*	-0,33*	+0,97
Целевые бюджетные фонды	6,4	7,7	7,1	13 893,9	1,16	-5,24
Всего расходов	100,0	100,0	100,0	1 193 482,9	100,0	—

* В соответствии со ст. 66 Бюджетного кодекса РФ средства от возврата государственных кредитов, бюджетных кредитов и бюджетных ссуд, в том числе средства, получаемые от продажи имущества и другого обеспечения, переданного получателями бюджетных кредитов, бюджетных ссуд и государственных или муниципальных гарантий соответствующим органам исполнительной власти в качестве обеспечения обязательств по бюджетным кредитам, бюджетным ссудам и государственным или муниципальным гарантиям, отражаются в составе расходов бюджетов со знаком «минус».

. кредитов и заимствований внутри страны за счет государственных внешних заимствований;

• кредитов иностранным государствам;

.средств на обслуживание долговых обязательств, в том числе государственных или муниципальных гарантий.

Расходы бюджетов определяются направлениями и пределами, установленными федеральным законом, законами и иными нормативно-правовыми актами субъектов РФ и муниципальных образований о бюджете на очередной финансовый год. Расходы бюджета классифицируются, как уже указывалось ранее, по ряду признаков, важнейшим из которых является *характер выполняемых государством функций* — экономической, социальной, оборонной и др. Состав расходов, финансируемых исключительно из федерального бюджета, регламентирован ст. 84 БК.

В табл. 6.3.3 представлена структура расходов федерального бюджета за 1998—2001 г. и ее динамика.

Как следует из данных табл. 6.3.3, наибольший удельный вес приходится на расходы по обслуживанию государственного долга (24,8% в 1998 г., 20,09% в 2001 г.); национальную оборону (16,40% в 1998 г., 17,99% в 2001 г.); правоохранительную деятельность и обеспечение безопасности государства (8,3% в 1998 г., 11,03% в 2001 г.); финансовую помощь бюджетам других уровней¹ (10,4% в 1998г., 15,64% в 2001 г.). Первоочередными задачами бюджетной политики на среднесрочную перспективу в области расходов (большинство из которых прямо относится к федеральному бюджету), должны стать следующие.

1. Установление жестких смет расходов для всех государственных органов и бюджетных учреждений. Необходимо пересмотреть статус государственных унитарных предприятий. Большинство из них должно получить статус акционерных обществ со 100%-ным государственным участием. Главным распорядителям средств федерального бюджета необходимо взять под контроль обязательства, принимаемые от их имени бюджетными учреждениями, фиксировать их на лицевых счетах в органах федерального казначейства.

2. Следует завершить формирование механизма, препятствующего принятию законов без учета их последствий для бюджетной системы.

¹ Советуем детально ознакомиться со структурой расходов федерального бюджета, направляемых на финансовую помощь бюджетам других уровней. См., в частности, 6.4, табл. 6.4.1 и комментарии к ней.

3. Расходная часть федерального бюджета должна стать инструментом достижения важнейших социальных и экономических целей. Для этого необходимо овладеть современными методами оценки рациональности бюджетных расходов, внедрять индикаторы результативности затрат государственных средств.

4. Предстоит продолжить оптимизацию сети высших и профессиональных ученых заведений в соответствии с потребностями страны. Нуждаются в уточнении источники финансирования этих организаций.

5. В 2001 г. Правительству РФ предстоит разработать Концепцию реформирования системы социальных льгот и выплат, предусмотрев при этом замену большинства категориальных льгот адресными формами социальной поддержки населения и ликвидацию ведомственных льгот. Особые условия труда отдельных категорий работников должны отражаться в форме денежных выплат.

6. Осуществление государственных закупок (заказов) должно происходить прозрачно, на конкурсной основе.

7. Осуществление расходов на оплату бюджетными организациями потребляемых топливно-энергетических ресурсов должно быть жестко увязано с тарифной политикой государства в этой сфере.

8. Повышение оплаты труда государственных служащих в размерах, необходимых для обеспечения конкурентоспособности государственной службы на рынке труда, при прочих равных условиях, должно происходить в том числе за счет сокращения общей численности занятых в государственном секторе.

9. До конца 2001 г. следует определить механизм перехода к новой модели пенсионной системы, включающей накопительную составляющую, выработать план необходимых мероприятий по ее осуществлению и принять соответствующие законы.

10. Хотя перечень осуществляемых федеральных целевых программ был существенно сокращен, это сокращение произошло в основном за счет объединения ранее действовавших программ при сохранении прежних объемов их ресурсного обеспечения. Особое внимание при подготовке программ должно быть уделено реформе государственной службы, реформе судебной системы и ее развитию.

Обратимся далее к одной из серьезных проблем функционирования бюджетной системы РФ. Наиболее острой бюджетной проблемой, во многом определяющей характер социально-экономических отношений между государством и обществом, является несбалансированность ресурсов и обязательств. Она присуща всем уровням бюджетной системы, и ответственность за сложившуюся ситуацию в значительной

Таблица 6.3.4

Распределение расходов консолидированного бюджета Российской Федерации по уровням бюджетной системы на 2001 г. (проект), %'

Расходы	Федеральный бюджет	Бюджеты субъектов РФ
Всего расходов	52,2	47,8
В том числе:		
Государственное управление и местное самоуправление	50,5	49,5
Судебная власть	100,0	
Международная деятельность	100,0	
Национальная оборона	100,0	
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства	78,7	21,3
Фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу	94,9	5,1
Промышленность, энергетика и строительство	81,4	18,6
Сельское хозяйство и рыболовство	37,3	62,7
Охрана окружающей природной среды и природных ресурсов, гидрометеорология, картография и геодезия	64,3	35,7
Транспорт, дорожное хозяйство, связь и информатика	57,2	42,8
Развитие рыночной инфраструктуры	2,9	97,1
Жилищно-коммунальное хозяйство		100,0
Предупреждение и ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий	77,8	22,2

Окончание табл. 6.3.3

Образование	20,3	79,7
Культура, искусство и кинематография	19,0	81,0
Средства массовой информации	57,5	42,5
Здравоохранение и физическая культура	12,4	87,6
Социальная политика	41,0	59,0
Обслуживание государственного долга	100,0	-
Пополнение государственных запасов и резервов	100,0	-
Финансовая помощь бюджетам других уровней	100,0	-
Утилизация и ликвидация вооружений, включая выполнение международных договоров	100,0	-
Мобилизационная подготовка экономики	100,0	-
Исследование и использование космического пространства	100,0	-
Прочие расходы	*	*
Целевые бюджетные фонды	11,2	88,8

¹ По данным Министерства финансов РФ.

* Несопоставимые показатели.

мере лежит именно на федеральных органах государственной власти. Поэтому важным моментом в реализации бюджетной реформы является обоснование новой концепции разграничения расходов между бюджетами, основу которой составляет *безусловная адекватность бюджетных расходов полномочиям, закрепленным за соответствующим уровнем власти.*

В табл. 6.3.4 представлены пропорции распределения расходов консолидированного бюджета РФ между федеральным бюджетом и бюджетами субъектов РФ по проекту на 2001 п

Сложившаяся система межбюджетных отношений требует более глубокого и энергичного реформирования. В 2001 г. Правительство РФ должно утвердить программу развития бюджетного федерализма на период до 2005 г. Ее основной целью является установление четкого разграничения расходных и доходных полномочий, позволяющего обеспечить финансовую самостоятельность и ответственность региональных и местных органов власти, повышение их заинтересованности в эффективном управлении общественными финансами, поддержку экономического развития территорий, проведение структурных реформ. Федеральный бюджет на 2002 г. должен стать первым шагом на пути реализации этой программы.

Завершая анализ структуры доходов и расходов федерального бюджета, следует подчеркнуть еще одну задачу федерального бюджета, тесно связанную с предыдущей, успешное решение которой имеет стратегическое значение и во многом зависит от его параметров, — *обеспечение сбалансированности бюджетов всех уровней.* Правительство РФ должно реализовать меры, направленные на достижение сбалансированности бюджетов всех уровней и повышение эффективности функционирования бюджетной системы, включающие:

- . приведение обязательств государства в соответствие с его ресурсами путем отмены или приостановления нефинансируемых или частично финансируемых обязательств федерального бюджета;
- . оценку эффективности бюджетных расходов, концентрацию ресурсов федерального бюджета на решении ключевых социально-экономических задач;
- . внесение изменений в порядок финансирования расходов за счет средств федерального бюджета, устанавливающих необходимость регистрации операций в процессе исполнения бюджета в главной книге казначейства;
- . обеспечение бездефицитности бюджета;

- урегулирование кредиторской задолженности государства;
- постепенный отказ от практики предоставления государственных гарантий по связанным иностранным кредитам;
- четкое разграничение расходных полномочий между бюджетами всех уровней с наделением их соответствующими финансовыми ресурсами, завершение реформирования системы финансовой поддержки регионов;
- максимальную консолидацию внебюджетных фондов в бюджетах всех уровней, а также ликвидацию целевых бюджетных фондов федерального бюджета;
 - установление контроля за обязательствами бюджетных учреждений, финансируемых по смете, по которым государство как собственник несет субсидиарную ответственность;
- обеспечение прозрачности бюджетов всех уровней и внебюджетных фондов, а также процедур закупки товаров и услуг для государственных нужд;
- завершение перевода всех получателей средств федерального бюджета на казначейскую систему, а также перевод бюджетов высокодотационных субъектов РФ на кассовое обслуживание через органы федерального казначейства.

Итак, сбалансированная бюджетная политика, реализуемая в параметрах федерального бюджета, является основой новых финансовых взаимоотношений государства и общества на базе неукоснительного выполнения взаимных обязательств. В свою очередь, реальное исполнение федерального бюджета во многом определяют финансовый и бюджетный «климат» страны, эффективность проводимых реформ, темпы развития экономики и социальной сферы.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Почему федеральный бюджет играет определяющую роль в обеспечении стабильности финансовой системы РФ в целом и бюджетной — в частности?
2. Проведите краткий анализ структуры и динамики доходов федерального бюджета в 1999—2001 гг.
3. Каковы особенности структуры расходов федерального бюджета на 2001 г.?
4. Назовите приоритеты бюджетной политики, получившие отражение в параметрах федерального бюджета на 2001 г.
5. Перечислите основные меры, направленные на повышение эффективности функционирования бюджетной системы РФ, в том числе федерального бюджета, которые предполагает реализовать Правительство РФ в ближайшей перспективе.

6.4. Система межбюджетных отношений

После изучения параграфа вы сможете:

- . дать определение бюджетного федерализма и изложить его принципы;*
- . назвать и охарактеризовать формы финансовой помощи бюджетам и условия ее предоставления;*
- . изложить основные направления реформы межбюджетных отношений.*

Межбюджетные отношения — это отношения между органами государственной власти РФ, органами государственной власти субъектов РФ и органами местного самоуправления по осуществлению бюджетного процесса. Межбюджетные отношения существуют в любом государстве, имеющем административно-территориальное деление, но основываться они могут на разных принципах. Принято различать унитарные и федеративные бюджетные системы. Унитарным бюджетным системам соответствует высокий уровень централизации бюджетных средств, отсутствие или незначительный объем бюджетных прав нижестоящих органов власти. Федеративные бюджетные системы строятся на противоположных основах. Им присуща высокая степень самостоятельности территориальных бюджетов при соблюдении единства общегосударственных интересов. Принципы, на основе которых функционируют федеративные бюджетные системы, называются принципами *бюджетного федерализма*.

К федеративным государствам, где в разной степени реализуются принципы бюджетного федерализма, относятся: Швейцария, Германия, США, Канада, Российская Федерация, Австрия, Бельгия, Аргентина, Бразилия, Венесуэла, Мексика, Австралия и др. Для классического федерализма характерен высокий уровень автономии отдельных территориальных образований, и такая автономия — объективная необходимость. Она не противоречит, а, наоборот, отвечает задаче обеспечения целостности страны. Не следует рассматривать как отступление от федерализма разную степень автономии субъектов РФ. Например, в Канаде особый статус получила провинция Квебек, а в США при разграничении налогов между федеральным центром и штатами предусмотрены привилегии для Аляски.

Основная *задача* бюджетного федерализма — в конкретных экономических и политических условиях выбрать наиболее эффективную модель бюджетных отношений. Для этого прежде всего необходимо четко распределить расходные функции между уровнями власти, зак-

репить соответствующие им источники финансирования, сформировать систему оказания финансовой помощи слабым регионам. Критерием эффективности каждой конкретной модели в конечном счете могут выступать только качество и объем бюджетных услуг, предоставляемых населению. Каждая страна решает задачу выбора модели бюджетных отношений по-своему. Эффективность системы межбюджетных отношений определяется не степенью централизации/децентрализации бюджетной системы, не наличием или отсутствием регулирующих налогов, не долями доходов/расходов федерального правительства, не объемом и способами передачи финансовой помощи, а четко установленной и сбалансированной системой всех этих факторов, строго соответствующей особенностям данного федеративного государства.

Как правило, более высокая централизация бюджетной системы и больший объем перераспределяемых бюджетных средств характерны для стран с высокой степенью неравенства бюджетной обеспеченности между субъектами федерации. Например, в Германии вследствие роста неравенства между землями после объединения Западной и Восточной частей около 73% налоговых доходов взимаются на уровне федераций, а объем переданной финансовой помощи из федерального бюджета составляет более 20% доходов земель. Наоборот, в Канаде, где из 12 субъектов федерации только два характеризуются существенно меньшей бюджетной обеспеченностью, в федеральный бюджет взимается только 48,2% налоговых доходов, объем финансовой помощи составляет около 15% доходов субъектов федерации. При этом и в Германии, и в Канаде достигается основная цель межбюджетного регулирования — выравнивание бюджетной обеспеченности субъектов федерации, т.е. конечным потребителям предоставляется относительно равный доступ к бюджетным услугам¹.

Асимметричность федерации не является отступлением от принципов федерализма. Когда она вызвана объективной необходимостью, то является обязательным условием для сбалансированности интересов ее субъектов, а значит, и для сохранения единства федеративного государства. Россия относится к асимметричным федерациям. В ее состав, как определено в Конституции РФ, входят республики, края, области, автономная область, автономные округа, города федерального значения Москва и Санкт-Петербург. Согласно ст. 5 Конституции

¹ Использованы данные официального сайта Министерства финансов РФ в сети Интернет — www.minfin.ru.

РФ все субъекты РФ равны между собой. Принцип равенства прав не исключает различия в степени соответствия этих прав реально сложившимся историческим, социально-экономическим и политическим условиям для функционирования и развития субъектов РФ.

Бюджетный кодекс РФ регламентирует следующие принципы межбюджетных отношений:

- распределение и закрепление расходов бюджетов по определенным уровням бюджетной системы РФ;
- разграничение (закрепление) на постоянной основе и распределение по временным нормативам регулирующих доходов по уровням бюджетной системы РФ;
- равенство бюджетных прав субъектов РФ, муниципальных образований;
- выравнивание уровней минимальной бюджетной обеспеченности субъектов РФ, муниципальных образований;
- равенство всех бюджетов РФ во взаимоотношениях с федеральным бюджетом, равенство местных бюджетов во взаимоотношениях с бюджетами субъектов РФ.

Особо следует остановиться на принципе равенства, который предполагает установление единых для всех субъектов РФ нормативов отчислений от федеральных налогов и сборов в бюджеты субъектов РФ и единого порядка уплаты федеральных налогов и сборов. Например, Федеральным законом от 27 декабря 2000 г. № 150-ФЗ «О федеральном бюджете на 2001 год» установлено, что в бюджеты субъектов РФ в 2001 г. зачисляются поступления от следующих федеральных налогов:

- . налога на доходы с физических лиц — в размере 99% доходов;
- . налога на игорный бизнес — в размерах сверх минимальных ставок, установленных законодательством Российской Федерации;
- . акцизов на этиловый спирт-сырец из пищевого сырья, спирт этиловый из пищевого сырья (за исключением спирта-сырца), спирт питьевой, водку и ликероводочные изделия, спиртосодержащие растворы, производимые на территории Российской Федерации, — в размере 50% доходов;
- . акцизов на остальные товары, производимые на территории Российской Федерации, за исключением акцизов на нефть и стабильный газовый конденсат, природный газ, легковые автомобили, мотоциклы, бензин автомобильный, дизельное топливо, масло для дизельных и (или) карбюраторных (инжекторных) двигателей, этиловый спирт-сырец из всех видов сырья (за исключением пищевого), спирт этило-

вый из всех видов сырья (за исключением пищевого и спирта-сырца из всех видов сырья, за исключением пищевого), — в размере 100% доходов.

Единые нормативы отчислений не решают проблемы выравнивания бюджетной обеспеченности, так как бюджеты субъектов РФ различаются и по финансовому потенциалу, поэтому весьма важным является установление принципов оказания *финансовой помощи*. БК РФ регламентирует, что нормативы минимальной бюджетной обеспеченности, являющиеся основой для расчета финансовой помощи субъектам РФ из федерального бюджета, определяются на основе единой методики с учетом социально-экономических, географических, климатических и иных особенностей субъектов РФ и согласовываются с субъектами РФ до принятия Закона о бюджете на очередной финансовый год.

Оказание финансовой помощи может осуществляться в следующих формах:

- . *дотации* на выравнивание уровня минимальной бюджетной обеспеченности;
- . *субвенции и субсидии* на финансирование отдельных целевых расходов;
- . *бюджетные кредиты*;
- . *бюджетные ссуды* на покрытие временных кассовых разрывов, возникающих при исполнении бюджетов.

В случае получения финансовой помощи из федерального бюджета на выравнивание уровня минимальной бюджетной обеспеченности субъект РФ не имеет права:

- . ставить государственных служащих, финансируемых за счет средств бюджета субъекта РФ, в лучшие условия (по оплате труда, командировочным и прочим расходам) по сравнению с государственными служащими федеральных учреждений (с учетом региональных коэффициентов заработной платы);
- . предоставлять бюджетные кредиты юридическим лицам в размере, превышающем 3% расходов бюджета субъекта РФ;
- предоставлять государственные гарантии субъекта РФ в размере, превышающем 5% расходов бюджета субъекта РФ.

Подобные ограничения распространяются и на муниципальные образования — получателей финансовой помощи из бюджета субъекта РФ на выравнивание уровня минимальной бюджетной обеспеченности. Рассмотрим, как распределяется по объемам и видам финансовая помощь, предоставляемая из федерального бюджета (без ссуд и кредитов).

Таблица 6.4.1.

**Распределение ассигнований из федерального бюджета
по разделу «Финансовая помощь бюджетам других уровней»
на 2000 и 2001 гг.¹**

Код	Наименование расходов	Бюджет на 2000 г. (в сопоставимых условиях)		Бюджет на 2001 г.	
		Сумма, тыс. руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удель- ный вес, %
	Финансовая помощь бюджетам других уровней, всего	121517 035	100	186 627 530	100
	В том числе:				
01	<i>Финансовая помощь бюджетам других уровней</i>	<i>121497 035</i>	<i>99,98</i>	<i>186597530</i>	<i>99,99</i>
	В том числе:				
480	Федеральный фонд финансовой поддержки субъектов Российской Федерации	57 350 930	47,20	100 353 722	53,78
485	Дотации и субвенции	7 315 183	6,02	28 627 170	15,34
479	Государственная поддержка дорожного хозяйства	9 668 440	7,96	20 300 000	10,87
487	Фонд регионального развития	2 542 482	2,09	3 335 000	1,79
488	Фонд развития региональных финансов	1 920 000	1,58	600 000*	0,32
489	Фонд компенсаций	42 700 000	35,13	33 381 638	17,89
03	<i>Прочие мероприятия в области регионального развития</i>	<i>20 000</i>	<i>0,02</i>	<i>30 000</i>	<i>0,01</i>

¹ Составлено по данным законов о федеральном бюджете на 2000 и 2001 гг.

* Эквивалент 20 млн долл. США.

Анализ данных табл. 6.4.1 показывает, что примерно половина расходов федерального бюджета в части финансовой помощи бюджетам других уровней направляется регионам через фонд финансовой поддержки субъектам РФ. Обращает на себя внимание фонд компенсаций (35,13% - в 2000 г. и 17,89% - в бюджете 2001 г.). В 2001 г. за счет средств этого фонда будут финансироваться субвенции на реализацию федеральных законов «О ветеранах», «О социальной защите инвалидов», «О государственных пособиях гражданам, имеющим детей». На

2001 г*, запланировано увеличение государственной поддержки дорожного хозяйства (7,96% - в 2000 г. и 10,87% - в 2001 г.). Дотации и субвенции занимают относительно небольшой удельный вес (6,02% — в 2000 г. и 15,34% — в 2001 г.) и предназначены для оказания финансовой помощи закрытым административно-территориальным образованиям, на содержание инфраструктуры г. Байконур (Казахстан), городу-курорту Сочи, Республике Дагестан, на восстановление экономики Чечни, реализацию ряда программ.

Фонд финансовой поддержки субъектов РФ формируется в составе федерального бюджета, начиная с 1994 г.¹ Методика формирования фонда практически ежегодно пересматривается, что связано с поисками новых эффективных механизмов регулирования межбюджетных отношений. В 1998 г. было принято Постановление Правительства РФ, в котором утверждалась Концепция реформирования межбюджетных отношений в Российской Федерации в 1999—2001 гг.² Этот документ направлен на решение следующих задач:

- повышение эффективности функционирования региональных бюджетных систем, оздоровление региональных финансов;
- сокращение объема дотаций и количества дотационных территорий;
- минимизацию встречных финансовых потоков;
- обусловленность выделения средств и повышение контроля и ответственности за их использование регионами;
- обеспечение дополнительной финансовой поддержки высокодотационным территориям;
- создание механизмов избирательной инвестиционной поддержки территорий;
- использование режимов совместного финансирования за счет средств федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ для реализации отдельных программ и проектов;
- повышение заинтересованности органов государственной власти субъектов РФ и органов местного самоуправления в увеличении производственного и налогового потенциала территории, рационализации расходов и обеспечении сбалансированности бюджетов.

Финансовая помощь из федерального бюджета бюджету субъекта РФ, предоставляемая для выравнивания уровня минимальной бюд-

¹ Финансовую помощь, предоставляемую из этого фонда, принято называть трансфертами, однако авторы придерживаются мнения, что этот вид финансовой помощи следует именовать нормативно-долевой дотацией.

² О Концепции реформирования межбюджетных отношений в 1999—2001 гг.: Постановление Правительства РФ от 30 июля 1998 г. № 862.

жетной обеспеченности, определяется на основе нормативов финансовых затрат на предоставление государственных услуг в целях финансирования расходов, обеспечивающих минимальные государственные социальные стандарты. При этом *минимальные государственные социальные стандарты* — это государственные услуги, предоставление которых гражданам на безвозмездной и безвозвратной основах за счет финансирования из бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов гарантируется государством на определенном минимально допустимом уровне на всей территории Российской Федерации.

Субвенции и субсидии бюджетам субъектов РФ предоставляются на финансирование: расходов по федеральным целевым программам; капитальных расходов; расходов, передаваемых из бюджетов других уровней бюджетной системы РФ; иных целевых расходов.

Целевые бюджетные ссуды бюджетам субъектов РФ на финансирование кассовых разрывов, обусловленных сезонным характером затрат либо сезонным характером поступлений доходов, могут быть выданы по решению федеральных исполнительных органов власти. Но при этом цели предоставления, условия оплаты и возврата целевых бюджетных ссуд субъектам РФ определяются федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год. Ссуда предоставляется на полгода (раньше срок использования ссуды ограничивался годом).

Система межбюджетных отношений включает не только отношения между Российской Федерацией и ее субъектами, но и внутри субъекта — между региональными органами власти и органами местного самоуправления. Общие принципы организации межбюджетных взаимоотношений в субъектах федерации определены в Федеральном законе от 25 сентября 1997 г. № 126-ФЗ «О финансовых основах местного самоуправления в Российской Федерации». Согласно закону для предоставления финансовой помощи муниципальным образованиям в составе расходов бюджета субъекта РФ образуется фонд финансовой поддержки муниципальных образований. Распределение средств фонда осуществляется в соответствии с формулой, учитывающей численность населения муниципального образования, долю детей дошкольного и школьного возраста и долю лиц пенсионного возраста и площадь территории, уровень душевой обеспеченности бюджетными средствами, а также другие факторы, определяющие особенности данного субъекта РФ.

Конституция РФ относит вопросы финансового регулирования, в том числе и межбюджетного, к ведению Российской Федерации. Следовательно, общие принципы данного процесса, определяемые на федеральном уровне, подлежат реализации по всей вертикали бюджетной системы. Одновременно ст. 8 Бюджетного кодекса РФ относит вопросы межбюджетных отношений регионального уровня, в том числе распределение доходов и расходов между бюджетом субъекта РФ и местными бюджетами, определение порядка и условий предоставления финансовой помощи к компетенции органов государственной власти субъектов РФ. Порядок предоставления и расчета финансовой помощи на выравнивание уровня социально-экономического развития муниципальных образований, субвенций на финансирование целевых расходов определяются законом субъекта РФ о бюджете на очередной финансовый год.

Предоставление субъектам РФ права самостоятельно формировать свои отношения с местными органами власти является отличительной чертой государств с федеративным устройством. При этом федеральные органы власти заинтересованы в том, чтобы общая стратегия развития бюджетной системы, разрабатываемая в Центре, была поддержана субъектами РФ. В этих целях федеральные власти формируют и дают субъектам РФ свои рекомендации по формированию межбюджетных отношений регионального уровня. Эти рекомендации могут быть оформлены в виде типовых моделей построения межбюджетных отношений на региональном уровне, отвечающих государственной стратегии развития межбюджетных отношений. В 2000 г. в Министерстве финансов РФ были разработаны Временные методические рекомендации субъектам РФ по регулированию межбюджетных отношений¹. Рекомендации содержат подробный анализ современного состояния и нормативно-правовой базы межбюджетных отношений в субъектах РФ, принципы организации и основные подходы к регулированию межбюджетных отношений и должны быть использованы при подготовке бюджетов на 2001—2002 гг.

В 2001 г., одновременно с реализацией Концепции реформирования межбюджетных отношений в Российской Федерации в 1999—2001 гг. предполагается начать новый этап реформы межбюджетных отношений, направленный на повышение ответственности региональных и местных органов власти и управления за эффективное использование бюджет-

¹ Эти материалы размещены на сайте Министерства финансов РФ в сети Интернет по адресу: www.minfin.ru.

ных ресурсов, обеспечение равного доступа граждан к бюджетным услугам и социальным гарантиям, повышение прозрачности финансовых потоков и снижение конфликтов вокруг распределения и использования бюджетных средств. При этом основными мерами повышения эффективности использования бюджетных средств являются:

1) более четкое разграничение расходных обязательств, полномочий и ответственности между уровнями бюджетной системы;

2) сокращение обязательств по финансированию ведомственных льгот, возложенных на бюджеты субъектов РФ федеральным законодательством. Для реализации этого решения в федеральном бюджете должны быть предусмотрены расходы на компенсацию затрат по предоставлению льгот военнослужащим и приравненным к ним лицам, работникам судов и прокуратуры по коммунальным услугам, абонентской плате за телефон и его установку, бесплатному проезду в городском транспорте;

3) четкое определение сферы финансовой ответственности субъектов РФ за реализацию федеральных законов социального характера («О ветеранах», «О социальной защите инвалидов в Российской Федерации», «О государственных пособиях гражданам, имеющим детей»). С этой целью начиная с 2001 г. в составе федерального бюджета создается *фонд компенсаций* за счет централизации 15% НДС, ранее зачисляемых в консолидированные бюджеты субъектов РФ. Средства данного фонда (субвенции) распределяются между всеми без исключения субъектами федерации вне зависимости от уровня их бюджетной обеспеченности для целевого финансирования реализации указанных выше законов. Это будет способствовать реализации основных социальных гарантий, установленных федеральным законодательством, на всей территории страны;

4) внедрение новой методики распределения средств фонда финансовой поддержки субъектов РФ, основанной на объективной оценке бюджетных потребностей и налогового потенциала регионов;

5) оказание поддержки бюджетным и экономическим реформам на региональном и местном уровне. С этой целью в составе федерального бюджета планируется (за счет средств займа МБРР) *фонд развития региональных финансов*, средства которого будут распределяться на конкурсной основе между субъектами РФ, чья бюджетная и экономическая политика отвечает установленным критериям;

6) повышение объективности, прозрачности и обоснованности распределения средств федерального бюджета в территориальном разре-

зе. С этой целью в 2001 г. внедрена методика распределения инвестиционных субвенций *фонда регионального развития* и вновь созданного *фонда целевых субвенций на дорожное хозяйство*.

В ближайшие годы будет продолжено сокращение нефинансируемых федеральных мандатов за счет отмены действия законодательных норм, не обеспеченных источниками финансирования, предоставления субъектам РФ целевой финансовой помощи на реализацию федеральных социальных законов, освобождение региональных и местных бюджетов от обязательств по финансированию ведомственных льгот, федеральных организаций и учреждений. Планируется начать практическую отработку финансовых механизмов, стимулирующих проведение на региональном уровне экономических и бюджетных реформ, продолжить совершенствование методологии бюджетного выравнивания с законодательным закреплением ее основных положений на среднесрочную перспективу. Средства фонда регионального развития будут переориентированы на восстановление инфраструктуры жилищно-коммунального хозяйства. В то же время основными источниками бюджетных средств на эти цели должны оставаться ресурсы региональных и местных бюджетов.

Таким образом, реформа межбюджетных отношений должна обеспечить повышение эффективности использования и управления финансовыми ресурсами бюджетной системы Российской Федерации; выравнивание возможностей реализации на всей территории страны минимального уровня установленных Конституцией РФ и федеральным законодательством социальных гарантий, финансирование которых должно осуществляться из бюджетов всех уровней; создание условий для повышения эффективности социально-экономического развития регионов.

© ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Дайте определение понятия «бюджетный федерализм», перечислите и поясните его принципы.
2. Охарактеризуйте виды финансовой помощи бюджетам и назовите условия ее получения.
3. Приведите примеры получателей дотаций и субвенций из федерального бюджета.
4. Для чего предназначен фонд компенсаций в федеральном бюджете?
5. Назовите основные мероприятия, выполнение которых связано с реализацией нового этапа реформы межбюджетных отношений.

6.5. Бюджеты субъектов РФ. Местные бюджеты

После изучения параграфа вы сможете:

- . назвать отличительные признаки структуры доходов и расходов региональных и местных бюджетов;*
- . перечислить законодательные акты, регулирующие вопросы формирования местных бюджетов;*
- . изложить бюджетные права органов местного самоуправления.*

В соответствии с принципами территориального устройства нашей страны образовано 89 субъектов РФ, к которым относятся 21 республика, 55 краев и областей, 10 автономных округов, 1 автономная область, 2 города федерального значения — Москва и Санкт-Петербург. Для выполнения своих функций, обеспечения комплексного социально-экономического развития территорий органы государственной власти субъектов РФ используют средства региональных бюджетов, или, как определено в Бюджетном кодексе РФ, *бюджетов субъектов РФ*.

В последнее десятилетие XX в. в Российской Федерации функции регулирования социально-экономических процессов переходили от федеральных уровней власти к региональным. Роль бюджетов территорий усиливалась, а сфера их использования расширялась. За счет бюджетов субъектов РФ финансируются строительство, сельское хозяйство, транспорт, дорожное хозяйство, жилищно-коммунальная сфера, охрана окружающей природной среды, социально-культурные мероприятия и другие расходы, имеющие социальную направленность. Бюджеты субъектов РФ становятся важнейшим источником финансирования социально-экономических программ регионов. Возрастание роли бюджетов субъектов РФ требовало адекватного финансового обеспечения. В табл. 6.5.1 представлена структура доходов консолидированного бюджета РФ по данным отчетов об исполнении бюджетов за 1998-1999 гг.

Анализ данных табл. 6.5.1 свидетельствует о том, что в 1998—1999 гг. в целом по доходам удельный вес бюджетов субъектов РФ составлял несколько больший объем по сравнению с федеральным бюджетом. По налоговым доходам к 1999 г. сложилось примерно равное соотношение между федеральным бюджетом и бюджетами субъектов РФ.

В Бюджетном кодексе РФ установлено, что при распределении налоговых доходов по уровням бюджетной системы налоговые доходы бюджетов субъектов РФ должны составлять не менее 50% от суммы доходов консолидированного бюджета Российской Федерации. С конца 2000 г. эта норма приобрела особую актуальность. В федеральном

Таблица 6.5.1

Структура доходов консолидированного бюджета Российской Федерации (отчеты)¹

Доходы	1998 г.				1999 г.			
	Сумма, млрд руб.		Доля, %		Сумма, млрд руб.		Доля, %	
	Федеральный бюджет	Бюджеты субъектов РФ	Федеральный бюджет	Бюджеты субъектов РФ	Федеральный бюджет	Бюджеты субъектов РФ	Федеральный бюджет	Бюджеты субъектов РФ
Всего доходов	325,9	413,5	44,1	55,9	611,7	647,9	48,6	51,4
Налоговые доходы	253,3	311,3	44,9	55,1	509,5	493,1	50,8	49,2
Из них:								
налог на прибыль	3701,0	62,2	37,3	62,7	81,0	138,9	38,6	63,2
НДС	117,4	52,9	68,9	31,1	221,0	65,9	77,0	23,0
акцизы	56,6	15,6	78,5	21,5	84,2	24,2	77,7	22,3
платежи за природные ресурсы	3,3	19,4	14,5	85,5	10,5	34,1	23,5	76,5
налоги на совокупный доход	0,3	1,0	23,6	76,4	1,3	5,7	18,0	82,0
налог с продаж		0,8	0	100,0		19,3	0	100,0

¹ Составлено по данным Министерства финансов РФ. Данные по федеральному бюджету за 1999 г. отличаются от одноименных данных в табл. 6.3.1. В табл. 6.3.1 приводятся показатели, утвержденные Федеральным законом «О федеральном бюджете на 1999 г.», а в табл. 6.5.1 представлены отчетные (фактические) данные.

бюджете на 2001 г. предусмотрены определенные меры по централизации бюджетных средств на федеральном уровне, прежде всего 100% зачисление налога на добавленную стоимость в федеральный бюджет. С принятием и вступлением в силу ч. 2 Налогового кодекса РФ субъекты РФ лишаются поступлений от налога на доходы физических лиц и значительной доли поступлений по налогу на пользователей автомобильных дорог. Соответственно паритетное распределение налоговых доходов между федеральным бюджетом и бюджетами субъектов РФ оказывается нарушенным в пользу федерального бюджета. Конечно, федеральный центр обеспечивает финансирование таких важных социальных законов, принятых на федеральном уровне, как «О ветеранах», «О социальной защите инвалидов», «О государственных пособиях гражданам, имеющим детей», а ранее эти расходы осуществлялись за счет бюджетов субъектов РФ. Однако существуют обоснованные опасения, что централизация бюджетных средств на федеральном уровне не будет способствовать полному и своевременному финансированию этих важных социальных расходов. Здесь советуем еще раз обратиться к данным о распределении расходов консолидированного бюджета РФ на 2001 г. по видам бюджетов (федеральный и бюджеты субъектов РФ), представленным в таблице 6.3.3.

Особенности доходов и расходов бюджетов субъектов федерации на примере бюджета Санкт-Петербурга на 2000 г. показаны на рис. 6.5.1 — 6.5.3¹.

Прежде всего, бюджет Санкт-Петербурга на 2000 г. был составлен без дефицита. С учетом того что доля безвозмездных перечислений в бюджете города составляет всего 0,3%, можно говорить об относительной финансовой самостоятельности бюджета Санкт-Петербурга. Доходная база бюджета характеризуется преобладанием налоговых доходов (85%), а в их составе — прямых налогов. Так, подоходный налог с физических лиц и налог на прибыль предприятий составляют более

¹ Следует отметить, что структура доходов и расходов бюджета Санкт-Петербурга — города федерального значения, самостоятельного субъекта РФ — существенно отличается от аналогичных показателей по другим субъектам РФ: республикам в составе РФ, областям, краям. Многие из них существенно зависят от финансовой помощи из федерального бюджета даже для обеспечения финансирования расходов минимального бюджета, т.е. расходов, рассчитанных на основе минимальных государственных социальных стандартов. В отдельных республиках в составе РФ уровень финансовой помощи (всех видов) из федерального бюджета достигает 50—70% в объеме доходов их консолидированных бюджетов.

ДОХОДЫ всего 34 142,4 млн руб. 100%																									
НАЛОГОВЫЕ ДОХОДЫ 29 016,559 млн руб. 85,0%						НЕНАЛОГОВЫЕ ДОХОДЫ 5 024,8 млн руб. 14,7%			БЕЗВОЗМЕЗДНЫЕ ПЕРЕЧИСЛЕНИЯ 101 млн руб., 0,3%																
Подоходный налог	18,2%	НДС	9,8%	Налог на прибыль	22,1%	АКЦИЗЫ	9,8%	Налоги — источники территориального дорожного фонда	18,0%	Налог с продаж	12,0%	Налог на имущество	8,2%	Другие налоговые доходы	1,9%	Доходы от государственного имущества	85,5%	Доходы от продажи государственного имущества и земли	2,1%	Административные платежи	6,2%	Штрафы	2,0%	Другие неналоговые доходы	4,2%

Рис. 6.5.1. Структура доходной части бюджета Санкт-Петербурга в 2000 г.

40% налоговых доходов. Среди косвенных налогов отметим фискальное значение налога с продаж — 12%. В части неналоговых доходов особое место занимают доходы от использования городского имущества — более 85% всей суммы неналоговых доходов.

Следует отметить относительно высокий процент капитальных расходов. Так, бюджет развития составляет более 33% от расходной части бюджета, и 42% этих средств направляются на строительство дорог (дорожный фонд). Расходы на образование, здравоохранение, культуру и искусство, а также социальную политику в совокупности составляют более 43%. Социальную значимость имеют и расходы на содержание жилищно-коммунального хозяйства — 14,9%. В то же время расходы на обслуживание и погашение долга превышают 8%. Расходы на транспорт и связь составляют почти 6% расходной части бюджета. В целом анализ текущих расходов наглядно свидетельствует о социальной направленности расходов бюджета Санкт-Петербурга и финансовой поддержке городских предприятий.

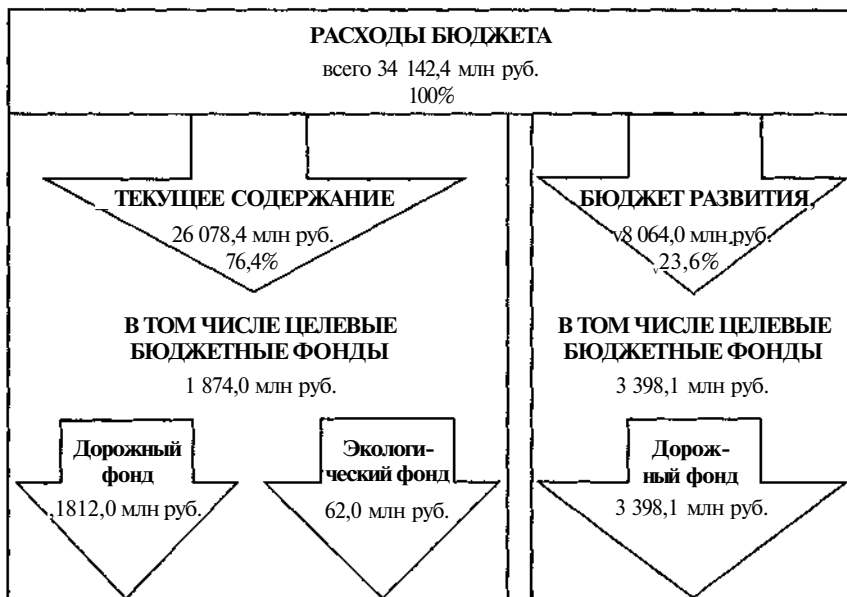


Рис. 6.5.2. Структура расходной части бюджета Санкт-Петербурга в 2000 г.

Изменение бюджетной политики оказывает влияние на все уровни бюджетной системы РФ. Рассмотрим особенности местных бюджетов — самого представительного звена бюджетной системы страны. Традиционно к *местным бюджетам* относились: районные бюджеты; городские бюджеты; районные бюджеты в городах; сельские и поселковые бюджеты. Местные бюджеты осуществляют важную роль в процессе социально-экономического развития России, обеспечивая финансирование основной сети социально-культурных учреждений, таких, как детские дошкольные учреждения, школы, медицинские и социальные учреждения.

В 1995 г. на местном уровне произошли серьезные изменения, которые были обусловлены принятием Федерального закона от 28 июля 1995 г. № 154-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации». Этот акт ввел в российское законодательство понятие «*муниципальное образование*».



Рис. 6.5.3. Структура текущих расходов в бюджете Санкт-Петербурга на 2000 г.

Напомним, что муниципальное образование — это городское, сельское поселение, несколько поселений, объединенных общей территорией, часть поселения, иная населенная территория, в пределах которых осуществляется местное самоуправление, имеются муниципальная собственность, местный бюджет и выборные органы местного самоуправления. Каждое муниципальное образование имеет собственный бюджет и право на получение в процессе осуществления бюджетного регулирования средств из федерального бюджета и из бюджета субъекта РФ.

Федеральный закон «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации» определяет роль местного самоуправления в осуществлении народовластия, правовые, экономические и финансовые основы местного самоуправления, государственные гарантии его осуществления. В законе определены принципиальные моменты формирования местных бюджетов в контексте с регла-

ментацией местного самоуправления в России. Однако более подробно финансовые аспекты местного самоуправления регламентируются Федеральным законом от 25 сентября 1997 г. № 126-ФЗ «О финансовых основах местного самоуправления в Российской Федерации», который определяет основные принципы организации местных финансов, а также устанавливает:

—> источники формирования и направления использования финансовых ресурсов органов местного самоуправления;

-4 основы бюджетного процесса в муниципальных образованиях;

—> взаимоотношения органов местного самоуправления с финансовыми институтами;

—> гарантии финансовых прав органов местного самоуправления.

Формирование и исполнение местного бюджета осуществляются органами местного самоуправления самостоятельно в соответствии с уставом муниципального образования.

Доходная часть местных бюджетов состоит из собственных доходов и поступлений от регулирующих доходов, она также может включать финансовую помощь в различных формах (дотации, субвенции, средства фонда финансовой поддержки муниципальных образований), средства по взаимным расчетам. К *собственным доходам местных бюджетов* относятся местные налоги и сборы, другие собственные доходы местных бюджетов, доли федеральных налогов и налогов субъектов РФ, закрепленные за местными бюджетами на постоянной основе. Эти налоги и сборы перечисляются налогоплательщиками в местные бюджеты. К другим собственным доходам местных бюджетов относятся:

. доходы от приватизации и реализации муниципального имущества;

•/ не менее 10% доходов от приватизации государственного имущества, находящегося на территории муниципального образования, проводимой в соответствии с государственной программой приватизации;

•/ доходы от сдачи в аренду муниципального имущества, включая аренду нежилых помещений и муниципальных земель;

. платежи за пользование недрами и природными ресурсами, установленные в соответствии с законодательством РФ;

. доходы от проведения муниципальных денежно-вещевых лотерей;

. штрафы, подлежащие перечислению в местные бюджеты в соответствии с федеральными законами и законами субъектов РФ;

- государственная пошлина, установленная в соответствии с законодательством Российской Федерации;

- не менее 50% налога на имущество предприятий (организаций);

- подоходный налог с физических лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица.

К собственным доходам местных бюджетов относятся также доли федеральных налогов, распределенные между бюджетами разных уровней и закрепленные за муниципальными образованиями на постоянной основе. К ним относятся:

- часть подоходного налога с физических лиц в пределах не менее 50% в среднем по субъекту РФ;

- часть налога на прибыль организаций в пределах не менее 5% в среднем по субъекту РФ;

- / часть налога на добавленную стоимость по товарам отечественного производства (за исключением драгоценных металлов и драгоценных камней, отпускаемых из Государственного фонда драгоценных металлов и драгоценных камней Российской Федерации) в пределах не менее 10% в среднем по субъекту РФ;

- часть акцизов на спирт, водку и ликероводочные изделия в пределах не менее 5% в среднем по субъекту РФ;

- часть акцизов на остальные виды подакцизных товаров (за исключением акцизов на минеральные виды сырья, бензин, автомобили, импортные подакцизные товары) в пределах не менее 10% в среднем по субъекту РФ.

Размеры минимальных долей (в процентах) федеральных налогов, закрепляемых за муниципальными образованиями на постоянной основе, определяются законодательными (представительными) органами субъекта РФ. Расчет долей федеральных налогов, подлежащих закреплению за муниципальными образованиями, производится исходя из общего объема средств, переданных субъекту РФ по каждому из этих налогов. В этих пределах законодательный (представительный) орган субъекта РФ устанавливает в соответствии с фиксированной формулой для каждого муниципального образования долю соответствующих федеральных налогов, закрепляемых на постоянной основе, исходя из их среднего уровня по субъекту РФ. Доли указанных налогов рассчитываются по фактическим данным базового года. Сверх этих долей законодательный (представительный) орган субъекта РФ может устанавливать нормативы отчислений (в процентах) в местные бюджеты от регулирующих доходов на планируемый финансовый год, а также на долговременной основе (не менее чем на три года).

Расходная часть местных бюджетов включает расходы, связанные:

- . с решением вопросов местного значения, установленные законодательством Российской Федерации и законодательством субъекта РФ;
- . осуществлением отдельных государственных полномочий, переданных органам местного самоуправления;
- . обслуживанием и погашением долга по муниципальным займам;
- . обслуживанием и погашением муниципального долга по ссудам;
- . ассигнованием средств на страхование муниципальных служащих, объектов муниципальной собственности, а также гражданской ответственности и предпринимательского риска.

Органы местного самоуправления вправе:

—> самостоятельно определять направления использования средств местных бюджетов;

—> самостоятельно распоряжаться свободными остатками средств местных бюджетов, образовавшимися в конце финансового года в результате увеличения поступления доходов или уменьшения расходов;

—> получать компенсацию за увеличение расходов или уменьшение доходов местных бюджетов, возникших вследствие принятия федеральных законов и законов субъектов РФ, а также иных решений органов государственной власти.

Формирование местного бюджета осуществляется путем применения единой методологии, государственных минимальных социальных стандартов, социальных норм, устанавливаемых органами государственной власти.

Рассмотрим в качестве примера структуру доходов и расходов бюджета одного из средних городов Восточной Сибири (табл. 6.5.2).

Анализ табл. 6.5.2 свидетельствует о том, что почти 80% доходной базы данного местного бюджета составляют налоговые поступления, среди которых преобладают прямые доходы, или налог на прибыль и подоходный налог с физических лиц. Финансовая помощь из вышестоящего бюджета составляет чуть более 11%, что свидетельствует об относительной самостоятельности данного бюджета и является нетипичной картиной для местных бюджетов (как правило, удельный вес финансовой помощи составляет в них от 30% и выше). В расходной части следует выделить: жилищно-коммунальное хозяйство — 26,28%; здравоохранение и физическую культуру — 24,0%; образование — 21,87%; социальную политику — 9,42%, что по совокупности составляет 81,57%. Как видно, основная доля расходов местных бюджетов

Таблица 6.5.2

Анализ структуры доходов и расходов местного бюджета

I. Доходы

Источники доходов	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
Налоговые доходы	2664608	79,4
Налоги на прибыль (доход), прирост капитала	925601	28,1
Налоги на товары и услуги. Лицензионные и регистрационные сборы	332528	9,9
Налоги на совокупный доход	68117	2,0
Налоги на имущество	285545	8,3
Платежи за пользование природными ресурсами	463010	13,8
Прочие налоги. Пошлины и сборы	589807	17,3
Неналоговые доходы	310512	9,3
Доходы от имущества, находящегося в госу- дарственной и муниципальной собственности, или от деятельности	32725	0,98
Административные платежи и сборы	1300	0,04
Штрафные санкции	4860	0,14
Прочие неналоговые доходы	271627	8,14
Безвозмездные перечисления	378800	11,3
Субвенции	175057	5,2
Дотации	203743	6,1
Итого доходов	3353920	100,0

II. Расходы

Наименование расходов	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
Государственное управление и местное самоуправление	125914	3,49
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства	182770	5,07

Продолжение табл. 6.5.2

Наименование расходов	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
Промышленность, энергетика и строительство		
Сельское хозяйство и рыболовство	6854	0,19
Охрана окружающей природной среды и природных ресурсов, гидрометеорология, картография и геодезия, стандартизация и метрология	1508	0,04
Транспорт, дорожное хозяйство, связь и информатика	134374	3,73
Развитие рыночной инфраструктуры	1600	0,04
Жилищно-коммунальное хозяйство	947076	26,28
Предупреждение и ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий	10791	0,30
Образование	788237	21,87
Культура и искусство, кинематография	96027	2,66
Средства массовой информации	7500	0,21
Здравоохранение и физическая культура	864730	24,0
Социальная политика	339531	9,42
Прочие расходы	97487	2,7
Итого расходов	3604399	100,00

связана с обеспечением социальных задач, финансированием учреждений и мероприятий, имеющих значение для каждого жителя муниципального образования.

С развитием рыночных принципов хозяйствования расширяются и усложняются экономические функции местных органов власти, центр тяжести проводимых реформ смещается на нижние уровни бюджетной системы. К сожалению, адекватного упрочения финансового потенциала муниципальных образований пока не происходит. Укрепление доходной базы местных бюджетов и развитие их самостоятельности — длительный процесс. Успешное решение этих проблем позволит не только адаптировать бюджетные отношения в России к усло-

виям рынка, но и усилит влияние бюджета на процессы финансового оздоровления экономики страны.

ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Какие пропорции распределения налоговых доходов по уровням бюджетной системы установлены Бюджетным кодексом РФ?
2. Охарактеризуйте отличительные особенности состава и структуры доходов бюджетов субъектов РФ.
3. Назовите основную направленность расходов бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов.
4. Определите состав доходной базы местных бюджетов.
5. Перечислите бюджетные права органов местного самоуправления.

6.6. Государственные внебюджетные фонды

После изучения параграфа вы сможете:

- .определить социально -экономическое значение государственных внебюджетных фондов, перечислить их цели и задачи;*
- .назвать источники формирования и направления расходования средств социальных внебюджетных фондов;*
- .сформулировать основные направления структурной перестройки системы социальной защиты населения.*

Социальные внебюджетные фонды стали создаваться после принятия Закона РСФСР от 10 октября 1991 г. № 1734-1 «Об основах бюджетного устройства и бюджетного процесса в РСФСР»¹. В число государственных социальных внебюджетных фондов Российской Федерации в настоящее время входят Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ, Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования РФ. Эти фонды аккумулируют средства для реализации важнейших социальных гарантий: государственного пенсионного обеспечения, оказания бесплатной медицинской помощи, поддержки в случае потери трудоспособности, во время отпуска по беременности и родам, санаторно-курортного обслуживания и т.д. Спецификой внебюджетных фондов является четкое

¹ В настоящее время в связи с принятием Бюджетного кодекса РФ утратил силу.

закрепление за ними доходных источников и, как правило, строго целевое использование средств.

Социальные внебюджетные фонды являются самостоятельными финансово-кредитными учреждениями. Однако эта самостоятельность существенно отличается от экономической и финансовой самостоятельности государственных, акционерных, кооперативных, частных предприятий и организаций. Внебюджетные социальные фонды организуют процессы использования своих средств в размерах и на цели, регламентированные государством. Государство определяет уровень страховых платежей, принимает решение об изменениях структуры и уровня денежных социальных выплат.

Средства социальных внебюджетных фондов в настоящее время формируются за счет сумм единого социального налога (взноса), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг). Серьезную проблему для страны представляют масштабы уклонения от уплаты этих платежей. Задолженность плательщиков страховых взносов во внебюджетные фонды имеет хронический характер. Систематическое нарушение финансовой дисциплины при уплате страховых взносов ведет к увеличению числа территорий, нуждающихся в дотациях. Уголовный кодекс РФ (ст. 199) за уклонение от уплаты налогов или страховых взносов в государственные внебюджетные фонды предусматривает наказание в виде лишения свободы на срок до семи лет.

Неблагоприятная ситуация в государственных внебюджетных социальных фондах была также обусловлена отсутствием прозрачности и серьезного контроля за поступлением и использованием их средств.

Единый социальный налог (ЕСН) введен в действие с 1 января 2001 г. в соответствии с гл. 24 ч. 2 Налогового кодекса РФ. Налогоплательщиками ЕСН признаются:

- . работодатели, производящие выплаты наемным работникам, в том числе: организации; индивидуальные предприниматели; родовые, семейные общины малочисленных народов Севера, занимающиеся традиционными отраслями хозяйствования; крестьянские (фермерские) хозяйства; физические лица;

- . индивидуальные предприниматели, родовые, семейные общины малочисленных народов Севера, занимающиеся традиционными отраслями хозяйствования, главы крестьянских (фермерских) хозяйств, адвокаты.

Налогоплательщики, переведенные на уплату единого налога на вмененный доход для определенных видов деятельности (согласно Федеральному закону от 31 июля 1998 г. № 148-ФЗ «О едином налоге

на вмененный доход для определенных видов деятельности»), не являются плательщиками ЕСН в части доходов, полученных от осуществления этих видов деятельности.

Объекты налогообложения ЕСН.

. выплаты и иные вознаграждения, начисляемые работодателями в пользу работников по всем основаниям, в том числе вознаграждения по договорам гражданско-правового характера о выполнении работ (оказании услуг), а также по авторским и лицензионным договорам;

. выплаты в виде материальной помощи и иные безвозмездные выплаты в пользу физических лиц, не связанных с налогоплательщиком трудовым договором либо договором гражданско-правового характера, предметом которого является выполнение работ (оказание услуг), либо авторским или лицензионным договором.

Объектом налогообложения являются также выплаты в натуральной форме, производимые сельскохозяйственной продукцией и (или) товарами для детей, которые признаются объектом налогообложения в части сумм, превышающих 1 тыс. руб. в расчете на одного работника за календарный месяц.

Для индивидуальных предпринимателей, применяющих упрощенную систему налогообложения, объект налогообложения — доход, определяемый исходя из стоимости патента.

Налоговые льготы, предоставляемые по уплате ЕСН, носят ярко выраженный социальный характер. Так, освобождены от уплаты ЕСН организации любых организационно-правовых форм с сумм выплат и иных вознаграждений, не превышающих в течение налогового периода 100 тыс. руб. на каждого работника, являющегося инвалидом I, II или III группы (независимо от вида получаемой пенсии); общественные организации инвалидов; организации, уставный капитал которых полностью состоит из вкладов общественных организаций инвалидов и в которых среднесписочная численность инвалидов составляет не менее 50%; учреждения, созданные для достижения образовательных, культурных, лечебно-оздоровительных, физкультурно-спортивных, научных, информационных и иных социальных целей, а также для оказания правовой и иной помощи инвалидам, детям-инвалидам и их родителям, единственными собственниками имущества которых являются указанные общественные организации инвалидов.

Налоговый период по ЕСН — календарный год. Порядок уплаты ЕСН, предусматривающий авансовые платежи, потребовал введения *отчетного периода*, равного одному месяцу. Применительно к этому периоду производится исчисление налоговой базы и авансовых пла-

тежей по ЕСН. Авансовые платежи уплачивают ежемесячно одновременно с получением в банке средств на оплату труда за истекший месяц. Срок их перечисления устанавливается не позднее 15-го числа месяца, следующего за отчетным.

Исчисляется и уплачивается сумма ЕСН налогоплательщиками отдельно по каждому внебюджетному фонду и определяется как соответствующая процентная доля налоговой базы. Расчет ЕСН в целом по внебюджетным фондам невозможен в связи с особенностями и целями исчисления платежей, присущими каждому фонду. ЕСН начисляется по соответствующим ставкам в различные внебюджетные фонды в зависимости от величины выплаченных доходов и от вида налогоплательщика. Установлены четыре *шкалы ставок ЕСН*, построенных по принципу *регрессивного исчисления и уплаты налога*: чем выше сумма налогооблагаемого дохода, тем ниже ставка и соответственно сумма налога.

Право налогоплательщиков применять регрессивную шкалу при исчислении ЕСН обусловлено рядом условий. Так, в 2001 г. такую шкалу смогут применять те налогоплательщики-работодатели, выплаты которых, начисленные за второе полугодие 2000 г. в среднем на одного работника, превысят 25 тыс. руб. При этом должны учитываться только те выплаты, на которые начислялись страховые взносы в Пенсионный фонд РФ. Кроме того, при расчете фактического размера выплат, начисленных в среднем на одного работника, у налогоплательщика с численностью работников свыше 30 человек не учитываются выплаты 10% работников, имеющих наибольшие по размеру доходы. У налогоплательщика с численность работников до 30 человек (включительно) соответственно не учитываются выплаты 30% работников, имеющих наибольшие по размеру доходы.

Существует второе условие использования регрессивной шкалы, которое должно соблюдаться как в 2001 г., так и в последующие годы. Если в течение налогового периода величина налоговой базы в среднем на одного работника становится менее 4,2 тыс. руб., то налогоплательщик теряет право на применение регрессивной шкалы. В этом случае он уплачивает налог по ставкам, предусмотренным при величине налоговой базы на каждого отдельного работника до 100 тыс. руб., независимо от фактической величины налоговой базы на каждого работника.

Работодатели, производящие выплаты наемным работникам (организации, индивидуальные предприниматели, физические лица), применяют базовую ставку 35,6% при налоговой базе на каждого отдельного работника до 100 тыс. руб. нарастающим итогом с начала года.

Для организаций-работодателей, занятых в производстве сельскохозяйственной продукции, а также для родовых, семейных общин малочисленных народов Севера, занятых традиционными отраслями хозяйствования, и крестьянских (фермерских) хозяйств применяется базовая ставка 26,1%. Индивидуальные предприниматели, родовые, семейные общины малочисленных народов Севера, занимающиеся традиционными отраслями хозяйствования, главы крестьянских (фермерских) хозяйств применяют базовую ставку 22,8% при налоговой базе до 100 тыс. руб. нарастающим итогом с начала года. Для адвокатов установлена базовая ставка 17,6% при налоговой базе до 300 тыс. руб. нарастающим итогом с начала года.

Налогоплательщики обязаны вести учет сумм начисленных выплат и иных вознаграждений, а также сумм налога, относящегося к ним, по каждому физическому лицу, в пользу которого осуществлялись выплаты, нарастающим итогом. Сумма ЕСН и авансовых платежей по нему исчисляется и уплачивается налогоплательщиками отдельными платежными поручениями в Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ, Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования РФ.

Пенсионный фонд Российской Федерации (ПФР) — крупнейший из внебюджетных социальных фондов. Он образован 27 декабря 1991 г. № 2122-1 Постановлением Верховного Совета РФ. Сегодня бюджет ПФР — второй по величине после федерального.

Основной источник доходов ПФР — страховые взносы работодателей и работающих. Работодатели ежемесячно уплачивают страховые взносы одновременно с получением в банках и иных кредитных организациях средств на выплаты работникам за истекший месяц. Этот срок устанавливается не позднее 15-го числа месяца, за который исчислены страховые взносы. В таком же порядке работодатели начисляют и уплачивают обязательные страховые взносы с работников, включая работающих пенсионеров. Страховые взносы в ПФР начисляются на все виды заработка (дохода) в денежной или натуральной форме независимо от источника их финансирования, в том числе штатных, нештатных, сезонных и временных работников, а также работающих по совместительству или выполняющих разовые, случайные и кратковременные работы. Перечень выплат, на которые не начисляются страховые взносы в ПФР, утверждает Правительство РФ.

Основными задачами ПФР как самостоятельного финансово-кредитного учреждения являются аккумуляция страховых взносов и расходование средств Фонда в соответствии с действующим законодательством.

Установлены следующие *базовые ставки* в части, подлежащей зачислению в Пенсионный фонд РФ, при исчислении и уплате ЕСН:

28% для налогоплательщиков-работодателей (организации, индивидуальные предприниматели, физические лица);

20,6% для налогоплательщиков-работодателей, занятых в производстве сельскохозяйственной продукции, родовых, семейных общин малочисленных народов Севера, занимающихся традиционными отраслями хозяйствования, крестьянских (фермерских) хозяйств;

19,2% для налогоплательщиков-неработодателей;

14% для адвокатов.

В доходы бюджета ПФР кроме обязательных взносов поступают также: средства федерального бюджета; средства Фонда социального страхования РФ; доходы от обслуживания счетов ПФР банками; пени и финансовые санкции; добровольные взносы юридических и физических лиц.

Средства ПФР направляются на выплату государственных пенсий (по возрасту, за выслугу лет, при потере кормильца); пенсий по инвалидности, военнослужащим; компенсации пенсионерам; материальной помощи престарелым и инвалидам; пособий на детей в возрасте от полутора до шести лет; одиноким матерям; на детей, инфицированных вирусом иммунодефицита человека; пострадавшим от аварии на Чернобыльской АЭС. За счет средств ПФР финансируются различные программы по социальной поддержке инвалидов, пенсионеров, детей, осуществляются единовременные денежные выплаты.

Выплаты государственных пенсий и пособий занимают наибольший удельный вес в расходах ПФР. Наряду с ними осуществляются целевые выплаты государственных пенсий и пособий на возвратной основе из федерального бюджета — беспроцентного кредита Центрального банка РФ. К ним относятся пенсии и пособия военнослужащим и приравненным к ним по пенсионному обеспечению гражданам, их семьям; социальные пенсии; выплаты социальных пособий на погребение; расходы на предоставление льгот по пенсионному обеспечению граждан, пострадавших вследствие катастрофы на Чернобыльской АЭС; расходы на повышение пенсий участникам Великой Отечественной войны и вдовам военнослужащих; расходы на выплаты государственных пенсий гражданам, выехавшим на постоянное место жительства за границу; расходы на доставку и пересылку указанных видов государственных пенсий. Динамика расходования средств ПФР представлена в табл. 6.6.1.

Таблица 6.6. V

Поступление и расходование средств Пенсионного фонда РФ за 1992—1998 г.

Показатели	1992 г.		1993 г.		1994 г.		1995 г.		1996 г.		1997 г.		1998 г.	
	Сумма, млрд руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удель- ный вес, %
Остаток средств на начало года	7		363		559		1510		1742		1584		3308	
<i>Поступление, всего</i>	1274	100,0	10621	100,0	38270	100,0	88260	100,0	131748	100,0	178329	100,0	166714	100,0
В том числе:														
Страховые взносы	1203	94,42	10169	95,74	36124	94,39	73709	83,51	115109	87,37	151073	84,72	149102	89,43
Средства федерального бюджета	53	4,16	359	3,38	727	1,90	6048	6,85	9466	7,18	23172	12,99	14905	8,94
Средства Фонда занятости РФ	0,1	0,01	9	0,09	75	0,20	275	0,31	380	0,29	287	0,16	280	0,17
Кредиты, ссуды	16	1,25	-	-	-	-	4815	5,46	2288	1,74	—	-	—	-
Прочие доходы	2	0,16	84	0,79	1344	3,51	3413	3,87	4505	3,42	3797	2,13	2427	1,46
<i>Расходование, всего</i>	918	100,0	10386	100,0	37320	100,0	88709	100,0	129625	100,0	176605	100,0	167022	100,0
В том числе на:														
Финансирование выплат пенсий и пособий	885	96,41	10312	99,29	36848	98,74	85078	95,91	125346	96,70	172767	97,83	160450	96,07
Возврат кредитов, ссуд	15	1,63	-	-	-	-	2368	2,67	-	-	-	-	2665	1,59
Прочие расходы	18	1,96	74	0,71	472	1,26	1263	1,42	4279	3,30	3838	2,17	3907	2,34

¹ Источник. Российский стат. ежегодник: Стат. сб. М.: Госкомстат России, 1999. С. 494.

Программа пенсионной реформы РФ, утвержденная в мае 1998 г., в долгосрочной перспективе предусматривает переход от действующей распределительной к смешанной системе пенсионного обеспечения, поскольку уже к 2006 г. количество работающих в России будет меньше числа пенсионеров, что создаст непосильные требования к пенсионным отчислениям первых. По расчетам Министерства экономического развития и торговли РФ, к 2010 г. работник будет отдавать в накопительную систему 8—9% заработной платы, при этом старая система будет играть роль страховки. На накопительную систему предполагается переводить работников 1950—1955 г. рождения и моложе, т.е. тех, кто будет выходить на пенсию не ранее 2010 г. Для нынешних пенсионеров и лиц, которые достигнут пенсионного возраста до 2010 г., предполагается сохранить распределительный метод, в рамках которого будет проводиться постоянная индексация пенсий. По расчетам ПФР, к 2010 г. средний размер пенсии составит 2608 руб.

Переходу к накопительной системе пенсионного обеспечения должна способствовать реализация Федерального закона от 1 апреля 1996 г. № 27-ФЗ «Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе государственного пенсионного страхования». С 1 января 2002 г. пенсионные отчисления будут поступать или на индивидуальный счет в Центральном банке РФ, или на счета ПФР в Федеральном казначействе. Чрезвычайно важным является вопрос о способах инвестирования накопленных средств. По расчетам ПФР, чистый доход без учета инфляционной составляющей, получаемый от инвестирования средств накопительной пенсионной системы, будет составлять от 1 до 8% в год¹. Для этого будут использоваться либо выпуск специальных ценных бумаг с гарантированной доходностью и гарантиями государства, либо вложения в промышленность.

Согласно президентскому законопроекту ПФР станет некоммерческой организацией, а инвестированием средств, которые будут перечисляться в накопительную систему, займется специальная структура. ПФР все обязательства, связанные с размещением пенсионных взносов, с себя снимет.

Концепция реформы системы пенсионного обеспечения в России предусматривала создание трехуровневой системы пенсионного обеспечения: базовая (социальная) государственная пенсия, трудовая государственная пенсия и негосударственная пенсия. Однако до сих пор основная тяжесть всех выплат лежит на государственном Пенсионном

¹ Известия. 2000. 12 окт.

фонде, не способном в одиночку решить все проблемы обеспечения достойной старости россиян. Негосударственные пенсионные фонды (НПФ) и страховые компании, которые должны были стать реальными союзниками государственного фонда, пока еще серьезного вклада в решение этой проблемы не внесли.

Фонд социального страхования Российской Федерации (ФСС) призван способствовать материальному обеспечению лиц, по ряду причин не участвующих в трудовом процессе. Он действует в соответствии с Указом Президента от 7 августа 1992 г. № 822 и Положением о Фонде социального страхования, утвержденным Постановлением Правительства РФ от 12 февраля 1994 г. № 101. ФСС управляет средствами государственного социального страхования РФ. Денежные средства ФСС являются государственной собственностью, не входят в состав бюджетов соответствующих уровней, других фондов и изъятию не подлежат. Бюджет ФСС и отчет о его исполнении утверждаются Правительством РФ, а бюджеты региональных и центральных отраслевых отделений ФСС, отчеты об их исполнении после рассмотрения правлением ФСС утверждаются председателем ФСС.

Основными задачами ФСС являются: обеспечение гарантированных государством пособий по временной нетрудоспособности, беременности и родам, при рождении и усыновлении ребенка, на погребение, санаторно-курортное лечение и оздоровление работников и членов их семей, а также осуществление иных расходов, предусмотренных бюджетом Фонда на соответствующий год, в порядке, определяемом нормативными правовыми актами. Механизм формирования и использования преобладающей части средств Фонда позволяет около 70% отдавать в распоряжении плательщиков.

После введения ЕСН *процентная доля налоговой базы*, подлежащая зачислению в ФСС, претерпела изменения: для налогоплательщиков-работодателей, занятых в производстве сельскохозяйственной продукции, а также для родовых, семейных общин малочисленных народов Севера, занятых традиционными отраслями хозяйствования, и крестьянских (фермерских) хозяйств применяется базовая ставка 2,9%. Для всех остальных налогоплательщиков-работодателей используется ставка 4% (ранее тариф страховых взносов для всех плательщиков составлял 5,4%).

Налогоплательщики-неработодатели не уплачивают ЕСН в части суммы, зачисляемой в ФСС. Такое освобождение не рассматривается как налоговая льгота, так как фактически сохранена действовавшая в период уплаты страховых взносов норма, согласно которой индивидуальные предприниматели регистрировались в качестве страховате-

лей и уплачивали страховые взносы в ФСС в добровольном порядке. Произведенные налогоплательщиком расходы на цели государственного социального страхования уменьшают сумму, уплачиваемую в составе ЕСН в ФСС.

Сумма налогов (взносов), зачисляемая в государственный внебюджетный ФСС, определяется на основании актуарных расчетов по каждому виду социального риска в соответствии с законодательством РФ об обязательном социальном страховании. При этом общая нагрузка на фонд заработной платы не может увеличивать предельную ставку консолидированного тарифа, установленного законодательством.

Постановлением Правительства РФ от 19 марта 2001 г. № 201 утверждены перечни медицинских услуг и дорогостоящих видов лечения в медицинских учреждениях РФ и лекарственных средств, сумма оплаты которых за счет собственных средств налогоплательщика учитывается при определении суммы социального налогового вычета.

В расходах бюджета ФСС наибольший удельный вес имеют выплаты пособий (см. табл. 6.6.2).

С 2000 г. вступил в силу Федеральный закон от 24 июля 1998 г. № 125-ФЗ «Об обязательном социальном страховании от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний». Страховые тарифы на обязательное социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний установлены в нем по группам отраслей (подотраслей) экономики в соответствии с классами профессионального риска. Страховые выплаты осуществляются в связи со смертью застрахованного и на оплату дополнительных расходов застрахованного по его медицинской, социальной и профессиональной реабилитации.

Фонд обязательного медицинского страхования Российской Федерации (ФОМС) занимает значительное место в структуре социальных внебюджетных фондов. Система медицинского страхования была введена Законом РФ от 28 июня 1991 г. № 1499-1 «О медицинском страховании граждан в Российской Федерации», который был введен в полном объеме с 1 января 1993 г. Обязательное медицинское страхование является составной частью государственного социального страхования и призвано обеспечить гражданам РФ равные возможности в получении медицинской и лекарственной помощи, предоставляемой за счет средств обязательного медицинского страхования в объемах и на условиях, соответствующих программам обязательного медицинского страхования. Финансовые средства ФОМС находятся в государственной собственности РФ, не входят в состав бюджетов, других фондов и изъятию не подлежат.

Таблица 6.6.2'

Поступление и расходование средств Фонда социального страхования РФ за 1992—1998 гг.

Показатели	1992 г.		1993 г.		1994 г.		1995 г.		1996 г.		1997 г.		1998 г.	
	Сумма, млрд руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удель- ный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удель- ный вес, %
Остаток средств на начало года	8		51		382		1203		1342		1611		2742	
<i>Поступление, всего</i>	192	100,0	1968	100,0	7459	100,0	17597	100,0	27083	100,0	31516	100,0	32537	100,0
В том числе:														
Страховые взносы	187	97,40	1869	94,97	6891	92,39	15979	90,81	24031	88,73	28270	89,70	30601	94,05
Средства федерального бюджета	—	—	—	—	—	-	28	0,16	44	0,16	212	0,67	522	1,60
От реализации путевок	2	1,04	28	1,42	118	1,58	297	1,69	—	—	441	1,40	508	1,57
От финансовых вложений	1	0,52	32	1,63	206	2,76	383	2,18	—	—	—	—	122	0,37
Прочие доходы	2	1,04	39	1,98	244	3,27	910	5,16	3008	11,11	2593	8,23	784	2,41
<i>Расходование, всего</i>	148	100,0	1624	100,0	6630	100,0	17458	100,0	26814	100,0	30385	100,0	31059	100,0
В том числе на:														
Финансирование выплат пенсий и пособий	96	64,86	1093	67,30	4586	69,17	10999	63,00	19220	71,68	22300	73,39	20734	66,76
Санаторно-курортное лечение	37	25,00	411	25,31	1660	25,04	4683	26,82	6506	24,26	6466	21,29	8634	27,80
Исполнительную дирекцию ФСС	3	2,03	39	2,40	237	3,57	530	3,04	741	2,77	1159	3,81	1196	3,85
Прочие расходы	12	8,11	81	4,99	147	2,22	1246	7,14	347	1,29	460	1,51	495	1,59

¹ Источник: Российский стат. ежегодник: Стат. сб. М.: Госкомстат России, 1999. С. 495.

Для всех плательщиков ЕСН, как работодателей, так и неработодателей, установлена *единая базовая ставка* в размере 3,6% в части суммы, зачисляемой в ФОМС, из них:

0,2% перечисляются в Федеральный фонд обязательного медицинского страхования;

3,4% в территориальные фонды обязательного медицинского страхования.

Исключение составляют налогоплательщики-работодатели, занятые в производстве сельскохозяйственной продукции, родовые, семейные общины малочисленных народов Севера, занятые традиционными отраслями хозяйствования, и крестьянские (фермерские) хозяйства, применяющие ставку 2,6% (0,1% в Федеральный ФОМС и 2,5% в территориальные ФОМС).

Основу доходов ФОМС составляют страховые взносы — свыше 95% общего объема доходов (табл. 6.6.3).

Средства Фонда обязательного медицинского страхования *используются* на оплату медицинских услуг, предоставляемых гражданам, финансирование целевых медицинских программ, мероприятий по подготовке и переподготовке специалистов, на развитие медицинской науки, на улучшение материально-технического обеспечения здравоохранения и другие цели.

Отсутствие опыта в организации функционирования внебюджетных фондов и сложная экономическая ситуация в стране стали причиной существенных недостатков в их деятельности. ЕСН был введен в целях повышения эффективности использования средств внебюджетных социальных фондов, применения более обоснованных тарифов поступлений в фонды, совершенствования методики их исчисления, проведения политики большей прозрачности фондов и ответственности за целевое использование средств.

Ожидается, что введение единого социального налога значительно упростит процедуру формирования средств социальных внебюджетных фондов, сократит документооборот, усилит контроль со стороны налоговых органов, так как механизм контроля и взыскания взносов у налоговых органов отработан гораздо лучше, чем у фондов. Однако процесс перехода к взиманию единого социального налога сопряжен с определенными трудностями: не до конца ясны как многие технические моменты, так и вопросы распределения суммы социального налога по бюджетам. Насколько эффективным окажется введение нового налогового платежа, покажет ближайшее будущее.

Таблица 6.6.3

Поступление и расходование средств Фонда обязательного медицинского страхования РФ за 1992—1998 гг.

Показатели	1993 г.		1994 г.		1995 г.		1996 г.		1997 г.		1998 г.	
	Сумма, млрд руб.	Удельный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удельный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удельный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удельный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удельный вес, %	Сумма, млрд руб.	Удельный вес, %
Остаток средств на начало года	-	-	26		14		9		57		13	
<i>Поступление, всего</i>	54	100,0	274	100,0	512	100,0	846	100,0	1102	100,0	1278	100,0
В том числе:												
Страховые взносы	54	100,0	258	94,16	507	99,02	810	95,74	1052	95,46	1116	87,32
Прочие доходы	-	-	16	5,84	5	0,98	36	4,26	50	4,54	162	12,68
<i>Расходование, всего</i>	28	100,0	286	100,0	516	100,0	798	100,0	1146	100,0	1279	100,0
В том числе на:												
Целевые программы ФОМС	-	-	24	8,39	47	9,11	69	8,65	108	5,42	127	9,93
Субвенции территориальным фондам	14	50,0	116	40,56	397	76,94	660	82,71	947	82,64	1024	80,06
Прочие расходы	14	50,0	146	51,05	72	13,95	69	8,64	91	7,94	128	10,01

¹ *Источник:* Российский стат. ежегодник: Стат. сб. М.: Госкомстат России, 1999. С. 495.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. В чем состоит социально-экономическое значение внебюджетных фондов?
2. Перечислите внебюджетные социальные фонды. Дайте их характеристику.
3. Что является основой для исчисления платежей во внебюджетные социальные фонды?
4. На какие цели расходуются средства каждого из внебюджетных социальных фондов?
5. Назовите направления совершенствования деятельности внебюджетных социальных фондов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бюджетный кодекс РФ от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
2. О бюджетной классификации Российской Федерации: Федеральный закон от 15 августа 1996 г. № 115-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
3. О государственных пенсиях в Российской Федерации: Закон РФ от 20 ноября 1990 г. (с изменениями и дополнениями).
4. О медицинском страховании в Российской Федерации: Закон РФ от 28 июня 1991 г. (с изменениями и дополнениями).
5. О финансовых основах местного самоуправления в Российской Федерации: Федеральный закон от 25 сентября 1997 г. № 126-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
6. Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе государственного пенсионного страхования: Федеральный закон от 1 апреля 1996 г. № 27-ФЗ.
7. Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации: Федеральный закон от 28 июля 1995 г. № 154-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
8. О Концепции реформирования межбюджетных отношений в 1999—2001 годах: Постановление Правительства РФ от 31 июля 1998 г. № 862.
9. О Фонде социального страхования Российской Федерации: Постановление Правительства РФ от 12 февраля 1994 г. № 101 (с изменениями и дополнениями).
10. Бюджетная система Российской Федерации: Учебник / Под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской. 2-е изд. М.: Юрайт, 2000.
11. Финансы: Учебник/ Под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской, Б.М. Сабанти. М.: Перспектива: Юрайт, 2000.

* * *

Уяснив после изучения главы 6 содержание бюджета как экономической категории, его роль и функции, вам будет проще разобраться в том, как протекает бюджетный процесс.

Глава 7

БЮДЖЕТНЫЙ ПРОЦЕСС

7.1. Участники бюджетного процесса и их полномочия

После изучения параграфа вы сможете:

- . дать определение и раскрыть содержание понятия «бюджетный процесс»;*
- . определить компетенцию органов государственной власти и местного самоуправления в регулировании бюджетных отношений;*
- . перечислить участников бюджетного процесса и назвать их полномочия.*

Бюджетный процесс — это регламентируемая нормами права деятельность органов государственной власти, органов местного самоуправления и других участников бюджетного процесса по составлению и рассмотрению проектов бюджетов, проектов бюджетов государственных внебюджетных фондов, утверждению и исполнению бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов, а также по контролю за их исполнением. В соответствии с этим определением необходимо более подробно рассмотреть следующие вопросы:

- нормативные документы, определяющие состав бюджетного законодательства;
- распределение компетенции органов государственной власти и местного самоуправления (по вертикали);
- круг участников бюджетных правоотношений;
- полномочия участников бюджетного процесса (по горизонтали).

Структура бюджетного законодательства представлена на рис. 7.1.1.

Необходимо отметить, что Бюджетному кодексу РФ принадлежит приоритет в сфере нормативного регулирования бюджетного процесса в России. Нормативные правовые акты, которые обозначены на рис. 7.1.1,



Рис. 7.1.1. Структура бюджетного законодательства Российской Федерации-

указы Президента РФ, постановления Правительства РФ, акты федеральных исполнительных органов власти, регулирующие бюджетные правоотношения, не могут противоречить Кодексу. В то же время Бюджетный кодекс устанавливает приоритет международных правовых норм: если международным договором РФ установлены иные правила, чем те, которые предусмотрены бюджетным законодательством РФ, применяются правила международного договора. Бюджетное законодательство формируется на трех уровнях бюджетной системы РФ. Соответственно строится вертикальное распределение компетенции между уровнями власти.

К компетенции *федерального уровня* государственной власти принадлежат:

- . установление общих принципов организации и функционирования бюджетной системы РФ;

- . разграничение налогов и других доходов между уровнями бюджетной системы, а также распределение в порядке межбюджетного регулирования доходов от федеральных налогов и сборов, иных дохо-

дов федерального бюджета между бюджетами разных уровней бюджетной системы РФ;

- . разграничение полномочий по осуществлению расходов между бюджетами разных уровней бюджетной системы РФ;

- . установление порядка составления и рассмотрения проекта федерального бюджета, утверждения и исполнения федерального бюджета, осуществления контроля за его исполнением, составления отчетности об исполнении и утверждения отчетов об исполнении федерального бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов;

- . составление и рассмотрение проекта федерального бюджета, утверждение и исполнение федерального бюджета, осуществление контроля за его исполнением и утверждение отчетов об исполнении федерального бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов;

- . предоставление финансовой помощи и бюджетных ссуд из федерального бюджета бюджетам субъектов РФ и местным бюджетам;

- . установление минимальных государственных социальных стандартов, норм и нормативов финансовых затрат на единицу предоставленных государственных или муниципальных услуг;

- . утверждение бюджетной классификации РФ;

- . установление федеральными законами порядка осуществления заимствований Российской Федерацией, субъектами РФ и органами местного самоуправления;

- . управление долгом Российской Федерации;

- . определение перечня и порядка формирования государственных внебюджетных фондов, управление их деятельностью;

- . установление оснований и порядка привлечения к ответственности за нарушение бюджетного законодательства РФ и др.

В области регулирования бюджетных правоотношений к ведению *субъектов РФ* относятся не только вопросы, связанные с бюджетами субъектов РФ и бюджетами территориальных государственных внебюджетных фондов, но и порядок организации межбюджетных отношений в конкретном субъекте РФ, хотя эти вопросы находятся в сфере совместного ведения с федеральными органами государственной власти. Соответственно компетенция *органов местного самоуправления* должна осуществляться в пределах, установленных федеральным законодательством, законодательством субъектов РФ, а также в соответствии с нормативно-правовыми актами органов власти местного самоуправления.

Участники бюджетного процесса:

- Президент Российской Федерации;
- органы законодательной (представительной) власти;
- органы исполнительной власти (высшие должностные лица субъектов РФ, главы местного самоуправления, финансовые органы, органы, осуществляющие сбор доходов бюджетов, другие уполномоченные органы);
- органы денежно-кредитного регулирования;
- органы государственного и муниципального финансового контроля;
- государственные внебюджетные фонды;
- главные распорядители и распорядители бюджетных средств;
- иные органы, на которые законодательством РФ, субъектов РФ возложены бюджетные, налоговые и иные полномочия.

Участниками бюджетного процесса также являются бюджетные учреждения, государственные и муниципальные унитарные предприятия, другие получатели бюджетных средств, а также кредитные организации, осуществляющие отдельные операции со средствами бюджетов. В состав участников бюджетного процесса входят также органы, обладающие бюджетными полномочиями (рис. 7.1.2).

Законодательные (представительные) органы власти имеют следующие обязанности:

- .рассматривать и утверждать бюджеты;
- .рассматривать и утверждать отчеты об исполнении бюджетов;
- .формировать и определять правовой статус органов, осуществляющих контроль за исполнением бюджетов соответствующих уровней и др.

Аналогичные полномочия законодательных (представительных) органов власти касаются вопросов регулирования деятельности государственных внебюджетных фондов.

Законодательные (представительные) органы власти не имеют права создавать свои резервные фонды, а также выполнять отдельные функции по исполнению бюджетов (за исключением органов местного самоуправления, совмещающих функции законодательных и исполнительных органов). Представляется, что это положение направлено на последовательную реализацию принципа разделения полномочий органов власти в бюджетном процессе, который, как известно, устанавливает, что исполнение бюджета — исключительная компетенция исполнительных органов власти.

Система органов, обладающих бюджетными полномочиями

Финансовые органы
(структура определяется
Указом Президента РФ)

Органы денежно-
кредитного
регулирования
(Банк России)

Органы государственного
(муниципального)
финансового контроля

Счетная палата РФ

Контрольные и финансовые
органы исполнительной
власти

Контрольные органы
законодательных
(представительных)
органов субъектов РФ
и представительных органов
местного самоуправления

Рис. 7.1.2. Органы, обладающие бюджетными полномочиями

Органы исполнительной власти осуществляют:

- . составление проектов бюджетов;
- . представление их на рассмотрение и утверждение законодательными (представительными) органами власти вместе с необходимыми документами и материалами;
- . исполнение бюджетов, в том числе сбор доходов бюджета;
 - управление государственным (муниципальным) долгом;
- . осуществление ведомственного контроля за исполнением бюджета;
 - / представление отчета об исполнении бюджета на утверждение законодательных (представительных) органов власти и др.

Аналогичные полномочия имеют исполнительные органы власти по отношению к государственным внебюджетным фондам.

Центральный банк РФ (Банк России) выполняет следующие обязанности:

- . совместно с Правительством РФ разрабатывает и представляет на рассмотрение в Государственную Думу РФ основные направления денежно-кредитной политики;
- . обслуживает счета бюджета;
- . осуществляет функции генерального агента по государственным ценным бумагам.

Особо обратим внимание на то, что счета бюджета могут обслуживаться только Банком России, однако это правило имеет исключение, что следует из компетенции кредитных организаций.

Кредитные организации, осуществляющие отдельные операции со средствами бюджета, как участники бюджетного процесса выполняют две функции: осуществление операций по предоставлению средств бюджета на возвратной основе и обеспечение функций Банка России там, где он эти функции выполнять не может. Субъекты РФ, муниципальные образования вправе открывать счета в кредитных организациях, обслуживающих расчеты по сделкам, совершаемым с государственными ценными бумагами субъектов РФ и муниципальными ценными бумагами (в случае отсутствия учреждений Банка России на соответствующей территории или невозможности выполнения ими этих функций).

Контрольные органы законодательных (представительных) органов власти на всех уровнях осуществляют:

- . контроль за исполнением бюджетов соответствующих уровней и бюджетов государственных внебюджетных фондов;
- . проведение экспертизы проектов бюджетов, федеральных и региональных целевых программ и иных нормативных актов бюджетного законодательства Российской Федерации, субъектов РФ, актов органов местного самоуправления.

Органы контроля исполнительной власти в ходе исполнения соответствующего бюджета и бюджета государственного внебюджетного фонда осуществляют предварительный, текущий и последующий контроль.

Главный распорядитель бюджетных средств имеет право распределять средства бюджета по подведомственным распорядителям и получателям бюджетных средств. Главный распорядитель бюджетных средств определяется ведомственной классификацией расходов бюджета. Для федерального уровня главным распорядителем бюджетных средств выступает орган государственной власти РФ; для регионального и местного уровня — орган государственной власти субъекта РФ, орган местного самоуправления, бюджетное учреждение.

Главный распорядитель средств соответствующего бюджета:

- . определяет задания по предоставлению государственных или муниципальных услуг для подведомственных распорядителей и получателей бюджетных средств;
- . утверждает сметы доходов и расходов подведомственных бюджетных учреждений;
 - составляет бюджетную роспись;
- распределяет лимиты бюджетных обязательств по подведомственным распорядителям и получателям бюджетных средств;
- . исполняет соответствующую часть бюджета и др.

Распорядитель бюджетных средств имеет право распределять бюджетные средства по подведомственным получателям бюджетных средств и осуществлять связанные с этим функции. Распорядитель бюджетных средств может быть уполномочен:

—> Правительством РФ представлять сторону государства в договорах о предоставлении средств федерального бюджета на возвратной основе, государственных гарантий, бюджетных инвестиций;

—> органом исполнительной власти субъекта РФ представлять сторону субъекта РФ в договорах о предоставлении средств бюджета субъекта РФ на возвратной основе, государственных гарантий, бюджетных инвестиций;

—> органом местного самоуправления представлять сторону муниципального образования в договорах о предоставлении средств местного бюджета на возвратной основе, муниципальных гарантий, бюджетных инвестиций.

Бюджетное учреждение — организация, созданная органами государственной власти РФ, органами государственной власти субъектов РФ, органами местного самоуправления для осуществления управленческих, социально-культурных, научно-технических или иных функций некоммерческого характера, деятельность которой финансируется из соответствующего бюджета или бюджета государственного внебюджетного фонда на основе сметы доходов и расходов. В смете доходов и расходов должны быть отражены бюджетные и внебюджетные доходы бюджетного учреждения. При этом учреждение при исполнении сметы доходов и расходов самостоятельно в расходовании средств, полученных за счет внебюджетных источников. Бюджетное учреждение наделено правом оперативного управления государственным или муниципальным имуществом.

Получатель бюджетных средств — это бюджетное учреждение или иная организация, имеющие право на получение бюджетных средств в соответствии с бюджетной росписью на соответствующий год.

Учитывая роль Министерства финансов РФ в осуществлении бюджетного процесса, Бюджетный кодекс РФ отдельно устанавливает его полномочия. *Министерство финансов РФ*:

- . составляет проект федерального бюджета и принимает участие в разработке проектов бюджетов государственных внебюджетных фондов;
- . составляет сводную бюджетную роспись федерального бюджета;
- . разрабатывает Программу государственных внутренних заимствований и Программу государственных внешних заимствований Российской Федерации;
- . осуществляет сотрудничество с международными финансовыми организациями;
- . осуществляет методическое руководство бухгалтерским учетом и отчетностью юридических лиц независимо от их организационно-правовых форм;
- . проводит проверки финансового состояния получателей бюджетных средств, в том числе получателей бюджетных ссуд, бюджетных кредитов и государственных гарантий;
- . регистрирует эмиссии займов субъектов РФ, муниципальных образований, государственных унитарных предприятий и федеральных казенных предприятий;
 - осуществляет в порядке, установленном Правительством РФ, управление государственным долгом РФ;
 - исполняет федеральный бюджет;
- . составляет отчет об исполнении федерального бюджета, отчет об исполнении консолидированного бюджета РФ;
- . налагает на главных распорядителей, распорядителей и получателей средств федерального бюджета, кредитные организации штрафы в соответствии с договорами и законодательством РФ;
- . осуществляет иные полномочия.

© ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Дайте определение бюджетного процесса.
2. Как в сфере бюджетных правоотношений распределяется компетенция между органами власти и местного самоуправления?
3. Назовите состав участников бюджетного процесса.
4. Перечислите полномочия законодательной (представительной) власти в бюджетном процессе.
5. Какие полномочия в бюджетном процессе имеют органы исполнительной власти?

7.2. Основы формирования бюджетов Российской Федерации

После изучения параграфа вы сможете:

.перечислить показатели, документы, расчеты, необходимые для составления проекта бюджета;

.аргументировать взаимосвязь бюджета и других экономических и финансовых планов;

• назвать органы, осуществляющие составление проектов бюджетов;

.перечислить показатели, представляемые для рассмотрения и утверждения в проекте закона (решения) о бюджете;

.назвать документы и материалы, составляемые одновременно с проектом бюджета.

Основы составления проектов бюджетов. Составление проектов бюджетов — исключительная прерогатива органов исполнительной власти. Непосредственное составление проектов бюджетов осуществляют Министерство финансов РФ, финансовые органы субъектов РФ и муниципальных образований. Составлению проектов бюджетов предшествуют разработка прогнозов социально-экономического развития Российской Федерации, субъектов РФ, муниципальных образований и отраслей экономики, а также подготовка сводных финансовых балансов, на основании которых органы исполнительной власти осуществляют разработку проектов бюджетов. Концептуальное значение для составления проекта федерального бюджета имеет Бюджетное послание Президента РФ; для бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов — основные направления бюджетной и налоговой политики соответствующей территории на очередной финансовый год.

Исходными макроэкономическими показателями для составления проекта бюджета являются объем валового внутреннего продукта на очередной финансовый год и темп роста валового внутреннего продукта в очередном финансовом году; уровень инфляции (темп роста цен — декабрь очередного финансового года к декабрю текущего).

Очевидно, что для составления проекта бюджета необходимы определенные сведения, к которым относятся данные:

.о действующем на момент начала разработки проекта бюджета налоговом законодательстве;

.нормативах отчислений от собственных и регулирующих доходов бюджетов других уровней бюджетной системы РФ;

- . предполагаемых объемах финансовой помощи, предоставляемой из бюджетов других уровней бюджетной системы РФ;
- . видах и объемах расходов, передаваемых с одного уровня бюджетной системы РФ на другой;
- . нормативах финансовых затрат на предоставление государственных или муниципальных услуг;
- . нормативах минимальной бюджетной обеспеченности.

Проекты бюджетов составляются с учетом необходимости достижения минимальных государственных социальных стандартов на основе нормативов финансовых затрат на предоставление государственных или муниципальных услуг, а также в соответствии с другими нормами (нормативами), установленными законодательством Российской Федерации, субъектов РФ, правовыми актами органов местного самоуправления. Составление проекта бюджета осуществляется на основе налогового законодательства, действующего на момент составления проекта бюджета. Это означает, что проект бюджета не должен строиться на основе непринятого налогового законодательства. Ранее, до установления данной нормы в Бюджетном кодексе РФ, проект бюджета и изменения в налоговое законодательство представлялись на рассмотрение и утверждение почти одновременно, что приводило к необходимости корректировать проект бюджета в случае непринятия этих изменений. При разработке проекта федерального бюджета на 2001 г. эта норма Бюджетного кодекса РФ была учтена: важные изменения в налоговое законодательство были внесены в августе 2000 г.¹, что позволило Министерству финансов РФ обоснованно планировать доходную базу федерального бюджета.

Как уже говорилось, до разработки проекта бюджета составляется целый ряд социально-экономических и финансовых планов, которые не утверждаются в форме закона (решения) в отличие от бюджета, но имеют важное значение с точки зрения планирования и прогнозирования. Первым в этом ряду выступает *прогноз социально-экономического развития территории*. Он разрабатывается на основе данных социально-экономического развития территории за последний отчетный период, прогноза социально-экономического развития территории до конца базового года, тенденций развития экономики и социальной сферы на планируемый финансовый год и предшествует составлению

¹ Имеется в виду ч. 2 Налогового кодекса РФ и Федеральный закон от 5 августа 2000 г. № 118-ФЗ «О введении в действие части второй Налогового кодекса Российской Федерации».

проекта бюджета. Основные показатели прогноза: индекс потребительских цен; валовой внутренний продукт; объем промышленной продукции; объем продукции сельского хозяйства; объем инвестиций в основной капитал; объем розничного товарооборота; объем импорта и экспорта; объем платных услуг населению; среднемесячная зарплата; прожиточный минимум; численность безработных и др.

Перспективный финансовый план — документ, формируемый одновременно с проектом бюджета на очередной финансовый год на основе среднесрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации, субъекта РФ, муниципального образования и содержащий данные о прогнозных возможностях бюджета по мобилизации доходов, привлечению государственных или муниципальных заимствований и финансированию основных расходов бюджета. Перспективный финансовый план разрабатывается в целях:

— информирования законодательных (представительных) органов о предполагаемых среднесрочных тенденциях развития экономики и социальной сферы;

— комплексного прогнозирования финансовых последствий разрабатываемых реформ, программ, законов;

— выявления необходимости и возможности осуществления в перспективе мер в области финансовой политики;

— отслеживания негативных тенденций и своевременного принятия соответствующих мер.

Перспективный финансовый план разрабатывается на три года (первый год — это год, на который составляется бюджет) и формируется по укрупненным показателям бюджетной классификации. Предварительные параметры федерального бюджета на 2002—2003 гг. представлены в табл. 7.2.1.

Таблица 7.2.1

Предварительные параметры федерального бюджета на 2002—2003 гг.¹

Параметры	2002 г.		2003 г.	
	млрд руб.	%кВВП	млрд руб.	%кВВП
Доходы, всего	1340,1	14,7	1475,6	14,1
Расходы, всего	1059,8	11,6	989,9	9,4
Из них процентные расходы	227,8	2,5	221,2	2,1

¹ По данным Министерства финансов РФ.

Баланс финансовых ресурсов представляет собой баланс всех доходов и расходов Российской Федерации, субъектов РФ, муниципальных образований и хозяйствующих субъектов на определенной территории (см. табл. 7.2.2). Баланс финансовых ресурсов составляется на основе отчетного баланса финансовых ресурсов за предыдущий год в соответствии с прогнозом социально-экономического развития соответствующей территории и является основой для составления проекта бюджета.

План развития государственного или муниципального сектора экономики включает:

- . перечень и сводный план финансово-хозяйственной деятельности федеральных казенных предприятий;
- . перечень и сводный план финансово-хозяйственной деятельности государственных или муниципальных унитарных предприятий;
- . программу приватизации (продажи) государственного или муниципального имущества и приобретения имущества в государственную или муниципальную собственность;
- . сведения о предельной штатной численности государственных или муниципальных служащих и военнослужащих по главным распорядителям бюджетных средств.

Долгосрочные целевые программы разрабатываются органом исполнительной власти, органом местного самоуправления и подлежат утверждению соответствующим законодательным (представительным) органом, представительным органом местного самоуправления. Долгосрочная целевая программа, предлагаемая к утверждению и финансированию за счет бюджетных средств или средств государственного внебюджетного фонда, должна содержать:

- / технико-экономическое обоснование;
- . прогноз ожидаемых социально-экономических (экологических) результатов реализации указанной программы;
- . наименование заказчика указанной программы;
- . сведения о распределении объемов и источников финансирования по годам.

Таким образом, в целях составления проекта бюджета на очередной финансовый год должны быть подготовлены *следующие документы и материалы*:

- прогноз социально-экономического развития соответствующей территории на очередной финансовый год;
- основные направления бюджетной и налоговой политики соответствующей территории на очередной финансовый год;

- прогноз сводного финансового баланса соответствующей территории на очередной финансовый год.

Одновременно с проектом бюджета на очередной финансовый год составляются:

- прогноз консолидированного бюджета соответствующей территории на очередной финансовый год;
- адресная инвестиционная программа на очередной финансовый год;
- план развития государственного или муниципального сектора экономики;
- структура государственного или муниципального долга и программа внутренних и внешних заимствований, предусмотренных на очередной финансовый год для покрытия дефицита бюджета;
- программа предоставления государственных или муниципальных гарантий на очередной финансовый год;
- оценка потерь бюджета от предоставленных налоговых льгот;
- оценка ожидаемого исполнения бюджета за текущий финансовый год и др.

Содержание проекта закона (решения) о бюджете установлено в Бюджетном кодексе РФ, однако круг его показателей для бюджета субъекта РФ или местного бюджета может быть расширен, что определяется законом субъекта РФ и решением органа местного самоуправления. В проекте закона (решения) о бюджете должны содержаться основные характеристики бюджета, к которым относятся *общий объем расходов бюджета, общий объем доходов бюджета и дефицит бюджета*.

Кроме того, в проекте закона (решения) о бюджете приводятся прогнозируемые доходы бюджета по группам, подгруппам и статьям классификации доходов бюджетов Российской Федерации; нормы отчислений от собственных доходов бюджета, передаваемых бюджетам других уровней бюджетной системы Российской Федерации.

В проекте закона (решения) о бюджете расходы бюджета устанавливаются по следующим показателям:

- расходы по разделам и подразделам функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации;
- общий объем капитальных и текущих расходов бюджета;
- расходы и доходы целевых бюджетных фондов;
- объемы финансовой помощи бюджетам других уровней бюджетной системы РФ, предоставляемой в форме дотаций и субвенций, в разрезе бюджетов, получающих указанную финансовую помощь;

Таблица 7.2.2

Прогноз сводного финансового баланса по территории
Российской Федерации на 2001 г., млрд руб.¹

ДОХОДЫ		РАСХОДЫ	
Прибыль	1300,0	Расходы предприятий за счет прибыли, остающейся в их распоряжении после уплаты налога, а также за счет амортизации	1159,3
Амортизационные отчисления	360,0	Затраты на государственные инвестиции, включая погашение кредиторской задолженности (кроме военного строительства)	156,1
Налоговые доходы (без налога на прибыль), из них:	1368,2	Государственные дотации, субсидии, субвенции	180,1
НДС	508,7	Расходы на социально-культурные мероприятия, финансируемые за счет бюджета, а также средств единого социального налога	1179,9
Акцизы	224,3	Расходы на фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу	21,6
Налог на доходы физических лиц	190,3	Расходы за счет средств целевых бюджетных фондов	124,5
Налоги на имущество	68,3	Расходы на национальную оборону	206,3
Налоги на внешнеэкономические операции	186,3	Расходы на правоохранительную деятельность (без капитальных вложений)	175,6
Неналоговые доходы	99,2	Расходы на содержание органов государственной власти (без капитальных вложений)	82,7
Безвозмездные перечисления	225,8	Расходы по внешнеэкономической деятельности	25,2

Продолжение табл. 7.2.2

ДОХОДЫ		РАСХОДЫ	
Средства целевых бюджетных фондов	104,2	Обслуживание государственного долга	243,7
Средства единого социального налога	467,0	Финансовая помощь бюджетам других уровней	208,7
Страховые взносы на обязательное страхование от несчастных случаев	13,3	Прочие расходы	209,3
Прочие доходы	19,8		
ИТОГО ДОХОДОВ	3957,5	ИТОГО РАСХОДОВ	3973,2
Превышение расходов над доходами			15,7

¹ По данным Министерства финансов РФ;

- распределение бюджетных ассигнований по главным распорядителям бюджетных средств в соответствии с ведомственной структурой расходов соответствующего бюджета и др.

В составе расходов на бюджетные инвестиции в проекте закона (решения) о бюджете определяются лимиты предоставления инвестиционных налоговых кредитов на срок, превышающий пределы очередного финансового года. По соответствующим разделам (подразделам) расходов бюджета устанавливаются лимиты предоставления бюджетных кредитов на срок, превышающий пределы очередного финансового года.

В проекте закона (решения) о бюджете устанавливаются следующие характеристики государственного или муниципального долга, государственных или муниципальных заимствований:

- источники финансирования дефицита бюджета за счет государственных или муниципальных внутренних заимствований;
- верхний предел государственного или муниципального долга по состоянию на 1 января года, следующего за очередным финансовым годом;
- предел предоставления государственных или муниципальных гарантий третьим лицам на привлечение заимствований.

Рассмотрение и утверждение бюджетов. Орган исполнительной власти, орган местного самоуправления вносят проект закона (решения) о бюджете на очередной финансовый год на рассмотрение законодательного (представительного) органа, представительного органа местного самоуправления в срок, определенный для федерального бюджета Бюджетным кодексом РФ¹; бюджета субъекта РФ — законом субъекта РФ; местного бюджета — правовыми актами органа местного самоуправления.

Порядок рассмотрения проекта закона (решения) о бюджете и его утверждения определяется на основе тех же документов. Процедура рассмотрения проекта закона (решения) о бюджете и его утверждения, определенная законом субъекта РФ, правовыми актами органа местного самоуправления, должна обеспечивать рассмотрение и утверждение указанного проекта закона (решения) до начала очередного финансового года. В ст. 31 Бюджетного кодекса РФ установлено

¹ Согласно ст. 192 Кодекса проект федерального бюджета на очередной финансовый год вносится Правительством РФ на рассмотрение в Государственную Думу не позже 26 августа текущего года.

право законодательных (представительных) органов государственной власти и органов местного самоуправления на каждом уровне бюджетной системы РФ самостоятельно осуществлять бюджетный процесс. Возникает вопрос о форме документа, в котором найдут отражение указанные права. Как правило, законодательные органы власти субъектов РФ принимали законы с примерным названием «Об основах бюджетного процесса в ...», органы местного самоуправления — «Положение о бюджетном процессе в ...муниципальном образовании». После введения в действие Бюджетного кодекса РФ в ряде субъектов РФ идет подготовка «своих» бюджетных кодексов. Например, Бюджетный кодекс Вологодской области был принят 4 марта 1999 г., а полномасштабное его применение началось с 2000 г.¹ Одновременно с проектом закона о бюджете на очередной финансовый год рассматриваются и утверждаются проекты законов о бюджетах государственных внебюджетных фондов.

Законы о внесении изменений в налоговое законодательство Российской Федерации вносятся субъектом, обладающим правом законодательной инициативы, на рассмотрение и утверждение законодательным (представительным) органом до принятия закона (решения) о бюджете на очередной финансовый год. Таким образом, обеспечивается формирование доходной базы бюджета на основе действующего налогового законодательства.

Временное управление бюджетом. Если закон (решение) о бюджете не вступил в силу с начала финансового года, то орган, исполняющий этот бюджет, правомочен осуществлять расходование бюджетных средств на цели, определенные законодательством, на продолжение финансирования инвестиционных объектов, государственных контрактов, оказание финансовой помощи бюджетам других уровней бюджетной системы РФ при условии, что из бюджета на предыдущий финансовый год на эти цели уже выделялись средства, но не более ассигнований предыдущего года в расчете на квартал (не более — в расчете на месяц) по соответствующим разделам функциональной и ведомственной классификаций расходов бюджетов Российской Федерации. Кроме этого орган, исполняющий бюджет, правомочен не финансировать расходы, не предусмотренные проектом закона (решения) о бюджете на очередной финансовый год.

¹ С Бюджетным кодексом Вологодской области можно ознакомиться на сайте в сети Интернет: www.vologda.ru.

В данной ситуации ставки зачисления (нормативы) регулирующих налогов в бюджеты других уровней бюджетной системы РФ, нормативы централизации доходов, зачисляемых в бюджеты других уровней бюджетной системы РФ для финансирования централизованных мероприятий, прочие тарифы и ставки, определяемые законом (решением) о бюджете, применяются в размерах и порядке, которые определены законом (решением) о бюджете на предыдущий финансовый год. Порядок распределения средств на оказание финансовой помощи бюджетам других уровней бюджетной системы РФ сохраняется в виде, определенном законом (решением) о бюджете на предыдущий финансовый год.

Если закон (решение) о бюджете не вступил в силу через три месяца после начала финансового года, орган, исполняющий бюджет, не имеет права:

- > предоставлять бюджетные средства на инвестиционные цели;
- > предоставлять бюджетные средства на возвратной основе;
- > предоставлять субвенции негосударственным юридическим лицам;
- > осуществлять заимствования в размере более V. объема заимствований предыдущего финансового года в расчете на квартал;
- > формировать резервные фонды органов исполнительной власти и осуществлять расходы из этих фондов.

Таким образом, процедура временного управления бюджетом регламентируется весьма детально: подробно определяются права органов, исполняющих бюджет, прямо указаны ограничения их полномочий, а в целом временное управление бюджетом имеет жесткие параметры. И это оправданно, поскольку отсутствие принятого бюджета к началу финансового года на любом уровне бюджетной системы РФ является отрицательным фактором для экономического и социального развития территории.

Такова общая характеристика процесса формирования бюджетов - по основным элементам этой важнейшей процедуры.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Какие органы власти непосредственно занимаются составлением проекта бюджета?
2. Перечислите исходные макроэкономические показатели, необходимые для составления проекта бюджета.

3. Назовите цели разработки перспективного финансового плана, определите его временные параметры.
4. Охарактеризуйте структуру сводного финансового баланса. В чем состоит значение этого документа, его взаимосвязь с бюджетом?
5. Каковы основные характеристики (показатели) бюджета?
6. В каком нормативном акте устанавливается порядок рассмотрения и утверждения местного бюджета конкретного муниципального образования?
7. В чем заключается процедура временного управления бюджетом?

7.3. Составление, рассмотрение и утверждение федерального бюджета

После изучения параграфа вы сможете:

- .определить значение Бюджетного послания Президента РФ Федеральному Собранию РФ;*
- .охарактеризовать организацию работы по формированию федерального бюджета на очередной год в министерствах и ведомствах;*
- .перечислить параметры федерального бюджета, рассматриваемые Государственной Думой в каждом из четырех чтений.*

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ неотъемлемым элементом процедуры подготовки проекта федерального бюджета является **Бюджетное послание Президента РФ**. Бюджетное послание задает стратегические и краткосрочные ориентиры бюджетной политики, согласованные с общими целями и задачами экономической политики государства, которые являются определяющими и в среднесрочном бюджетном планировании, и при составлении проекта федерального бюджета на очередной год.

Ограниченность финансовых ресурсов и назревшие преобразования в бюджетной сфере вызывают необходимость, с одной стороны, ограничить круг приоритетов, а с другой — уменьшить расходы, которые не являются первоочередными, усилить контроль за рациональным использованием государственных средств. На нынешнем этапе экономического развития *приоритеты бюджетной политики* определены следующим образом:

- принятие налоговых законов, составляющих основу ч. 2 Налогового кодекса РФ. Федеральный бюджет должен базироваться на новой налоговой системе;

- инвентаризация и оценка эффективности всех бюджетных расходов и обязательств, включая федеральные целевые программы;
- уточнение и сокращение обязательств государства, которые не могут быть профинансированы;
- концентрация ресурсов федерального бюджета на решении ключевых задач при одновременном сокращении заведомо неэффективных расходов;
- четкое разграничение расходных и налоговых полномочий между бюджетами трех уровней, завершение формирования новой системы финансовой поддержки регионов;
- урегулирование кредиторской задолженности федерального бюджета;
- завершение реструктуризации государственного долга, начало функционирования единой системы управления государственным долгом;
- завершение формирования казначейской системы на федеральном уровне, ускорение этого процесса на других уровнях бюджетной системы;
- обеспечение прозрачности бюджетов и бюджетных процедур;
- переход к управлению государственными активами на новых принципах. Необходимо провести инвентаризацию государственного имущества, его оценку, завершить разграничение прав собственности на государственное имущество по уровням власти (в особенности в части, касающейся земли и недвижимости).

С проектом Бюджетного послания на очередной финансовый год Президент РФ выступает в Федеральном Собрании РФ и направляет его для опубликования в печати. Этот этап прохождения федерального бюджета носит далеко не формальный, «представительский» характер, как может показаться на первый взгляд. Вынесение приоритетов бюджетной политики и концепций важнейшего финансового документа страны — бюджета — на рассмотрение депутатов Федерального Собрания РФ первым лицом государства придает содержанию послания особую значимость, свидетельствуя о том, что провозглашаемая концепция экономического развития страны одобряется Президентом и им гарантируется.

Например, в Бюджетном послании Президента РФ Федеральному Собранию РФ «О бюджетной политике на 2002 год», в частности, указывается, что бюджетная политика «должна способствовать поддержанию устойчивости темпов экономического роста, снижению социального неравенства, достижению высокой эффективности государ-

ственных расходов. Отношения, возникающие между сектором государственных финансов и другими секторами экономики, должны стать примером ответственности за принятые обязательства, открытости, публичного и четкого соблюдения федерального законодательства»¹.

Составление проекта федерального бюджета осуществляется Правительством РФ в соответствии с положениями Бюджетного кодекса РФ и начинается не позднее чем за 10 месяцев до начала очередного финансового года. Процессу формирования федерального бюджета предшествует указ Президента о формировании республиканского бюджета РФ и взаимоотношениях с бюджетами субъектов РФ на соответствующий год, в котором регламентируются принципиальные положения финансово-бюджетной политики, особенности структуры бюджета на очередной год, организация взаимоотношений с территориями и другие позиции. Следующий документ — постановление Правительства РФ о разработке прогноза социально-экономического развития РФ и проекта федерального бюджета на соответствующий год.

Формирование федерального бюджета организуется и осуществляется Правительством РФ, которое своим постановлением поручает Министерству экономического развития и торговли РФ организовать разработку прогноза социально-экономического развития РФ на планируемый год и уточнение прогноза социально-экономического развития РФ на среднесрочную перспективу. *Министерство финансов РФ* по поручению Правительства РФ организует разработку федерального бюджета на планируемый год и проектировок основных параметров федерального бюджета на среднесрочную перспективу. Ниже показана последовательность прохождения показателей, расчетов, материалов, составляющих базу для формирования объемов федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ на очередной год.

Министерство экономического развития и торговли РФ с участием Министерства финансов РФ, других министерств, Государственного комитета РФ по статистике и Центрального банка РФ в установленном постановлением Правительства РФ сроки *разрабатывает и представляет* в Правительство РФ следующие основные параметры функционирования экономики страны в планируемом году:

- макроэкономические показатели, характеризующие состояние экономики;
- мероприятия по финансовой и экономической стабилизации;

¹ Рос. газета. 2001.24 апр.

- другие показатели и материалы, позволяющие уточнить прогноз социально-экономического развития РФ на среднесрочную перспективу.

Министерство финансов РФ совместно с Министерством экономического развития и торговли РФ при участии Центрального банка РФ в установленный срок после рассмотрения Правительством РФ сценарных условий функционирования экономики страны в планируемом году *разрабатывает и представляет* в Правительство РФ:

- основные характеристики и данные о расходах федерального бюджета на планируемый год по показателям функциональной классификации расходов бюджетов РФ;
- проектировки основных расходов федерального бюджета по годам на среднесрочную перспективу.

Министерство экономического развития и торговли РФ после рассмотрения Правительством РФ сценарных условий функционирования экономики страны в планируемом году доводит их до федеральных органов исполнительной власти и органов исполнительной власти субъектов РФ. Кроме того, Министерство с участием Государственного комитета РФ по статистике доводит до вышеуказанных органов систему показателей прогнозов и методические рекомендации по их составлению — для проведения анализа тенденций отраслевого и регионального развития и разработки прогнозов, в том числе финансовых, по отраслям и регионам.

Министерство финансов РФ после рассмотрения Правительством РФ основных характеристик и данных о расходах федерального бюджета на планируемый год по показателям функциональной классификации:

—> направляет получателям средств федерального бюджета прогнозируемые на планируемый год данные о предельных объемах бюджетного финансирования по разделам и подразделам бюджетной классификации РФ;

—> обеспечивает федеральные органы исполнительной власти методическими материалами по формированию параметров основных расходов федерального бюджета на среднесрочную перспективу;

—> доводит до органов исполнительной власти субъектов РФ методику формирования межбюджетных отношений с субъектами РФ на планируемый год и на среднесрочную перспективу.

Государственный комитет РФ по статистике в установленный срок:

—> представляет в Министерство экономического развития и торговли РФ, Министерство финансов РФ и другие федеральные органы

исполнительной власти статистическую информацию по перечню показателей, согласованным с Министерством экономического развития и торговли РФ и Министерством финансов РФ;

—» обеспечивает представление территориальным органам государственной статистики, органам исполнительной власти субъектов РФ статистической информации, необходимой для разработки прогнозов и проектов бюджетов субъектов РФ;

—» направляет в Министерство экономического развития и торговли РФ отчетные данные по согласованным показателям Сводного финансового баланса (баланса финансовых ресурсов) РФ.

Государственные социальные внебюджетные фонды предоставляют в Министерство финансов РФ и Министерство экономического развития и торговли РФ:

- проекты бюджетов соответствующих фондов на планируемый год;
- прогноз формирования и расходования средств этих фондов по годам на среднесрочную перспективу.

Федеральные органы исполнительной власти и органы исполнительной власти субъектов РФ в установленные сроки:

—» разрабатывают варианты прогнозов развития отраслей экономики и социально-экономического развития субъектов РФ в планируемом году по основным показателям и представляют их в Министерство экономического развития и торговли РФ;

—» представляют в Министерство экономического развития и торговли РФ материалы для разработки соответствующих разделов прогноза социально-экономического развития РФ на планируемый год и уточнения параметров прогноза социально-экономического развития РФ на среднесрочную перспективу;

—» разрабатывают проектировки развития государственного сектора экономики на планируемый год, получения и использования доходов от государственного имущества (по субъектам РФ) и представляют их в Министерство финансов РФ и Министерство экономического развития и торговли РФ.

Государственные заказчики федеральных целевых программ на основе предельных объемов бюджетного финансирования разрабатывают и представляют в Министерство экономического развития и торговли РФ, Министерство финансов РФ, Министерство промышленности, науки и технологий РФ обоснования на финансирование в планируемом году и на среднесрочную перспективу федеральных целевых программ.

Федеральные органы исполнительной власти в установленные сроки представляют в Министерство финансов РФ:

- распределение предельных объемов бюджетного финансирования на планируемый год по показателям функциональной и экономической классификации расходов бюджетов РФ;
- предложения по проведению структурных и организационных преобразований в отраслях экономики с учетом обеспечения адресности дотаций, а также реальных возможностей федерального бюджета;
- материалы для разработки соответствующих разделов проектировок основных расходов федерального бюджета на планируемый год и по годам на среднесрочную перспективу, включая необходимые расчеты и обоснования.

Центральный банк РФ представляет в Министерство финансов РФ информацию, необходимую для подготовки федерального бюджета на очередной финансовый год.

Министерство экономического развития и торговли РФ:

- > распределяет по получателям средств федерального бюджета и направлениям использования предельные объемы государственных инвестиций и представляет соответствующие материалы в Министерство финансов РФ;
- > в случае необходимости разрабатывает предложения по сокращению количества федеральных целевых программ, подлежащих финансированию из федерального бюджета в планируемом году;
- > доводит до государственных заказчиков федеральных целевых программ прогнозируемые размеры финансирования соответствующих программ.

Органы исполнительной власти субъектов РФ в установленный для согласования срок представляют в Министерство финансов РФ и Министерство экономического развития и торговли РФ отчеты об исполнении бюджетов за предыдущий год, а также утвержденные в установленном порядке бюджеты субъектов РФ на год, предшествующий планируемому, по показателям бюджетной классификации для прогнозирования показателей консолидированного бюджета РФ на планируемый год и на среднесрочную перспективу.

Министерство экономического развития и торговли РФ не позднее июня года, предшествующего планируемому, представляет в Министерство финансов РФ:

- основные показатели прогноза социально-экономического развития РФ на планируемый год, в том числе по субъектам РФ, и основ-

ные уточненные параметры прогноза социально-экономического развития РФ на среднесрочную перспективу;

- предложения по формированию бюджета на планируемый год и на среднесрочную перспективу;
- перечень федеральных целевых программ, предлагаемых к финансированию из федерального бюджета в планируемом году;
- предполагаемые объемы и источники финансирования федеральных целевых программ по годам на среднесрочную перспективу.

В установленный Правительством РФ срок *Министерство экономического развития и торговли РФ* представляет в Правительство:

- итоги социально-экономического развития РФ за первое полугодие текущего года и оценку предполагаемых итогов за текущий год, т.е. год, предшествующий планируемому;
- прогноз социально-экономического развития РФ на планируемый год и уточненные параметры прогноза социально-экономического развития РФ на среднесрочную перспективу, а также перечень приоритетных социально-экономических задач, на решение которых должна быть направлена политика Правительства РФ в планируемом году и на среднесрочную перспективу;
- проект сводного финансового баланса РФ на планируемый год и на среднесрочную перспективу;
- проект федеральной адресной инвестиционной программы на планируемый год и на среднесрочную перспективу;
- уточненный перечень федеральных целевых программ, предлагаемых к финансированию за счет средств федерального бюджета на планируемый год и на среднесрочную перспективу, с указанием объемов и источников финансирования, согласованный с Министерством финансов РФ;
- перечень и объемы поставок продукции для федеральных государственных нужд на планируемый год (по укрупненной номенклатуре);
- проектировки развития государственного сектора экономики на планируемый год;
- другие необходимые документы и расчеты.

На завершающем этапе формирования федерального бюджета *Министерство финансов РФ* представляет в Правительство РФ:

- проект федерального бюджета на планируемый год;
- проектировки основных расходов федерального бюджета на среднесрочную перспективу;
- прогнозы консолидированного бюджета РФ на планируемый год и на среднесрочную перспективу;

- предварительные итоги исполнения федерального бюджета и консолидированного бюджета РФ за первое полугодие текущего года и оценку их предполагаемого исполнения за текущий год;
- отчет об исполнении федерального бюджета и консолидированного бюджета РФ за предшествующий год.

Как показывает изложенная методика формирования федерального бюджета и опорных показателей для формирования бюджетов субъектов РФ на очередной год, в течение всего периода этой работы осуществляется согласование и уточнение бюджетных заявок министерств, ведомств, других структур, территорий с возможностями федерального бюджета, на основе анализа изыскиваются возможности увеличения его доходов.

Министерство экономического развития и торговли РФ к установленному Правительством РФ сроку доводит до федеральных органов исполнительной власти и органов исполнительной власти субъектов РФ необходимые для разработки отраслевых и региональных прогнозов условия функционирования экономики в планируемом году и на среднесрочную перспективу, уточненные по результатам рассмотрения Правительством РФ предварительного прогноза социально-экономического развития РФ на планируемый год, а также проектировок бюджетных ассигнований по федеральным целевым и инвестиционным программам.

Федеральные органы исполнительной власти, органы исполнительной власти субъектов РФ, другие государственные заказчики федеральных целевых программ в установленные Правительством РФ сроки:

— представляют в Министерство экономического развития и торговли РФ прогнозы развития отраслей экономики и социально-экономического развития субъектов РФ в планируемом году и параметры прогнозов на среднесрочную перспективу, уточненные по результатам рассмотрения Правительством РФ предварительных прогнозов социально-экономического развития РФ на планируемый год и на среднесрочную перспективу, предварительную оценку состояния экономики в году, предшествующему планируемому, возможные варианты стабилизации экономики;

— уточняют расходы на реализацию федеральных целевых программ, исходя из объемов их финансирования, предусмотренных в федеральном бюджете на планируемый год.

Для финансирования неотложных расходов, которые не могут быть учтены при составлении проекта федерального бюджета, бюджетов

субъектов РФ, предусматриваются ассигнования на образование резервного фонда Президента РФ, Правительства РФ, других фондов, определенных законодательством РФ.

Такова организация работы по формированию доходов и расходов федерального бюджета и согласованию «опорных» показателей для формирования бюджетов субъектов РФ.

Следующая стадия бюджетного процесса — **рассмотрение и утверждение федерального бюджета**. В недавнем прошлом эта процедура носила достаточно формальный характер, конструктивных изменений в представляемый проект бюджета не вносила. В настоящее время положение коренным образом изменилось: депутаты Государственной Думы и Совета Федерации принимают деятельное участие в рассмотрении бюджетных показателей, их анализе. По сути дела, в соответствующих комитетах и комиссиях продолжается работа по формированию федерального бюджета, уточняется его структура, усиливаются акценты на приоритетных направлениях развития экономики и социальной сферы, укреплении обороноспособности, судебной системы и других провозглашаемых в Бюджетном послании Президента РФ направлениях.

Правительство РФ вносит на рассмотрение Государственной Думы проект Федерального закона о федеральном бюджете, одновременно представляя пакет документов, расчетов, прогнозных оценок, аналитических материалов, предусмотренных ст. 192 БК РФ, необходимых депутатам для конструктивного рассмотрения показателей бюджета.

Проект Федерального закона о федеральном бюджете в течение трех дней со дня внесения направляется Советом Государственной Думы или в период парламентских каникул Председателем Государственной Думы в Совет Федерации Федерального Собрания РФ, комитеты Государственной Думы, другим субъектам права законодательной инициативы для внесения замечаний и предложений, в Счетную палату для дачи заключения.

Совет Государственной Думы утверждает комитеты Государственной Думы, ответственные за рассмотрение отдельных разделов и подразделов федерального бюджета (далее — профильные комитеты). При этом ответственными за рассмотрение основных характеристик федерального бюджета, а также каждого раздела функциональной классификации расходов бюджетов РФ назначается не менее двух профильных комитетов Государственной Думы, одним из которых является Комитет по бюджету. Бюджетный кодекс РФ (ст. 196) регламентиру-

ет порядок рассмотрения проекта Федерального закона о федеральном бюджете. Государственная Дума рассматривает проект закона о федеральном бюджете на очередной год в четырех чтениях¹.

Федеральные законы о бюджетах государственных внебюджетных фондов, минимальном размере пенсии, размере ставки (оклада) первого разряда Единой тарифной сетки по оплате труда работников организаций бюджетной сферы, порядке индексации и перерасчета государственных пенсий, минимальном размере оплаты труда должны быть приняты Государственной Думой до рассмотрения во втором чтении проекта Федерального закона о федеральном бюджете.

Принятый Государственной Думой Федеральный закон о федеральном бюджете рассматривается Советом Федерации в течение 14 дней со дня представления Государственной Думой. Одобренный Советом Федерации Федеральный закон о федеральном бюджете на очередной финансовый год в течение пяти дней со дня одобрения направляется Президенту РФ для подписания и обнародования. Закон вступает в силу после подписания Президентом РФ и со дня его официального опубликования в средствах массовой информации.

Таковы основные этапы организации работы по формированию, рассмотрению и утверждению федерального бюджета.²

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. В чем состоит значение Бюджетного послания Президента РФ Федеральному Собранию РФ?

2. Перечислите основные задачи в области экономики и финансов, на реализацию которых направлена политика Правительства РФ на среднесрочную перспективу.

3. Кем организуется и осуществляется формирование параметров федерального бюджета на очередной финансовый год?

4. Каковы роль и функции Министерства экономического развития и торговли РФ и Министерства финансов РФ в процессе формирования федерального бюджета на очередной финансовый год?

5. Перечислите основные документы, представляемые Министерством финансов РФ в Правительство РФ на завершающем этапе формирования федерального бюджета на очередной финансовый год?

¹ Для детального изучения порядка прохождения федерального бюджета в Государственной Думе см.: ст. 198—207 Бюджетного кодекса РФ.

² После изучения 7.3 просмотрите еще раз 4.2 «Финансовое планирование и прогнозирование*», постарайтесь «вписать» в них процесс формирования федерального бюджета.

6. Какие документы, материалы, расчеты Правительство РФ представляет на рассмотрение Государственной Думы одновременно с внесением проекта Федерального закона о федеральном бюджете?

7. Перечислите параметры федерального бюджета, принимаемые при его прохождении в Государственной Думе в каждом из четырех чтений.

7.4. Исполнение бюджетов

После изучения параграфа вы сможете:

- . определить основные принципы, в соответствии с которыми организуется процесс исполнения бюджетов;*
- назвать стадии исполнения бюджетов;*
- . перечислить функции органов Федерального казначейства РФ.*

Исполнение бюджета — важнейший этап бюджетного процесса, на котором реализуются намеченные прогнозы, планы, программы. Эффективное и экономное использование бюджетных ассигнований определяет возможность осуществления приоритетных положений бюджетной политики государства в целом, каждого субъекта РФ и муниципального образования. Рассмотрим на примере 1999 г., как был исполнен федеральный бюджет (см. табл. 7.4.1).

На результаты перевыполнения бюджета (особенно в части доходов) значительное влияние оказали тенденции определенного оживления реального сектора экономики. За 1999 г. объем ВВП составил 4545,5 млрд руб., что на 13,2% выше объема ВВП, предусмотренного Федеральным законом «О федеральном бюджете на 1999 год», и на 3,2% превышает ВВП в 1998 г. Благодаря росту экономики поступления в федеральный бюджет доходов в денежном выражении за 1999 г. (615,5 млрд руб.) превысили показатель плана на 85,5 млрд руб. Значительный объем доходов федерального бюджета позволил увеличить непроцентные расходы и одновременно обеспечить достижение первичного профицита в 1999 г. в размере 2,5%, что на 0,9% выше, чем планировалось. Помимо роста ВВП на перевыполнение плана по доходам оказали влияние следующие факторы: фактический уровень инфляции (36,5%) оказался выше плановой величины (30%); фактический среднегодовой курс доллара США (24,8 руб. за 1 долл.) превысил прогнозный курс (21,5 руб. за 1 долл.), что обеспечило рост валютных поступлений в рублевом эквиваленте. Нельзя не отметить и результаты совершенствования налогового администрирования, направ-

Таблица 7.4.1

**Основные характеристики исполнения федерального бюджета
за 1999 г., млн руб.¹**

Показатели	Бюджет	Исполнение	% исполнения
Доходы	473676,1	615531,9	129,9
Расходы (финансирование)	575046,6	664244,4	115,5
Процентные	166844,4	160175,6	96,0
Обслуживание государственного внутреннего долга	66918,5	73882,1	110,4
Обслуживание государственного внешнего долга	99925,9	86293,5	86,4
Непроцентные	408202,0	504068,8	123,5
<i>Дефицит</i>	101370,5	48712,5	48,1
Источники внутреннего финансирования	55432,0	52830,0	95,3
Источники внешнего финансирования	45938,5	43557,9	94,8
<i>Первичный профицит</i>	-65474,9	-111463,1	
Валовой внутренний продукт (ввп)	4000000,0	4545500,0	
Дефицит к ввп	2,5	1,1	
Первичный профицит к ВВП	1,6	2,5	

¹ По данным Министерства финансов РФ: Отчет об исполнении федерального бюджета за 1999 г.

ленные на усиление контроля, снижение неденежных расчетов и другие мероприятия. Исполнение бюджета по расходам позволило впервые за 10 лет обеспечить финансирование социальных отраслей в полном объеме в соответствии с параметрами утвержденного бюджета.

Исполнение бюджета призвано обеспечить полное и своевременное поступление всех предусмотренных по бюджету доходов и финансирование всех запланированных бюджетных расходов. Исполнение бюджета начинается после его утверждения законодательными (представительными) органами власти. В настоящее время основные процедуры исполнения бюджетов регламентирует Бюджетный кодекс РФ. Принципиально новым стало положение Бюджетного кодекса об ус-

тановлении в Российской Федерации **казначейской системы исполнения бюджетов** (ст. 215). В соответствии с этой статьей на органы исполнительной власти возлагаются организация исполнения и исполнение бюджетов, управление счетами бюджетов и бюджетными средствами. Сами же эти органы являются кассирами всех распорядителей и получателей бюджетных средств и осуществляют платежи за счет бюджетных средств от имени и по поручению бюджетных учреждений.

С 1918 г. в России действовала банковская система исполнения бюджетов. При этом Государственный банк обеспечивал кассовое исполнение бюджетов, включающее в себя сбор и учет доходов бюджетов, межбюджетное перераспределение доходов, открытие и ведение лицевых счетов бюджетополучателей, организацию учета и отчетности по всем операциям с бюджетными средствами. С выходом экономики из рамок централизованного планирования стала изменяться и банковская система. Образование коммерческих банков и переориентация функций Центрального банка РФ привели к тому, что были серьезно ослаблены банковский учет и контроль бюджетных средств. В результате возникали задержки в их перечислении, допускалось нецелевое использование. Следствием существенных недостатков банковского исполнения бюджета стало наращивание инфляционных процессов, так как кредитование дефицита бюджета осуществлялось автоматически и носило эмиссионный характер.

В связи с этим со всей остротой встал вопрос о создании нового государственного финансового органа, который смог бы обеспечить эффективное исполнение федерального бюджета. Следует отметить, что промышленно развитые страны, например, Швеция, США, Израиль, Австралия, Германия, осуществляют исполнения государственных бюджетов через систему казначейства.

Казначейская система представляет собой качественно новый способ исполнения бюджета, при котором обязательства бюджетополучателей по принятию к исполнению и последующему непосредственному осуществлению платежей за предоставленные товары, выполненные работы и оказанные услуги от имени и по поручению их берет на себя и осуществляет казначейство, обеспечивая при этом целевое использование бюджетных средств.

Указом Президента РФ от 8 декабря 1992 г. № 1556 «О федеральном казначействе» в целях проведения государственной бюджетной политики, эффективного управления доходами и расходами федераль-

ного бюджета, повышения оперативности в финансировании государственных программ, усиления контроля за поступлением, целевым и экономным использованием государственных средств была создана единая централизованная система органов федерального казначейства в составе Министерства финансов РФ. Практическое внедрение казначейской системы исполнения федерального бюджета началось с 1993 г.

Единая централизованная система органов федерального казначейства состоит из Главного управления федерального казначейства Министерства финансов РФ и подчиненных ему территориальных органов федерального казначейства по республикам в составе РФ, краям, областям, автономным образованиям, гг. Москве и Санкт-Петербургу, городам (за исключением городов районного подчинения), районам и районам в городах. Органы казначейства являются юридическими лицами, имеют самостоятельные сметы расходов, текущие счета в учреждениях банков для выполнения хозяйственных функций. Казначейство подчиняется министру финансов РФ. Органы казначейства взаимодействуют с органами государственного управления республик в составе РФ, краев, областей, автономных образований, городов Москвы и Санкт-Петербурга в процессе зачисления доходов и взаиморасчетов между бюджетами, а также координации работы по созданию информационной базы о состоянии бюджетной системы РФ.

Главные задачи органов федерального казначейства:

- . организация, осуществление и контроль за исполнением республиканского бюджета РФ, управление доходами и расходами этого бюджета на счетах казначейства в банках, исходя из принципа единства кассы;
- . регулирование финансовых отношений между республиканским бюджетом РФ и государственными (федеральными) внебюджетными фондами, финансовое исполнение этих фондов, контроль за поступлением и использованием внебюджетных (федеральных) средств;
- . осуществление краткосрочного прогнозирования объемов государственных финансовых ресурсов, а также оперативное управление этими ресурсами в пределах государственных расходов, установленных на соответствующий период;
- . сбор, обработка и анализ информации о состоянии государственных финансов, представление высшим законодательным и исполнительным органам государственной власти и управления РФ отчетности о финансовых операциях Правительства РФ по республиканскому бюджету РФ, государственных (федеральных) внебюджетных фондах, а также о состоянии бюджетной системы РФ;

- управление и обслуживание совместно с Центральным банком РФ и другими уполномоченными банками государственного внутреннего и внешнего долга РФ;

- разработка методологических и инструктивных материалов, порядка ведения учетных операций по вопросам, относящимся к компетенции казначейства, обязательных для органов государственной власти и управления, предприятий, учреждений и организаций, включая организации, распоряжающиеся средствами государственных (федеральных) внебюджетных фондов; ведение операций по учету государственной казны РФ.

Как уже отмечалось, структура органов казначейства представляет собой единую централизованную систему, которая соответствует бюджетному устройству и включает в себя три уровня — федеральный, региональный и местный.

В Бюджетном послании Президента РФ Федеральному Собранию РФ «О бюджетной политике на 2002 год» совершенствованию казначейских технологий посвящен отдельный раздел. В нем, в частности, указывается, что «к 1 октября 2001 г. все получатели средств федерального бюджета, оставшиеся неохваченными казначейским контролем, должны быть также переведены на обслуживание в казначейство. Таким образом, формирование казначейской системы исполнения федерального бюджета будет завершено. Этот процесс необходимо интенсифицировать и на региональном, и на местном уровне. Качественно новой технологией исполнения федерального бюджета, обеспечивающей эффективное управление государственными средствами, является формирование единого счета федерального казначейства. Работу по ее практическому внедрению необходимо активизировать. Такая технология позволит получать оперативную информацию о доходах и расходах федерального бюджета, сократить срок прохождения средств от плательщиков налогов до федерального бюджета, снизить потребность федерального бюджета в заемных средствах»¹.

Казначейская система исполнения федерального бюджета позволяет:

- повысить эффективность использования бюджетных средств в части обеспечения их целевой направленности, своевременности и рациональности расходования;

- снизить стоимость обслуживания внутреннего долга путем увеличения точности прогнозирования доходов и расходов на базе оперативного учета и контроля;

¹ Рос. газета. 2001.24 апр.

— ускорить оборачиваемость бюджетных средств за счет сокращения движения средств от распорядителя до конечных получателей.

В целях эффективного управления средствами федерального бюджета и сокращения сроков их прохождения до получателей бюджетных средств, сохранности, обеспечения централизованного учета поступлений в бюджеты всех уровней бюджетной системы РФ и получения оперативной информации о ходе исполнения федерального бюджета возникает необходимость оптимизации потоков движения средств федерального бюджета и сосредоточения их на *едином казначейском счете (ЕКС)*. Методологической основой единого казначейского счета является принцип *единства кассы*, установленный в Бюджетном кодексе РФ (ст. 216), на основе которого исполняются бюджеты всех уровней бюджетной системы РФ. Принцип единства кассы предусматривает зачисление всех поступающих доходов бюджета, привлечение и погашение источников финансирования дефицита бюджета и осуществление всех расходов с единого счета бюджета, за исключением операций по исполнению федерального бюджета, осуществляемых за пределами Российской Федерации в соответствии с законодательством РФ.

Концепция функционирования ЕКС по учету доходов и средств федерального бюджета была одобрена распоряжением Правительства РФ от 23 января 2000 г. № 107-р. ЕКС представляет собой счет федерального казначейства, на котором аккумулируются денежные средства федерального бюджета и отражаются операции органов государственной власти РФ в валюте РФ по исполнению федерального бюджета. ЕКС открывается в учреждении Центрального банка РФ.

Функционирование системы органов федерального казначейства в условиях использования ЕКС является качественно новой технологией исполнения федерального бюджета, в которой наиболее важными являются следующие моменты:

- централизация доходов и средств федерального бюджета на ЕКС, открытом Главным управлением федерального казначейства;
- централизация операций по учету доходов бюджетов разных уровней на одном счете, открытом региональным управлением федерального казначейства, распределение их между разными уровнями бюджетов и проведение расходов федерального бюджета на уровне регионального управления федерального казначейства;
- ежедневное отражение в Главной книге федерального казначейства операций по доходам и расходам федерального бюджета, произ-

веденным на уровне регионального управления федерального казначейства.

Новая технология позволит Правительству РФ иметь ежедневную информацию о фактическом наличии средств федерального бюджета и произведенных расходах федерального бюджета, необходимую для принятия решений о финансировании приоритетных расходов, целесообразности привлечения средств на финансирование дефицита федерального бюджета. На рис. 7.4.1 представлена схема функционирования ЕКС.

Напомним, что Бюджетный кодекс РФ установил казначейское исполнение бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ. Однако в современных условиях отсутствует единый механизм казначейского исполнения региональных и муниципальных бюджетов из-за наличия экономических, организационных и иных региональных различий. Правовая база данного вопроса окончательно не сформирована, хотя Бюджетный кодекс РФ вводит ряд условий. Так, предоставление финансовой помощи из федерального бюджета бюджету субъекта РФ на выравнивание уровня минимальной бюджетной обеспеченности осуществляется при условии подписания соглашения об исполнении бюджета субъекта РФ через Федеральное казначейство РФ (ст. 134). В ст. 142 установлено, что исполнение бюджета закрытого административно-территориального образования (ЗАТО) производится Федеральным казначейством РФ.

Органы федерального казначейства на договорной возмездной основе могут осуществлять кассовое исполнение региональных и местных бюджетов. Министерством финансов РФ утверждены типовое соглашение и правила кассового исполнения бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов территориальными органами федерального казначейства. По результатам анализа такой деятельности органов федерального казначейства в 1999—2000 гг. можно отметить, что ими осуществляется частичное обслуживание региональных и местных бюджетов более чем в 50 субъектах РФ. При этом федеральным казначейством производится исполнение в основном доходной части региональных и местных бюджетов.

Альтернативным вариантом исполнения региональных и местных бюджетов органами федерального казначейства является создание казначейства для кассового обслуживания этих бюджетов в структуре административных (финансовых) органов. Работа по внедрению казначейского исполнения бюджетов силами специальных подразделе-

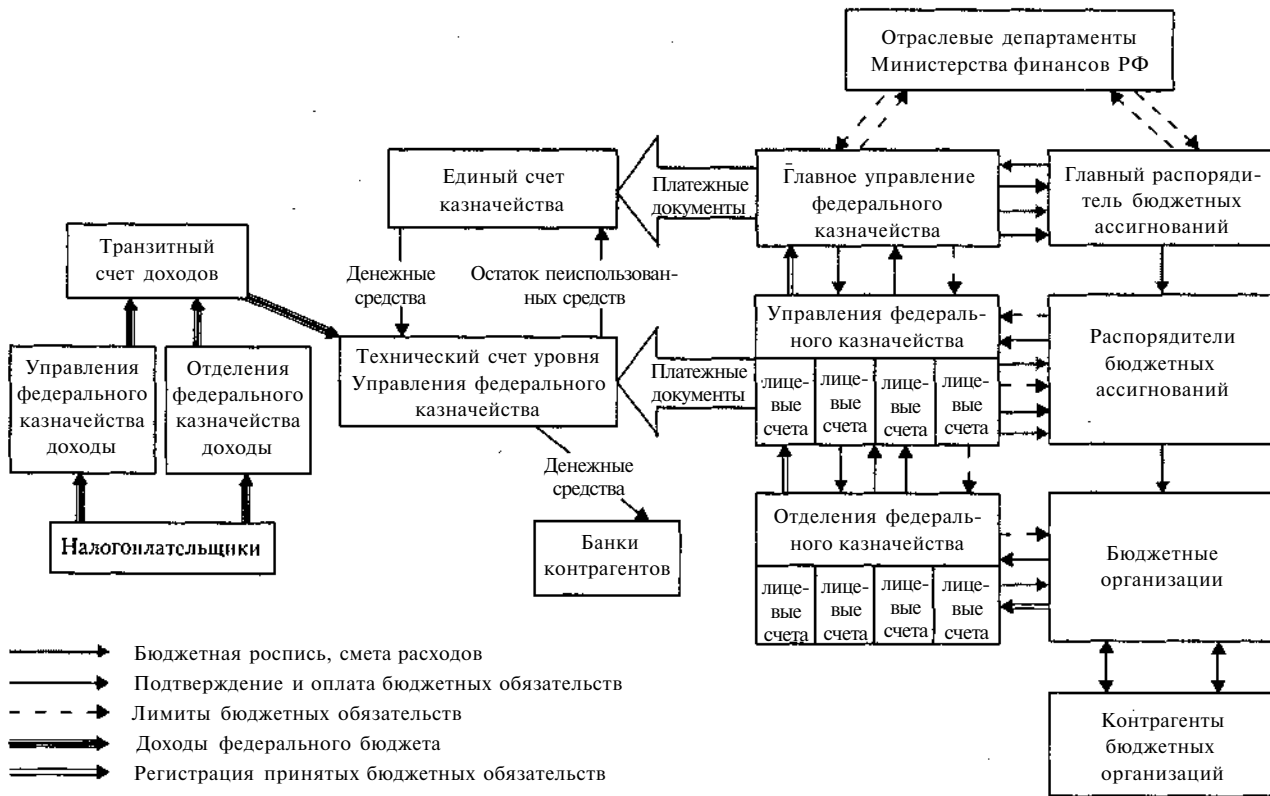


Рис. 7.4.1. Схема функционирования единого счета при казначейском исполнении бюджета

ний, созданных в структуре финансовых органов, проведена или находится в стадии организации в Амурской и Волгоградской областях, Ростове-на-Дону, Саратове, Краснодаре, Ярославле, Приморском крае, в Москве и Санкт-Петербурге, других регионах.

В Бюджетном кодексе РФ определены основные **процедуры исполнения бюджетов**. Исполнение бюджетов *по доходам* предусматривает:

- перечисление и зачисление доходов на единый счет бюджета;
- распределение в соответствии с утвержденным бюджетом регулирующих доходов;
- возврат излишне уплаченных в бюджет сумм доходов;
- учет доходов бюджета и составление отчетности о доходах соответствующего бюджета.

По расходам исполнение бюджетов осуществляется в пределах фактического наличия бюджетных средств на едином счете соответствующего бюджета. Нормами Бюджетного кодекса РФ установлен порядок, который предписывает соблюдение обязательных последовательно осуществляемых процедур санкционирования и финансирования. Основными этапами санкционирования и финансирования расходов являются:

- составление и утверждение бюджетной росписи;
- утверждение и доведение уведомлений о бюджетных ассигнованиях до распорядителей и получателей бюджетных средств, а также утверждение смет доходов и расходов распорядителям бюджетных средств и бюджетным учреждениям;
- утверждение и доведение уведомлений о лимитах бюджетных обязательств до распорядителей и получателей бюджетных средств;
- принятие денежных обязательств получателями бюджетных средств;
- подтверждение и выверка исполнения денежных обязательств;
- расходование бюджетных средств (процедура финансирования).

Рассмотрим эти этапы подробнее.

Бюджетная роспись — документ о поквартальном распределении доходов и расходов бюджета и поступлений из источников финансирования дефицита бюджета, устанавливающий распределение бюджетных ассигнований между получателями бюджетных средств и составляемый в соответствии с бюджетной классификацией Российской Федерации. Бюджетная роспись составляется главным распорядителем бюджетных средств по распорядителям и получателям бюджетных средств на основе утвержденного бюджета в соответствии с функциональной и экономической классификациями расходов бюджетов РФ с поквартальной разбивкой и представляется в орган исполнительной власти, ответствен-

ный за составление бюджета, в течение 10 дней со дня утверждения бюджета. На основании бюджетных росписей главных распорядителей бюджетных средств орган, составляющий проект соответствующего бюджета, составляет сводную бюджетную роспись в течение 15 дней после утверждения бюджета.

В течение 10 дней со дня утверждения сводной бюджетной росписи орган, исполняющий бюджет, доводит показатели указанной росписи до всех нижестоящих распорядителей и получателей бюджетных средств. Доведение показателей сводной бюджетной росписи осуществляется в форме *уведомлений о бюджетных ассигнованиях* на период действия утвержденного бюджета. В течение 10 дней со дня получения уведомления о бюджетных ассигнованиях бюджетное учреждение обязано составить и представить на утверждение вышестоящего распорядителя бюджетных средств *смету доходов и расходов* по установленной форме. *Бюджетное обязательство* — признанная органом, исполняющим бюджет, обязанность совершить расходование средств соответствующего бюджета в течение определенного срока, возникающая в соответствии с законом о бюджете и со сводной бюджетной росписью. *Лимит бюджетных обязательств* — это объем бюджетных обязательств, определяемый и утверждаемый для распорядителя и получателя бюджетных средств органом, исполняющим бюджет, на период, не превышающий трех месяцев. Лимиты бюджетных обязательств для распорядителей и получателей бюджетных средств утверждаются органом, исполняющим бюджет, на основе проектов распределения, утвержденных главными распорядителями бюджетных средств.

Получатели бюджетных средств имеют право принимать денежные обязательства по осуществлению расходов и платежей путем составления платежных и иных документов, необходимых для совершения расходов и платежей, в пределах доведенных до них лимитов бюджетных обязательств и сметы доходов и расходов. Орган, исполняющий бюджет, совершает расходование бюджетных средств после проверки соответствия составленных платежных и иных документов, необходимых для совершения расходов, утвержденным сметам доходов и расходов бюджетных учреждений и доведенным лимитам бюджетных обязательств.

По результатам исполнения бюджетов составляется отчетность в объеме и по формам, утверждаемым Министерством финансов РФ. Ежегодно не позднее 1 июня текущего года Правительство РФ представляет в Государственную Думу и Счетную палату РФ отчет об ис-

полнении федерального бюджета за отчетный финансовый год в форме проекта федерального закона. Отчет об исполнении федерального бюджета должен быть составлен в соответствии со структурой и кодами бюджетной классификации, которые применялись при утверждении Федерального закона о федеральном бюджете на отчетный год. Перечень обязательных документов и материалов, представляемых в Государственную Думу одновременно с отчетом об исполнении федерального бюджета, регламентируется Бюджетным кодексом РФ, но может быть дополнен Министерством финансов РФ.

Счетная палата РФ проводит проверку отчета об исполнении федерального бюджета за отчетный финансовый год в течение 1,5 месяца после его представления в Государственную Думу и готовит соответствующее заключение. Государственная Дума рассматривает отчет об исполнении федерального бюджета в течение 1,5 месяца после получения заключения Счетной палаты РФ. По результатам рассмотрения отчета в Государственной Думе РФ может быть принято решение об утверждении либо отклонении отчета об исполнении федерального бюджета. Отчет об исполнении федерального бюджета утверждается в форме федерального закона.

Важной составной частью работы по исполнению бюджета является *экономический анализ результатов исполнения бюджета*. Выводы экономического анализа, проводимого финансовыми органами, органами казначейства, ведомствами, другими структурами, используются:

- для объективной оценки результатов исполнения бюджета;
- выявления причин отклонений от утвержденных (уточненных) показателей;
- разработки предложений и рекомендаций, направленных на выявление резервов укрепления доходной базы бюджетов, обеспечение поступления в установленный срок платежей по каждому источнику доходов и каждому бюджету;
- разработки предложений по обеспечению своевременного финансирования расходов по целевому назначению в меру выполнения производственных и оперативных планов;
- укрепления финансовой дисциплины.

Важнейшими требованиями, предъявляемыми к анализу исполнения бюджета, являются: *комплексность, документальная обоснованность, конкретность, использование широкого круга взаимоувязанных показателей бюджетной, статистической, ведомственной информации*. Анализ результатов завершает процесс исполнения бюджета.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Назовите основные принципы, в соответствии с которыми организуется процесс исполнения бюджета.
2. Проведите сравнительный анализ казначейской и банковской систем исполнения бюджета.
3. Перечислите функции Федерального казначейства РФ.
4. В чем заключается принцип «единства кассы» при исполнении бюджета?
5. Какие задачи реализует технология ЕКС?
6. Что такое бюджетная роспись и кем она утверждается?
7. Назовите и охарактеризуйте основные этапы санкционирования и финансирования расходов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бюджетный кодекс РФ от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
2. О федеральном казначействе: Указ Президента РФ от 8 декабря 1992 г. № 1556.
3. О федеральном казначействе Российской Федерации: Постановление Совета Министров — Правительства РФ от 27 августа 1993 г. № 864 (с изменениями и дополнениями).
4. О разработке прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2001 год и проекта Федерального закона «О федеральном бюджете на 2001 год», параметров прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2003 года и перспективного финансового плана до 2003 года: Постановление Правительства РФ от 28 марта 2000 г. № 271.
5. О бюджетной политике на 2002 год: Послание Президента РФ Федеральному Собранию РФ.
6. Об экономической политике на 2001 год и некоторых аспектах стратегии на среднесрочную перспективу: Заявление Правительства РФ и Центрального банка РФ.
7. Бюджетная система Российской Федерации: Учебник / Под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской. 2-е изд. М: Юрайт, 2000.

Теперь вы знаете, как формируется, утверждается, исполняется бюджет, кто и как контролирует этот процесс. Важное значение при этом имеет сбалансированность бюджета по доходам и расходам, особенно для обеспечения экономического роста.

Глава 8

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТ

После изучения главы вы сможете:

.дать определение термина «государственный кредит», объяснить сущность и экономическое содержание государственного кредита;

• охарактеризовать функции и роль государственного кредита для финансирования дефицита бюджетов различных уровней;

.перечислить основные виды и признаки классификации государственных займов;

.назвать основные задачи, решаемые органами власти при управлении государственным кредитом, а также современные методики управления государственным долгом.

8.1. Экономическое содержание государственного кредита и его роль в макроэкономическом регулировании

В условиях увеличения доли ВВП, перераспределяемой через государственный бюджет, одной из важных задач экономической политики различных государств стало стимулирование экономического роста, решение проблемы сбалансированности бюджетов различных уровней, поиск способов финансирования бюджетного дефицита. Исследования ученых-экономистов показали допустимость в период экономического спада стимулирования совокупного спроса за счет увеличения государственных расходов и бюджетного дефицита, а также обосновали возможность балансировки бюджета не на ежегодной основе, а на протяжении экономического цикла. Применение этих теоретических положений на практике потребовало поиска инструментов для финансирования значительных бюджетных дефицитов с помощью государственного кредита.

Государственный кредит в современных условиях — это совокупность финансовых отношений, в которых в качестве одной стороны выступает государство, а другой — физические и юридические лица. В сфере этих отношений государство в большинстве случаев выступает в качестве

заемщика средств, а население, предприятия, банки, фонды — в качестве кредиторов. Кроме того, государство может выступать *гарантом* по обязательствам различных физических или юридических лиц. Это означает принятие государством на себя ответственности за погашение обязательств вышеупомянутых физических и юридических лиц. Иначе говоря, если лица, по обязательствам которых государство выступило гарантом, не смогут их выполнить, то обязанность по выполнению этих обязательств переходит к государству. Следовательно, выступление государства в сделке в качестве гаранта не влечет за собой автоматического увеличения государственного долга. Вместе с тем, как показала практика, государственные гарантии не требуются заемщикам, способным самостоятельно привлекать кредитные ресурсы. В гарантиях кредитов нуждаются, как правило, надежные заемщики.

В рамках отношений государственного кредита государство может выступать и как *кредитор*, предоставляя различные виды ссуд иностранным государствам, юридическим или физическим лицам. В качестве кредитора государство направляет свои кредитные ресурсы на льготных условиях в те отрасли хозяйства, которые не имеют достаточной инвестиционной привлекательности для частного капитала, но имеют высокую социальную значимость. Выделение государством кредитов может быть также продиктовано необходимостью лоббирования интересов национального бизнеса на международной арене или же политическими соображениями. Государственные кредиты могут быть предоставлены как Министерством финансов РФ непосредственно, так и через коммерческие банки.

Государственный кредит отличается от банковского прежде всего тем, что средства, взятые займы государством, чаще всего не имеют инвестиционного характера, т.е. не направляются на обеспечение процесса расширенного воспроизводства и создание новой стоимости, а трансформируются в дополнительные финансовые ресурсы и направляются на покрытие всей совокупности государственных расходов. Источником погашения государственных займов и выплаты процентов по ним выступают бюджетные средства. Таким образом, функционирование механизма государственного кредита приводит к появлению государственного долга.

Анализ содержания государственного кредита позволяет сделать ряд выводов:

- сущность государственного кредита заключается в перераспределении капитала от частного сектора к государству на условиях срочности, платности и возвратности. Вся сумма непоплаченных обяза-

тельств государства представляет собой величину государственного долга;

- современная фискальная политика признает возможным использование несбалансированных бюджетов для целей стабилизации экономики. Основным фактором, обуславливающим возникновение и рост государственного долга, является дефицит бюджета;
- возникновение дефицита бюджета, обуславливающего наличие государственного долга, порождается неравномерностью развития экономической активности и чрезвычайными обстоятельствами;
- если не рассматривать эффект вытеснения частных инвестиций из реального сектора, то государственный долг не является инструментом перекладывания экономического бремени на последующие поколения;
- государственный долг оказывает на экономику регулирующее влияние посредством воздействия на уровень инвестиций, кредитную политику коммерческих банков, общий объем денежной массы. Кроме того, процентные ставки по государственным ценным бумагам лежат в основе системы процентных ставок по банковскому кредиту и корпоративным ценным бумагам (долговым обязательствам).

Из определения государственного кредита следует, что он совмещает в себе функции финансов и функции кредита. Таким образом, основными детализированными **функциями государственного кредита** будут следующие.

1. *Образование денежных фондов* — привлечение средств с рынка ссудных капиталов в централизованные денежные фонды государства на основе принципов возвратности срочности и платности. При этом условием добровольного предоставления инвестором своих средств в распоряжение государства является обязательство заемщика вернуть к определенному моменту времени сумму заимствования с процентами. Финансирование государственного долга в современных условиях посредством привлечения средств инвесторов осуществляется в промышленно развитых странах почти исключительно рыночными методами с использованием различных финансовых инструментов. Основным таким инструментом являются государственные ценные бумаги, которые выпускаются в виде срочных долговых обязательств.

Спрос со стороны инвесторов на любые ценные бумаги, в том числе и государственные, формируется на основе факторов *доходности*, т.е. способности приносить доход (через проценты, дивиденды или рост курсовой стоимости); *надежности*, т.е. вероятности понести потери (риск невозврата вложенных средств); *ликвидности*, т.е. возможности скорейшего для держателя получения денежных средств.

Государственные бумаги считаются, как правило, надежными финансовыми инструментами со средним и низким уровнем доходности. Они привлекательны прежде всего для консервативных инвесторов, наибольшее значение для которых имеют гарантии сохранности капитала и которые готовы получать относительно небольшой, но гарантированный доход. Как в России, так и в промышленно развитых странах наиболее распространенной формой государственных займов являются облигации. *Государственная облигация* представляет собой ценную бумагу, являющуюся долговым обязательством государства, которая дает ее держателю право получить в определенный срок основную сумму долга и проценты. *Номинальная цена* облигации устанавливается эмитентом и выражает сумму, полученную во временное пользование и подлежащую возврату с начисленными на нее процентами в оговоренный срок.

2. *Использование денежных фондов* — функция, вытекающая из необходимости возврата привлеченных средств, который осуществляется как за счет налоговых и неналоговых доходов бюджета, так и за счет механизма рефинансирования, т.е. погашения задолженности по ранее выпущенным обязательствам за счет средств, полученных от размещения новых обязательств.

3. *Контроль* — функция государственного кредита, выражающаяся во влиянии на уровень ликвидности коммерческих банков, структуру платежеспособного спроса, темпы экономического роста, объем денежной массы в обращении.

Кроме того, государственный кредит играет важную *роль*:

— *в перераспределении финансовых ресурсов* в процессе перелива капитала между сферами производства и обращения. На практике это выражается в том, что государство, являясь активным участником рынка капиталов и выступая на нем чаще всего в качестве заемщика, оказывает существенное влияние на уровень кредитной ставки, поскольку оказывается конкурентом для участников рынка, стремящихся привлечь кредитные ресурсы, и обуславливает изменение минимального уровня доходности для инвестиционных проектов в реальном секторе;

— *в повышении эффективности использования средств*, обеспечивая максимально эффективное использование государственных средств при наличии «кассового разрыва» между моментами их поступления и использования как в случае недостатка, так и в случае избытка финансовых ресурсов;

— в ускорении концентрации финансовых ресурсов, позволяя государству привлечь значительные финансовые ресурсы, в том числе для финансирования чрезвычайных расходов, в самое короткое время.

Оценка воздействия государственного кредита на социально-экономические процессы в обществе и обеспечение на его основе сбалансированности бюджета как положительного в значительной степени преувеличена, поскольку средства, привлеченные в бюджет с помощью государственного кредита, используются не как капитал, приносящий доход, а как платежные и покупательные средства. Они не приносят дополнительного дохода и увеличивают «цену» бюджетных доходов государства за счет последующей выплаты процентов или дисконта. Единственным реальным источником погашения долговых обязательств государства являются налоги, а их увеличение, связанное с обслуживанием долга, угнетающе влияет на экономику. В этой связи нельзя забывать высказывание знаменитого министра финансов Франции Ж. Кольбера (1619—1683), к сожалению, очень современное для России: «...Дорога для займов открыта — что же теперь остановит короля в расходах? Расчеты по займам потребуют роста налогов, а если у займов не будет границ, то и у налогов их не будет». Очевидно, что далеко не все министры финансов современной России знали это высказывание своего великого французского коллеги, обеспечившего финансовую мощь средневековой Франции.

8.2. Классификация государственных займов

Государственный кредит на практике реализуется посредством *государственных займов*, которые приводят к появлению государственного долга. Финансово-кредитный словарь определяет государственный долг как «сумму задолженности по выпущенным и непогашенным государственным займам (включая начисленные по ним проценты)»¹. Таким образом, классификация государственных займов представляет собой классификацию всех элементов государственного долга. Однако широкое распространение в российской экономике практики неисполнения государством своих финансовых обязательств перед субъектами экономики требует сформулировать расширенное понятие *государственного долга* как суммы всех неоплаченных финансо-

¹ Финансово-кредитный словарь. М., 1984. С. 314.

вых обязательств государства с процентами, начисленными на них к определенному моменту времени. С учетом этой формулировки классификация государственных займов будет более полной.

Государственные займы, составляющие государственный долг, могут быть **классифицированы** по ряду признаков.

1. *По месту размещения* займы могут быть подразделены на внешние и внутренние. *Внешние* займы — это обязательства государства перед нерезидентами, а *внутренние* — это обязательства государства перед резидентами. В течение длительного времени в СССР разделение государственных займов на внешние и внутренние проводилось не на основе резидентства кредитора, а на основе того, в какой валюте номинировано обязательство: внешним займом считался заем, произведенный и номинированный в иностранной валюте, а внутренним — номинированный в национальной валюте. Растущий уровень глобализации современной экономики и допуск нерезидентов на рынок рублевых обязательств обусловили переход от критерия валютирования к критерию резидентства кредитора.

2. *По способу обращения* займы подразделяются на рыночные и нерыночные. *Рыночные* займы — это займы, оформленные в такие ценные бумаги, которые свободно обращаются и перепродаются после их первичного размещения на рынке. В промышленно развитых странах доля таких займов составляет до 70% от всех долговых обязательств государства. *Нерыночные государственные* займы — это займы, оформленные в фондовые инструменты, не имеющие вторичного фондового рынка, т.е. они покупаются инвестором у правительства и только ему могут быть проданы. Такие бумаги не котируются на фондовой бирже. Основная цель, которую преследует эмитент, выпуская в обращение нерыночные бумаги, — привлечение в качестве кредитных ресурсов мелких сбережений населения. Выпуская такие ценные бумаги, правительства промышленно развитых стран оказывают влияние на депозитную политику коммерческих банков по отношению к населению, поскольку нерыночные ценные бумаги государства выступают альтернативой вложению средств на депозиты частных кредитных учреждений.

3. *По сроку заимствования средств* займы могут быть подразделены на *краткосрочные* (со сроком обращения бумаг продолжительностью до 1 года), *среднесрочные* (со сроком обращения бумаг от 1 года до 5 лет) и *долгосрочные* (со сроком обращения бумаг свыше 5 лет).

4. *По способу обеспечения возвратности* кредитных ресурсов займы делятся на *закладные* и *беззакладные*. *Закладные* займы — это займы, возвратность которых обеспечивается конкретным залогом (каким-

либо имуществом). К данному способу получения заемных средств прибегает заемщик, надежность которого в глазах потенциальных кредиторов недостаточна, поэтому он вынужден предоставлять дополнительные гарантии возвратности средств. *Беззакладные* займы — займы, оформленные в облигации и другие обязательства, не имеющие конкретного имущественного обеспечения. На практике государственный кредит реализуется посредством беззакладных займов, поскольку государство априори считается надежным заемщиком.

5. *По уровню эмитента* в трехуровневой финансовой системе России государственные займы могут быть подразделены на *федеральные, региональные и местные*.

6. *По форме выплаты дохода* государственные займы можно разделить на следующие виды:

- . *процентные* займы, доход по которым устанавливается в виде фиксированного процента от номинала. Этот тип займа является основным, так как именно в процентных бумагах размещена основная часть государственного долга в промышленно развитых странах;

- . *дисконтные* займы, доход по которым инвестор получает за счет приобретения долговых обязательств с дисконтом и последующим их погашением по номинальной стоимости по окончании срока, на который средства были предоставлены заемщику;

- . *выигрышные* займы, доход по которому осуществляется на основе тиражей выигрыша. Они наименее привлекательны для инвестора, поскольку не предоставляют гарантированного дохода к определенному моменту времени;

- . *индексационные* займы, доход по которым выплачивается посредством индексирования номинальной стоимости первоначально приобретенных инвестором ценных бумаг.

Кроме того, в качестве меры, стимулирующей инвестиции в государственные ценные бумаги, органы власти и управления государства могут установить льготы по налогообложению доходов, полученных от государственных ценных бумаг.

7. *По принципу наличия обязанности заемщика соблюдать сроки погашения займа* обязательства, эмитированные заемщиком, можно разделить на обязательства без права досрочного погашения и обязательства с правом досрочного погашения. Выпуск *обязательств с правом досрочного погашения* означает наличие у заемщика прав на досрочный выкуп своих долговых обязательств. Такое право может быть выгодно эмитенту в случае значительного снижения стоимости заемных ресурсов на рынке ссудного капитала. В этом случае эмитент имеет возможность разместить новый заем, обслуживание которого будет более де-

шевым, и за счет полученных средств выкупить ранее эмитированные обязательства. При этом достигается экономия средств, направляемых на обслуживание долга. В случае если *обязательства* были выпущены *без права их досрочного погашения*, то при снижении рыночной цены займов эмитент не имеет возможности выкупа своих долговых обязательств и несет в связи с этим обстоятельством определенные потери, а инвестор, наоборот, получает дополнительную выгоду.

8. *По способу погашения задолженности* займы разделяют на две категории: займы, *подлежащие оплате единовременно*, и займы, *подлежащие оплате частями*. При условии, что эмитированный заем подлежит оплате частями, заемное соглашение может предусматривать следующие три варианта его погашения: *погашение равными долями на протяжении оговоренного срока*; *погашение увеличивающимися долями на протяжении оговоренного срока* (подобная форма наиболее удобна, в случае если привлеченные средства направлены на реализацию какого-либо инвестиционного проекта. Соответственно по мере реализации инвестиционного проекта идет и рост поступлений от объекта и инвестиций, что упрощает погашение обязательств); *погашение уменьшающимися долями на протяжении оговоренного срока*.

9. *По способу определения предлагаемого инвестору дохода* эмитент может предложить займы с *постоянным фиксированным уровнем дохода* и займы с *переменным уровнем дохода*. Заключение сделок по займам с постоянным фиксированным доходом представляет инвестору гарантированный доход, а эмитенту заранее известную стоимость обслуживания долга. Однако при необходимости размещения долгосрочных займов и низких возможностях прогнозирования ситуации на рынке ссудного капитала государство может испытывать трудности в финансировании дефицита бюджета посредством размещения займов среди инвесторов. Эта проблема возникает, когда инвесторы опасаются изменения конъюнктуры на рынке. «Страховкой» для инвесторов в подобной ситуации и выступает заем с переменным уровнем дохода, который зависит от какого-либо экономического индикатора, например ставки по межбанковским кредитам в стране.

10. *По направлениям использования заемных средств* займы могут быть подразделены на *целевые* и *нецелевые*. Средства, привлеченные по целевым займам, должны быть использованы только для финансирования конкретных программ. Средства, полученные от размещения нецелевых займов, могут быть направлены на покрытие текущих бюджетных расходов, на рефинансирование текущей задолженности или на другие нужды согласно решению уполномоченных органов власти и управления.

8.3. Управление государственным долгом

Существование государственного долга автоматически подразумевает наличие обязанности государства по управлению им. Под *управлением государственным долгом* понимается совокупность действий государства в лице его уполномоченных органов по регулированию величины, структуры и стоимости обслуживания государственного долга.

Цель управления государственным долгом — нахождение оптимального соотношения между потребностями государства в дополнительных финансовых ресурсах и затратами по их привлечению, обслуживанию и погашению.

В основу управления государственным долгом положены следующие **принципы**:

- *безусловность* — обеспечение точного и своевременного выполнения обязательств государства перед инвесторами и кредиторами без выставления дополнительных условий;
- *единство учета* — учет в процессе управления государственным долгом всех видов ценных бумаг, эмитированных федеральными органами власти, органами власти субъектов федерации и органами местного самоуправления;
- *единство долговой политики* — обеспечение единого подхода в политике управления государственным долгом со стороны федерального центра по отношению к субъектам федерации и муниципальным образованиям;
- *согласованность* — обеспечение максимально возможной гармонизации интересов кредиторов и государства-заемщика;
- *снижение рисков* — выполнение всех необходимых действий, позволяющих снизить как риски кредитора, так и риски инвестора;
- *оптимальность* — создание такой структуры государственных займов, чтобы выполнение обязательств по ним было сопряжено с минимальными затратами и минимальным риском, а также оказывало наименьшее отрицательное влияние на экономику страны;
- *гласность* — предоставление достоверной, своевременной и полной информации о параметрах займов всем заинтересованным в ней пользователям.

Управление государственным долгом, как и всякое управление, имеет четыре составляющие: прогнозирование, планирование, анализ и контроль. Однако эти функции управления могут быть конкретизированы применительно к государственному долгу. Понятие управле-

ния государственным долгом может рассматриваться в широком и узком смысле.

Управление государственным долгом в широком смысле предполагает:

- формирование политики в отношении государственного долга;
- определение основных показателей и предельных значений государственной задолженности;
- определение основных направлений воздействия на микро- и макроэкономические показатели;
- определение приоритетных направлений использования привлеченных ресурсов и т.д.

Политика в отношении государственного долга и его верхний предел определяются законодательными органами власти, а оперативное управление им осуществляет исполнительная власть.

Управление государственным долгом в узком смысле предполагает определение условий выпуска, обращения и погашения конкретных государственных ценных бумаг. Еще более узкая трактовка управления государственным долгом предполагает регулирование состава и структуры совокупного государственного долга при его неизменной величине. В зарубежной экономической литературе она получила название «debt management». Объекты регулирования в рамках debt management:

- структура сроков обращения различных долговых обязательств;
- структура кредиторов (путем выпуска нерыночных, предназначенных для определенных групп кредиторов займов).

Управление государственным долгом осуществляется посредством следующих методов:

- *рефинансирование* — погашение части государственного долга за счет вновь привлеченных средств;
- *конверсия* — изменение доходности займа;
- *консолидация* — превращение части имеющейся задолженности в новую с более длительным сроком погашения. Чаще всего использование этого приема связано с желанием государства устранить опасность, которая может грозить денежно-кредитной системе в случае массовых требований по погашению задолженности;
- *новация* — соглашение между государством-заемщиком и кредиторами по замене обязательств в рамках одного и того же кредитного договора;
- *унификация* — решение государства об объединении нескольких ранее выпущенных займов;

- *отсрочка* — консолидация при одновременном отказе государства от выплаты дохода по займам;
- *дефолт* — отказ государства от уплаты государственного долга.

Современное понимание управления государственным долгом сложилось относительно недавно, хотя сам государственный долг как экономическое явление был известен еще со времен Римской империи. Уже тогда применялись и отдельные достаточно примитивные методы управления им. Так, например, во время первой Пунической войны (264—241 гг. до н.э.) римляне уменьшили содержание меди в ассе¹ с двенадцати унций до двух, что позволило республике уплатить долги средством всего лишь шестой части реально причитающихся к уплате средств.

Следующий этап развития управления государственным долгом связан с зарождением в XV—XVI вв. кредитной системы. С появлением первых банков практически сразу же стали осуществляться правительственные займы. Так началось развитие наиболее эффективного механизма привлечения государством дополнительных ресурсов — государственного кредита. Однако в тот период управление государственным долгом сводилось в основном к привлечению заемных средств. Правительства были мало озабочены растущими суммами государственных долгов, поэтому попытки их урегулирования носили эпизодический характер. Первая попытка системного подхода к управлению государственным долгом была предпринята в начале XVIII в. во Франции Джоном Ло, поначалу вполне успешная, но закончившаяся крахом.

Управление государственным долгом в российской практике стало осуществляться относительно недавно — около 300 лет назад. В петровские времена оно осуществлялось посредством применения простейших методов, таких как монетная регалия, т.е. уменьшение веса и пробы металла вновь изготавливаемых монет. Монетарная политика Петра позволяла ликвидировать временные разрывы в платежах, но при этом подрывала позиции российского торгового капитала на

¹ Асс (лат. а.) — древнеримская медная монета. Чеканилась с V в. до н.э. В обращении находилась до 217 г. н.э.

внешнем рынке. Развитие товарно-кредитных отношений привело к появлению более прогрессивного инструмента управления государственным долгом — ассигнаций. Их выпуск стал при Екатерине II основным источником покрытия бюджетного дефицита в части как чрезвычайных, так и обыкновенных расходов. Следующим по значимости инструментом управления государственным долгом было привлечение внешних займов. Первый в истории России внешний заем был осуществлен Екатериной II в 1769 г. в Голландии. Внутренние займы стали привлекаться гораздо позднее внешних — первый внутренний заем был осуществлен лишь в 1809 г., но их значение было весьма несущественным, поскольку в России начала XIX в. практически не было свободных капиталов, которые могли бы быть отданы в ссуду правительству.

Сложившаяся в тот период политика управления государственным долгом привела к тому, что в начале XIX в. национальная денежная единица была обесценена, а бюджетные дефициты приняли хронический характер. Наиболее серьезную попытку урегулирования бюджетного дефицита и государственного долга на данном этапе предпринял С.Ф. Канкрин, возглавлявший Министерство финансов с 1823 по 1843 г.

С.Ф. Канкрин предложил свою программу выхода из бюджетного и долгового кризиса, в частности:

- избегать новых займов (особенно заграничных), а также увеличения массы ассигнаций;
- избегать увеличения налогов, но при этом улучшить существующие источники доходов;
- усилить внутреннюю и внешнюю торговлю, а также производственную сферу государства;
- улучшить систему отчетности;
- предотвращать излишнее накопление поступающих в бюджет денежных сумм;
- в силу отдаленности России от кредитных источников Европы иметь запасной капитал на случай войны.

На практике правительство Канкрин сумело осуществить лишь некоторые пункты данной программы, в частности отказаться от выпуска ассигнаций, однако ему впервые удалось добиться сбалансированного бездефицитного бюджета.

После устранения из обращения ассигнаций основным механизмом управления государственным долгом стала систе-

ма государственного кредита. Однако для ее нормального функционирования было необходимо повысить популярность внешних и внутренних государственных займов. В результате в России появился новый инструмент управления государственным долгом — выигрышные займы, которые значительно повысили спрос на государственные облигации. Столь же активно стали использоваться относительно новые приемы управления государственным долгом — его реструктуризация путем обмена облигаций прежних выпусков, а также консолидация и конверсия. Они применялись не только по отдельности, но и в сочетании друг с другом, т.е. по некоторым займам Министерство финансов одновременно снижало процент и продлевало срок пользования заемными средствами. Основным инструментом осуществления конверсии и консолидации являлись так называемые золотые займы. Облигации этих займов предназначались для реализации на рынках Франции, Великобритании, Нидерландов, Германии, Дании, США, Канады и частично на рынках Российской империи.

В конце XIX в. изменилась цель привлечения государственного долга. Если ранее он использовался для покрытия бюджетного дефицита, то теперь основной статьей привлечения государством денежных средств были строительство государственных железных дорог и выкуп в казну частных. Таким образом, к концу XIX в. в России сформировалась система управления государственным долгом, приемы и методы которого применяются и в современной практике.

Совет народных комиссаров РСФСР в 1918 г. в одностороннем порядке аннулировал внутренние и внешние долги царской России. В результате страна оказалась отрезанной от внешних кредитных рынков, поэтому единственным источником привлечения дополнительных финансовых ресурсов стали внутренние займы. Первым государственным займом, проведенным Правительством Советской России стал так называемый хлебный заем 1922 г. Если в первые годы советской власти практиковались рыночные методы управления государственным долгом, то к началу 30-х годов стали преобладать административные. К 1930 г. были ликвидированы фондовые биржи, и с этого момента размещение новых займов среди населения проводилось в принудительном порядке.

Возврат к рыночным методам управления государственным долгом произошел в начале 1990-х годов. Однако первые попытки размещения государственных ценных бумаг оказались неудачными, поскольку не учитывали реальной экономической и политико-психологической ситуации в стране. Дальнейшее развитие рынка государственных ценных бумаг явилось прямым следствием запрета в апреле 1995 г. прямого кредитования Центральным банком РФ Министерства финансов РФ и обеспечило переход от инфляционных методов финансирования дефицита государственного бюджета к неинфляционным. Однако реальных экономических условий к такому резкому переходу создано не было, что и привело в последующем к существенным просчетам в управлении государственным долгом России, закончившимся августовским кризисом 1998 г. Поэтому в развитии рынка как внутреннего, так и внешнего государственного долга можно выделить два этапа — докризисный и посткризисный.

Докризисный этап развития рынка внутреннего государственного долга характеризовался прежде всего обширным набором финансовых инструментов. К моменту августовского кризиса 1998 г. в Российской Федерации существовали следующие федеральные долговые обязательства:

- *ГКО (сроком на 3,6, 12 месяцев)*. Эмитировались Министерством финансов РФ с 1993 г. для краткосрочного финансирования возникающего бюджетного дефицита. Данные беспроцентные обязательства существовали на безбумажной основе в виде записей на счетах «депо». Правом владеть ГКО обладали как юридические, так и физические лица (резиденты и нерезиденты). Номинал — 1 млн руб.;

- *облигации федеральных займов с переменным купонным доходом (ОФЗ—ПК) и с постоянным купонным доходом (ОФЗ—ПД)*. Это первые в России среднесрочные государственные ценные бумаги, со сроком обращения от 1 года до 5 лет. Выпускались в безбумажной (электронной) форме. Номинал составлял 1 млн руб. Купонный доход по ОФЗ—ПК изменялся ежеквартально в зависимости от доходности ГКО, купонный доход по ОФЗ—ПД был постоянен. Впервые ОФЗ были выпущены в 1995 г., и тогда же с их помощью была профинансирована большая часть дефицита государственного бюджета. Более того, появление этих ценных бумаг позволило снизить напряженность на рынке ГКО;

- *государственные долгосрочные обязательства (ГДО)* сроком обращения 30 лет (до 2021 г.). Объем займа — 80 млрд руб. — был разбит на транши по 5 млрд руб. ГДО были выпущены в виде бланков с набо-

ром купонов. Купонный доход (15% от номинала облигации) выплачивался один раз в год — 1 июля. Размещались среди юридических лиц. Ввиду малого объема эмиссии практически не оказывали влияния на величину государственного внутреннего долга;

- *облигации внутреннего государственного валютного займа* были выпущены в 1993 г. в счет погашения задолженности Внешэкономбанка СССР перед юридическими лицами и наряду с ГКО являлись важнейшими инструментами управления государственным долгом. Валюта займа — доллары США. Номинал — 1000, 10000, 100000 долл. Первоначальный объем выпуска составил 7885 млн долл. с разбивкой на пять траншей со сроком погашения 1, 3, 6, 10 и 15 лет. Купонные выплаты составили 3% от номинала. В 1996 г. были сделаны дополнительные эмиссии на 1550 млн долл. четвертого и пятого траншей и на 3500 млн долл. шестого и седьмого траншей;

- *облигации государственного сберегательного займа* относились к краткосрочным ценным бумагам, срок их обращения — 1 год. Выпускались в бланковом виде на предъявителя с набором из 4 купонов, доход по которым выплачивался ежеквартально. Номинал данных облигаций составлял 100 тыс. и 500 тыс. руб., что позволяло привлекать средства широкого круга инвесторов с различным уровнем достатка;

- *облигации государственного рыночного займа*. Эти ценные бумаги не могли обращаться на вторичном рынке. Выпускались в бездокументарной форме. Номинал составлял 1 млн руб. Доход выплачивался в виде процента от номинальной стоимости, которую устанавливало Министерство финансов РФ при выпуске облигаций, но не реже одного раза в год;

- *государственные жилищные сертификаты* — документарные именные необращаемые ценные бумаги. Выпущены по решению Правительства РФ для граждан Российской Федерации, лишившихся жилья в результате чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий. Номинированы в квадратных метрах жилой площади. Срок предъявления к погашению — 1 год с момента выдачи.

Устойчивое развитие рынка внутреннего государственного долга продолжалось вплоть до конца 1995 г. В этот период для него был характерен высокий объем привлекаемых средств в совокупности с высокой доходностью, а также минимальный уровень риска вложений. Помимо привлечения дополнительных ресурсов в бюджет государства рынок внутреннего государственного долга использовался для регулирования резких колебаний курса рубля. Кроме того, после банковского кризиса августа 1996 г. он фактически взял на себя функции рын-

ка межбанковских кредитов. В то же время с функционированием рынка внутреннего государственного долга был связан ряд негативных моментов. В частности, с его появлением произошел явный перекос в сторону фондовых инвестиций в ущерб кредитованию реального сектора, а высокие процентные ставки на рынке ГКО—ОФЗ способствовали быстрому росту внутреннего облигационного долга.

В конце 1995 г. заимствования Министерства финансов РФ начали стабильно превышать прирост средств на депозитах населения в коммерческих банках, поэтому Центральный банк РФ был вынужден осуществить дополнительную покупку государственных ценных бумаг. Вскоре его резервы были исчерпаны, и остался единственный путь дальнейшего развития рынка внутреннего долга — допустить к операциям с государственными ценными бумагами нерезидентов. Это стало первым шагом к августовскому кризису 1998 г. В результате разразившегося в конце 1997 г. азиатского финансового кризиса и процессов внутреннего развития России нерезиденты, осуществлявшие деятельность на рынке ГКО—ОФЗ, стали активно избавляться от российских ценных бумаг, конвертируя полученную выручку в иностранную валюту. Спрос на нее начал резко расти. Параллельно в стране развивался бюджетный кризис. Ежегодно Государственная Дума принимала дефицитные бюджеты; в результате сужения налоговой базы увеличивался недобор бюджетных доходов: в первой половине 1998 г. он составил 2,1% ВВП¹.

Правительство РФ должно было либо продолжать финансирование растущего бюджетного дефицита за счет выпуска ценных бумаг, т.е. использовать монетарные методы, либо предпринимать меры по изысканию иных резервов уменьшения бюджетного дефицита, таких как снижение государственных расходов и активизация налоговых поступлений. Был выбран более легкий первый путь. В результате в середине 1998 г. доходность по государственным краткосрочным облигациям возросла до 100—150% годовых², в то время как валютные резервы Российской Федерации стремительно сокращались. 17 августа 1998 г., когда Правительство и Центральный банк РФ приняли решение о приостановлении операций с государственными ценными бумагами, государство лишилось эффективного механизма неинфляционного финансирования бюджетного дефицита. Это решение больно ударило по держателям ГКО,

¹ Социально-экономические проблемы России: Справочник. М., 1999.

² *Веде»А., Шарипова Е.* Проблемы управления государственным долгом // ресурсы Internet: www.vedi.ru

особенно по банкам, поскольку доля государственных ценных бумаг в их ликвидных активах составляла от 35—40 до 96%¹.

Посткризисный этап начался с восстановления рынка внутреннего государственного долга в январе 1999 г., когда на ММВБ были возобновлены торги по ГКО—ОФЗ и проведение операций междилерского РЕПО с государственными ценными бумагами. Тем не менее к концу года рынок краткосрочных государственных обязательств все еще находился в зачаточном состоянии. Это отрицательно сказалось на рынках банковских кредитов, поскольку они потеряли ориентир для определения стоимости коротких заимствований, которым как раз и являлся рынок государственных краткосрочных обязательств. В результате Центральный банк РФ был вынужден прибегнуть к относительно новому инструменту управления краткосрочными заимствованиями — выпуску бескупонных облигаций. Несмотря на то что прецедент выпуска государственных облигаций Центральным банком РФ уже существовал², решение о предоставлении ему права на эмиссию краткосрочных займов было сопряжено с большими трудностями. В частности, пришлось вносить изменения в Федеральные законы «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и «О рынке ценных бумаг».³ Облигации Банка России выпускались в документарной форме с обязательным централизованным хранением.

На этот вид государственных ценных бумаг возлагались большие надежды. Предполагалось, что они станут дополнительным инструментом регулирования валютного рынка и финансового рынка в целом. Однако аукцион по размещению облигаций Банка России был признан несостоявшимся. Таким образом, единственным реальным инструментом управления внутренним долгом на сегодняшний день остаются ГКО и ОФЗ.

В 2000 г. ситуация на рынке ГКО—ОФЗ была достаточно стабильная. В течение года наблюдалась тенденция к снижению доходности по ГКО, что было вызвано, в частности, ростом золотовалютных резервов Банка России и некоторым снижением темпов инфляции.

Снижение доходности рублевых инструментов и укрепление обменного курса рубля позволили Центральному банку РФ понижать ставку

¹ *Симонов В., Кухарев В.* Перспективы развития рынка внутреннего государственного долга России // Вопросы экономики. 1998. № 11.

² Первые выпуски ОБР состоялись осенью 1998 г. и в начале 1999 г.

³ О внесении дополнений в Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»: Федеральный закон от 8 июля 1999 г. № 139-ФЗ.

рефинансирования. В период с января по ноябрь 2000 г. она снизилась с 55 до 25%. В марте 2000 г. государственные ценные бумаги, а именно ОФЗ—ПК, сыграли роль реального инструмента мобилизации налоговых доходов федерального бюджета. Согласно приказу Министерства финансов РФ и Министерства РФ по налогам и сборам средства от их досрочного погашения были использованы для погашения задолженности предприятий и организаций по уплате налога на прибыль, а также налога на операции с ценными бумагами. Этот шаг показал, что Правительство РФ учло уроки августовского кризиса 1998 г.

Современный внешний долг Российской Федерации складывается из трех составляющих:

1. *Долги перед кредиторами из западных стран.* Их можно разделить на четыре группы:

- задолженность перед так называемыми официальными кредиторами, т.е. перед коммерческими банками западных стран, предоставляющими средства займы под гарантии соответствующих правительств или при страховании кредитов в государственных структурах. Регулирование задолженности этого вида является компетенцией Парижского клуба — особого международного координирующего органа, членами которого являются официальные представители стран — наиболее крупных международных кредиторов;

- кредиты, предоставляемые коммерческими банками западных стран самостоятельно, т.е. без государственных гарантий. Регулирование такой задолженности осуществляется Лондонским клубом, который представляет собой неофициальное объединение представителей банков-кредиторов;

- кредиты, предоставленные различными западными коммерческими структурами. Они связаны в основном с поставкой товаров и оказанием услуг;

- кредиты международных валютно-финансовых организаций (МВФ, Международного банка реконструкции и развития, Европейского банка реконструкции и развития).

2. *Долги перед некоторыми странами — бывшими членами СЭВ.* К ним относятся, в частности, Венгрия, Чехия, Словакия.

3. *Валютный долг российским предприятиям и банкам.* Формально он относится к внутреннему долгу, однако его погашение производится конвертируемой валютой, поэтому он практически ничем не отличается от внешнего.

Важнейшими во внешней долговой политике Российской Федерации являются отношения с Международным валютным фондом. Та-

кое положение вещей обусловлено, во-первых, крупным размером текущих платежей — в 2000 г. они составили около 3,6 млрд долл. и, во-вторых, большой зависимостью положения России на мировом рынке кредитов от позиции МВФ по отношению к ней. Проблема усугубляется тем обстоятельством, что согласно своему уставу МВФ не имеет права проводить реструктуризацию задолженности, поэтому на сегодняшний день единственным путем решения долговой проблемы России является получение кредита на рефинансирование существующей задолженности. Однако предоставление такого кредита фактически означает одобрение МВФ текущего экономического курса страны.

Существенным фактором, влияющим на внешнюю долговую политику России, является ее членство в Парижском и Лондонском клубах кредиторов. С одной стороны, оно накладывает на Россию определенные ограничения, такие как признание долга бывшего СССР и отказ от части своих долговых активов, таких как долги по поставкам вооружений и военной техники. С другой стороны, членство в этих клубах дает России дополнительные возможности по реструктуризации своих внешних долгов, а также по истребованию дебиторских долгов. Хотя последнее преимущество носит достаточно призрачный характер. В частности, в рамках Парижского клуба у России имеется пять крупнейших должников — Алжир, Вьетнам, Йемен, Мозамбик и Эфиопия. Йемен не платит России (как и другим своим кредиторам) уже около 10 лет. Остальные страны выплачивают в лучшем случае около U_3 оговоренной в соглашениях суммы. В целом в руках членов Парижского клуба кредиторов находится около 27% величины совокупных обязательств Российской Федерации. От того, как будет развиваться ситуация с их погашением, зависит общая величина долгового бремени. Если платежи будут исполняться по существующему ныне графику, то в 2001 г. долговое бремя снизить не удастся.

На возможность реструктуризации долга Парижскому клубу рассчитывать не приходится. Это связано прежде всего с улучшением экономической ситуации в стране и соответственным повышением ее кредитного рейтинга. В подобных условиях члены Парижского клуба не видят необходимости в списании части причитающихся к уплате сумм, учитывая существенное положительное сальдо платежного баланса России в 2000 г., возникшее вследствие благоприятной ценовой конъюнктуры на рынке энергоносителей. Отношения с Лондонским клубом кредиторов стали в 2000 г. одним из центральных направлений в политике управления внешним долгом России. В феврале 2000 г. была достигнута договоренность о списании 36,5% основной суммы долга,

оцениваемой в 22,2 млрд долл., и 33% от накопленных (6,8 млрд долл.). Это сразу же отразилось на рейтинге российских ценных бумаг, который, по оценкам агентства .tandard & Poog., повысился на один пункт. В августе отношения с Лондонским клубом были окончательно урегулированы, в результате чего номинальный долг клубу снизился на 10 млрд долл..

Очевидно, в ближайшее время политика управления внешним государственным долгом будет носить консервативный характер. Ее приоритетами станут выплаты по уже существующим долгам. Подтверждением такой политики является компромисс, достигнутый Правительством и Государственной Думой, в соответствии с которым до 50% дополнительных доходов, полученных в результате повышения цен на энергоносители, будут направляться на погашение внешнего долга РФ.

Особенности управления субфедеральным долгом. Рынок субфедеральных займов на сегодняшний день является одним из наиболее бурно развивающихся сегментов рынка российского государственного долга. По уровню надежности он занимает второе место после рынка федеральных облигаций, по уровню доходности — первое. В то же время он отличается относительно низким уровнем ликвидности для большинства регионов. Это связано как с внешними по отношению к займам факторами, такими как неопределенность политической и социально-экономической ситуации в стране и регионе, несовершенство налогового законодательства и т.д., так и с недостатками в конструкции самих займов (отсутствие учета всех групп потенциальных инвесторов, просчеты в определении оптимального срока обращения эмитируемых ценных бумаг и т.д.). Политика управления государственным долгом на субфедеральном уровне имеет существенные отличия от политики управления федеральным долгом. Они обусловлены отсутствием фактора внешнего давления со стороны международных кредитных организаций, а также зависимостью регионов от позиции федеральных органов власти по вопросам субнациональных заимствований.

Еще одной причиной, обуславливающей особенности управления субфедеральным долгом, является наличие определенной конкуренции между регионами. Она возникает в силу того, что для потенциальных инвесторов важную роль играет не только наличие и качество гарантий по субфедеральному займу, но и экономическая привлекательность осуществляющего его региона. Таким образом меры, направленные на поддержание высокого инвестиционного рейтинга последнего, фактически являются одной из составных частей управления субфедеральным долгом. Организация управления государственным

долгом на субфедеральном уровне мало отличается от организации управления федеральными займами. Субъекты РФ так же оформляют свои обязательства в виде облигационных и вексельных займов. Инструментами их осуществления на субфедеральном уровне являются облигации субъектов РФ, евробонды и векселя.

Контроль за выпуском субфедеральных займов осуществляет Министерство финансов РФ, а также законодательные и исполнительные органы власти региона-эмитента.

Субфедеральные займы могут быть классифицированы: по направлениям использования заемных средств — на целевые и нецелевые; по валюте займа — на внутренние и внешние. Привлеченные в результате осуществления целевых займов средства используются для финансирования отдельных инвестиционных проектов. Средства, полученные от размещения нецелевых займов, идут на покрытие текущих бюджетных расходов или дефицита бюджета, а также для рефинансирования текущей задолженности. В нашей стране преимущество имеет нецелевое заимствование средств, например, в 1998 г. только Москва и Санкт-Петербург привлекали средства под конкретные инвестиционные проекты.

Разделение субфедеральных займов на внутренние и внешние до недавнего времени было основано на закрепленном в ст. 103 Бюджетного кодекса РФ праве субъектов РФ, не получавших финансовую помощь на выравнивание уровня бюджетной обеспеченности, осуществлять внешние заимствования. Однако в августе 2000 г. был принят Федеральный закон¹, отменивший это право.

Несмотря на принятие данного закона, право выхода субъектов РФ на внешний кредитный рынок является сегодня одним из наиболее спорных вопросов. В частности, высказывается мнение, что в условиях дефицитности большинства региональных бюджетов было бы целесообразным лишать их одного из существенных источников доходных поступлений. Более разумным представляется изменение системы контроля за объемом заимствований.

В мировой практике, существует несколько схем контроля за субнациональными заимствованиями:

• рыночный контроль, при котором регионы не имеют легальных ограничений по своим заимствованиям и не подконтрольны по данному вопросу федеральному правительству. Все решения, принимаемые

¹ О внесении изменений и дополнений в Бюджетный кодекс Российской Федерации: Федеральный закон от 5 августа 2000 г. № 116-ФЗ.

региональными органами власти, основываются только на целесообразности и эффективности каждого конкретного проекта;

- совместный контроль, при котором все параметры субнациональной задолженности устанавливаются в результате проведения переговоров между федеральным и региональным уровнями власти;

- контроль на основе жестких правил, которые прописаны в конституции или в законах;

- прямой административный контроль, характерный в большей степени для унитарных государств.

В российской финансовой практике применяется контроль за субфедеральными заимствованиями на основе правил, установленных Бюджетным кодексом РФ. К важнейшим из них относятся определение прав внешних заимствований субъектов РФ, а также условия разрешения эмиссии субфедеральных ценных бумаг.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Дайте определение государственного кредита.
2. В чем сущность государственного кредита?
3. Определите принципы управления государственным долгом.
4. Перечислите основные инструменты управления государственным долгом.
5. Сформулируйте принципы организации различных форм контроля за субнациональными заимствованиями.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бюджетный кодекс РФ от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
2. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
3. Об особенностях эмиссии и обращения государственных муниципальных ценных бумаг: Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 136-ФЗ.
4. О новации по государственным ценным бумагам: Распоряжение Правительства РФ от 12 декабря 1998 г. № 1787-р.
5. О нормативных актах Банка России, регулирующих порядок выпуска и обращения облигаций Центрального банка Российской Федерации: Указание Центрального банка РФ от 16 ноября 1999 г. № 681-у.
6. Брю С.Л., Макконелл К.Р. Экономикс. Т.1. М.: Республика, 1992.
7. Грунин Р.Н., Шаромова В.В. К вопросу о субнациональных заимствованиях // Финансы. 2000. № 3.

8. Финансы: Учеб. пособие / Под ред. А.М. Ковалевой. 3-е изд. М.: Финансы и статистика, 1998.
9. Финансы: Учебник / Под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской, Б.М. Сабанти. М.: Перспектива: Юрайт, 2000.
10. Финансы, денежное обращение и кредит: Учеб. пособие / Под ред. Л.А. Дробозиной. М.: Финансы: ЮНИТИ, 1997.
11. Фискальная политика и управление государственным долгом: Сб. статей. М.: ИФИ, 2000.
12. Хайхадаева О.Д. Внутренний государственный долг России и роль ценных бумаг в его формировании. СПб.: Изд-во СПбУЭиФ, 1995.
13. Хейфец Б.А. Внешний долг России // Финансы. 1999. № 2.

Изучение главы 8 дало вам возможность хорошо представить роль государственного кредита в регулировании макроэкономических процессов как на уровне Российской Федерации в целом, так и на уровне ее субъектов. Управление государственным долгом — важная составляющая при формировании параметров бюджета и их реализации. Необходимо создать единую систему управления государственным долгом, включающую всеобъемлющую и унифицированную систему учета государственных долговых обязательств, выработку и реализацию единой стратегии управления государственным долгом. Потребуется внести существенные изменения в нормативные документы, касающиеся государственного долга и государственных заимствований, активно использовать известные в международной практике рыночные механизмы для улучшения структуры долга. Единая система управления государственным долгом должна обеспечивать соответствие уровня государственного долга и его структуры экономическим возможностям страны по обслуживанию и погашению финансовых обязательств, а при возникновении потребностей государства в заемных средствах — их удовлетворение на максимально выгодных для страны условиях. Будучи частью бюджетной политики, политика в области управления государственным долгом должна быть увязана с другими элементами экономической политики государства, прежде всего с ее денежно-кредитной частью.

Глава 9

СТРАХОВАНИЕ

После изучения главы вы сможете:

- . дать определение страхования как экономической категории;*
- . определить функции и признаки страхования;*
- . определить роль страхования в системе финансов;*
- . охарактеризовать основные формы организации страхового фонда;*
- . сравнить систему обязательного и добровольного страхования;*
- . дать характеристику современного российского страхового рынка.*

9.1. Экономическое содержание страхования, его значение в рыночной экономике

Страхование является древнейшей формой защиты человечества от последствий различных опасностей. Пробразы современных страховых организаций возникли еще в глубокой древности. История донесла до нас немало интересных примеров объединения людей в целях оказания взаимопомощи. Например, в Древнем Риме получили широкое распространение организации, обеспечивавшие своим членам достойное погребение. Средневековое страхование более известно как гильдийско-цеховое. В профессиональные гильдии объединялись не только купцы, актеры, фехтовальщики, солдаты, но также грабители, воры, нищие и бродяги. Обязательным условием в гильдиях была уплата регулярных членских взносов в общую кассу. На раннем этапе развития страхового бизнеса целью подобных обществ взаимного страхования было уменьшение ущерба или оказание помощи семье погибшего, а не извлечение выгоды.

С развитием капиталистического производства, а именно, торговли, промышленности, строительства новых городов, увеличивалась опасность причинения вреда человеку и его имуществу. Ответом на возросшую потребность в защите явилось возникновение большого

числа профессиональных страховых обществ, осуществлявших операции по страхованию и получавших от этого прибыль. Страховые компании собирали регулярные страховые платежи и создавали у себя страховые фонды, из которых и производились выплаты пострадавшим. Аккумулируя большие средства, страховщики имели возможность инвестировать их в промышленность, строительство, торговлю, и, таким образом, страховой капитал играл существенную роль в развитии экономики страны.

К середине XVIII в. распространились морское страхование и страхование имущества от огня. Появление прежде не существовавших рисков порождало новые виды страхования, такие как страхование от кражи со взломом, несчастных случаев, финансовых убытков. К этому времени в Западной Европе насчитывалось уже более 100 видов имущественного и личного страхования.

В России страхование развивалось гораздо медленнее, чем за рубежом. Только в 1765 г. в Риге было организовано первое общество взаимного страхования от огня, а до этого все страхование осуществлялось иностранными страховщиками. Возникновение национального страхового рынка связывают с появлением большого числа акционерных обществ. Активное развитие страхового дела требовало государственного регулирования, и в 1894 г. был введен государственный страховой надзор за деятельностью страховых обществ. К началу XX в. страховые операции в России проводились как отечественными, так и иностранными страховщиками, чья доля капитала в страховом бизнесе составляла около 25%. Финансы страховых компаний инвестировались в основном в коммерческие банки и государственные займы.

После Октябрьской революции 1917 г. страховое дело было национализировано и объявлена государственная монополия на осуществление всех видов страховых операций. Монополия сохранялась до принятия в 1988 г. Закона «О кооперации», позволившего кооперативам создавать страховые общества. Принятый в 1992 г. (27 ноября) Закон РФ № 4015-1 «О страховании» был первым в российской страховой практике законом, который регулировал страховое дело и создал правовую базу для успешного развития национального страхового рынка.

Ныне указанный Закон действует в редакции Федерального закона от 31 декабря 1997 г. № 157-ФЗ под названием «Об организации страхового дела в Российской Федерации». В ст. 2 Закон, определяет страхование как «отношения по защите имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении определенных со-

бытии (страховых случаев) за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых взносов (страховых премий)». Договор страхования является соглашением между двумя сторонами — страховщиком и страхователем. В соответствии с условиями договора страховщик должен возместить убытки, возникшие в результате страхового случая, страхователю или лицу, в пользу которого проводится страхование. Обязательством страхователя является уплата страховщику страховых взносов. Осуществляться страхование может в обязательной форме, возникающей в силу закона, и добровольной в соответствии с договором страхования между страховщиком и страхователем.

Законом РФ от 28 июня 1991 г. № 1499-1 «О медицинском страховании граждан в Российской Федерации» введено обязательное медицинское страхование, входящее в систему государственного социального страхования.

Обязательное страхование регулируется федеральными законами. Объектами обязательного страхования являются жизнь, здоровье, имущество граждан и гражданская ответственность. Страхователем становится гражданин, на которого по закону возложена обязанность заключения договора страхования и уплаты страховых взносов. Обязательным в нашей стране является также страхование пассажиров, нотариусов, лиц, занимающихся частной детективной и охранной деятельностью. За счет бюджетных средств осуществляется обязательное государственное страхование военнослужащих, сотрудников милиции, налоговой инспекции, налоговой полиции, прокуроров, судей, спасателей, работников ядерных установок, космонавтов, депутатов, доноров и некоторых других.

Добровольное страхование основывается на Законе РФ «О страховании» и соглашении, к которому пришли страховщик со страхователем. В отличие от обязательного добровольное страхование всегда ограничено сроком действия и осуществляется только при уплате страховых взносов. Нарушение данного условия влечет за собой прекращение действия договора, т.е. страховой защиты.

Экономическая сущность страхования заключается в образовании страхового фонда для покрытия различных ущербов, вызванных какими-либо непредвиденными событиями. Следовательно, можно сделать вывод, что риск, т.е. возможность наступления обстоятельств, влекущих за собой материальный ущерб, выступает в качестве основного понятия страхования.

Современной страховой практикой выработаны три основные **формы организации страхового фонда**: государственный централизованный страховой фонд; фонд самострахования; фонд страховой компании.

Государственный централизованный фонд формируется государством в натуральной и денежной форме за счет обязательных платежей юридических и физических лиц. Его назначение состоит в социальной защите граждан.

Фонд самострахования может быть организован как отдельными гражданами, так и предприятиями в форме денежных средств или натуральных запасов. Такая организация защиты позволяет быстро устранять возникающие проблемы в частной сфере или в процессе производства. Для предпринимателя самострахование наряду с видимыми преимуществами имеет и негативные стороны. Во-первых, средства для создания фонда изымаются из оборота и, следовательно, прибыль предприятия уменьшается; во-вторых, для покрытия крупного убытка денежной суммы фонда может быть недостаточно; в-третьих, поскольку средства фонда должны находиться в ликвидной форме, то процент дохода по таким бумагам будет ниже, чем по долгосрочным вложениям.

Фонд страховой компании формируется в децентрализованном порядке и только в денежной форме за счет страховых взносов страхователей, в качестве которых могут выступать юридические и физические лица. Фонд страховщика позволяет обеспечить наиболее эффективную страховую защиту посредством солидарной раскладки ущерба на всех страхователей — создателей фонда. Подобная система организации страховых фондов предполагает деление страхования на *государственное социальное страхование*, обеспечивающее гражданам минимальную социальную защиту, и *индивидуальное страхование* физических и юридических лиц.

Побудительным мотивом заключения индивидуального договора страхования является желание каждого человека оградить себя от различных неблагоприятных ситуаций и рисков, которые могут нарушить привычный уклад жизни, лишить материальных ценностей, ухудшить финансовое положение. Заключение договора страхования дает возможность страхователю переложить на страховщика ответственность по риску, т.е. обязательство возместить ущерб, причиненный лично застрахованному или его имуществу.

Покупая страховую защиту, страхователь приобретает специфическую услугу страховой компании — обещание страховщика оказать поддержку страхователю при наступлении страхового случая. Договор страхования является необходимым условием для стабильной работы предприятия, гарантией защиты от случайных негативных событий, так как профессионалам в страховом бизнесе гораздо легче справиться

ся с риском за счет многочисленных страховых взносов, аккумулированных в фонде данной компании. Помимо этого страховщик имеет возможность, используя методы теории вероятности и математической статистики, прогнозировать риски и предпринимать возможные меры для их предотвращения, уменьшения и смягчения вероятных последствий. Страховое событие, каким бы по масштабу оно ни было, всегда затрагивает интересы нескольких лиц. Приняв на себя обязательство компенсировать ущерб, страховщик снимает подобную обязанность с государства, тогда как при отсутствии страхования, особенно крупных рисков, представляющих опасность для людей, именно государство было бы обязано позаботиться об этом.

С развитием рыночной экономики потребность в страховании все более увеличивается. Инвестиции страховых компаний в экономику своей страны способствуют укреплению ее экономического положения и финансовой стабильности. Предоставление страховой защиты дает возможность создания и успешного функционирования наукоемких отраслей и отраслей, связанных с повышенным риском, таких как атомная энергетика, космонавтика и т.д. Страхование как самостоятельная экономическая категория имеет ряд характерных признаков, основным из которых является наличие замкнутой раскладки ущерба в пределах отдельного страхового фонда. Это обусловлено тем, что по статистике число пострадавших страхователей всегда меньше общего числа страхователей, а ущерб распределяется среди всех создателей страхового фонда данной страховой компании. Страхование также присущи денежные перераспределительные отношения, связанные с наличием риска, т.е. непредвиденного события, способного повлечь за собой ущерб и, как следствие, необходимость его компенсации с помощью страхового фонда.

Функции страхования. Экономическое содержание страхования как относительно самостоятельной категории финансов находит свое выражение в двух функциях:

- 1) формирование специализированного страхового фонда денежных средств;
- 2) целевое использование средств страхового фонда.

Денежная форма выражения является общей и для страхования, и для финансов, но в страховании в рамках названных функций проявляются и другие, характерные только для страхования, такие как рисковая, предупредительная и сберегательная. *Рисковая* функция — главная, так как только при ее действии происходит перераспределение

денежной формы стоимости среди участников страхования. Данная функция находит свое выражение в возмещении ущерба по риску при наступлении страхового события. *Предупредительная* функция выражается в финансировании необходимых мер по уменьшению риска за счет средств страхового фонда. *Сберегательная* функция проявляется только в личном страховании при заключении долгосрочных договоров страхования жизни. Страховые взносы, уплачиваемые страхователем, накапливаются в страховой компании до определенного срока, а затем выплачиваются ему в виде страховой суммы.

Виды страхования. Видом страхования называется часть отрасли страхования, объединяющая однородные объекты. В соответствии с российским страховым законодательством выделяют три отрасли страхования — личное, имущественное и страхование ответственности. В *личном страховании* объектом страхования являются жизнь, здоровье и трудоспособность граждан. В рамках личного страхования различают три вида: страхование жизни, страхование от несчастных случаев и болезней и медицинское страхование.

К *имущественному страхованию* относят следующие виды: страхование средств наземного, воздушного и водного транспорта, страхование грузов, страхование других видов имущества и страхование финансовых рисков. Объектом страхования выступают имущественные интересы страхователя или выгодоприобретателя (лица, в пользу которого заключен договор страхования), связанные с владением, использованием и распоряжением имуществом.

Страхование ответственности разделяется на следующие виды: страхование гражданской ответственности перевозчика, страхование гражданской ответственности владельцев автотранспорта, страхование гражданской ответственности предприятий — источников повышенной опасности, страхование профессиональной ответственности, страхование ответственности за неисполнение обязательств, страхование иных видов гражданской ответственности и перестрахование. Объектом страхования выступает имущественный интерес страхователя, связанный с обязанностью возмещения ущерба, нанесенного им третьему лицу. Данная обязанность гражданина является правовой и регламентируется Гражданским кодексом РФ. Практикой страхования принято все виды страхования делить на две группы — страхование жизни и иные, чем страхование жизни, виды страхования. Все нормативные документы соответственно выпускаются отдельно для каждой группы.

9.2. Роль страхового рынка в перераспределении финансовых ресурсов

После отмены государственной монополии на проведение всех видов страховых операций современный российский рынок страхования развивался очень активно. Число страховых компаний к 1996 г. достигло 2700. Государственные компании — «Росгосстрах» и «Ингосстрах» — не только не ушли с рынка, но и сохранили лидирующие позиции. С 1997 г. согласно Федеральному закону от 31 декабря 1997 г. № 157-ФЗ «Об организации страхового дела в Российской Федерации», предъявившему более жесткие требования к размеру уставного капитала, число страховщиков стало резко сокращаться. По данным Государственного реестра, на 1 июля 1998 г. было зарегистрировано уже 2144 страховые организации, а отчетность предоставили лишь 1470 компаний. На 1 января 2000 г. в Едином государственном реестре состояло 1532 компании, в том числе с участием иностранного капитала — 60, перестраховочных компаний — только 27.

По объему страховых премий на душу населения Россия занимает 70-е место из 78 учтенных стран. В Пакистане, стоящем на последнем месте, эта сумма составляет 3,5 долл. на одного человека. В 1999 г. в России отношение совокупной страховой премии к ВВП составило 2,17% против 1,5% в 1998 г.¹ Таким образом, удалось приблизиться к уровню восточноевропейских стран, где отношение страховых взносов к ВВП составляет около 2—3%, но при этом следует учитывать относительно невысокий российский объем ВВП. По оценкам экспертов, потребность в страховании на макроэкономическом уровне сейчас в России в 3 раза меньше, чем в РСФСР времен Советского Союза, когда отношение страховых взносов к ВВП достигало 3%. В настоящий момент в нашей стране застраховано менее 10% потенциальных рисков, в то время как в большинстве развитых стран данный показатель составляет 90—95%.

Для современного периода существования национального страхового рынка характерна концентрация страхового капитала за счет ухода мелких страховых организаций и образования страховых групп, возникших при естественных монополиях и финансово-промышленных группах: учредили собственные страховые компании «Сургутнефтегаз», «Газпром», «Лукойл», «Транснефть». Хотя за 1999 г. российски-

¹ *Ржаное А.А.* Страхование вошло в группу лидирующих по темпам отраслей экономики Российской Федерации // Финансы. 2000. № 1.

ми страховщиками и собрано около 6 млрд долл. США, но это в 2 раза меньше сбора премий одной западной страховой компании¹.

Значительное место на любом страховом рынке занимает такой специфический вид страховых отношений, как *перестрахование*. Наиболее точное определение перестрахования дано в Немецком торговом уставе, где оно трактуется как страхование риска, взятого на себя страховщиком. Целью перестрахования является защита страховщика от возможных финансовых потерь. В отличие от страхования перестрахование в большинстве стран осуществляется вне рамок писаного законодательства, т.е. не регулируется установленными законом фиксированными правилами. В качестве правовой основы перестраховочного бизнеса используются договор перестрахования — соглашение между страховой и перестраховочными компаниями, а также деловые обычаи и традиции. Неоднократные попытки стандартизировать правила, условия и методы перестрахования не были приняты и использованы на рынке, так как перестраховочное договорное право постоянно изменяется в соответствии с требованиями международного рынка перестрахования.

Поскольку рынок перестрахования является международным и разделение рисков происходит на мировом уровне, то ущерб после наступления какого-либо страхового события распределяется между странами — участниками договора перестрахования и не ложится всей тяжестью на экономику одной страны. Российские перестраховщики активно поддерживают отношения с зарубежными партнерами, но, к сожалению, чаще всего в одностороннем порядке. На сегодняшний день больше $\frac{2}{3}$ перестраховываемых в России премий передается за границу. Небольшие страховые компании пользуются услугами западных профессионалов не только для обеспечения своей финансовой устойчивости, но и с целью привлечения опытных специалистов по управлению риском. Доля получаемых из-за рубежа рисков невысока: приблизительно около 20% принятых в перестрахование премий. Предложения по размещению риска в России поступают в основном из Белоруссии, Украины, Казахстана, Армении.

Российский перестраховочный рынок в данное время ограничен по своей емкости, так как доля иностранных зарубежных перестраховщиков в Северо-Западном регионе — одном из лидеров на российском

¹ 50 крупнейших компаний России по добровольному страхованию по итогам 1999 г. // Экономика и жизнь. 2000. № 6.

страховом рынке составляет 48%. Однако эта ситуация должна измениться в лучшую сторону, так как в соответствии с новыми Правилами размещения страховщиками страховых резервов доля иностранных страховщиков не должна превышать 30% от суммарной величины страховых резервов, причем на одного перестраховщика должно приходиться не более 10%. Для успешного развития рынка необходимо объединение страховщиков, что позволит увеличить их инвестиционный потенциал и, следовательно, создаст благоприятные условия для усиления экономических позиций страны. Мировая практика доказала, что страхование является мощнейшим инвестиционным и финансовым институтом. В США, например, на долю таких финансовых посредников, как банковский и страховой секторы, приходится 19% от ВВП¹.

Негативное влияние на страхование как на важнейший элемент социально-экономической системы общества оказывают, безусловно, несовершенство правовой и налоговой политики, общая экономическая нестабильность, а также низкая страховая культура. Серьезной проблемой представляется недоверие населения к страховым компаниям. Большинство граждан до сих пор предпочитают вкладывать свои сбережения в банки или переводить в валюту и хранить дома.

Развитие страхового рынка должно оказывать непосредственное влияние и на развитие инвестиционной активности. Так, в развитых странах на долю страховых организаций приходится до 50% накопленных, инвестируемых в развитие производства. Крупные страховые компании, вкладывая свои временно свободные финансовые ресурсы в акции, облигации и другие ценные бумаги, являются важнейшим фактором ускорения инвестиционной и инновационной деятельности и оказывают положительное влияние на регулирование денежной массы.

На сегодняшний день в России низкий удельный вес страховых премий в ВВП, как уже отмечалось, не позволяет страховщикам существенно влиять на перераспределение финансовых ресурсов. В целях ускорения развития отечественного страхового рынка необходимо повысить уровень доверия граждан к страховым компаниям, законодательно увеличить минимальный размер их уставного капитала, а также создать более льготные условия для отнесения затрат на страхование по его отдельным видам на себестоимость продукции (нало-

¹ *Медведева Т.* Рынок страховых услуг — стратегический сектор экономики // *Страховое дело.* 1999. № 8.

говые вычеты). Постепенное снижение величины страховых премий за счет увеличения круга страхователей, введение и: продвижение на страховой рынок новых страховых продуктов также позволит привлечь на страховой рынок потребителей страховых услуг. Благодаря вышеперечисленным мерам страхование получит мощный внутренний импульс дальнейшего развития, который, безусловно, окажет положительное влияние на экономический рост страны, так как аккумулированные страховыми компаниями финансовые ресурсы могут быть перераспределены по различным каналам в инвестиционный сектор экономики.

Важным этапом в развитии страхования должно стать принятие в полном объеме ч. 2 Налогового кодекса РФ, в котором к числу налоговых вычетов, связанных с производством и реализацией товаров (работ, услуг), отнесен вычет страховых взносов по обязательному и добровольному страхованию. Согласно ст. 265 проекта гл. 25 Налогового кодекса РФ «Налог на доходы организаций» кроме всех видов обязательного страхования вычетам будут подлежать также затраты по страхованию следующих видов добровольного страхования:

- . средств транспорта (водного, воздушного или наземного, трубопроводного), расходы на содержание которого включаются в расходы, связанные с производством и реализацией товаров (работ, услуг);
- . грузов;
- . основных средств производственного назначения, товарно-материальных запасов, урожая сельскохозяйственных культур и животных;
- . ответственности за причинение вреда, если такое страхование налогоплательщиком прямо предусмотрено законодательством РФ либо является необходимым условием осуществления им соответствующей деятельности в соответствии с международными обязательствами Российской Федерации или общепринятыми международными требованиями.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. В чем заключается экономическое содержание страхования?
2. Назовите основные формы организации страховых фондов.
3. Какие функции выполняет страхование?
4. Определите роль страхования в регулировании финансовых ресурсов.
5. Перечислите основные направления совершенствования системы страхования на среднесрочную перспективу.

III ЛИТЕРАТУРА

1. О медицинском страховании граждан в Российской Федерации: Закон РФ от 28 июня 1991 г. № 1499-1 (с изменениями и дополнениями).
2. Об организации страхового дела в Российской Федерации: Закон РФ от 27 ноября 1992 г. № 4015-1 (с изменениями и дополнениями).
3. Основы страховой деятельности / Под ред. Т.А. Федоровой. М.: БЕК, 1999.
4. Спиридонова Е. Сводные данные о страховых операциях по 10 странам мира в 1997 и 1998 годах // Экономика и жизнь. 2000. № 4.
5. Страхование от А до Я / Под ред. Л.И. Корчевской, К.Е. Турбиной. М.: ИНФРА-М, 1996.
6. Шахов В.В. Введение в страхование. М.: Финансы и статистика, 1999.
7. Экономика страхования и перестрахования / Под ред. К.Е. Турбиной, Л.Н. Клоченко. М.: Изд. центр «АНКИЛ», 1996.

Из материалов главы 9 вы уяснили сущность страхования, его функции, признаки, познакомились с тенденциями развития страхового рынка в России, который, к сожалению, все еще находится на стадии формирования. Несмотря на ежегодную публикацию сравнительно высоких рейтингов ряда страховых компаний, подлинного доверия к страховым фирмам в общественном мнении пока не сложилось. Вместе с тем хотелось бы подчеркнуть, что развитие страхового рынка связано с отношением к нему государства. Так, с большим опозданием, только в 2001 г., принят закон об обязательном страховании гражданской ответственности всех владельцев автотранспортных средств, что уже в течение десятилетий является обычной практикой в большинстве экономически развитых стран.

Страховой рынок очень чутко реагирует на изменения налогового и финансового законодательства. Так, например, излишне жесткая регламентация затрат предприятия на страхование существенным образом тормозит развитие страхового рынка. Принятие гл. 25 Налогового кодекса РФ, где предусмотрено существенное расширение вычетов из налогооблагаемой базы, связанных с осуществлением страховых операций, по нашему мнению, должно создать дополнительный стимул к развитию страхового рынка.

Раздел III

**ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ
и ОРГАНИЗАЦИЙ**

Глава 10

ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ

После изучения главы вы сможете:

- . определить содержание и функции финансов предприятий;*
- . дать характеристику специфики финансов на предприятиях различных отраслей и организационно-правовых форм;*
- . назвать основные принципы организации финансов предприятий и дать их характеристику;*
- . перечислить основные организационно-правовые формы предпринимательства и оценить их влияние на организацию финансов;*
- . ознакомиться с современным подходом к управлению капиталом предприятия;*
- . изложить общие цели и задачи финансового менеджмента.*

10.1. Содержание и функции финансов предприятий

Финансы предприятий (организаций) — это относительно самостоятельная сфера системы финансов, охватывающая широкий круг денежных отношений, связанных с формированием и использованием капитала, доходов, денежных фондов предприятий в процессе кругооборота их средств и выраженных в виде различных денежных потоков.

В процессе формирования и использования всех денежных источников, вовлекаемых в оборот средств предприятий и находящихся отражение в его денежных потоках, возникает широкий спектр денежных отношений, которые выражают экономическое содержание финансов предприятий и одновременно являются объектом непосредственного финансового управления.

В сфере финансовых отношений в настоящее время произошли значительные изменения. Так, введение нового гражданского законодательства существенно расширило круг этих отношений.

Эти отношения возникают между:

- . предприятием и его инвесторами (акционерами, участниками, собственниками) по поводу формирования и эффективного использования собственного капитала, а также выплаты дивидендов и процентов;

- . предприятием, поставщиками и покупателями по поводу форм, способов и сроков расчетов, а также способов обеспечения исполнения обязательств (уплата неустойки, передача залога);

- . предприятием-инвестором и другими предприятиями и организациями по поводу его краткосрочных и долгосрочных финансовых инвестиций и выплаты по ним дивидендов и процентов;

- . предприятием и финансовыми (кредитными) институтами и другими предприятиями по поводу привлечения и размещения свободных денежных средств (получения и погашения кредитов, займов, страховых платежей и страховых возмещений, получения финансирования под уступку денежного требования, платежей в частные пенсионные фонды и т.п.);

- . предприятиями (дочерними и материнскими) по поводу внутрикорпоративного перераспределения средств;

- . предприятиями и учредителями доверительного управления имуществом, а также выгодоприобретателями по поводу имущества, полученного в доверительное управление, и передачи прибыли от такого управления;

- . предприятиями и другими товарищами по поводу вкладов в соответствии с договорами простого товарищества и распределения прибыли, полученной товарищами в результате их совместной деятельности;

- . предприятиями и правообладателями по поводу выплаты вознаграждения по договору коммерческой концессии;

- . предприятием и его наемным работником по поводу оплаты труда и выплат из фонда потребления;

- . предприятием и государством по поводу формирования налогооблагаемой базы для начисления налогов, сборов и осуществления этих платежей;

- . предприятием и его работниками при удержании налога на доход и уплаты социального налога (взноса), а также других удержаний и вычетов;

- . предприятием и государством при уплате налогов и сборов в бюджетную систему и взносов во внебюджетные фонды;

- . государством и предприятиями при финансировании из бюджета и внебюджетных фондов на цели, предусмотренные действующим законодательством.

Нетрудно заметить, что все эти отношения в той или иной степени регламентированы государством и охватывают процесс распределения и перераспределения ВВП. При этом последние две группы отношений выражают перераспределительные отношения и входят как в сферу финансов предприятий, так и в сферу государственных финансов.

В условиях рынка появляются и принципиально *новые группы финансовых отношений*:

— отношения, связанные с несостоятельностью (банкротством) предприятия, возникающей в связи с приостановлением его текущих платежей. Эта специфическая сфера отношений жестко регламентируется государством и требует специфических форм антикризисного управления финансами предприятий;

— отношения, возникающие при слиянии, поглощении и разделении предприятий (корпораций).

Все вышеперечисленные финансовые отношения возникают в процессе формирования и движения (распределения, перераспределения и использования) капитала, доходов, фондов, резервов и других денежных источников средств предприятия, т.е. его *финансовых ресурсов*. Именно денежные потоки и финансовые ресурсы являются непосредственными объектами управления финансами предприятия.

Финансовые ресурсы предприятия — это все источники денежных средств, аккумулируемых предприятием для формирования необходимых ему активов в целях осуществления всех видов деятельности как за счет собственных доходов и накоплений, так и за счет различного вида поступлений.

Здесь следует отметить еще один важный момент с позиции управления финансами предприятий. Финансовые отношения, возникающие в процессе образования и использования финансовых ресурсов предприятия, формируются в процессе кругооборота его средств, что, в свою очередь, опосредствуется соответствующими денежными потоками.

Классификация компонентов денежных потоков в соответствии с международным стандартом (GAAP) существенно отличается от российского стандарта отчета о движении денежных средств (ф. 4 квартальной и годовой бухгалтерской отчетности), поэтому последний, очевидно, скоро будет изменен (табл. 10.1.1).

Совокупность финансовых отношений предприятий может быть сгруппирована по трем основным денежным потокам и иметь четкие стоимостные характеристики. Движение средств этих денежных потоков влияет на всю структуру бухгалтерского баланса предприятия,

Таблица 10.1.1

Классификация компонентов денежных потоков

Вид деятельности	Международный стандарт	Российский стандарт
Текущая	<p>Поступления: реализация товаров и услуг; получение процентов, роялти и дивидендов на инвестиции; компенсация по хозяйственным договорам</p> <p>Расходы: оплата счетов поставщиков за товары и услуги, используемые для производства; выплата налогов, пошлин и сборов; выплата зарплаты; выплата процентов за кредит</p>	<p>Поступления: выручка от реализации товаров, продукции, работ и услуг; авансы, полученные от покупателей (заказчиков). Прочие поступления</p> <p>Расходы: оплата приобретенных товаров, оплата работ, услуг; расчеты с бюджетом. Прочие выплаты</p>
Инвестиционная	<p>Поступления: реализация основных средств и других долгосрочных активов; возврат долгов сторонними организациями</p> <p>Расходы: приобретение внеоборотных активов; инвестиции в акции и облигации других компаний</p>	<p>Поступления: продажа основных средств и нематериальных активов; дивиденды, проценты по финансовым вложениям. Прочие поступления</p> <p>Расходы: оплата долевого участия в строительстве; приобретение основных средств; долгосрочные финансовые вложения; выплата дивидендов, процентов</p>
Финансовая	<p>Поступления: размещение акций и долгосрочных облигаций; получение долгосрочных кредитов и займов от материнской компании; другие источники</p> <p>Расходы: погашение кредитов и займов; выкуп собственных акций; выплата дивидендов</p>	<p>Поступления: продажа краткосрочных ценных бумаг; размещение собственных краткосрочных ценных бумаг</p> <p>Расходы: приобретение краткосрочных ценных бумаг; краткосрочные (до 1 года) финансовые вложения</p>

его активы и пассивы, изменение величины всех денежных фондов. «Отток» части денежного потока предприятия в форме платежей в бюджеты и внебюджетные фонды означает безэквивалентное изъятие этих средств из его индивидуального кругооборота. Эти средства проходят фазу перераспределения и принимают форму не денежного, а финансового потока.

Финансовый поток — это перераспределенная часть денежных потоков (первичных доходов предприятий и домохозяйств), аккумулированных в бюджете или во внебюджетных (централизованных) фондах, т.е. в сфере государственных финансов. Синонимом понятию «финансовый поток» является понятие «*финансовые средства*». Это часть денежных потоков, прошедших процесс аккумуляции в различных централизованных фондах государства (в бюджетной системе и во внебюджетных фондах) и направляемых на целевое финансирование. Финансовые средства — это перераспределенные средства.

Изложенное позволяет сделать несколько важных для определения содержания финансов предприятий выводов:

- финансы предприятия всегда связаны с реальным оборотом его денежных средств, денежными потоками, возникающими при осуществлении хозяйственной деятельности и хозяйственных операций;
- порядок ведения этих операций в той или иной степени регламентирован государством;
- в результате движения денежных и финансовых потоков формируются и используются различные денежные фонды (доходы) предприятия (уставный и рабочий капитал, фонды специального назначения, прочие денежные фонды), которые принимают форму финансовых ресурсов и могут вкладываться (высвобождаться) *в оборотные и внеоборотные активы предприятия*. Отсюда следует и общее определение экономического содержания финансов предприятий как *системы денежных отношений, регламентированных государством, связанных с реальным денежным оборотом средств предприятия, его денежными потоками, формированием и использованием капитала, доходов и денежных фондов*.

Следует отметить, что мнения специалистов в отношении функций финансов предприятий весьма противоречивы и носят дискуссионный характер. Достаточно распространена точка зрения, что финансы предприятий, как и общегосударственные финансы, выполняют распределительную и контрольную функции, некоторые обосновывают для сферы финансов предприятий и воспроизводственную функцию. В гл. 3

настоящего учебника была приведена достаточно обоснованная аргументация в пользу того, что функции любой экономической категории представляют форму выражения ее общественного назначения и должны выражать специфику именно данной категории. Такие же функции, как воспроизводственная, распределения, обеспечения, регулирования, стимулирования, присущи практически всем другим экономическим категориям — цене, прибыли, заработной плате, налогам и т.д.

Функции государственных финансов проявляются на макроэкономическом уровне и связаны прежде всего с формированием и использованием централизованных (общественных) фондов, обеспечивающих функционирование всего народнохозяйственного комплекса для создания и удовлетворения потребностей в общественных благах. Функции финансов предприятий реализуются на уровне микроэкономики, они непосредственно основаны на формировании и использовании капитала и денежных фондов предприятий в условиях их экономического обособления и удовлетворения частных благ на возмездной основе.

Поэтому вполне *правомерно трактовать функции финансов предприятий более расширительно* по сравнению с функциями государственных финансов. Это функции:

- > формирования капитала, денежных доходов и фондов;
- > использования капитала, денежных доходов и фондов;
- > регулирования денежных потоков предприятия.

Формирование и использование финансовых ресурсов предопределено условиями *регулирования денежных потоков*, которые и проявляются в данной функции, имманентно присущей только финансам предприятий, которые и создают общественные условия для осуществления этого процесса. Реализация всех этих трех функций в процессе управления финансами предприятий сопровождается и осуществлением контроля как одной из функций любого управленческого процесса. Можно возразить, что функция регулирования, как и контрольная, является функцией управления. Но здесь речь идет не об абстрактном регулировании, а о регулировании денежных потоков предприятия, что присуще в целом только финансам. Другие категории — заработная плата, цена, кредит, прибыль и т.п. — также связаны с денежными потоками предприятия, но они будут либо частью этого потока, либо его результатом. Регулирование всей совокупности денежных потоков обеспечивается именно финансами предприятий.

Детализация функций финансов предприятий может быть представлена следующим образом (см. рис. 10.1.1).

Функция	<p>Формирование уставного капитала</p> <p>Привлечение источников на фондовом рынке в целях развития</p> <p>Привлечение кредитов, займов и других видов заемных источников</p>
Формирование капитала, доходов и денежных фондов	<p>Аккумуляция денежных фондов, образуемых в составе выручки от продаж</p> <p>Формирование нераспределенной прибыли</p> <p>Привлечение специальных целевых средств</p> <p>Учет и контроль за формированием капитала, денежных доходов и фондов</p>
Функция	<p>Обеспечение сбалансированности движения денежных и материальных потоков, финансовой независимости и финансовой устойчивости</p> <p>Выбор организационно-правовой формы, — вида, сферы (сегмента) предпринимательской деятельности</p> <p>Определение наиболее рациональных способов формирования уставного капитала — (в денежной и неденежной форме) и привлечения дополнительных средств в оборот предприятия</p> <p>Формирование организационной структуры — управления финансами, обеспечивающей оптимизацию денежных потоков</p> <p>— Формирование учетной политики</p> <p>— Определение условий хозяйственных договоров, связанных со способами и сроками расчетов, уплатой штрафных санкций</p> <p>— Инкассация дебиторской задолженности</p> <p>— Оптимизация налоговых платежей</p> <p>— Внедрение системы финансового планирования, отражающей все денежные потоки</p> <p>— Учет и контроль за денежными потоками</p>
Регулирование денежных потоков	<p>Обеспечение сбалансированности денежных и материальных вещественных потоков и формирования финансовых ресурсов, необходимых для осуществления уставной деятельности, выполнения всех обязательств</p>
Результат	

Функция	Оптимизация вложения капитала, привлеченных и заемных средств в оборотные и внеоборотные активы
Использование капитала, доходов и денежных фондов	Обеспечение налоговых и неналоговых платежей в бюджет и внебюджетные фонды
	Вложения свободных денежных средств и фондов в наиболее ликвидные и доходные активы
	Использование денежных доходов и фондов на цели развития и потребления
Результат	Учет и контроль за использованием капитала денежных доходов и фондов
	Обеспечение развития предприятия, интересов трудового коллектива и собственников

Рис. 10.1.1. Детализация функций финансов предприятий

Естественно, что данная детализация функций финансов достаточно условна, поскольку функция регулирования денежных потоков и функции формирования и использования капитала, денежных доходов и фондов тесно переплетаются и осуществляются практически одновременно. Конкретной реализацией этих функций занимаются финансовые службы предприятий, финансовые менеджеры, используя при этом широкий спектр специальных приемов и методов, разработанных финансовым менеджментом.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. В чем заключаются отличия финансов предприятий от государственных финансов?
2. Приведите определение понятия «финансовый поток».
3. Дайте характеристику финансовых отношений предприятия в современных условиях.
4. Перечислите функции финансов и дайте их детализацию.
5. Какими условиями предопределено формирование и использование финансовых ресурсов?

10.2. Принципы организации финансов предприятий

В условиях командно-административной системы управления экономикой сформировались и действовали следующие принципы управления финансами предприятия:

1) плановости, который подразумевал директивность и обязательность выполнения планов, утверждаемых сверху каждому предприятию, по всем важнейшим показателям;

2) демократического централизма, который носил скорее идеологический оттенок, но тем не менее позволял предприятиям проявлять определенную инициативу, например выдвигать повышенные «встречные планы», самостоятельно разрабатывать проекты финансовых планов;

3) строгого разделения средств основной деятельности от капитальных вложений, т.е. амортизационные отчисления и другие источники, направляемые на финансирование капитальных вложений, обособлялись на отдельном счете в Промстройбанке СССР и их использование жестко контролировалось последним;

4) сохранности собственных оборотных средств и недопущения их иммобилизации в другие активы, кроме оборотных.

В середине 1980-х годов к этим принципам добавились еще два, частично заимствованные из арсенала рыночной экономики, — самофинансирования и самоокупаемости.

Все эти принципы реализовались в различных формах хозяйственной деятельности предприятий и отвечали основным целям управления финансами в условиях экономики СССР. Однако они в значительной степени сковывали инициативу предприятий и практически не соответствовали новым требованиям, предъявляемым к организации финансов предприятий в условиях рынка.

Рыночные отношения, развивающиеся в России, существенным образом повлияли на организацию финансовых отношений предприятий. Теперь им разрешено самостоятельно выбирать форму предпринимательства, видов деятельности с учетом лишь ограничений, предусмотренных гражданским законодательством. Исходя из условий производства и сбыта собственники предприятий могут принимать и реализовывать решения по поводу слияния, поглощения, преобразования предприятий в различные организационно-правовые формы.

В настоящее время предприятия:

— самостоятельно развивают внутрифирменное финансовое планирование (бюджетирование), основанное на изучении спроса на их продукцию и возможностей ее реальных продаж;

—> применяют свободные рыночные цены как на продукцию своего производства, так и на потребляемое сырье, материалы и полуфабрикаты (за исключением продукции (услуг) предприятий естественных монополий);

—> самостоятельно устанавливают различные формы оплаты труда с единственным ограничением — минимальным уровнем оплаты труда, устанавливаемым законом.

После уплаты налогов предприятия полностью распоряжаются остающейся у них нераспределенной прибылью, самостоятельно выбирают наиболее эффективные объекты инвестирования, вложений в оборотные, внеоборотные и нематериальные активы, самостоятельно разрабатывают учетную политику, влияющую на формирование финансовых показателей. Предприятия самостоятельно выбирают и коммерческие банки для открытия счетов — расчетных, валютных и др., имеют возможность кредитоваться и вести расчетные операции в нескольких коммерческих банках (раньше они обязаны были обслуживаться в районном государственном банке по месту своей регистрации и имели право открывать только один расчетный счет). Любое предприятие может стать участником внешнеэкономической деятельности.

Таким образом, сегодня предприятия обладают подлинной финансовой независимостью, но вместе с тем существенно возрастает их экономическая ответственность. Так, возникновение систематических неплатежей может привести к их банкротству, ошибки в управлении акционерным капиталом — к потере части собственности, снижению «стоимости» фирмы (капитала). Любые нарушения в области бухгалтерского учета могут повлечь штрафные санкции со стороны налоговых органов. Естественно, что в условиях перехода к рыночным отношениям, получения предприятиями (кроме унитарных и казенных) полной самостоятельности практически во всех областях предпринимательства (ведения бизнеса) перечисленные ранее принципы перестали служить основой для принятия как стратегических, так и тактических финансовых решений. На их основе нельзя разработать современную финансовую политику предприятия.

До последнего времени для многих предприятий еще характерна «реактивная» форма управления финансами. Она базируется на принятии управленческих решений как реакции на текущие проблемы, т.е. сводится, как правило, к обеспечению любой ценой наиболее срочных текущих платежей и влечет существенные нарушения интересов собственников и менеджеров, интересов коллективов предприятий и фискальных интересов государства. Рекомендуется решение следую-

щих *стратегических задач финансовой политики предприятия*, адекватных рыночным условиям:

- . максимизация прибыли предприятия;
- * / оптимизация структуры капитала предприятия и обеспечение его финансовой устойчивости;
- . достижение прозрачности финансово-экономического состояния предприятия для собственников (участников, учредителей), инвесторов, кредиторов;
- . обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия;
- . создание эффективного механизма управления предприятием;
- . использование предприятием рыночных механизмов привлечения финансовых ресурсов.

Реализация финансовой политики предприятия должна базироваться на определенных принципах, адекватных рыночной экономике. Обобщение зарубежного опыта организации корпоративных финансов, опыта отечественных предприятий, анализа подходов коммерческих банков к оценке финансовой деятельности своих клиентов позволяет выделить следующие основные **принципы современной организации финансов предприятий России**:

1) *плановости*, который обеспечивает соответствие объема продаж — издержкам, инвестиций — потребностям рынка и платежеспособного спроса. Этот принцип наиболее полно реализуется при внедрении современных методов внутрифирменного финансового планирования (бюджетирования) и контроля;

2) *финансового соотношения сроков*. Этот принцип обеспечивает минимальный разрыв во времени между получением и использованием средств, что особенно важно в условиях инфляции и изменения курсов валют. При этом под использованием средств здесь понимаются возможности их сохранения от обесценения при размещении в легкорезализуемые активы (ценные бумаги, депозиты и т.п.);

3) *взаимозависимости финансовых показателей* — позволяет учитывать изменения в действующем законодательстве, регулирующем предпринимательскую деятельность, налогообложение, учетный процесс и бухгалтерскую отчетность;

4) *гибкости (маневрирования)* — обеспечивает возможность маневра в случае недостижения плановых объемов продаж, превышения плановых затрат в текущей и инвестиционной деятельности;

5) *минимизации финансовых издержек* — финансирование любых инвестиций и других затрат должно обеспечиваться самым «дешевым» способом;

б) *рациональности* — вложение капитала в инвестиции должно иметь более высокую эффективность по сравнению с достигнутым уровнем и обеспечивать минимальные риски;

7) *финансовой устойчивости* — обеспечение финансовой независимости, т.е. соблюдения критической точки удельного веса собственного капитала в общей его величине (0,5) и платежеспособности предприятия, т.е. его способности к погашению своих краткосрочных обязательств.

Реализация этих принципов должна осуществляться при разработке финансовой политики и организации системы управления финансами конкретного предприятия. При этом необходимо учитывать сферу деятельности (материальное производство, непромышленная сфера); отраслевую принадлежность (промышленность, транспорт, строительство, сельское хозяйство, торговля и т.д.); виды (направления) деятельности (экспорт, импорт); организационно-правовые формы предпринимательской деятельности.

Перечисленные выше принципы организации финансов наиболее полно реализуются на предприятиях сферы материального производства. Для них характерно функционирование на основе коммерческого расчета, самофинансирования и самокупаемости. Каждое предприятие сферы материального производства функционирует относительно замкнуто со своим индивидуальным кругооборотом средств. В результате его хозяйственной деятельности генерируются денежные потоки от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности как разность между поступлениями средств («приток») по всем перечисленным видам деятельности и «оттоком» денежных средств в виде оплаты за различные ресурсы, необходимые для осуществления всех хозяйственных операций предприятия.

Конкретные особенности финансов предприятий сферы материального производства определяются организационно-правовой формой их предпринимательской деятельности, технологическими и отраслевыми особенностями. Например, для строительства характерны взаимоотношения заказчиков (инвесторов) и подрядчиков, осуществление работ в строгом соответствии с проектно-сметной документацией; длительный цикл строительства требует больших вложений средств в незавершенное строительство; порядок расчетов за законченные объекты определяет особенности формирования прибыли, уплаты и возмещения НДС; в составе основных средств значителен удельный вес арендованного оборудования, а в составе оборотных активов отсутствуют средства, вложенные в готовую продукцию, но более значителен удельный вес средств в расчетах. Для торговли характерен быстрый

оборот средств, выручка (в розничном звене) поступает в налично-денежной форме; в структуре основных средств велика доля арендованных помещений и оборудования, поэтому особое внимание финансистов должно быть обращено на правильность заключения договоров аренды, затраты на которую составляют значительную часть издержек. В оборотных средствах значительная часть вложена (до 90%) в товарные запасы. Имеются также существенные особенности в формировании валового дохода — основного показателя деятельности в зависимости от формы реализации товаров, применения торговых надбавок. Прибыль торговых организаций определяется как разность между валовым доходом и издержками обращения.

Таким образом, конкретная реализация принципов организации финансов зависит от отраслевой специфики. При этом надо учитывать, что в современных условиях России многие предприятия существенным образом диверсифицируют свою деятельность, занимаясь одновременно и промышленным производством, и строительством, и торговлей. Поэтому финансисту, где бы он ни работал, нужно серьезно изучить отраслевую экономику и технологию производства, особенности рынка производимой продукции. Не менее важно знать и особенности финансовых отношений применительно к различным правовым формам предпринимательской деятельности, которые будут изложены в следующем параграфе.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Какие изменения в организации финансов предприятий произошли в условиях рыночных отношений?
2. Перечислите современные принципы организации финансов предприятий и дайте их характеристику.
3. Почему при организации финансов необходимо учитывать отраслевые особенности?

10.3. Особенности финансов предприятий различных организационно-правовых форм

Гражданским кодексом РФ определено, что предпринимательскую деятельность могут вести физические лица (граждане) без образования юридического лица с момента государственной регистрации в качестве индивидуального предпринимателя и юридические лица.

Юридическим лицом признается организация, прошедшая государственную регистрацию, которая имеет в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество и отвечает по своим обязательствам этим имуществом. Она может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде, должна иметь самостоятельный баланс или смету. Юридическими лицами могут быть как коммерческие, так и некоммерческие организации. Соответственно в финансах предприятий можно выделить финансы коммерческих предприятий и организаций и финансы некоммерческих организаций.

Финансовые отношения этих двух групп хозяйствующих субъектов имеют свою специфику, связанную с формой организации предпринимательской деятельности, формированием доходов и расходов, владением имуществом, выполнением обязательств, налогообложением.

Из сферы финансов коммерческих предприятий и организаций можно выделить такую специфическую область, как «финансовые посредники». К ним относятся коммерческие банки, страховые компании, инвестиционные компании и фонды, негосударственные пенсионные фонды и т.п. Финансовые посредники выполняют важную роль в аккумуляции и перераспределении средств других хозяйствующих организаций и физических лиц. Они играют существенную роль в развитии рыночной инфраструктуры России, представляя собой финансовый сектор экономики. По состоянию на 1 января 2000 г. в этом секторе насчитывалось более 55 тыс. таких организаций.

Конкретные правовые формы организации предпринимательской деятельности определены, как уже отмечалось, Гражданским кодексом РФ и рядом специальных законодательных актов, более детально регламентирующих отдельные наиболее важные виды предпринимательства. Нас интересует, прежде всего, финансовый аспект этой правовой регламентации, определяющий специфику работы соответствующей финансовой службы.

Особое место в сфере финансов предприятия занимают государственные и муниципальные унитарные предприятия. **Государственные унитарные предприятия (ГУП)** могут быть основаны на праве хозяйственного ведения и на праве оперативного управления.

В настоящее время в России насчитывается 137 тыс. ГУПов и 23 тыс. учреждений. Однако их деятельность часто не регламентирована гражданским законодательством, особенно в части взаимоотношений государственных органов и руководителей этих предприятий. Это приво-

дило к бесконтрольности управления финансовыми потоками унитарных предприятий, переводу их части в фирмы-спутники, искусственному завышению себестоимости продукции (в интересах руководства), искажению информации в бухгалтерской отчетности. Поэтому признается, что существующая система унитарных предприятий неэффективна и требует кардинального реформирования, прежде всего в направлении повышения эффективности их деятельности. В частности, в этих целях принято Постановление Правительства РФ от 29 января 2000 г. № 81 «Об аудиторской проверке федеральных государственных унитарных предприятий».

В ближайшее время должна быть произведена оценка деятельности ГУПов с точки зрения целесообразности дальнейшего сохранения этой формы предпринимательства применительно к данному предприятию. В случае же ее несоответствия определенным критериям, отвечающим требованиям этой формы предпринимательства, они могут быть преобразованы в акционерные общества, реструктуризованы, переданы в государственную собственность субъектов РФ и муниципальную собственность.

Примерный устав ГУПа, основанного на *праве хозяйственного ведения*, утвержденный распоряжением Мингосимущества РФ от 16 февраля 2000 г. № 188-р, существенно конкретизировал права и обязанности в области финансов этих предприятий. Так, теперь функции учредителя предприятия осуществляют федеральный орган по управлению государственным имуществом и орган исполнительной власти. Имущество ГУПа находится в федеральной собственности, является неделимым и не может быть распределено по вкладам (долям, паям), в том числе и между работниками предприятия. Оно принадлежит последнему только на праве хозяйственного ведения. При этом продукция и доходы от использования имущества ГУПа, а также имущество, приобретенное за счет полученной прибыли, являются федеральной собственностью и поступают в хозяйственное ведение предприятия. Если по окончании года стоимость чистых активов предприятия окажется меньше величины уставного фонда, то орган, санкционировавший создание предприятия, принимает решение об уменьшении уставного фонда. Увеличение же уставного фонда может происходить как за счет дополнительной передачи имущества, так и за счет имеющихся активов.

Источники формирования имущества предприятия:

- . имущество, переданное предприятию по решению федерального органа управления государственным имуществом;
- . прибыль, полученная в результате хозяйственной деятельности;

- . заемные средства, в том числе кредиты банков и других кредитных организаций;
- . амортизационные отчисления;
- . капитальные вложения и дотации из бюджета;
- . целевое бюджетное финансирование;
- . дивиденды (доходы), поступающие от хозяйственных обществ и товариществ, в уставных капиталах которых участвует предприятие;
- . добровольные взносы (пожертвования) организаций и граждан;
- . иные источники, не противоречащие законодательству РФ.

Предприятие имеет право продавать принадлежащее ему недвижимое имущество, сдавать его в аренду, отдавать в залог, вносить в качестве залога в уставный (складочный) капитал хозяйственных обществ и товариществ или иным способом распоряжаться этим имуществом только с согласия федерального органа управления государственным имуществом (его территориального органа). Остальным имуществом, принадлежащим предприятию, оно распоряжается самостоятельно, если иное не предусмотрено законодательством РФ. Предприятие самостоятельно распоряжается результатами производственной деятельности, выпускаемой продукцией (кроме случаев, установленных законодательными актами РФ), полученной чистой прибылью, остающейся в его распоряжении после уплаты налогов и других обязательных платежей и перечисления в федеральный бюджет части прибыли от использования имущества предприятия. Часть чистой прибыли, остающаяся в распоряжении предприятия, может быть направлена на увеличение уставного фонда предприятия.

Остающаяся в распоряжении предприятия *часть чистой прибыли* используется им в установленном порядке, в том числе:

- . на внедрение, освоение новой техники и технологий, мероприятия по охране труда и окружающей среды;
- . создание фондов предприятия, в том числе предназначенных для покрытия убытков;
- . развитие и расширение финансово-хозяйственной деятельности предприятия, пополнение оборотных средств;
- . строительство, реконструкцию, обновление основных фондов;
- . проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских работ, изучение конъюнктуры рынка, потребительского спроса, маркетинг;
- . покупку иностранной валюты, других валютных и материальных ценностей, ценных бумаг;
- . рекламу продукции и услуг предприятия;

приобретение и строительство жилья (долевое участие) для работников предприятия, нуждающихся в улучшении жилищных условий в соответствии с законодательством РФ;

материальное стимулирование, обучение и повышение квалификации сотрудников предприятия.

Предприятие создает резервный фонд в определенной в уставе доле от процентов уставного фонда. Резервный фонд формируется путем ежегодных отчислений от доли чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, до достижения размера, предусмотренного уставом. Резервный фонд предприятия предназначен для покрытия его убытков в случае отсутствия иных средств и не может быть использован на другие цели. Примерным уставом предусмотрена возможность в установленном порядке формировать фонды экономического стимулирования — социальный, жилищный, материального поощрения. Из обязанностей предприятия следует выделить необходимость выполнения утвержденных экономических показателей деятельности (т.е. плана) и ежегодного (с 1999 г.) проведения аудиторской проверки, что сразу расширило рынок аудиторских услуг более чем на 15 000 предприятий.

Унитарное предприятие, находящееся в федеральной собственности, основанное на праве *оперативного управления*, принимает статус *федерального казенного предприятия*. Оно имеет свою специфику формирования и использования денежных фондов и доходов и особые имущественные права, функционирует на основе устава. Порядок планирования и финансирования деятельности казенных заводов (казенных фабрик, казенных хозяйств) установлен Постановлением Правительства РФ от 6 октября 1994 г. № 1138. Производственная и хозяйственная деятельность казенного завода осуществляется в соответствии с планом-заказом, устанавливаемым вышестоящим уполномоченным органом. В нем утверждаются следующие *основные показатели*:

объем поставок, их номенклатура, требования по качеству продукции, сроки поставок, цены и условия их изменения;

фонд оплаты труда и нормативы уменьшения его при невыполнении плана-заказа;

· лимит численности работников.

При недостатке собственных доходов для покрытия затрат, связанных с выполнением государственных планов-заказов и планов развития, заводам выделяются из федерального бюджета средства на реализацию плана развития, выполнение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, мероприятия по мобилизационной подготовке, содержанию объектов социальной инфраструктуры, ком-

пенсацию убытков от выполнения плана-заказа, плана развития завода, социальное развитие (по ежегодно устанавливаемым нормативам). Оставшаяся часть прибыли в форме свободного остатка подлежит изъятию в доход федерального бюджета. Приблизительно такая система финансирования и распределения прибыли использовалась в СССР для всех государственных предприятий до начала 1980-х годов. Поэтому финансы унитарных казенных предприятий правомерно относить к сфере государственных финансов. Несмотря на то что и казенные предприятия должны работать на принципах самофинансирования и самоокупаемости, значительная часть их усилий, как и в условиях командно-административной системы управления, направляется на получение наиболее выгодных планов-заказов и максимально возможных ресурсов на их выполнение. Самостоятельность и инициатива таких предприятий весьма ограничены.

Более широкими управленческими возможностями обладают финансовые службы хозяйственных товариществ, к которым относятся полные товарищества и товарищества на вере (коммандитные товарищества), а также хозяйственные общества, которые включают в себя акционерные общества и общества с ограниченной или дополнительной ответственностью. Эти организационные формы предпринимательства соответствуют мировой практике и в основном отвечают рыночным условиям ведения хозяйства. При такой форме предпринимательства уставные капиталы формируются за счет средств, вносимых в них гражданами, предпринимателями и юридическими лицами, т.е. их участниками или учредителями.

В хозяйственных товариществах участниками могут быть индивидуальные предприниматели и коммерческие организации, в хозяйственных обществах — граждане и юридические лица. При этом хозяйственное общество может основать единственный участник, который в этом случае самостоятельно полностью формирует его уставный капитал. Имущество, созданное за счет вкладов учредителей (участников), а также его приращение в процессе деятельности принадлежат хозяйственным товариществам или обществам на праве собственности. Законодательством предусмотрено создание хозяйственных товариществ в двух формах — полное товарищество и товарищество на вере (коммандитное). *Полным* признается *товарищество*, участники которого (полные товарищи) в соответствии с заключенным между ними договором занимаются предпринимательской деятельностью от имени товарищества и несут ответственность по его обязательствам принадлежащим им имуществом. Лицо может быть участником толь-

ко одного полного товарищества. Управление деятельностью полного товарищества осуществляется по общему согласию всех участников. Они солидарно несут субсидиарную ответственность своим имуществом по обязанностям товарищества.

Товариществом на вере является такое товарищество, в котором наряду с участниками, осуществляющими от имени товарищества предпринимательскую деятельность и отвечающими по обязательствам товарищества своим имуществом (полными товарищами), имеется один или несколько участников-вкладчиков (командистов), которые несут риск убытков, связанных с деятельностью товарищества (в пределах сумм внесенных ими вкладов), но не принимают участия в осуществлении товариществом предпринимательской деятельности. Вкладчик имеет право получать часть прибыли товарищества, причитающуюся на его долю в складочном капитале.

Хозяйственные общества создаются в форме акционерного общества с ограниченной или дополнительной ответственностью.

Акционерное общество — общество, уставный капитал которого разделен на определенное число акций. Участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций. Акционерное общество может быть открытым и закрытым. *Открытое* акционерное общество — общество, участники которого могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров. Такое общество вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции и их свободную продажу на условиях, предусмотренных законодательством. *Закрытым* называется общество, акции которого распространяются только среди его учредителей. Такое общество не вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции. Акционеры закрытого акционерного общества имеют преимущественное право приобретения акций, продаваемых другими акционерами этого общества.

Общество с ограниченной ответственностью — учрежденное одним или несколькими лицами общество, уставный капитал которого разделен на доли, определенные учредительными документами. Участники общества не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости внесенных ими вкладов.

Общество с дополнительной ответственностью — это учрежденное одним или несколькими лицами общество, уставный капитал которого разделен на доли определенных учредительными документами

размеров. Участники такого общества солидарно несут субсидиарную ответственность по его обязательствам своим имуществом в одинаковом для всех кратном размере к стоимости вкладов, определяемом учредительными документами общества. При банкротстве одного из участников его ответственность по обязательствам общества распределяется между остальными участниками пропорционально их вкладам.

Хозяйственное общество признается *дочерним*, если другое (основное) хозяйственное общество или товарищество в «илу преобладающего участия в его уставном капитале либо в соответствии с заключенным между ними договором, либо иным образом имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом. Дочернее общество не отвечает по долгам основного общества (товарищества). Основное общество или товарищество, которое имеет право давать дочернему обществу обязательные для него указания, отвечает солидарно с дочерним обществом по сделкам, заключенным последним во исполнение таких указаний. В случае несостоятельности (банкротства) дочернего общества по вине основного последнее несет субсидиарную ответственность по его долгам. Участники (акционеры) дочернего общества вправе требовать возмещения основным обществом (товариществом) убытков, причиненных по его вине дочернему обществу. Хозяйственное общество признается *зависимым*, если другое (преобладающее, участвующее) общество имеет более 20% голосующих акций акционерного общества или 20% уставного капитала общества с ограниченной ответственностью.

В системе коммерческих предприятий самостоятельную нишу занимают производственные кооперативы. **Производственный кооператив** — добровольное объединение граждан (на основе членства) для совместной производственной или иной хозяйственной деятельности (производство, переработка, сбыт промышленной, сельскохозяйственной и иной продукции, выполнение работ, торговля, бытовое обслуживание, оказание других услуг), основанной на их личном трудовом или ином участии, объединении его членами имущественных паевых взносов. Члены производственного кооператива несут по его обязательствам субсидиарную ответственность в порядке, предусмотренном Федеральным законом от 12 января 1996 г. № 7-ФЗ «О производственных кооперативах» и его уставом. Имущество, находящееся в собственности кооператива, делится на паи его членов в соответствии с уставом. Уставом кооператива может быть закреплено, что определенная часть имущества составляет неделимые фонды, используемые на уставные цели. Прибыль распределяется между его членами в соответ-

ствии с их трудовым участием. Высшим органом управления кооперативом является общее собрание его членов.

Особенности финансов **некоммерческих организаций** определены Федеральным законом от 12 января 1996 г. № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях», а также рядом специальных законов. Так, полученная от предпринимательской деятельности прибыль не распределяется среди участников, а направляется на достижение основных целей деятельности — социальных, благотворительных, культурных, образовательных, научных и управленческих, а также на охрану здоровья граждан, развитие физической культуры и спорта, а также иные цели, направленные на достижение общественных благ.

Некоммерческие организации могут создаваться в форме общественных или религиозных организаций (объединений), некоммерческих партнерств, учреждений, автономных некоммерческих организаций, социальных, благотворительных и иных фондов, ассоциаций и союзов, а также в других формах, предусмотренных федеральными законами. Некоммерческие организации могут иметь в собственности или оперативном управлении обособленное имущество, отвечать по своим обязательствам этим имуществом, приобретать и осуществлять имущественные и неимущественные права. Управление финансами в этих организациях сводится в основном к мобилизации финансовых ресурсов (членских взносов, пожертвований, благотворительных взносов, прибыли от предпринимательской деятельности) и использованию их для выполнения уставной деятельности на основе утвержденной сметы. Имеются также некоторые особенности в начислении амортизационных отчислений.

Каждая из перечисленных организационных **форм** предпринимательства обладает рядом преимуществ и недостатков с точки зрения управления финансами. Например, в индивидуальном предприятии достоинство формы проявляется в простоте принятия решений, однако весьма велик риск, так как собственник несет персональную ответственность всем своим имуществом по всем обязательствам предприятия. Здесь также снижаются маневренность капитала и возможности привлечения кредита. Хозяйственные товарищества, в частности товарищества на вере, хотя и обладают рядом налоговых преимуществ, но также несут и повышенные риски, связанные с их по сути неограниченной ответственностью, и требуют особых доверительных отношений между партнерами, что для России пока не характерно.

В России наибольшее распространение получили хозяйственные общества. Хотя количество их участников ограничено (до 50), тем не

менее уже возникает необходимость принятия коллективных решений практически во всех вопросах при выработке финансовой политики и проведении финансовых операций. Снижение индивидуального риска за счет ограниченности ответственности каждого участника только величиной его вклада (пая) в уставном капитале делает эту форму весьма привлекательной и распространенной. Она позволяет принимать самые разнообразные финансовые решения, связанные с движением капитала, имуществом, использованием прибыли и т.д. Все это детально прописано в Федеральном законе от 8 февраля 1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» и требует его тщательного изучения.

Наиболее сложную форму финансовых отношений имеют акционерные общества (АО), деятельность которых регламентирована Федеральным законом от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». Несмотря на то что в настоящее время готовятся существенные изменения в этом законе, направленные прежде всего на защиту прав акционеров, данная форма предпринимательства в наибольшей степени дает возможность быстро аккумулировать дополнительные средства для наращивания собственного капитала путем эмиссии акций, а также привлечения свободных средств инвесторов на фондовом рынке.

Управление финансовой деятельностью АО существенно усложняется. Так, несколько замедляется принятие стратегических финансовых решений, например таких, как увеличение собственного капитала, выплата годовых дивидендов и ряда других. Вместе с тем существенно возрастают значение и роль финансовых аналитиков в работе по размещению на рынке ценных бумаг акций и облигаций АО, поддержанию их котировок, отслеживанию структуры их размещения среди инвесторов, с тем чтобы не допустить потери контроля основных собственников.

Возникают дополнительные задачи, связанные с поддержанием оптимальной структуры капитала и его цены, поскольку основная цель функционирования АО в условиях открытого размещения акций — увеличение «цены предприятия» или доходности на одну акцию. Поскольку АО могут иметь дочерние и зависимые общества, возникает целая относительно новая область финансовых отношений, связанная с управлением денежными потоками между материнской и дочерними компаниями. Много новых аспектов финансовой деятельности в области налогового планирования, слияния и поглощения предприятий.

Возросшая сложность управления АО вызвала появление сравнительно новых направлений финансовой науки — «Финансов корпораций» и «Финансового менеджмента», в которых более детально рассматриваются и излагаются основные положения управления финансами в сложных хозяйственных структурах — корпорациях.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Назовите основные организационно-правовые формы коммерческих и некоммерческих организаций.
2. Перечислите источники формирования имущества государственного унитарного предприятия.
3. В чем причины низкой эффективности государственных унитарных предприятий?
4. Охарактеризуйте специфику финансов казенных предприятий.
5. В чем заключаются преимущества акционерной формы предпринимательства?

10.4. Управление финансами предприятий

В условиях рыночной экономики управление финансами становится важнейшей задачей любого предприятия независимо от вида и масштабов его деятельности. На российских предприятиях эффективное управление финансами требует коренной перестройки механизма управления всего предприятия в целом. Это объясняется прежде всего тем, что на крупнейших предприятиях в значительной степени сохранился стиль управления, характерный для плановой экономики. В условиях административно-командной системы имели место тотальное государственное планирование, лимитированность ресурсов, что предусматривало введение жесткого их нормирования. Переход к рынку, создание предпринимательской среды значительно расширили круг финансовых отношений предприятий, выдвинув на первый план управление собственным и привлеченным капиталом, определение его цены и структуры, обоснование эффективности проектов, разработку дивидендной политики и финансовой стратегии, т.е. все то, что уже давно составляло предмет западной теории финансового менеджмента.

Как наука управление финансами появилось и получило развитие в XX в. в западных странах, где для этого сложились основные предпосылки:

- были созданы основы общей экономической теории;
- производство и уровень его организации достигли точки наивысшего развития, отмеченной созданием индустриального общества, в основе которого лежат крупное промышленное производство и акционерная форма собственности;

сформировались эффективная система правовых институтов и рыночная инфраструктура;

возникла развитая система национальных и международных фондовых рынков и финансовых посредников.

Таким образом, зарубежная школа финансового менеджмента стала складываться в начале XX в. в связи с развитием корпоративной формы собственности, усилением роли финансового капитала и формированием фондового рынка. Именно в это время управление финансами становится отдельной функцией управления и обособляется организационно в структуре компаний. Современная прикладная наука управления финансами предприятия сложилась в результате эволюции экономической науки в целом, теории финансов, управления, бухгалтерского учета и анализа. Ее фундаментом является ряд концепций и теорий.

Теория портфеля. Настоящее развитие теория финансового менеджмента получила в послевоенный период, когда сформировалась система мировых фондовых рынков, связанных между собой глобальными компьютерными сетями. В 1950—1960-е годы были созданы теория портфеля и теория структуры капитала. Первые послевоенные работы были основаны на неоклассических представлениях о фирме как организации, имеющей целью максимизацию прибыли. Переворот в теории фирмы произошел после опубликования работы Г. Саймона «Теория принятия решений в экономической теории и науке о поведении» (1959). Саймон провозгласил лозунг «удовлетворение против максимизации» и обосновал «удовлетворение интересов собственников» как основную цель в бизнесе. Постепенно эта идея стала основополагающей в современной микроэкономике вообще и финансовом менеджменте в частности. На ней базируются «краеугольные камни» финансового менеджмента — теории портфеля, структуры капитала, дивидендов.

Одно из правил работы с финансовыми инструментами, гласящее, что нельзя вкладывать все средства в активы одного вида, опирается на концепции дохода и риска и реализуется в теории инвестиционного портфеля, родоначальником которой является Г. Маркович (нобелевский лауреат 1990 г.). Под инвестиционным портфелем принято пони-

мать некую совокупность ценных бумаг, принадлежащую физическому или юридическому лицу и выступающую как целостный объект управления. Структура портфеля выражает определенное сочетание интересов эмитентов и инвесторов, а также консолидирует риски по отдельным видам ценных бумаг (акциям, облигациям и т.д.). Смысл формирования портфеля состоит в максимизации благосостояния акционеров путем улучшения условий инвестирования, т.е. придания инвестиционному процессу характеристик, которые недостижимы при вложении средств в ценные бумаги одного вида. Состав и структура портфеля ставятся в зависимость от целей инвесторов, их предпочтений. Оптимальным считается портфель, включающий до 15 видов ценных бумаг. Излишняя диверсификация может привести к снижению качества управления портфелем.

Концепция дисконтирования. Появление понятий «неопределенность» и «риск» потребовало создания адекватного математического аппарата, поскольку практически все финансовые решения связаны с прогнозированием будущих поступлений или выплат. Впервые методика анализа дисконтированных денежных потоков была изложена Д.Б. Ульямсом в работе «Теория стоимости инвестиций» (1938). М.Дж. Гордон в 1960-е годы впервые применил этот метод в управлении финансами корпораций для моделирования цены собственного капитала.

Концепция временной стоимости денег, или дисконтирования, базируется на трех основных понятиях: цена капитала, риск и инфляция. При определении цены капитала предлагается исходить из оценки упущенных возможностей от альтернативных способов вложения капитала. Степень риска инвестиций оценивается с помощью методов математической статистики. Инфляция как макроэкономическое явление представляется в виде национальных индексов.

Теория структуры капитала. Трактовка цели фирмы как удовлетворения интересов собственников с развитием фондового рынка приобретает более конкретный вид и формулируется как максимизация цены акций или цены компании. Исследования факторов, влияющих на цену компании, привели нобелевских лауреатов Ф. Модильяни и М. Миллера к выводу о том, что стоимость любой фирмы определяется исключительно ее будущими доходами и не зависит от структуры капитала. Подход к структуре капитала с точки зрения его источников важен именно для принятия финансовых решений, поскольку позволяет ответить на основные вопросы управления финансами: откуда получить и как разместить финансовые ресурсы. Вывод Миллера и Модильяни был сделан для предприятия, действующего в условиях

идеального рынка капиталов при значительном количестве ограничений. Впоследствии теория структуры капитала была усовершенствована, однако и в настоящее время признается, что в развитии этого научного направления сделаны лишь первые шаги.

Теория агентских отношений. Идея о воздействии общественных институтов на распределение информации на рынке и внутри фирмы нашла свое отражение и дальнейшее развитие в другой основополагающей области финансового менеджмента — теории агентских отношений и теории асимметричной информации. Эти теории нацелены на разрешение проблемы разделения функций владения собственностью и контроля. Наемные менеджеры (или агенты), в компетенцию которых входит принятие важных управленческих решений, обладают большим объемом информации о предприятии и далеко не всегда действуют в интересах максимизации благосостояния собственников (или принципалов). В результате возникают так называемые «агентские конфликты». Другим источником такого рода конфликтов является дифференциация интересов собственников и кредиторов.

Основные положения теорий агентских отношений и асимметричной информации были разработаны в трудах Е.Ф. Фама, М. Джессинга, У. Меклинга. Наиболее полно и подробно новейшие теории управления финансами освещены в зарубежных учебниках и монографиях, многие из которых переведены на русский язык, в частности труды Ю. Бригхэма, Л. Гапенски, Дж.К. ван Хорна, У. Шарпа и др. В то же время сегодня в России ощущается недостаток в разработках отечественных авторов, учитывающих особенности национального экономического, политического и корпоративного развития. Правда, первый успешный опыт уже есть. Это учебники под редакцией Е.С. Стояновой, В.В. Ковалева и ряда других.

В общем виде *управление финансами можно определить как специфическую область управленческой деятельности, связанную с целенаправленной организацией денежных потоков предприятия, формированием капитала, денежных доходов и фондов, необходимых для достижения стратегических целей развития предприятия.* Объект управления — финансовые отношения, финансовые ресурсы и их источники.

В функции финансового менеджмента входят:

—» планирование — стратегическое и текущее финансовое планирование; составление различных смет и бюджетов для любых мероприятий; участие в определении ценовой политики, прогнозировании сбыта, формировании условий договоров (контрактов); оценка возможных изменений структуры (слияний или разделений);

— организация — создание органов управления финансами, финансовых служб, установление взаимосвязи между подразделениями финансовых служб, определение их задач и функций;

— регулирование — воздействие на объект управления в целях устранения возникших отклонений от запланированных и прогнозируемых значений;

— учет, контроль и анализ — установление учетной политики; обработка и представление учетной информации в виде финансовой отчетности; анализ и интерпретация результатов; сопоставление отчетных данных с планами и стандартами; внутренний аудит.

В условиях рыночной экономики происходит смещение акцента с производственного планирования на финансовое. В стремлении максимизировать прибыль любому предприятию независимо от размеров необходимо планировать и регулировать свои доходы и расходы, ведь для поддержания, а тем более развития любого бизнеса непрерывно требуются средства, чтобы профинансировать капитальные затраты, расходы на зарплату, материалы, товары и другие прямые и накладные расходы.

Основными задачами управления финансами предприятия принято считать:

- обеспечение сбалансированности движения материальных и денежных потоков;
- достижение финансовой устойчивости и финансовой независимости;
- обеспечение источниками финансирования, поиск внутренних и внешних кратко- и долгосрочных источников финансирования, наиболее оптимального их сочетания, минимизирующего финансовые издержки и увеличивающего рентабельность собственного капитала;
- эффективное использование финансовых ресурсов для достижения стратегических и тактических целей предприятия.

Решение комплекса поставленных задач приводит к необходимости финансового планирования и формирования системы бюджетирования на предприятии, которая включает составление бюджета доходов и расходов, формирование бюджета движения денежных средств (кассовый бюджет) как детальный график денежных выплат и поступлений во времени на основе точных дат выплат кредиторам и инкассации поступлений. Конкретные формы и методы реализации названных функций определяются финансовой политикой предприятия, основными элементами которой выступают:

- . учетная политика;
- . кредитная политика;
- . политика управления денежными средствами;
- . политика управления издержками;
- . дивидендная политика.

Свою учетную политику предприятие должно строить в соответствии с национальными стандартами бухгалтерского учета. При определении кредитной политики решается вопрос об обеспеченности оборотными средствами, в частности, о размере собственных оборотных средств и потребности в заемных средствах (коммерческих, краткосрочных, банковских кредитах). В случае необходимости привлечения долгосрочного кредита изучают структуру капитала и финансовую устойчивость предприятия. *Политика управления денежными средствами* устанавливает систему планирования и контроля за поступлениями и выплатами. *Дивидендная политика* должна уравнивать интересы собственников с интересами менеджеров и кредиторов в соответствии с теорией агентских отношений и целью максимизации цены предприятия. Практикуются следующие варианты метода дивидендной политики:

—> выплаты постоянного процента от прибыли — преимущество этого варианта заключается в простоте: он выгоден акционерам в период роста прибыли, так как с ее увеличением поднимаются дивиденды, но противоречит их интересам при снижении прибыли (дивиденды падают), т.е. выплата дивидендов в виде постоянного процента от прибыли предпочтительна, когда прибыль компании устойчива и обнаруживает тенденцию к росту;

—> фиксация размера дивидендных выплат на каждую акцию — в пользу этого метода также говорит его простота и то, что он сглаживает рыночные колебания;

—> выплата гарантированного минимума и экстрадивидендов;

—> выплата дивидендов по остаточному принципу — характерна для РФ и других стран с недостаточно развитым фондовым рынком, экономика которых переживает тяжелый финансовый кризис;

—> постоянное увеличение дохода на одну акцию — оправдывает себя в период высокой инфляции;

—> выплата дивидендов акциями (капитализация дивидендов) — облегчает решение проблем ликвидности и инвестиций.

Основой при разработке финансовой политики предприятия может служить приказ Министерства экономики РФ от 1 октября 1997 г.

№ 118 «Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия».

Основное назначение финансового менеджмента — построение эффективной системы управления финансами, обеспечивающей достижение тактических и стратегических целей деятельности предприятия. Организация управления финансами на конкретных предприятиях зависит от ряда факторов: формы собственности; организационно-правового статуса; отраслевых и технологических особенностей; размера предприятия. В соответствии с объемом и сложностью решаемых задач финансовая служба предприятия может быть представлена финансовым управлением (на крупных предприятиях), финансовым отделом (на средних предприятиях) либо финансовым директором или главным бухгалтером, который занимается не только вопросами бухгалтерского учета, но и финансовой стратегией (на малых предприятиях). Примерная **структура финансовой службы** включает, как правило, подразделения, указанные на рис. 10.4.1.

Качество финансового управления в значительной мере определяется уровнем *бухгалтерского* и управленческого учета. Для того чтобы управление было эффективным, оно должно опираться на разнобразную и достоверную информацию о состоянии как внутренней, так и внешней среды, быстро реагировать на все происходящие в ней изменения. Учет должен строиться таким образом, чтобы оперативно сводить разрозненную финансовую информацию воедино, определять влияние отдельных факторов среды на общее финансовое положение, своевременно определять отклонения в плановых показателях от реальных. Сосредоточивая свое внимание на отклонениях, менеджеры могут управлять ими, т.е. заниматься именно теми показателями, которые больше всего нуждаются в улучшении.

Аналитический отдел занимается анализом и оценкой финансового состояния предприятия, в том числе выполнения плановых заданий по прибыли и объемам реализации, ликвидности и рентабельности. В задачу этой службы также входит прогнозирование финансовых показателей, исходя из конъюнктуры рынка, деятельности предприятий-аналогов и предприятий-контрагентов. Специалисты данного отдела могут оценивать предполагаемые инвестиционные проекты.

Отдел финансового планирования (как краткосрочного, так и долгосрочного) разрабатывает основные плановые документы: баланс доходов и расходов, бюджет движения денежных средств, плановый баланс активов и пассивов. Информационной основой планирования выступают данные аналитического и оперативного отделов, бухгалте-

Финансовый директор

Бухгалтерия (финансовый учет)	Аналитический отдел	Отдел финансово- го планирования	Отдел оперативного управления	Отдел ценных бумаг и валют
-------------------------------------	------------------------	-------------------------------------	----------------------------------	-------------------------------

Рис. 10.4.1. Примерная структура финансовой службы

рии, других экономических служб предприятия, а также нормативные и инструктивные материалы.

Оперативный отдел инкассирует счета, накладные и т.п., отслеживает их оплату и в условиях регулирования государством наличного обращения следит, чтобы расчеты наличными деньгами между юридическими лицами не превышали установленного лимита. Этот отдел контролирует также взаимоотношения с банками по поводу безналичных расчетов и получения наличных денежных средств. Претензионная группа в составе оперативного отдела решает споры, возникающие между предприятием и его контрагентами (поставщиками, покупателями), государством (налоговой инспекцией, налоговой полицией) и внебюджетными фондами по поводу уплаты штрафов, неустоек, начисления пеней и других мер экономического воздействия на предприятие, которые вытекают из условий договоров и нормативной базы, регулирующей деятельность предприятия.

Отдел ценных бумаг и валют формирует портфель ценных бумаг и управляет им, поддерживая его оптимальность с позиций доходности и риска. Он также принимает участие в работе валютных и фондовых бирж в целях удовлетворения текущих нужд предприятия в рублевых или валютных средствах.

В процессе организации финансовой деятельности используются следующие *финансовые инструменты*:

- финансовые активы — денежные средства; контрактное право получать от другого предприятия денежные средства; контрактное право обмена с другими предприятиями финансовыми инструментами на взаимовыгодных условиях; договорное контрактное право уступки или переуступки прав требования; контрактные права по доверительному трастовому управлению;
- финансовые обязательства — контрактные договорные обязательства по выплате денежных средств, предоставлению другого вида ак-

тивов другому предприятию, обмену финансовыми инструментами с другими предприятиями на потенциально выгодных условиях.

Финансовые инструменты подразделяют на *первичные* (денежные средства, ценные бумаги, дебиторская и кредиторская задолженность и т.д.) и *производные* (опционы, фьючерсы). В ходе управления финансами применяют разнообразные методы, основными из которых являются: анализ, прогнозирование, планирование, оптимизация, налогообложение, страхование, кредитование, применение финансовых санкций и рычагов экономического воздействия, стимулирование, ценообразование, инвестирование, лизинг, аренда. Для реализации перечисленных методов используются такие инструменты финансового управления, как кредиты, займы, процентные ставки, дивиденды, котировки валютных курсов, дисконт.

Любая система управления финансами функционирует в рамках действующей нормативной базы, начиная с законов и указов Президента и кончая ведомственными указаниями и инструкциями. Кроме того, управление подразумевает использование информации финансового характера, содержащейся в бухгалтерской отчетности, поступающей с товарно-фондовых бирж и кредитной системы.

Только эффективное использование всех инструментов и методов управления финансами позволяет эффективно решать *стратегические задачи предприятия*:

- улучшение финансового положения, избежание банкротства и финансовых неудач;
- рост объемов производства и реализации продукции;
- лидерство в борьбе с конкурентами (с точки зрения финансиста, конкурентоспособность выражается показателем рентабельности капитала, т.е. прибыли на единицу капитала);
- максимизация цены компании.

Однако следует иметь в виду, что такая цель финансового менеджмента, как максимизация цены компании, может быть достигнута лишь в том случае, если на рынке капитала нет никаких ограничений и какой-либо дискриминации в установлении цен на ценные бумаги.

Результатом формирования стратегии развития предприятия является определение суммы долгосрочных инвестиций во внеоборотные активы и источники их финансирования. Вопрос по источникам долгосрочного финансирования решается в рамках стратегии развития предприятия. К источникам долгосрочного финансирования относятся долгосрочные кредиты (займы), долговые обязательства долгосрочного характера, а также акционерный (собственный) капитал.

Эти источники финансирования должны, как минимум, покрывать потребность в инвестициях долгосрочного характера.

Тактические цели, достижение которых должно обеспечивать управление финансами, это:

- сбалансированность сумм и сроков поступления и расходования денежных средств;
- достаточность объемов денежных поступлений;
- рентабельность продаж (конкурентоспособность на оперативном уровне).

Следовательно, первоочередной задачей оперативного управления финансами предприятия выступает обеспечение его ликвидности. Опасными последствиями неплатежеспособности являются объявление о банкротстве и прекращение существования предприятия. Все стратегические и оперативные решения нужно проверять на предмет того, способствуют ли они сохранению равновесия или нарушают его. Для поддержания платежеспособности предприятия необходимо эффективно управлять его денежными потоками. Денежные средства — наиболее ограниченный ресурс в условиях перехода к рыночным механизмам хозяйствования, и успех предприятия во многом определяется эффективностью их использования. Поэтому задачи планирования и контроля потоков (движения) денежных средств предприятия приобретают исключительное значение.

Денежный оборот предприятия складывается из движения денежных средств в связи с различными хозяйственными операциями, которые, как уже отмечалось, можно подразделить по экономическому содержанию на три основные категории: текущие, инвестиционные и финансовые. Такая группировка позволяет выявить финансовый результат от каждого из трех направлений деятельности предприятия. Сумма этих результатов определяет чистое изменение денежных средств за период и сверяется с начальным и конечным сальдо денежных средств по бухгалтерскому балансу.

Следует подчеркнуть приоритетное значение денежных потоков, связанных с текущей деятельностью. Положительный из года в год денежный поток по текущим операциям — это первостепенное условие успешной работы предприятия и свидетельство его финансовой устойчивости. Он означает, что поступлений от текущей деятельности хватает не только на простое, но и на расширенное воспроизводство. Устойчивые отрицательные результаты текущей деятельности ведут к неплатежеспособности, а в конечном счете — к банкротству.

К тактическим (текущим) проблемам относится определение сумм инвестиций в оборотные активы и источников их финансирования. Размер оборотных активов зависит от масштабов текущей деятельности — от объема производства и (или) продажи — и тактики управления предприятием. Поскольку текущие инвестиции требуют соответствующего источника, то финансовый менеджер определяет их структуру с позиций выбранной им тактики управления предприятием. Краткосрочное финансирование обеспечивается за счет краткосрочных займов и кредитов банков, а также всех видов кредиторской задолженности. За счет этих источников финансируется текущая деятельность.

Таким образом, управление финансами предприятия предполагает контроль за основными характеристиками баланса: долгосрочными и краткосрочными инвестициями, долгосрочными и краткосрочными источниками финансирования во взаимосвязи с текущей деятельностью и перспективами развития предприятия.

Совершение сделок на финансовом рынке предполагает в первую очередь умение проводить операции на фондовых биржах и во внебиржевом обороте. Каждая фирма, выходя на рынок, размещает свободные денежные средства или свои ценные бумаги. Тем самым она влияет на фондовый рынок и сама испытывает его влияние. Финансовый менеджер принимает решение о финансировании активов, выбирая наилучший вариант. Если удастся это делать успешно, то цена компании увеличивается и одновременно растет благосостояние акционеров. Логика современного экономического развития приводит к тому, что в управлении крупным предприятием (корпорацией) все большую роль начинает играть финансовый аспект. Практически во всех развитых странах финансовые институты управляют пакетами акций промышленных компаний. Таким образом, роль фондового рынка и финансовых посредников в управлении экономикой в последнее время продолжает увеличиваться.

(?) Вопросы и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. На базе каких теоретических положений сформировались современные подходы к управлению финансами корпораций?
2. Перечислите основные задачи финансового менеджмента.
3. Какова организационная структура управления финансами крупного предприятия?
4. Какие компоненты включает в себя финансовая политика предприятия?
5. Назовите способы выплаты дивидендов на предприятии.

10.5. Управление капиталом предприятий

Как уже отмечалось, финансы предприятий (организаций) охватывают круг денежных отношений, связанных с формированием и использованием их капитала. Финансовый менеджмент изучает закономерности движения капитала по стадиям кругооборота с целью выбора форм и способов оптимизации данного процесса. Именно поэтому теория капитала наряду с теорией портфеля представляет собой сердцевину науки и практики управления финансами. Традиционно в экономической теории под капиталом подразумевается стоимость средств, вложенных в формирование активов организации для осуществления ею экономической деятельности с целью извлечения прибыли. Следовательно, капитал является основным источником формирования финансовых ресурсов организации, а приносимая капиталом прибыль характеризует эффективность его использования.

Для успешного управления капиталом руководством организации могут применяться разнообразные методы, в том числе:

- выбор политики в отношении формирования и использования отдельных компонентов собственного капитала: резервного, добавочного, нераспределенной прибыли;
- использование возможностей фондового рынка для операций с собственными акциями, а также выпуска облигаций;
- проведение продуманной политики привлечения средств из заемных источников, поиск наиболее дешевых способов;
- разработка политики дивидендов, направленной на поддержание благосостояния акционеров.

В соответствии с действующими в Российской Федерации стандартами бухгалтерского учета и отчетности под капиталом организации понимается только его часть, сформированная за счет собственных средств, или *собственный капитал*. Так, в новом Плане счетов бухгалтерского учета, утвержденном приказом Министерства финансов РФ от 31 октября 2000 г. № 94н, в разд. VII «Капитал» предусмотрены счета с 80 по 89 для отражения основных составляющих собственного капитала: уставного капитала, резервного капитала, добавочного капитала, нераспределенной прибыли и целевого финансирования. Аналогичную картину можно видеть в бухгалтерском балансе, а также в форме № 3 «Отчет об изменениях капитала». Собственному капиталу по праву принадлежит ведущая роль среди источников финансирования. Именно по величине собственного капитала судят о масштабах деятельности организации. Собственный капитал характеризует так-

же потенциал привлечения заемных средств. Рыночная оценка собственного капитала (рыночная капитализация), которая, как правило, выражается через курсовую стоимость обыкновенных акций, служит одним из важнейших показателей финансовой эффективности. В то же время согласно теории финансового менеджмента в состав капитала организации включаются не только собственные, но и заемные средства. Это следует иметь в виду специалистам, практикующим в области финансового управления. Важнейшие финансовые коэффициенты рассчитываются на основе собственного (чаще всего уставного) капитала: чистая прибыль на обыкновенную акцию, рентабельность собственного капитала, цена обыкновенной акции к доходу на акцию и др. Однако не меньшее значение придается и таким показателям, как рентабельность вложенного капитала, коэффициент покрытия заемного капитала, для расчета которых необходимо учитывать и динамику заемных средств.

Заемный капитал также выполняет существенные функции в кругообороте средств организаций. Во-первых, он обеспечивает получение дополнительной прибыли за счет расширения масштабов деятельности. Во-вторых, привлечение заемных средств расширяет инвестиционные возможности организации. Разумное использование кредитов позволяет за счет эффекта финансового рычага повысить рентабельность собственного капитала.

Процесс формирования капитала организации начинается с определения величины его *уставного (складочного) капитала* в соответствии с учредительными документами и в зависимости от выбранной организационно-правовой формы. Уставный капитал отражает денежную оценку средств, вложенных в организацию ее учредителями и участниками (физическими и юридическими лицами), пропорционально долям, определенным учредительными документами. Государственные и муниципальные унитарные предприятия вместо уставного (складочного) капитала формируют уставный фонд. Величина уставного капитала является важнейшей экономико-правовой характеристикой организации, поскольку отражает минимальный размер имущества, гарантирующего интересы кредиторов. Поэтому, руководствуясь экономическими реалиями, а также в соответствии с требованиями действующего законодательства и финансово-производственной целесообразностью организация может увеличивать или уменьшать свой уставный капитал, а также изменять его структуру.

Юридические лица, созданные в форме производственных кооперативов, хозяйственных товариществ, достаточно редко прибегают к

изменениям уставного капитала. Такая необходимость может возникнуть у них в том случае, если по окончании второго и последующих лет стоимость чистых активов окажется меньше величины уставного капитала. Организации в этом случае обязаны зарегистрировать это уменьшение в установленном порядке.

Порядок изменения величины уставного капитала акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью регламентируется соответствующими федеральными законами. Так, акционерные общества имеют право принимать решение по увеличению уставного капитала только после того, как будут полностью оплачены ранее объявленный уставный капитал и все зарегистрированные выпуски акций и облигаций. При этом увеличение может производиться двумя способами: путем конвертации ранее размещенных акций в акции с большей номинальной стоимостью и путем выпуска дополнительных акций. При конвертации решение об увеличении уставного капитала принимается общим собранием акционеров и изменение в уставе регистрируется в установленном порядке. Конвертация в акции с большим номиналом согласно законодательству должна осуществляться только за счет других элементов собственного капитала: эмиссионного дохода, полученного от продажи собственных акций сверх их номинальной стоимости; средств переоценки основных фондов; нераспределенной прибыли. Конвертироваться могут как все размещенные акции, так и акции определенных типов. Однако в процессе такой конвертации они не могут переходить в акции другого типа.

В случае увеличения уставного капитала за счет дополнительного выпуска акций действует иной порядок. После регистрации в финансовых органах решения о выпуске акций общество приступает к их размещению. После окончания срока размещения утверждается отчет об итогах. И только после этого принимается решение об увеличении уставного капитала общества на сумму размещенных акций и внесении соответствующих изменений в устав. Согласно п. 1 ст. 36 Федерального закона от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» оплата дополнительно выпущенных акций производится по рыночной стоимости, но не ниже номинальной. Этот порядок имеет следующие исключения:

- действующие акционеры могут приобрести эти акции на преимущественных правах по цене ниже рыночной, но не более чем на 10%;
- при размещении дополнительных выпусков с участием посредника цена размещения акций может быть ниже их рыночной стоимости на размер посреднического вознаграждения.

Размещение дополнительных акций может осуществляться в возмещение выплаты дивидендов. В этом случае говорят о капитализации дивидендов. При этом пропорции соотношения стоимости вложений различных акционеров остаются неизменными. Уменьшение уставного капитала акционерного общества может производиться как по желанию самого общества, так и в соответствии с требованиями законодательства о соответствии уставного капитала величине чистых активов. Возможны два способа уменьшения уставного капитала:

- конвертация акций в акции с меньшей номинальной стоимостью;
- выкуп собственных акций.

При конвертации акций номинальная стоимость обыкновенных и привилегированных акций одного типа уменьшается на одинаковую сумму. Решение о конвертации привилегированных акций, размер по которым определен в процентах к их номиналу, может быть принято только с участием владельцев этих акций. Те из них, которые не участвовали в голосовании или голосовали против решения о конвертации, могут требовать у общества выкупа принадлежащих им акций. Уменьшение уставного капитала путем выкупа акций разрешено законом только в том случае, если такая возможность предусмотрена в уставе общества. При этом номинальная стоимость акций, остающихся в обращении, не должна быть меньше минимального размера уставного капитала, а номинал привилегированных акций не должен превышать 25% уставного капитала. Управление уставным капиталом акционерного общества связано не только с изменением его величины, но и с изменением его структуры, которое может быть достигнуто путем конвертации нескольких акций в одну (консолидация); конвертации одной акции на несколько (дробление); конвертации акций в акции с иными правами.

Консолидация акций используется чаще всего для увеличения рыночной стоимости акции, если руководство общества расценивает ее как заниженную. При дроблении акций их число возрастает благодаря пропорциональному сокращению номинала. Величина собственного капитала при этом остается прежней. Главная цель дробления — привлечение новых, более мелких инвесторов. Разрозненность массовых инвесторов позволяет держателям контрольного пакета акций сохранять преимущество при принятии важнейших решений на собрании акционеров. Конвертация акций из обыкновенных в привилегированные тоже применяется для сохранения контроля при принятии решений, а также повышения курсовой стоимости обыкновенных акций и значений показателя чистой прибыли на обыкновенную акцию.

Наряду с уставным капиталом важнейшим гарантом обеспечения прав инвесторов и кредиторов является *резервный капитал*. Законодательство обязывает как российские акционерные общества, так и предприятия с иностранным капиталом формировать резервный капитал. Объем обязательного резервирования для отечественных акционерных обществ должен быть не менее 15% от их уставного капитала, а для предприятий с иностранными инвестициями — 25%. Резервный капитал предназначен для покрытия убытков от хозяйственной деятельности, а в акционерных обществах (в случае отсутствия иных средств) — для погашения облигаций общества и выкупа собственных акций.

Специфику формирования собственного капитала в РФ определяет *добавочный капитал*, т.е. источники увеличения стоимости имущества организации, а также источники поступления различных ценностей. Добавочный капитал возникает в результате: прироста стоимости внеоборотных активов после их переоценки; эмиссионного дохода от продажи акций при первичном размещении; безвозмездного получения имущества и денежных средств; начисления износа с применением индексов-дефляторов при реализации основных средств.

В конечном счете вопрос в том, что включать в добавочный капитал и как его использовать, решают собственники предприятия. Чаще всего он может быть использован на покрытие уценки имущества либо безвозмездную передачу имущества другим организациям. Средства добавочного капитала также могут быть направлены на погашение убытков и увеличение уставного капитала.

Начиная с 2000 г. в бухгалтерском учете и отчетности существенные изменения претерпел порядок формирования и использования нераспределенной прибыли. Возросло значение данного показателя. До настоящего времени нераспределенной признавалась часть чистой прибыли, которая не была направлена на формирование резервов и фондов специального назначения. В соответствии с приказом Министерства финансов РФ от 28 июня 2000 г. № 60н в группу статей «Нераспределенная прибыль прошлых лет» включены остатки фондов специального назначения. Величина показателя нераспределенной прибыли отчетного года исчисляется как разница между финансовым результатом (прибылью) отчетного года и суммой причитающихся к уплате налогов и иных обязательных платежей (включая штрафные санкции за нарушение налогового законодательства) за счет прибыли.

Нераспределенная прибыль отчетного года является основой для раскрытия информации о прибыли, приходящейся на одну акцию, в

виде базовой прибыли (убытка) на акцию. В соответствии с приказом Министерства финансов РФ от 21 марта 2000 г. № 29н «Об утверждении методических рекомендаций по раскрытию информации о прибыли, приходящейся на одну акцию» базовая прибыль (убыток) на акцию определяется как отношение базовой прибыли (убытка) отчетного периода к средневзвешенному количеству обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода. Базовая прибыль (убыток) отчетного периода определяется путем уменьшения (увеличения) прибыли (убытка) отчетного периода, остающейся в распоряжении организации после налогообложения и других обязательств платежей в бюджет и внебюджетные фонды, на сумму дивидендов по привилегированным акциям, начисленным их владельцам за отчетный период.

Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода, определяется путем суммирования количества таких акций, находящихся в обращении на первое число каждого календарного месяца отчетного периода, и деления полученной суммы на число календарных месяцев в отчетном периоде. Обыкновенные акции включаются в расчет их средневзвешенного количества с момента возникновения прав на обыкновенные акции у их первых владельцев. Для расчета средневзвешенного количества обыкновенных акций, находящихся в обращении, используются данные реестра акционеров общества на первое число каждого календарного месяца отчетного периода. При размещении обыкновенных акций по цене ниже их рыночной стоимости для целей расчета базовой прибыли (убытка) на акцию все обыкновенные акции, находящиеся в обращении до размещения, предполагаются оплаченными по цене ниже рыночной стоимости при соответствующем увеличении их количества.

Количество обыкновенных акций, находящихся в обращении, корректируется в зависимости от соотношения рыночной стоимости на дату окончания указанного размещения и средней расчетной стоимости обыкновенных акций, находящихся в обращении:

$$\text{Количество обыкновенных акций} = \frac{PC}{CPC},$$

где PC — рыночная стоимость обыкновенных акций на дату окончания размещения;

CPC — средняя расчетная стоимость обыкновенной акции на следующую после окончания размещения дату.

Исходя из этого, *средняя расчетная стоимость обыкновенных акций*, находящихся в обращении, определяется как частное от деления совокупной стоимости обыкновенных акций, находящихся в обращении на дату, следующую за датой окончания размещения, на их количество.

При этом совокупная стоимость обыкновенных акций складывается из рыночной стоимости обыкновенных акций, находящихся в обращении до размещения; средств, полученных от размещения обыкновенных акций по цене ниже рыночной стоимости.

$$CPC = \frac{(D_1 + D_2)}{KA},$$

где D_1 — рыночная стоимость обыкновенных акций, находящихся в обращении до размещения, которая определяется как произведение рыночной стоимости обыкновенной акции на дату окончания размещения (PC) на количество обыкновенных акций, находящихся в обращении до начала указанного размещения;

D_2 — средства, полученные от размещения обыкновенных акций по цене ниже рыночной стоимости;

KA — количество обыкновенных акций, находящихся в обращении на следующую после окончания размещения дату.

Как уже отмечалось, *заемный капитал* также играет немаловажную роль в составе источников средств предприятия. В финансовом менеджменте заемным капиталом считаются долгосрочные кредиты банков и иных кредитных организаций, облигационные займы и займы других юридических лиц, бюджетные ссуды, выделенные на строго определенные цели. Краткосрочная кредиторская задолженность в финансовом менеджменте не включается в состав заемного капитала, поскольку по своему экономическому содержанию она служит для поддержания необходимого уровня оборотных средств предприятия, а кроме того, нормальная, непросроченная задолженность является для организации бесплатным источником средств. Такое же трактование кредиторской задолженности существует и в финансовом анализе. Для построения аналитического баланса, как правило, величина оборотно-капитала показывается за вычетом кредиторской задолженности.

Величина заемного капитала, в особенности его доля в структуре источников средств предприятия, характеризует финансовую устойчивость организации. Традиционно считается, что идеальным соотношением собственного и заемного капитала является 50:50, однако в практической деятельности необходим индивидуальный подход к

оценке величины долговой нагрузки предприятия. Для этих целей необходимо рассмотреть не только долю заемных средств, но и условия их предоставления: сроки, ставки процента, налогообложение процентных выплат.

Согласно законодательству суммы процентных выплат в пределах ставки рефинансирования и банковской маржи выводятся из-под налога на прибыль или обладают «налоговым щитом». За счет налогового щита возникает так называемый *эффект финансового рычага*, или увеличение рентабельности собственного капитала организации. Однако финансовый рычаг действует положительно лишь до тех пор, пока ставка за кредит не превысит величину экономической рентабельности самой организации. С этой точки зрения при управлении структурой капитала решающее значение имеют не столько соотношение собственных и заемных средств, сколько условия предоставления кредита. В то же время большая доля заемных источников означает и существенное отвлечение средств на выплату процентов, а следовательно, снижает платежеспособность организации и увеличивает риск для кредиторов. Для оценки величины долговой нагрузки в данном случае может быть использован коэффициент покрытия процентных выплат прибылью, нормальное значение которого 3.

Таким образом, *управление капиталом организации — сложный многогранный процесс, направленный на оптимизацию его структуры, поддержание необходимой величины собственного капитала и повышение его рыночной стоимости.*

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Перечислите основные методы управления капиталом.
2. Дайте определение уставного капитала.
3. Назовите способы уменьшения уставного капитала.
4. Что такое резервный капитал, добавочный капитал, заемный капитал?
5. Как определяется средневзвешенное количество обыкновенных акций?
6. Определите понятие «эффект финансового рычага», за счет чего он возникает?
7. Какое значение при управлении структурой капитала имеют условия предоставления кредита?

ЛИТЕРАТУРА

1.0 некоммерческих организациях: Федеральный закон от 12 января 1996 г. № 7-ФЗ (с изменениями и дополнениями).

2. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
3. Об обществах с ограниченной ответственностью: Федеральный закон от 8 февраля 1998 г. № 14-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
4. Об утверждении методических рекомендаций по раскрытию информации о прибыли, приходящейся на одну акцию: Приказ Министерства финансов РФ от 21 марта 2000 г. № 29н.
4. Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятия и Инструкции по его применению: Приказ Министерства финансов РФ от 31 октября 2000 г. № 94н.
5. Об утверждении примерного устава федерального государственного унитарного предприятия: Распоряжение Министерства государственного имущества РФ от 16 февраля 2000 г. № 188-р.
6. *Бланк ИА.* Финансовый менеджмент: Учеб. курс. Киев: Ника-Центр: Эльга, 1999.
7. *Бригхэм Ю., Гапенски Л.* Финансовый менеджмент. Полный курс: В 2 т. / Пер. с англ. под ред. В.В. Ковалева. СПб.: СПбГУЭиФ: Экономическая школа, 1997.
8. *Ковалев В.В.* Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. М.: Финансы и статистика, 1997.
9. *Коласс Б.* Управление финансовой деятельностью предприятий: Пер. с англ. М.: Прогресс, 1996.
10. Финансовый менеджмент: Учебник / Под ред. Г.Б. Поляка. М.: Финансы: ЮНИТИ, 1997.
11. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / Под ред. В.К. Сенчагова и А.И. Архипова. М.: Проспект, 2000.
12. Финансы предприятий: Учебник / Под ред. М.В. Романовского. СПб.: Бизнес-пресса, 2000.
13. *ван Хорн Дж.К.* Основы управления финансами / Пер. с англ. под ред. Я.В. Соколова. М.: Финансы и статистика, 1996.

Глава 11

ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

После изучения главы вы сможете:

- .раскрыть экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности;*
 - /охарактеризовать содержание финансово-кредитных отношений, возникающих в инвестиционном процессе;*
 - .перечислить источники и методы финансирования капитальных вложений;*
 - .определить назначение финансовых инвестиций;*
 - дать классификацию фондовых инструментов;*
 - .определить экономическое содержание оборотных активов и их отличие от оборотных средств;*
 - . дать классификацию оборотных активов;*
 - охарактеризовать понятия производственного и финансового циклов;*
 - . назвать источники финансирования оборотных активов.*

11.1. Инвестиции в основные средства, нематериальные и финансовые активы

Инвестиции представляют собой все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской деятельности, в результате которой образуется прибыль (доход) или достигается иной социальный эффект. В более широкой трактовке инвестиции — это вложение капитала с целью его последующего увеличения. При этом прирост капитала, полученный в результате инвестирования, должен быть достаточным, чтобы компенсировать инвестору отказ от использования имеющихся средств на потребление, вознаградить его за риск и возместить потери от инфляции в будущем периоде. *Инвестиционная деятельность — это вложение инее-*

стиций и осуществление практических действий для получения конечного полезного эффекта.

Инвестиции в основной капитал хозяйствующих субъектов осуществляются в форме капитальных вложений. Инвестиционная ситуация в России в целом и в большинстве ее регионов остается неблагоприятной как для отечественных, так и для иностранных инвесторов. Инвестиционный кризис проявляется в сокращении доли накоплений в валовом внутреннем продукте (ВВП), снижении абсолютных размеров капиталовложений, ухудшении состояния производственного потенциала в промышленности, превышении уровня выбытия основных средств над их обновлением вследствие физического износа.

Стабилизация и дальнейшее развитие экономики России невозможны без кардинального улучшения положения в инвестиционной сфере и создания благоприятных условий для повышения инвестиционной активности хозяйствующих субъектов. Ключевая роль в этом процессе принадлежит государственному регулированию инвестиций посредством проведения взвешенной структурной, финансовой и денежно-кредитной политики. Одним из главных направлений ее реализации является реформирование отечественных предприятий, направленное на ускоренную адаптацию к рыночным условиям и достижение конкурентоспособности. Следует продолжать практику создания крупных вертикально-интегрированных структур, в том числе финансово-промышленных групп, на основе концентрации капитала и объединения инвестиционных ресурсов, а также развития кооперационных и технологических процессов. Важнейшим инструментом создания предпосылок для реструктуризации экономики являются институциональные преобразования по следующим основным направлениям: развитие регулирующих норм корпоративного управления, защита прав акционеров, четкое разграничение прав собственников и управляющих, обеспечение свободного перераспределения прав участия в акционерном капитале, обеспечение акционеров, учредителей, инвесторов, кредиторов, органов исполнительной власти достоверной информацией о финансово-экономическом положении предприятий и их инвестиционной привлекательности.

Улучшение инвестиционного климата позволит предприятиям активнее вкладывать средства в основной капитал, обеспечивая модернизацию, реконструкцию и расширение производства на новой технической основе, причем главным образом на базе отечественного машиностроения. В результате должны значительно вырасти абсолютные объемы инвестиций в основной капитал и их доля в ВВП, что под-

тверждается данными табл. 11.1.1. Инвестиции в основной капитал (основные средства) включают в себя капитальные затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение оборудования, инструмента и инвентаря, проектной продукции и др.

Капитальные вложения неразрывно связаны с реализацией инвестиционных проектов. Инвестиционный проект — это обоснование экономической целесообразности, объемов и сроков проведения капитальных вложений, включая необходимую документацию, разрабатываемую в соответствии с принятыми в России стандартами (правилами и нормами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

В *состав капитальных вложений* (реальных инвестиций) включаются расходы на строительные-монтажные работы, приобретение оборудования, требующего и не требующего монтажа, прочие капитальные работы и затраты. Капитальные вложения отражаются в балансе по фактическим затратам для застройщика. Объекты капитального строительства, находящиеся во временной эксплуатации, до ввода их в постоянную эксплуатацию не включаются в состав основных средств, а отражаются как незавершенные капитальные вложения. К законченному строительству относятся принятые в эксплуатацию объекты, приемка которых оформлена в установленном порядке актами приемки-передачи основных средств. В учете застройщика затраты по данным объектам в размере их инвентарной стоимости списываются со счета «Незавершенное строительство» на счета приходуемого имущества или источников их финансирования.

Объектами капиталовложений в Российской Федерации являются находящиеся в частной, федеральной, муниципальной и иных формах собственности различные виды создаваемых или модернизируемых основных средств.

Субъектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капиталовложений, являются инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица. Инвесторы осуществляют капиталовложения с использованием собственных или привлеченных средств. Заказчики — это уполномоченные на то инвесторами физические или юридические лица, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов. В роли заказчиков могут выступать сами инвесторы.

Капитальные вложения в основные средства финансируются за счет следующих источников:

Таблица 11.1.1

Динамика инвестиций в реальный сектор экономики¹

Показатели	1998 г. отчет	1999 г. отчет	2000 г. отчет	Прогноз		
				2001 г.	2002 г.	2003 г.
1. ВВП, млрд руб.	2696,4	4545,0	5900	7050	8320	9700
2. Инвестиции в основной капитал за счет всех источников финансирования, млрд руб.	402,4	659,3	970	1250	1600 ¹	2020
3. Доля инвестиций в ВВП, %	14,9	14,4	16,4	17,7	19,2	20,8
4. Инвестиции иностранные (прямые), млрд долл.	3,36	4,26	4,5	5,0	5,5	6,0

¹ Экономист. 2000. № 6. С. 20.

- собственных финансовых ресурсов предприятий (чистой прибыли и амортизационных отчислений и др.);
- заемных средств — банковских и бюджетных кредитов, облигационных займов государства и других компаний;
- привлеченных средств от продажи акций, паевых и других взносов граждан и юридических лиц;
- государственных бюджетных ассигнований;
- иностранных инвестиций.

Структура источников финансирования капитальных вложений приведена в табл. 11.1.2. Как следует из ее данных, доля внебюджетных средств выросла на 18,7%, а доля бюджетных средств снизилась более чем в 2 раза. Особенно сократился удельный вес средств федерального бюджета (почти в 4 раза).

Потенциальные инвестиционные ресурсы предприятий — это амортизационные отчисления и остаток чистой прибыли после использования части ее на потребление. Прямые иностранные инвестиции, используемые для финансирования инвестиций в основной капитал, занимают небольшой удельный вес в объеме капитальных вложений. Финансирование капитальных вложений может осуществляться за счет как одного, так и нескольких источников. При разработке стратегии формирования инвестиционных ресурсов рассматриваются обычно *шесть основных методов финансирования инвестиционных проектов и программ:*

- .самофинансирование;

Таблица 11.1.2

Структура источников финансирования инвестиций¹

Показатели	Годы					
	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Инвестиции в основной капитал, всего	100	100	100	100	100	100
В том числе финансируемые за счет:						
Внебюджетных средств	65,7	75,2	78,2	79,9	79,3	84,4
Из них:						
собственные	63,1	63,7	62,7	63,3	60,8	60,6
привлеченные	2,6	9,8	12,3	13,8	18,0	21,6
иностранные инвестиции	—	—	3,2	2,8	0,5	2,2
Бюджетных средств	34,3	24,8	21,8	20,1	20,7	15,1
Из них:						
федерального бюджета	19,2	14,6	11,5	9,9	10,2	5,1
бюджета субъектов федерации и местных бюджетов	15,1	10,2	10,3	10,2	10,5	10,5

¹ Экономист. 2000. № 6. С. 20.

- акционирование (эмиссия собственных акций);
кредитное финансирование;
финансовый лизинг;
- комбинированное (смешанное) финансирование;
проектное (спонсорское) финансирование крупных объектов, та-
ких как освоение нефтегазовых месторождений, строительство элект-
ростанций, объектов городской инфраструктуры и т.д.

Приоритетным является метод самофинансирования (самоинвес-
тирования). Для определения доли собственных средств в общем объе-
ме инвестиций можно использовать коэффициент самофинансирова-
ния ($K_{сф}$):

$$K_{сф} = \frac{СС}{И},$$

где СС — собственные средства предприятия (чистая прибыль и амортизационные отчисления);

И — общая сумма инвестиций.

Рекомендуемое значение показателя не ниже 0,51 (51%). При бо-
лее низком значении (например, 0,49) предприятие утрачивает финан-
совую независимость по отношению к внешним источникам финан-

сирования (заемным и привлеченным источникам средств). На практике данный коэффициент в планируемом периоде сравнивается с базовым и делается вывод об уровне самофинансирования инвестиций.

Долгосрочные **инвестиции в нематериальные активы** предназначены для расширения научно-технического потенциала предприятий, принадлежат им на праве собственности и приносят доход. Под нематериальными активами понимаются права пользования и преимущества, объекты интеллектуальной собственности, имеющие стоимость. К ним, в частности, относятся права пользования земельными участками и объектами природопользования, патенты, лицензии, авторские права, товарные марки и знаки, изобретения, программные продукты, организационные расходы, цена фирмы и т.д. К нематериальным активам могут также относиться отдельные виды научно-исследовательских, опытно-конструкторских и проектных работ. Нематериальные активы могут поступать предприятию различными способами: взносами учредителей в уставный капитал, приобретением за плату у юридических и физических лиц, поступлениями безвозмездно от других предприятий и граждан.

Нематериальные активы отражаются в учете и отчетности в сумме затрат на их приобретение, изготовление и расходов по их доведению до состояния, в котором они пригодны для полезного использования. Указанные активы могут выбывать с предприятия вследствие продажи (реализации), списания по причине нецелесообразности дальнейшего использования, вложений в капитал других предприятий, безвозмездной передачи, вкладов в совместную деятельность.

Нематериальные активы равномерно (ежемесячно) переносят свою первоначальную стоимость на издержки производства или обращения по нормам, определяемым предприятием, исходя из установленного срока их полезного использования. По нематериальным активам, по которым невозможно установить срок полезного использования, нормы переноса определяются в расчете на десять лет (но не более срока деятельности предприятия). Источниками финансирования приобретения нематериальных активов являются амортизационные отчисления, поступающие в составе выручки от реализации продукции (работ, услуг) на расчетный счет предприятия; чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия; средства, поступающие с фондового рынка от продажи ценных бумаг; кредиты коммерческих банков и др.

Конечный эффект от использования нематериальных активов выражается в общих результатах финансово-хозяйственной деятельности

ти предприятия — снижении затрат на производство и реализацию продукции, увеличении объема продаж и прибыли за отчетный период по сравнению с базисным, в улучшении платежеспособности и финансовой устойчивости. В связи с этим основной принцип управления динамикой нематериальных активов состоит в том, что темпы роста объема продаж и прибыли должны в любом случае опережать темпы роста нематериальных активов за расчетный период (квартал, год). Доходность нематериальных активов за период может быть значительно повышена за счет ускорения их оборачиваемости и увеличения рентабельности продаж. Оба фактора могут быть приведены в действие через позитивное влияние нематериальных активов на качество продукции, расширение рынка сбыта, снижение затрат всех видов ресурсов.

Наряду с вложением средств в основные средства и нематериальные активы временно свободные денежные средства предприятия могут быть вложены и в различные **финансовые активы** — долгосрочные и краткосрочные ценные бумаги, обращающиеся на финансовом рынке. Более подробно характеристика финансового рынка и финансовых институтов, методы работы на финансовом рынке будут раскрыты в гл. 14.

Здесь же отметим, основные цели финансовых инвестиций предприятий:

—> получение дополнительного дохода в виде процентов и дивидендов по приобретенным облигациям и акциям;

—> размещение временно свободных денежных средств на депозитных счетах для избежания информационных потерь и получения приемлемого дохода с минимальным риском;

—> приобретение акций предприятий — поставщиков и потребителей, что позволяет установить определенный контроль за их деятельностью и добиваться преимуществ в обеспечении собственного производства сырьем, материалами, комплектующими изделиями, а также создать более управляемую сбытовую сеть;

—> приобретение акций родственных и других высокодоходных предприятий с целью их поглощения или установления контроля, позволяющего максимизировать собственную финансовую доходность;

—» приобретение векселей коммерческих банков и других эмитентов с целью ускорения расчетов, минимизации финансовых издержек при осуществлении расчетов и минимизации налогов.

Финансовые вложения — относительно новый объект финансового управления для российских предприятий, что требует глубоких знаний в области теории и практики портфельных инвестиций, процедур их реализации в соответствующих торговых системах. Более подробно эти вопросы рассматриваются в курсе «Финансовый менеджмент».

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Дайте определение инвестициям и инвестиционной деятельности предприятия.
2. Перечислите источники финансирования капитальных вложений.
3. Какие основные методы используются для предоставления средств на капитальные вложения?
4. Назовите объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
5. Приведите источники финансирования нематериальных активов.

11.2. Инвестиции в оборотные активы

Ключевое место в краткосрочной стратегии предприятия занимают проблемы достаточности оборотных активов, механизм их планирования и пополнения, оценка эффективности использования. Оборотные средства предприятий имеют двойственную экономическую природу: с одной стороны, они представляют собой значительную часть имущества предприятия, воплощенного в материально-производственных запасах, незаконченных расчетах, остатках денежных средств и краткосрочных финансовых вложениях, с другой — это часть капиталов (пассивов), обеспечивающих непрерывность процесса производства и реализации продукции. Инвестиции — вложения в оборотные активы — отражаются во втором разделе бухгалтерского баланса, а источники их финансирования — в третьем разделе «Капитал и резервы» и в пятом «Краткосрочные обязательства».

Для *оборотных средств* как части авансированного капитала характерны следующие *особенности*:

- они должны быть вложены заранее, т.е. авансированы до получения дохода (выручки от продажи товаров);
- оборотные средства в качестве наиболее ликвидных ресурсов не расходуются и не потребляются, но они должны постоянно возобновляться в хозяйственном обороте;
- абсолютная потребность в оборотных средствах зависит от объема хозяйственной деятельности, условий снабжения и сбыта и должна поэтому регулироваться.

При недостатке или неэффективном использовании оборотных средств финансовое состояние предприятия ухудшается, что непосредственно сказывается на его платежеспособности и в итоге приводит к несостоятельности (банкротству). В России современный период характеризуется процессом утраты предприятиями значительной

части собственных оборотных средств и, как следствие, непрекращающимся платежным кризисом. Важнейшими причинами, генерирующими данный процесс, являются высокая инфляция, обесценивающая будущие доходы, отсутствие механизма пополнения оборотных средств, частичная потеря финансами предприятий управляемости.

Инфляционный эффект утраты оборотных активов возникает по двум причинам: из-за запаздывания последующих расходов относительно получаемых доходов и затрат на формирование запасов; из-за инфляционного роста прибыли, весомая часть которой изымается в виде налогов в бюджетную систему.

Если инфляция носит умеренный характер — не более 10—12% в год (т.е. она предсказуема), то можно с достаточной степенью точности предвидеть ее влияние на величину оборотных активов. Оборотные активы непосредственно вовлекаются в процесс производства и сбыта продукции. Поэтому концепция управления оборотными активами сводится к обеспечению предприятия минимальным объемом денежных ресурсов для поддержания его постоянной платежеспособности (ликвидности). Она включает в себя следующие элементы: учет всех составляющих оборотных активов на каждую отчетную дату; анализ состояния и причин, в силу которых возникла необеспеченность предприятия оборотными активами; внедрение в практику работы экономических служб предприятия современных методов управления оборотными средствами; контроль за текущим состоянием важнейших элементов оборотных активов в процессе производственно-коммерческой деятельности.

Полный цикл оборота оборотных активов характеризует время движения средств предприятия и зависит от скорости производства и реализации продукции.

Формула движения оборотных активов следующая:

$$Д \longrightarrow МПЗ \longrightarrow НЗП \longrightarrow ГП \longrightarrow Д',$$

где Д — денежные средства, авансированные в оборотные активы;

МПЗ — материально-производственные запасы;

НЗП — незавершенное производство;

ГП — готовая продукция на складе и в отгрузке;

$Д' = Д + \Delta Д$, здесь $\Delta Д$ — изменение величины оборотных активов: при $\Delta Д < 0$ — предприятие убыточно; при $\Delta Д > 0$ — оборотный капитал моментно увеличивается на сумму нераспределенной прибыли.

Анализ состояния оборотных активов, их отдельных элементов (запасов сырья и материалов, незавершенного производства, готовой про-

дукции на складе, дебиторской задолженности и т.д.), а также показателей их оборачиваемости позволяет:

а) повысить эффективность использования денежных ресурсов в текущей (операционной) деятельности предприятия;

б) определить ликвидность его баланса, т.е. возможность своевременно погасить краткосрочные обязательства;

в) выяснить, во что вкладывается чистый оборотный капитал (собственные оборотные средства) в течение финансового цикла¹ для оценки избытка или недостатка отдельных элементов оборотных средств.

Оборотные средства рекомендуется поддерживать на минимальном, но достаточном уровне. Это необходимо для того, чтобы обеспечить снижение доли наименее ликвидных элементов оборотных активов и ускорение их оборачиваемости.

Чистый оборотный капитал (ЧОК), или собственные оборотные средства (СОС), выражает разницу между оборотными активами и краткосрочными обязательствами. Наличие ЧОК — необходимое условие обеспечения финансовой устойчивости предприятия. Минимальное значение этого показателя составляет 10% к общему объему оборотных активов. Чем выше данный показатель, тем устойчивее финансовое состояние предприятия, тем больше у него возможностей к проведению независимой финансовой политики.

Для анализа важно изучить динамику изменения величины собственных оборотных средств, принимая во внимание соотношение между дебиторской и кредиторской задолженностью поставщикам за сырье и материалы. Когда наблюдается уменьшение собственных оборотных средств, но изменяется соотношение между дебиторской и кредиторской задолженностью по товарным операциям, можно предположить, что предприятие в значительной степени финансирует свои оборотные активы за счет краткосрочных банковских кредитов. Если к тому же показатели оборачиваемости оборотных активов не улучшаются, то уменьшение величины собственных оборотных средств свидетельствует о неэффективном управлении текущими активами и увеличении риска в деятельности предприятия. Напротив, если предприятие поддерживает высокий уровень оборачиваемости оборотных активов (40—60 дней), то это свидетельствует об их рациональном использовании. Для нормальной деятельности предприятия оборотные активы должны быть на всех стадиях производственного цикла и во

¹ Под финансовым циклом понимается период однократного оборота собственных оборотных средств.

всех формах (денежной, производительной и товарной). Отсутствие любого элемента оборотных активов на одной из стадий приводит к риску остановки производства.

Если товар продается в кредит, то предприятию необходимы оборотные средства для поддержания дебиторской задолженности до тех пор, пока покупатель не внесет плату за продукцию (услуги). Полный цикл оборота оборотных активов измеряется временем с момента закупки сырья и материалов у поставщиков (оплаты кредиторской задолженности) до оплаты готовой продукции покупателями (погашения дебиторской задолженности). Однако предприятие далеко не всегда получает денежные средства от покупателей (клиентов) на момент платежа поставщикам за сырье и материалы. Поэтому и возникает проблема оперативного управления оборотными активами.

В условиях конкуренции каждое предприятие заинтересовано в том, чтобы добиться приемлемого объема производства и продаж и тем самым упрочить свои позиции на рынке. Для достижения этой цели необходимы адекватные материальные и финансовые ресурсы. Масштабы их привлечения зависят от текущих и перспективных целей предприятия.

На практике различают состав и структуру оборотных активов. Состав оборотных активов — это совокупность составляющих их элементов (рис. 11.2.1). *Структура оборотных средств* характеризует удельный вес каждой статьи в их общем объеме. Она складывается *под влиянием* ряда отраслевых и иных *факторов*:

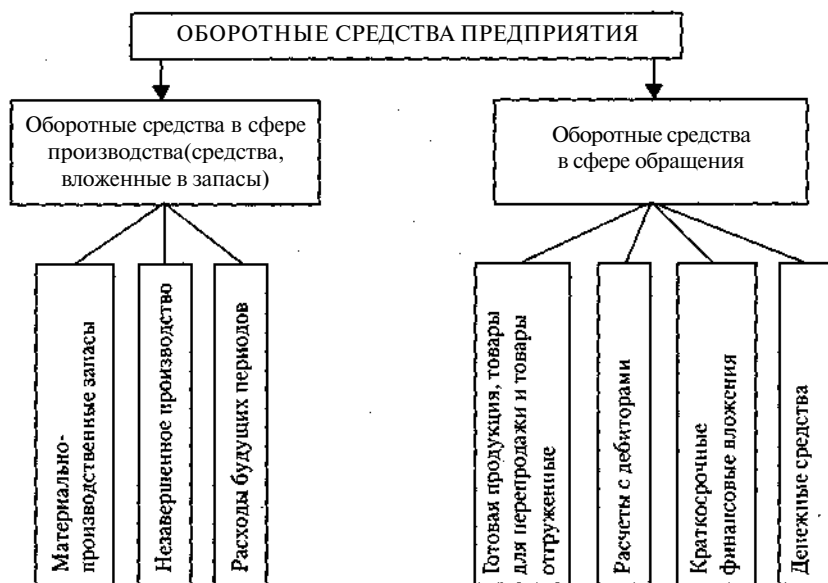
- . производственных — состава и структуры затрат на производство, его типа, характера выпускаемой продукции, длительности технологического процесса и др.;

- . особенностей закупок материальных ресурсов — периодичности, регулярности, комплектности поставок, вида транспорта, удельного веса комплектующих изделий в объеме потребления и т.д.;

- . форм расчетов с потребителями товаров (услуг);

- . спроса на продукцию данного предприятия, который влияет на величину готовой продукции и дебиторской задолженности.

Поскольку финансовые обязательства оплачиваются наличными деньгами, поступающими на расчетный счет, то наиболее важный элемент оборотных активов — наличные денежные средства. Финансистам предприятий необходимо обеспечить достаточный объем наличных денег к моменту наступления платежей по обязательствам государству и партнерам. Управление наличными денежными средствами



Лгс. 11.2.1. Состав оборотных активов предприятий

преследует три главные цели: увеличение скорости поступления наличных; снижение времени для осуществления наличных платежей; повышение отдачи от вложенных наличных денег.

Высокая ставка банковского процента приводит к необходимости регулирования денежных операций прежде всего за счет выручки от продажи товаров и услуг. Структура оборотных средств отражает также специфику операционного цикла. Она показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных, а какая — за счет заемных средств. Величина собственных оборотных средств отражает особенности и длительность финансового цикла. *Операционным циклом* называется промежуток времени, в течение которого оборотные активы совершают полный оборот. *Финансовым циклом* называется отрезок времени, в течение которого однократный оборот совершают собственные оборотные средства. В случаях, когда их величина отрицательная, понятия финансового цикла не существует. Для анализа оборотных активов необходимо рассмотреть соотношение длительности операционного и финансового циклов, а также сравнить между

собой периоды оборота отдельных составляющих элементов — материально-производственных запасов, дебиторской и кредиторской задолженности. Общая продолжительность операционного и финансового циклов связана со спецификой работы предприятий, в частности с технологическими особенностями и сложившимися взаимоотношениями с поставщиками и покупателями, но также может отражать и недостатки в управлении оборотными активами.

По источникам формирования инвестиции в оборотные активы классифицируются на собственные, привлеченные и заемные средства (рис. 11.2.2). За счет собственных оборотных средств покрывается действительная потребность предприятия в денежных ресурсах, обеспечивающая непрерывность процесса производства и реализации продукции на протяжении всего года. За счет привлеченных и заемных источников — дополнительная потребность для образования сезонных запасов материальных ценностей и покрытия затрат в процессе производства, а также вызываемая колебаниями рыночной конъюнктуры (платежеспособным спросом покупателей). Высокая мобильность средств предприятий достигается в сфере обращения, где функционируют краткосрочные активы. Они формируются, как правило, за счет собственных средств предприятий. Краткосрочные кредиты предоставляются предприятиям на коммерческой основе путем заключения с банками кредитных договоров на условиях их целевого использования, обеспеченности, срочности и платности в пределах кредитных ресурсов, мобилизуемых на местах, а также приобретаемых у других банков.

Таким образом, предприятиям предоставлено право самостоятельно маневрировать оборотными средствами в течение года. Они определяют плановую потребность в оборотных активах исходя из специфики своей деятельности, могут реализовать неиспользуемые материальные ценности сторонним организациям по рыночным ценам, выручка от их реализации за минусом соответствующих затрат отражается в составе бухгалтерской прибыли; в распоряжении предприятий остается экономия, полученная от ускорения оборачиваемости оборотных активов в качестве их внутреннего финансового резерва; недостаток собственных оборотных средств восполняется за счет чистой (нераспределенной) прибыли, оставляемой в распоряжении предприятия после налогообложения. Чтобы выжить в рыночной среде, каждое предприятие обязано обеспечивать эффективное использование и ускорение оборачиваемости оборотных активов, поддерживать на достаточном уровне свою платежеспособность и ликвидность баланса.

ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

Источники покрытия оборотных активов

Собственные источники	Заемные средства (кредиты банков)	Привлеченные средства
<p>1. Собственные средства в обороте (чистый оборотный капитал)</p> <p>Чистый оборотный капитал - оборотные активы - краткосрочные обязательства</p> <p>Чистый оборотный капитал должен покрывать не менее 10% оборотных активов и не менее 50% запасов</p> <p>2. Нераспределенная прибыль</p>	<p>Виды краткосрочных ссуд банков: залоговые, гарантированные поручателями, бланковые, застрахованные и другие</p>	<p>1. Краткосрочные займы (кроме ссуд банков)</p> <p>2. Кредиторская задолженность</p> <p>3. Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов</p> <p>4. Прочие краткосрочные обязательства</p>

Рис. 11.2.2. Источники инвестиций в оборотные активы предприятий

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. В чем состоят экономическая природа и назначение оборотных активов?
2. Назовите важнейшие факторы, влияющие на объем и структуру оборотных активов предприятия.
3. Дайте определение производственного и финансового циклов предприятия.
4. Каковы источники формирования оборотных активов?
5. Назовите основные различия между операционным (производственным) и финансовым циклами предприятия.

Ш ЛИТЕРАТУРА

1. О лизинге: Федеральный закон от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ.
2. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
3. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ.
4. *Бочаров В.В.* Инвестиционный менеджмент: Учеб. пособие. СПб.: Питер, 2000.
5. *Норткотт Д.* Принятие инвестиционных решений: Пер. с англ. М.: Банки и Биржи: ЮНИТИ, 1997.
6. Реформа предприятий (организаций). Метод рекомендации. М.: Ось-89, 1998.
7. Финансы предприятий: Учебник / Под ред. М.В. Романовского. СПб.: Бизнес-пресса, 2000.
8. *Шарп У.Ф., Александер Г.Д., Бейли Д.В.* Инвестиции: Пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 1997.

Глава 12

ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ НА ПРЕДПРИЯТИИ

После изучения главы вы сможете:

- . определить содержание и задачи финансового планирования;*
- . перечислить основные понятия, характеризующие финансовое планирование;*
- . охарактеризовать объекты и информацию, привлекаемую для финансового планирования;*
- . классифицировать систему финансовых планов, разрабатываемых хозяйствующими субъектами;*
- . определить значение консолидированного бюджета доходов и расходов и других видов бюджетов предприятия.*

12.1. Содержание и значение финансового планирования

Понятие «планирование деятельности предприятия» может быть охарактеризовано с двух сторон: во-первых, с точки зрения теории фирмы и ее природы; во-вторых, конкретно-управленческой как одной из функций финансового менеджмента, т.е. умение предвидеть будущее фирмы и использовать на практике это предвидение. Оба аспекта планирования тесно взаимосвязаны. Возможность и необходимость планирования как определенного вида деятельности управленческого персонала обусловлены потребностями хозяйственной деятельности. С помощью планирования сводятся к минимуму неопределенность рыночной среды и ее негативные последствия для хозяйствующих субъектов. Кроме того, устраняются излишние транзакционные издержки внутри фирмы по торговым сделкам (контрактам), например, на поиск покупателей и поставщиков, проведение переговоров о предмете сделки, оплату услуг консультантов и др.

В процессе планирования можно оценить:

- 1) уровень развития предприятия (экономический потенциал) и результаты его финансово-хозяйственной деятельности;

2) объем ресурсов (включая и финансовые), при которых могут быть достигнуты цели предприятия;

3) отдачу вложенных предприятием в конкретные инвестиционные программы (проекты) средств.

На основе системы долгосрочных и оперативных планов осуществляются организация запланированных работ, мотивация персонала, контроль результатов и их оценка на базе плановых показателей. Предприятие не в состоянии устранить предпринимательский риск, но может снизить его негативные последствия с помощью прогнозирования. Как показывает практика развитых стран, *использование планирования* создает для корпорации следующие *преимущества*:

—> дает возможность подготовиться к будущим неблагоприятным условиям в рыночной конъюнктуре;

—> позволяет оценить возникающие проблемы;

—> стимулирует менеджеров к реализации своих решений;

—> улучшает координацию действий между структурными подразделениями предприятия;

—> обеспечивает предприятие полезной для него информацией;

—> способствует более эффективному использованию ресурсов и усилению контроля в корпорации.

Разработка предприятиями финансовых планов (бюджетов) занимает важное место в системе мер по стабилизации их денежного хозяйства. Определим **основные** понятия, связанные с **финансовым планированием**. *Финансовый план* — обобщенный плановый документ, отражающий поступление и расходование денежных средств предприятия на текущий (до одного года) и долгосрочный (свыше одного года) период. Он включает в себя составление операционных и текущих бюджетов, а также прогнозы финансовых ресурсов на два-три года. В России он обычно составлялся в форме баланса доходов и расходов (на квартал, год, пятилетие).

Бюджет предприятия — оперативный финансовый план, составленный, как правило, на период до одного года, отражающий расходы и поступления средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. В практике управления финансами фирмы используются два основных вида бюджетов — оперативный (текущий) и капитальный.

Бюджетирование — процесс разработки конкретных бюджетов в соответствии с целями оперативного планирования (например, платежный баланс на предстоящий месяц).

Бюджетирование капитала — процесс разработки конкретных бюджетов по управлению капиталом предприятия — источниками формирования капитала (пассивы баланса) и их размещению (активы баланса), например прогноз баланса активов и пассивов на предстоящий период.

Бюджетный контроль — текущий контроль за исполнением отдельных показателей доходов и расходов, определенных плановым бюджетом.

Бюджет по балансовому листу — один из ключевых видов оперативного финансового плана предприятия, отражающий прогноз активов и пассивов бухгалтерского баланса на конец предстоящего квартала. Целью разработки бюджета по балансовому листу является определение возможности прироста отдельных активов за счет предполагаемых источников финансирования по пассиву баланса. С помощью этого документа обеспечивается финансовая устойчивость предприятия в прогнозном периоде.

Бизнес-план — основной документ, разрабатываемый предприятием и представляемый инвестору (кредитору) по реальному инвестиционному проекту или проекту санации данного предприятия при угрозе его банкротства. В данном документе в краткой форме и общепринятой последовательности разделов излагаются ключевые параметры проекта и финансовые показатели, связанные с его реализацией.

Смета — форма планового расчета, определяющая потребности предприятия в денежных ресурсах на предстоящий период и последовательность действий по исчислению показателей, например смета затрат на производство и реализацию продукции, составляемая на год с поквартальной разбивкой.

Значение внутрифирменного финансового планирования заключается в следующем:

- намеченные стратегические цели предприятия преломляются в форме финансово-экономических показателей: объем продаж, себестоимость проданных товаров, прибыль, инвестиции, денежные потоки;
- устанавливаются стандарты для поступления финансовой информации в форме финансовых планов и отчетов об их исполнении;
- определяются приемлемые границы финансовых ресурсов, необходимых для реализации оперативных и долгосрочных планов предприятия;
- оперативные финансовые планы (на месяц, квартал) предоставляют полезную информацию для разработки и корректировки общеприемлемой фирменной финансовой стратегии.

В современных условиях роль финансового планирования принципиально изменилась по сравнению с той, что была в централизованно управляемой экономике. Теперь предприятия сами заинтересованы в том, чтобы реально представлять свое финансовое положение сегодня и на ближайшую перспективу, во-первых, для того чтобы преуспеть в своей хозяйственной деятельности; во-вторых, чтобы своевременно выполнять обязательства перед бюджетной системой, социальными фондами, банками, другими кредиторами и тем самым оградить себя от штрафных санкций. В этих целях целесообразно заранее рассчитывать доходы и расходы, прибыль, учитывать последствия инфляции, изменения рыночной конъюнктуры, нарушения договорных обязательств партнерами. Ключевой целью финансового планирования является определение возможных объемов финансовых ресурсов, капитала и резервов на основе прогнозирования величины денежных потоков, формируемых за счет собственных, заемных и привлеченных с фондового рынка источников.

Финансовый план взаимосвязан с другими разделами бизнес-плана, т.е. с планами по производству продукции, закупкам материальных ресурсов, инвестициям, исследованиям и разработкам, рекламе и т.д. Назначение финансового плана — прогноз среднесрочной и долгосрочной финансовой перспективы, а также определение текущих доходов и расходов. Среднесрочный финансовый план составляется, как правило, на год с распределением показателей по кварталам, долгосрочный — на ближайшие два-три года, текущий — на квартал, с помесечной разбивкой доходов и расходов.

Важнейшие *объекты* финансового планирования:

- выручка от реализации проданных товаров (услуг, работ);
 - прибыль и ее распределение по соответствующим направлениям;
 - фонды специального назначения и их использование (например, резервный фонд в акционерных обществах);
 - объем платежей в бюджет и в социальные фонды;
 - объем заемных средств, привлекаемых с кредитного рынка;
 - плановая потребность в оборотных активах;
 - объем капитальных вложений и источники их финансирования
- и др.

В условиях конкурентной среды и прогнозируемого рынка сбыта товаров большое значение имеют перспективные финансовые планы, выходящие за рамки одного года (на 2—3 года вперед), например разработка бизнес-плана инвестиционного проекта.

В любом случае основой финансовой стратегии предприятия остается самофинансирование. Оно складывается из собственных источ-

ников (чистой прибыли и амортизационных отчислений — более 50% от объема денежных ресурсов), привлеченных средств, а иногда и государственных. Однако привлеченные средства (например, кредиты банков), являясь платными, существенно снижают рамки самофинансирования предприятия. Необходимость повышения доли собственных средств в общем объеме финансовых ресурсов должна побуждать предприятие осуществлять более гибкую техническую, кадровую, маркетинговую и финансовую политику. Для составления финансовых планов используются следующие *информационные источники*:

1) договоры (контракты), заключаемые с потребителями продукции и поставщиками материальных ресурсов;

2) учетная политика;

3) результаты анализа бухгалтерской отчетности (формы № 1,2, 4, 5) и выполнения финансовых планов за предшествующий период (месяц, квартал, год);

4) прогнозные расчеты по реализации продукции потребителям на основе заказов, прогнозов спроса на нее, уровня продажных цен и других условий рыночной конъюнктуры, включая поставку продукции за наличные денежные средства и в порядке бартерного обмена. На базе показателей сбыта рассчитываются объем производства, затраты на выпуск продукции, прибыль, рентабельность и иные показатели;

5) экономические нормативы, утверждаемые законодательными актами РФ (налоговые ставки, тарифы отчислений в государственные внебюджетные фонды, нормы амортизационных отчислений, учетная ставка банковского процента, минимальная месячная оплата труда и т.д.).

Разработанные на основе этих данных финансовые планы служат руководством (ориентиром) для финансирования текущих финансово-эксплуатационных потребностей, инвестиционных и инновационных программ и проектов.

© Вопросы и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Чем определяется необходимость финансового планирования?
2. Перечислите основные понятия, связанные с финансовым планированием, определите их содержание.
3. Охарактеризуйте значение внутрифирменного финансового планирования.
4. Перечислите основные объекты финансового планирования.
5. Назовите главные информационные источники, используемые при разработке финансовых планов предприятий.

12.2. Принципы финансового планирования

Принципы финансового планирования базируются на общих принципах теории планирования в сложных системах.

Принцип единства предполагает, что планирование должно иметь системный характер. Понятие «система» означает совокупность элементов (подразделений); взаимосвязь между ними; наличие единого направления развития элементов, ориентированных на общие цели предприятия. Единое направление плановой деятельности, общность целей всех подразделений становятся возможными в рамках вертикального единства предприятия.

Координация планов отдельных подразделений выражается в том, что нельзя планировать деятельность одних подразделений фирмы вне связи с другими; всякие изменения в планах одних структурных единиц должны быть отражены в планах других подразделений. Следовательно, взаимосвязь и одновременность — главные черты координации планирования на предприятии.

Принцип участия означает, что каждый специалист фирмы становится участником плановой деятельности независимо от должности и выполняемой функции.

Принцип непрерывности заключается в том, что процесс планирования должен осуществляться систематически в рамках установленного цикла; разработанные планы должны непрерывно приходиться на смену друг другу (план закупок — план производства — план по маркетингу). В то же время неопределенность внешней среды и наличие непредусмотренных изменений внутренней обстановки требуют корректировки и уточнения планов фирмы.

Принцип гибкости тесно связан с предыдущим принципом и заключается в придании планам и процессу планирования в целом способности изменяться в связи с возникновением непредвиденных обстоятельств. Поэтому планы должны содержать так называемые «резервы безопасности» (ресурсов, производственных мощностей и т.д.).

Принцип точности предполагает, что планы предприятия должны быть конкретизированы и детализированы в той степени, в какой позволяют внешние и внутренние условия деятельности фирмы.

В развитие этих общих положений целесообразно выделить именно принципы непосредственно финансового планирования на предприятиях.

Принцип финансового соотношения сроков («золотое банковское правило») — получение и использование средств должны происходить в установленные сроки, капитальные вложения с длительными срока-

ми окупаемости целесообразно финансировать за счет долгосрочных заемных средств.

Принцип платежеспособности — планирование денежных средств должно обеспечивать платежеспособность предприятия в любое время года. В данном случае у предприятия должно быть достаточно ликвидных средств, чтобы обеспечивать погашение краткосрочных обязательств.

Принцип рентабельности капиталовложений — для капитальных вложений необходимо выбирать самые дешевые способы финансирования (финансовый лизинг и др.). Заемный капитал выгодно привлекать лишь в том случае, если он повышает рентабельность собственного капитала, т.е. обеспечивается действие эффекта финансового рычага (левериджа).

Финансовый леверидж представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала. Финансовый леверидж связан с решением о выборе тех или иных форм привлечения заемных средств. Эффективное управление заемным капиталом увеличивает рентабельность собственных средств. Перед финансовым менеджером стоят две противоположные задачи — не допустить потери финансовой независимости, и вместе с тем увеличить рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств. Механизм оценки влияния заемных средств на рентабельность собственного капитала основан на эффекте финансового левериджа.

Эффект финансового левериджа (ЭФЛ) рассчитывается по формуле

$$\text{ЭФЛ} = (1 - N_c) (\text{ЭР}_a - \text{СП}) \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}},$$

где N_c — ставка налога на прибыль, выраженная в долях единицы;

ЭР_a — экономическая рентабельность активов;

СП — средний размер процентов за кредит, уплаченных предприятием за привлечение заемных средств;

ЗК — средняя сумма использованного заемного капитала за расчетный период;

СК — средняя сумма собственного капитала предприятия за расчетный период.

Если рентабельность активов предприятия выше, чем цена привлечения заемных средств, то возникает положительный эффект финансового рычага, т.е. увеличивается рентабельность собственного капитала.

Принцип сбалансированности рисков — особенно рискованные долгосрочные инвестиции целесообразно финансировать за счет собственных средств (чистой прибыли и амортизационных отчислений).

Принцип приспособления к потребностям рынка — для предприятия важно учитывать конъюнктуру рынка и свою зависимость от предоставления кредитов.

Принцип предельной рентабельности — целесообразно выбирать такие капиталовложения, которые обеспечивают максимальную (предельную) рентабельность.

Финансовое планирование в западных фирмах ориентируется на извлечение приемлемой прибыли и сохранение своих позиций на рынке товаров и услуг. Под прибылью понимается чистая прибыль, оставшаяся в распоряжении предприятия после налогообложения. Поэтому при разработке финансовых планов руководство предприятия должно учитывать как размеры налогообложения, так и возможность их понижения.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Что означает системный подход к планированию?
2. Каковы основные принципы планирования на предприятии?
3. Назовите ключевые принципы внутрифирменного финансового планирования.

12.3. Практика финансового планирования в России и за рубежом

До 1991 г. практически все государственные предприятия разрабатывали годовой финансовый план с поквартальной разбивкой показателей (баланс доходов и расходов). Методика составления этого документа (в составе техпромфинплана) была рекомендована Министерством финансов бывшего СССР в 1988 г. Финансовый план в рекомендованной форме позволял сопоставлять все плановые доходы и расходы, увязывать направления расходования средств с соответствующими источниками финансирования, а также определять взаимоотношения с бюджетной и кредитной системами. В большей мере баланс доходов и расходов разрабатывался не для самого предприятия, а для его вышестоящей организации, финансовых органов и банков.

С изменением в 1992 г. правового статуса многих предприятий (вследствие их приватизации), либерализацией цен, принципиальными изменениями в валютной политике, бухгалтерском учете и отчетности разработка баланса доходов по традиционной методике стала малопримемой. Поэтому многие предприятия (особенно вновь соз-

данные коммерческие организации) практически перестали составлять перспективные и текущие финансовые планы. Что касается бизнес-планов, то они только начинают разрабатываться коммерческими организациями в основном для получения иностранных инвестиций и государственной поддержки инвестиционных проектов (программ).

В отличие от отечественной практики на Западе термин «планирование» имеет более широкую интерпретацию. Под ним понимается направление деятельности компании, связанное с прогнозированием и бюджетированием капитала, доходов и расходов (составление бюджетов-смет), причем прогнозирование осуществляется на более длительный, чем в нашей стране, период — 3—5 лет.

Система финансовых планов (бюджетов) западных компаний включает:

- 1) прогноз баланса активов и пассивов;
- 2) прогноз отчета о прибылях и убытках;
- 3) прогноз отчета о движении денежных средств;
- 4) прогноз ключевых финансовых показателей (объема продаж, издержек производства и обращения, прибыли и т.д.);
- 5) долгосрочный прогноз капитальных вложений и оценки инвестиционных проектов;

6) долговременную стратегию финансирования компании.

Разработка бюджета капитальных вложений предполагает:

- 1) классификацию инвестиционных проектов;
- 2) сравнение и оценку альтернативных проектов при помощи показателей чистой текущей стоимости, периода окупаемости, внутренней нормы прибыли и других параметров;
- 3) выбор наиболее перспективных проектов.

Сущность долгосрочной стратегии финансирования заключается:

1) в установлении источников долгосрочного финансирования (банковский кредит, облигационные займы, финансовый лизинг, эмиссия акций и др.) и способов использования резервов;

2) выборе способов увеличения долгосрочного капитала;

3) определении объема и структуры капитала.

К основным краткосрочным финансовым бюджетам относятся:

1) бюджет наличности (движение денежных средств — их приток и отток), обеспечивающий ликвидность компании;

2) бюджет дополнительных вложений капитала, который уточняет запланированные денежные расходы и доходы с учетом изменений в структуре активов.

Процесс финансового планирования включает ряд этапов:

- 1) анализ финансовых показателей фирмы в предыдущем периоде на базе бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств;
- 2) долгосрочное финансовое планирование;
- 3) краткосрочное финансовое планирование;
- 4) практическое внедрение планов и контроль за их выполнением.

Вместе с тем принципы, положенные в основу финансового планирования в России и за рубежом, идентичны. Однако у отечественных предприятий имеются трудности использования статистических данных по причине их несопоставимости либо недостаточности. Сложность прогнозирования определяется также экономической нестабильностью в России. Но несмотря на отмеченные сложности, для определения финансового потенциала на текущий и долгосрочный периоды предприятия вправе разрабатывать несколько видов финансовых планов (бюджетов). Возможна их следующая классификация (см. рис. 12.3.1).

Система финансового планирования призвана обеспечить устойчивость производственно-коммерческой деятельности предприятия. Данная система включает:

- 1) комплекс бюджетного планирования структурных подразделений предприятия;
- 2) сводный (консолидированный) бюджет доходов и расходов по предприятию в целом.

В качестве примера приводится форма консолидированного бюджета доходов и расходов акционерной нефтяной компании (см. рис. 12.3.2). В систему бюджетного планирования входят:

- а) процессы формирования бюджетов;
- б) ответственность за формирование и использование средств бюджетов;
- в) процессы согласования, утверждения и контроля исполнения бюджетов.

Механизм бюджетного планирования целесообразно внедрять в практику работы российских предприятий для обеспечения экономии денежных ресурсов, большей оперативности в управлении этими ресурсами, снижения непроизводительных расходов и потерь, а также для повышения достоверности плановых показателей (в целях налогового планирования). Основные преимущества бюджетного планирования по сравнению с традиционным подходом в том, что:

Виды финансовых планов действующих предприятий	График безубыточности (составной элемент бизнес-плана)
	Бюджет доходов и расходов (квартал, полугодие, год)
	Инвестиционный план (бюджет) (квартал, полугодие, год)
	План распределения валовой и чистой прибыли (квартал, полугодие, год)
	Платежный баланс (бюджет движения денежных средств) (на месяц с подкладной разбивкой показателей)
	Кредитный план (квартал, полугодие, год)
	Кассовый план (заявка) — на предстоящий квартал
	Валютный план (квартал, полугодие, год)
	Прогноз баланса активов и пассивов (бюджет по балансовому листу) (конец предстоящего квартала)
	План движения денежных средств по видам деятельности (текущей, инвестиционной, финансовой) (квартал, полугодие, год)
	Налоговый бюджет (квартал, полугодие, год)
	Смета (бюджет) затрат на производство и реализацию продукции

Рис. 12.3-1. Классификация финансовых планов (бюджетов) действующих предприятий

1) ежемесячное составление бюджетов структурных подразделений обеспечивает более достоверные показатели объемов и структуры доходов и расходов, чем в ныне действующей отчетности;

2) в рамках утвержденных месячных бюджетов структурным подразделениям предприятия представляется большая самостоятельность в расходовании средств на оплату труда;

3) минимизация числа показателей бюджетов позволяет снизить затраты рабочего времени персонала экономических служб предприятия;

4) бюджетное планирование позволяет экономить денежные ресурсы, что особенно важно для выхода предприятия из финансового кризиса.

Для организации эффективной системы бюджетного планирования деятельности структурных подразделений предприятия рекомендуется составлять следующую сквозную систему бюджетов:

Консолидированный бюджет акционерной нефтяной компании

Доходы	Расходы
<p style="text-align: center;">1. Собственные средства</p> <p>1.1. Остаток денежных средств на счетах в банках и в кассе на начало расчетного периода</p> <p>1.2. Выручка от продаж (по видам деятельности)</p> <p>1.3. Операционные доходы (за вычетом расходов)</p> <p>1.4. Внереализационные доходы (за вычетом расходов)</p> <p>1.5. Прочие собственные средства</p> <p style="text-align: center;">2. Заемные средства</p> <p>2.1. Долгосрочные кредиты банков</p> <p>2.2. Бюджетные кредиты</p> <p>2.3. Облигационные займы</p> <p>2.4. Кредиты поставщиков (прирост +)</p> <p>2.5. Краткосрочные кредиты банков</p> <p>2.6. Прочие заемные средства (иностранные кредиты и займы)</p> <p style="text-align: center;">3. Привлеченные средства с фондового рынка</p> <p>Эмиссия собственных акций</p> <p style="text-align: center;">4. Прочие доходы</p> <p>Итого доходов</p> <p style="text-align: center;">5. Превышение дебиторской задолженности над кредиторской на конец расчетного периода (+)</p> <p>Всего доходов</p> <p>Профицит бюджета (доходы больше расходов)</p>	<p style="text-align: center;">1. Текущие (эксплуатационные) расходы</p> <p>1.1. Добыча нефти</p> <p>1.2. Транспортировка нефти</p> <p>1.3. Переработка нефти</p> <p>1.4. Сбыт нефтепродуктов</p> <p>1.5. Прочие расходы</p> <p style="text-align: center;">2. Платежи в бюджет</p> <p>2.1. В федеральный бюджет</p> <p>2.2. В региональные и местные бюджеты</p> <p style="text-align: center;">3. Взносы в государственные внебюджетные фонды</p> <p style="text-align: center;">4. Погашение задолженности кредиторам (бюджету, банкам, поставщикам, работникам по оплате труда и др.)</p> <p style="text-align: center;">5. Отчисления в денежные фонды компании (потребления, накопления и резервный)</p> <p style="text-align: center;">6. Пополнение оборотных средств</p> <p style="text-align: center;">7. Прочие расходы</p> <p>Итого расходов</p> <p style="text-align: center;">8. Превышение кредиторской задолженности над дебиторской на конец расчетного периода (-)</p> <p>Всего расходов</p> <p>Дефицит бюджета (расходы больше доходов)</p>

Рис. 12.3.2. Схема сводного бюджета доходов и расходов акционерной нефтяной компании на предстоящий год (квартал)

- а) бюджет материальных затрат;
- б) бюджет потребления энергии;
- в) бюджет фонда оплаты труда;
- г) бюджет амортизационных отчислений;
- д) бюджет прочих расходов;
- е) бюджет погашения ссуд банков;
- ж) налоговый бюджет.

Данная система бюджетов охватывает весь денежный оборот предприятия. Сводный бюджет представляет совокупность бюджетов структурных подразделений, налогового и кредитного бюджетов. В связи с этим руководству предприятия целесообразно добиваться более активного участия структурных подразделений в подготовке бизнес-плана и консолидированного бюджета. При составлении бюджетов структурных подразделений и служб предприятия целесообразно руководствоваться принципом декомпозиции. Он заключается в том, что каждый бюджет более низкого уровня является детализацией бюджета более высокого уровня, т.е. бюджеты цехов и отделов входят в сводный (консолидированный) бюджет предприятия.

Оптимальным считается такой бюджет, в котором доходный раздел равен расходной части. При дефиците сводного бюджета возникает необходимость его корректировки посредством увеличения доходов или снижения расходов.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Какие виды финансовых планов могут разрабатывать предприятия?
2. Перечислите основные этапы финансового планирования на предприятии.
3. Какие элементы входят в состав бюджетного планирования?
4. Назовите основные разделы и статьи консолидированного бюджета предприятия.
5. В чем состоят преимущества бюджетного планирования для конкретного предприятия по сравнению с традиционным подходом к финансовому планированию?

Ш ЛИТЕРАТУРА

1. О реформе предприятий и иных коммерческих организаций: Постановление Правительства РФ от 30 октября 1997 г. № 1373.
2. Об утверждении методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций): Приказ Министерства экономики РФ от 1 октября 1997 г. № 118.

3. Бочаров В.В. Финансовое моделирование: Учеб. пособие. СПб.: Питер, 2000.
4. Справочник финансиста предприятия / Под ред. А.А. Володина. М.: ИНФРА-М, 2000.
5. Финансовое планирование и контроль / Под ред. М.А. Поукока и А.Х. Тейлора: Пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 1996.
6. Финансы предприятий: Учебник / Под ред. М.В. Романовского. СПб.: Бизнес-пресса, 2000.

Внимательный читатель, изучивший раздел III учебника, вероятно, обратил внимание, что в нем рассмотрены не все аспекты деятельности предприятий, связанные с управлением финансами. Для более детального знакомства с многогранной работой финансового менеджера предприятия настоятельно советуем глубоко изучить литературу, рекомендуемую к каждой главе раздела.

Раздел IV

КРЕДИТ, КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА,
РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Глава 13

КРЕДИТ И ЕГО ФУНКЦИИ

После изучения главы вы сможете:

- определить экономическую сущность кредита, его роль, значение и целевой характер;*
- .сформулировать функции кредита, обосновать степень развития кредитных отношений в рыночной экономике;*
- перечислить субъекты кредитных отношений;*
- .назвать формы кредита и дать характеристику каждой из них;*
- .сравнить значение секьюритизации и дезинтермедитации в кредитной практике;*
- .сформулировать экономическую сущность ссудного процента, показать его роль в коммерческой деятельности, определить выполняемые им функции;*
- .назвать виды межбанковских процентных ставок;*
- аргументировать тенденции движения ставки рефинансирования Центрального банка РФ.*

13.1. Содержание кредита и его функции

Кредит как экономическая категория представляет собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости на условиях возвратности. Кредит может выступать в товарной и денежной формах. В товарной форме он предполагает передачу во временное пользование стоимости в виде конкретной вещи, определенной родовыми признаками. В современной экономической системе преобладает денежная форма кредита. Это означает, что кредит предоставляется и погашается в денежной форме. Участие денег в опосредствовании кредитных отношений не лишает их специфических черт и не превращает кредит в экономическую категорию «деньги». В кредитной сделке нет эквивалентного товарно-денежного обмена, а есть передача стоимости во временное пользование с условием возврата

через определенное время и уплаты процентов за пользование этой стоимостью. Возвратность ссуженной стоимости, которую нельзя отменить волей одного из субъектов кредитной сделки, и представляет собой неотъемлемую черту кредита как экономической категории. Сущность кредита во всем многообразии кредитных отношений определяется объективными причинами существования кредита в той или иной общественной формации.

Кредит как особая форма стоимостных отношений возникает тогда, когда стоимость, высвободившаяся у одного экономического субъекта, какое-то время не может вступить в новый воспроизводственный цикл, использоваться в хозяйственных сделках. Благодаря кредиту эта стоимость переходит к другому субъекту, испытывающему временную потребность в дополнительных средствах, и таким образом продолжает функционировать в рамках воспроизводственного процесса.

Возникновение кредитных отношений предполагает определенный уровень развития товарного производства и товарного обращения. Так, например, ранние формы кредита, в частности ростовщический кредит, не были непосредственно связаны с кругооборотом средств товаропроизводителей. Они обслуживали непроизводительные расходы феодальной знати, мелких ремесленников и крестьян. По мере развития товарного производства кредит все более приспособлялся к обслуживанию промышленного и товарного капитала. Кругооборот промышленного капитала неизбежно приводит, с одной стороны, к появлению временно свободного денежного капитала, а с другой — к возникновению временной потребности в дополнительных ресурсах. Разрешению этого противоречия и служит кредит.

Высвобождение денежного капитала обусловлено следующими обстоятельствами. Во-первых, происходит постепенное «снашивание» основного капитала. В промежутке между частичной амортизацией и полным восстановлением основного капитала часть его стоимости оседает в виде временно свободного денежного капитала. Во-вторых, реализация товаров по времени не совпадает с расходами на покупку сырья, материалов, полуфабрикатов, выплату заработной платы и т.п., поэтому часть выручки от продаж выступает в форме временно свободного денежного капитала. В-третьих, в виде свободного денежного капитала выступает часть прибыли, предназначенной для капитализации. Она ежегодно откладывается в денежной форме до достижения размеров, достаточных для приобретения нового оборудования и реализации инвестиционных проектов. С помощью кредита эти средства аккумулируются и предоставляются на условиях возврата и за

плату другим производителям, у которых в силу объективных причин возник временный недостаток капитала для осуществления непрерывного процесса воспроизводства.

Следовательно, в условиях высокоразвитого товарного производства закономерности движения кредита определяются, с одной стороны, закономерностями высвобождения стоимости в денежной форме в процессе кругооборота капитала у товаропроизводителей, а с другой — закономерностями использования ссуженной стоимости в кругообороте капитала у заемщика. Завершение кругооборота стоимости у конкретного заемщика создает почву для возвратности кредита.

В условиях современного рыночного хозяйства на основе кредита аккумулируются не только денежный капитал, высвободившийся в процессе воспроизводства промышленного и товарного капитала, но и денежные доходы и сбережения различных социальных групп общества, временно свободные средства государства. Использование указанных средств на началах кредита также не ограничивается обслуживанием кругооборота промышленного и товарного капитала. Однако закономерности кругооборота этих капиталов предопределяют особенности движения кредита во всех его формах независимо от того, кто выступает субъектом кредитных отношений.

В качестве субъектов кредитных отношений выступают кредитор и заемщик. *Кредитор* — это сторона, предоставляющая ссуды. На ранних стадиях развития товарного производства в качестве кредиторов выступали ростовщики, с развитием товарного производства — банки. При передаче в ссуду товаров (в виде отсрочки платежа) кредитором выступают товаропроизводители. Они передают в ссуду не денежные средства, высвободившиеся в процессе кругооборота капитала, а товары, подлежащие реализации. Товаропроизводитель становится кредитором не в силу договора купли-продажи, а в силу дополнительной сделки, разрешающей платеж через определенное время после передачи товара покупателю. Во всех случаях кредитор является собственником ссужаемых средств и за передачу их во временное пользование он получает ссудный процент.

Заемщик — сторона, получающая кредит и принимающая на себя обязательство возвратить в установленный срок ссуженную стоимость и уплатить процент за время пользования ссудой. В период господства ростовщического кредита заемщиками были мелкие крестьяне, мастера-ремесленники либо знать, крупные земельные собственники. С образованием банков происходит концентрация заемщиков, для ко-

торых он выступает «коллективным кредитором». В рамках кредитных отношений один и тот же экономический субъект может одновременно выступать и как кредитор, и как заемщик. В тех случаях, когда предприятие получает в банке ссуду, банк выступает кредитором, а предприятие — заемщиком. Если предприятие хранит деньги в банке, то кредитором выступает предприятие, а заемщиком — банк. Действуя как посредник, банк во всех случаях выступает от своего имени и принимает на себя все связанные с этим риски. В условиях широко развитой банковской системы кредитные отношения могут осуществляться и без участия банков.

Отношения между кредитором и заемщиком строятся как отношения юридически самостоятельных субъектов, обеспечивающих имущественную ответственность друг перед другом. В основе отношений между кредитором и заемщиком лежит взаимный экономический интерес к передаче стоимости во временное пользование. Для полного выяснения сущности кредита как экономической категории следует уяснить не только объективные причины его возникновения, роль кредитора и заемщика в организации кредитных отношений, но и функции кредита, которые также носят объективный характер.

В теории кредита нет единства взглядов на количество и содержание функций кредита. Однако постоянным проявлением сущности кредита во всех его формах являются *перераспределительная функция* кредита и *функция создания кредитных орудий обращения*. Благодаря перераспределительной функции кредита происходит перераспределение стоимости. Оно может происходить в отраслевом, территориальном разрезе, на уровнях предприятий как субъектов кредитных отношений, но в любом случае речь идет о перераспределении временно высвободившейся стоимости, поэтому она перераспределяется на условиях возврата. Развитие второй функции кредита — создания кредитных орудий обращения — было связано с возникновением банковской системы. Хранение денег на счетах в банках позволило осуществлять безналичные расчеты за товары и услуги, по денежным обязательствам, зачет взаимной задолженности, что значительно сократило налично-денежный оборот, а следовательно, и издержки обращения, связанные с изготовлением, пересчетом, перевозкой и охраной наличных денег.

Таким образом, любая функция кредита — это развивающаяся категория, отражающая степень развития кредитных отношений в рыночной экономике и выражающая сущность кредита.

© ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Чем вызвана объективная необходимость существования кредита?
2. Перечислите обстоятельства, которыми обусловлено высвобождение денежного капитала.
3. Каковы источники ссудного капитала?
4. Назовите субъекты кредитных отношений. Есть ли различия в их действиях при реализации кредитной сделки?
5. Дайте характеристику функций кредита.

13.2. Основные формы и классификация кредита

Формы кредита отражают структуру кредитных отношений с учетом особенностей кредитора и заемщика, а также использование ссуженной стоимости. Однако как бы не менялись связи между кредитором и заемщиком, характер использования ссуженной стоимости — понятие кредита как единого целого — сохраняется. Самой простейшей формой кредита считается *ростовщический кредит*. Он был историческим предшественником всех современных форм кредита. Ростовщический кредит зародился в период разложения первобытного строя, когда возникла имущественная дифференциация общества. Деление первобытной общины на богатые и бедные семьи, накопление денежных богатств в руках одних и нужда в деньгах других создали почву для ростовщических ссуд. С помощью ссуд денежное богатство превращалось в стоимость, приносящую доход в виде ссудного процента, т.е. в капитал, складывались экономические отношения, когда один член общества становился кредитором, другой — заемщиком.

В докапиталистических формациях ростовщический капитал функционировал в двух основных формах: ссуды крупным землевладельцам и ссуды мелким производителям. В качестве кредиторов-ростовщиков в рабовладельческом обществе выступали прежде всего купцы и откупщики налогов, немалую роль играли и храмы. В феодальном обществе крупными ростовщиками выступали купцы, а также церкви, монастыри. В деревне мелкими ростовщиками были зажиточные крестьяне.

Ростовщические ссуды выдавались под залог, в качестве которого использовались прежде всего земельные участки. Не случайно поэтому уже в период рабовладельческого общества появилось понятие «ипотека» (от греческого — залог, заклад) как разновидность залога, когда ссуда выдается под залог земли и недвижимого имущества. Залогом могли выступать также личности заемщика и членов его семьи:

если долг вовремя не погашался, заемщик превращался в раба. В феодальном обществе в качестве залога стало использоваться движимое имущество — товар, драгоценные металлы, средства производства заемщика. Именно тогда возникло понятие «ломбард» (Ломбардия — область в Италии, где купцы наиболее активно занимались такими операциями), означающее залог легко реализуемого движимого имущества.

Ростовщический кредит имел следующие особенности. Во-первых, для него характерно использование полученных в заем денег не в качестве капитала, а как платежного и покупательного средства. Крестьяне и ремесленники использовали ссуду для текущей потребности и уплаты долгов, рабовладельцы и феодалы — для покупки предметов роскоши, строительства дворцов, ведения войн, устройства политической карьеры и т.д. Во-вторых, ростовщический кредит и в рабовладельческом обществе, и при феодализме отличался высокой процентной ставкой и большим разнообразием ее уровня. Так, в Древней Греции в IV в. до н.э. были известны случаи ростовщических ссуд с уплатой свыше 570% годовых. В средние века феодальная знать получала ссуду у ростовщиков под 30—100%, а в отдельных случаях — по значительно более высоким ставкам.

Роль ростовщического кредита в истории развития общества двоякая. С одной стороны, он способствовал подрыву собственности и размыванию тех форм производства, на которых основывался политический строй общества, и этим косвенно содействовал смене одного способа производства другим, более прогрессивным. Ростовщический кредит сыграл положительную роль, создав экономические предпосылки для становления капиталистических производственных отношений. Он способствовал первоначальному накоплению промышленного капитала благодаря сосредоточению в руках ростовщиков крупных денежных сумм, которые можно было вложить в промышленное производство и таким образом превратить ростовщический капитал в функционирующий. Одновременно ростовщический кредит усиливал разорение крестьянских масс, отделение непосредственных производителей от средств производства и способствовал тем самым образованию армии лиц наемного труда.

С другой стороны, ростовщический кредит сдерживал вложение денег в производство, так как владельцы денег извлекали большие доходы благодаря высоким процентным ставкам, т.е. паразитическим путем. В свою очередь, высокие процентные ставки не позволяли вкладывать денежный капитал в промышленность, поскольку поглощали всю или почти всю прибыль. Поэтому торгово-промышленная буржуа-

зия вела упорную борьбу против ростовщичества, требуя законодательного ограничения процентных ставок и общего снижения норм процента. Позиции ростовщического кредита были подорваны с развитием кредитной системы и особенно банков, которые предоставляли кредиты под относительно низкий процент. С появлением банков была ликвидирована монополия ростовщичества, произошло подчинение капитала, приносящего проценты, условиям и потребностям расширенного воспроизводства.

В современных условиях ростовщический кредит сохраняется в странах с недостаточно развитым внутренним рынком и товарно-денежными отношениями, с преобладанием мелкотоварных форм хозяйства, слабой кредитной системой (Индия, Пакистан, Индонезия, некоторые страны Африки и Латинской Америки). В большинстве развитых стран ростовщический кредит запрещен законом, существует нелегально или в скрытом виде (при сращивании ростовщического капитала с капиталистическим кредитом в форме потребительского кредита).

В странах с развитой рыночной экономикой кредит выступает в следующих формах: банковский, коммерческий, государственный, потребительский, межхозяйственный и межгосударственный.

Современный коммерческий кредит — это кредит, предоставляемый предприятиями друг другу. Он связан с передачей в собственность другой стороне денежных сумм или других вещей, определяемых родовыми признаками. В соответствии с Гражданским кодексом РФ договорами может предусматриваться предоставление коммерческого кредита в виде аванса, предварительной оплаты, отсрочки и рассрочки оплаты товаров, работ или услуг, если иное не установлено законом.

Базой для коммерческого кредита является различная продолжительность производства и реализации товаров у разных товаропроизводителей. Возникает ситуация, когда одни предприятия уже имеют готовую продукцию для реализации, другие — их потенциальные покупатели еще не продали свой товар и поэтому не могут оплатить чужой товар. В данном случае движение промышленного капитала идет параллельно ссудному. Коммерческий кредит содействует реализации товаров и прибыли, заложенной в их стоимости. По этой причине уровень ссудного процента здесь ниже, чем по банковскому кредиту. Коммерческий кредит имеет определенные границы применения. Он ограничен в размерах, поскольку каждый предприниматель может предоставить коммерческий кредит только в пределах своего товарного и денежного капитала. Коммерческим кредитом могут пользоваться

только предприятия, приобретающие соответствующие товары. Наконец, коммерческий кредит носит краткосрочный характер, а у предприятия-заемщика может возникнуть потребность в долгосрочном кредите.

Для оформления коммерческого кредита используется *вексель* — *долговое обязательство покупателя перед поставщиком*. В векселе указываются сумма долга, процент за кредит, срок и условия погашения векселя. Он используется не только для получения средств, причитающихся кредитору, но и как орудие платежа. Обращение векселей расширяет возможности предоставления коммерческого кредита, поскольку он может переходить из рук в руки. При этом на векселе делается *переходная надпись* — *индоссамент*. Чем больше индоссаментов на векселе, тем шире круг его обращения и тем больше гарантий его оплаты.

Однако обращение векселей полностью не устраняет ограниченность коммерческого кредита. Стремление преодолеть узость границ коммерческого кредита приводит к возникновению банковского кредита и одновременно к модификации самого коммерческого кредита. Так, в современных условиях все более широкое применение получает коммерческое кредитование в денежной форме, предприятия предоставляют друг другу денежные ссуды. Предприятия стремятся выпускать и размещать на других предприятиях краткосрочные коммерческие векселя, чтобы обеспечить этим привлечение заемных средств. Но коммерческий кредит себя полностью не исчерпал, в настоящее время наметилась тенденция повышения его роли и увеличения доли в объеме предоставляемых ссуд.

Коммерческий кредит сыграл положительную роль в практике хозяйственного развития нашей страны. Он использовался в переходные периоды развития экономики. Так, он сыграл положительную роль в восстановлении народного хозяйства после Гражданской войны и интервенции, в период НЭПа. При отсутствии полноценной кредитной системы и недостатке кредитных ресурсов коммерческий кредит обеспечивал поддержание непрерывности кругооборота и оборота средств в промышленности и торговле. Он широко использовался не только в сделках, осуществляемых частными предприятиями, но и при продаже продукции государственного сектора.

В ходе кредитной реформы 1930—1932 гг. коммерческий кредит был ликвидирован, поскольку он стал препятствием на пути централизованного кредитного планирования и усиления государственного контроля за формированием и использованием собственных оборотных средств предприятий и организаций. Коммерческий кредит и связан-

ное с ним вексельное обращение затрудняли переход к прямому планированию и регулированию денежного обращения. Получившие распространение в тот период дутые и бронзовые векселя рассматривались в качестве причины избыточной эмиссии денег.

Из-за несовпадения сроков платежа и поступления товаров (у покупателей), сроков поступления денег и отгрузки товаров (у поставщиков) финансовое положение предприятий зависело от возможности отсрочки платежа, а не от результатов его хозяйственной деятельности. У плохо работающего предприятия могла возникнуть возможность получения больших заемных средств от своих поставщиков. Предприятия могли отсрочить платежи, не заботясь о режиме экономии, ускорении оборачиваемости оборотных средств. Когда государственный сектор занял господствующее положение в стране, поступление свободных денежных средств и их использование стало регулироваться утвержденным правительством кредитным планом, перечисленные выше недостатки коммерческого кредита послужили аргументами к его ликвидации в 1930-е годы.

Несмотря на запреты, элементы коммерческого кредитования всегда имели место в экономике, поскольку сроки поставки товаров и денежных расчетов за них не совпадают. В результате покупатели используют поступившие материальные ценности до их оплаты или поставщики получают деньги раньше отгрузки товаров. Такая ситуация в практике расчетов называется дебиторско-кредиторской задолженностью. В условиях перехода России к рынку произошла легализация коммерческого кредита. В Гражданском кодексе РФ, введенном в действие с 1 марта 1996 г., предусмотрена специальная ст. 823, посвященная коммерческому кредиту.

При наличии развитой кредитной системы коммерческий кредит переплетается с банковским, так как кредитор, имея вексель — обязательство заемщика, может его учесть в банке и получить под него банковский кредит. Но и в этом случае суть коммерческого кредита не меняется.

Банковский кредит — основная форма кредита в рыночной экономике. Это такой кредит, при котором владельцы свободных денежных средств предоставляют их в ссуду заемщикам через посредство банков. В качестве субъектов банковского кредита выступают, с одной стороны, банк как кредитор, с другой — предприятие, организация и население как заемщики.

Банковский кредит всегда выступает в денежной форме, и объектом кредитования выступает денежный капитал. В силу этого в бан-

ковском кредите ссудный капитал окончательно отделяется от промышленного и осуществляет свое движение независимо от него. Выступая в денежной форме, банковский кредит преодолевает ограниченность коммерческого кредита по многим параметрам — размерам, срокам, направлению. Благодаря этому заемщики могут получить практически любые суммы на любые сроки кредитных сделок и использовать полученные средства в любой области хозяйственной деятельности, на личные цели физических лиц и другие потребности.

Банковский кредит выполняет различную роль в процессе общественного воспроизводства. Если он используется на расширение производства, для вложения в основной и оборотный капитал заемщика, то банковскую ссуду называют ссудой капитала. Если банковский кредит используется для совершения платежей, для погашения старых долговых обязательств, то банковская ссуда называется ссудой денег. Ссуда денег имеет место во всех случаях, когда кредитная операция сопровождается покупкой банком части финансовых активов клиента (счетов дебиторов, прав требования, долговых обязательств и т.п.). Ссуда денег лишь опосредствует кругооборот капитала, но не обеспечивает его расширения, в то время как ссуда капитала непосредственно способствует росту производства и увеличивает размер капитала, которым располагает товаропроизводитель.

Банки предоставляют кредиты различным категориям заемщиков: предприятиям, фирмам и корпорациям, населению, банкам и другим кредитным организациям, а также местным органам власти. В зависимости от характера деятельности и правового положения каждого из них банки организуют с ними свои кредитные отношения.

Банковский кредит, предоставляемый предприятиям и корпорациям, опосредствует воспроизводственный процесс в целом. По срокам предоставления он подразделяется на краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный. *Краткосрочный кредит* предоставляется на период до одного года и обслуживает движение оборотного капитала предприятия, содействует своевременному осуществлению расчетов, повышает платежеспособность предприятий, укрепляет их финансовое положение. Краткосрочный кредит является идеальным источником формирования той части оборотного капитала, которая подвержена наиболее частым колебаниям. *Среднесрочный и долгосрочный кредиты* имеют своей целью обеспечение потребностей в инвестициях, т.е. кредит обслуживает движение основного капитала, используется на строительство и реконструкцию, освоение новых производств, внедрение новых технологий и проведение других мероприятий, связанных

с расширенным воспроизводством основных фондов. Ссуда представляется на срок 3—5 и более лет.

Банковский кредит населению предоставляется в денежной форме на различные цели: приобретение дорогостоящих товаров, жилья, капитальный ремонт жилых домов, хозяйственное обзаведение и др.

Особая разновидность банковского кредита — кредит, предоставляемый одним банком другому, или *межбанковский кредит*. Банки-кредиторы предоставляют кредиты либо с целью поддержания своей доходности на необходимом уровне, либо для обеспечения развития корреспондентских отношений с другими банками. Для банков-заемщиков межбанковские кредиты служат средством регулирования ликвидности, а также дополнительным источником денежных ресурсов для расширения доходных вложений.

В большинстве стран межбанковские кредиты очень краткосрочны (на срок от нескольких часов до нескольких дней) и предоставляются, как правило, без обеспечения. Предоставление межбанковских кредитов в Российской Федерации оформляется или межбанковским генеральным соглашением (если банки поддерживают друг с другом постоянные деловые отношения), или по кредитному договору. В последнем случае кредит предоставляется на более длительный срок.

В условиях административно-командной экономики в СССР банковский кредит был господствующей формой кредита после реформы 1930—1932 гг. Кредитные отношения установились непосредственно между банком и предприятием, минуя посредников. Это были отношения в рамках одной государственной формы собственности, носили плановый характер, так как объем кредитных ресурсов, их размещение определялись в централизованном порядке на основе кредитного плана Госбанка страны.

Банковский кредит в России в современных условиях по своему экономическому содержанию приближается к подобному кредиту в странах с развитой рыночной экономикой. Основными критериями предоставления кредита стали для банка степень риска, ликвидность и доходность кредитных операций. В связи с этим банки уделяют большое внимание анализу кредитоспособности своих клиентов, эффективности и окупаемости кредитуемых мероприятий. Возросло значение и расширились формы обеспечения возвратности банковских ссуд.

Государственный кредит — такая форма кредитных отношений, когда в качестве кредитора или должника выступает государство. Первоначально возник и стал развиваться такой государственный кредит, при котором государство выступало в качестве должника. Причиной,

заставляющей государство заимствовать денежные средства на рынке ссудных капиталов, был дефицит государственного бюджета.

Потребительский кредит — это предоставление населению рассрочки платежа при покупке товаров длительного пользования. Кредит предоставляется торговыми фирмами и специализированными финансовыми компаниями в товарной форме. Потребительский кредит тесно связан с банковским кредитом, так как долговые обязательства покупателей используются торговыми фирмами и финансовыми компаниями для получения банковских ссуд. Благодаря этой связи возникла расширительная трактовка потребительского кредита. В соответствии с этим под потребителем кредитом понимают совокупность товарных и денежных ссуд, предоставляемых фирмами, банками и государством населению для удовлетворения его личных потребностей. В развитых странах потребительский кредит получил широкое распространение. В России такой кредит предоставляется как в товарной, так и в денежной форме. Товарную форму в виде рассрочки платежа имеет кредит, предоставляемый населению на покупку товаров длительного пользования, жилищное строительство, приобретение квартир. В денежной форме выдается кредит на строительство и ремонт индивидуальных домов, садовых домиков, на неотложные нужды и т.д. При этом кредит может выдаваться наличными деньгами или в виде перечислений.

Таким образом, потребительский кредит может быть использован на инвестиционные цели и на текущие потребности заемщиков — физических лиц. В кредитных отношениях между гражданами и торговыми фирмами банки непосредственного участия не принимают. Этим потребительский кредит отличается от банковского, предоставляемого населению в денежной форме. Однако потребительский кредит тесно связан с банковским, поскольку торговые фирмы и финансовые компании, предоставляющие рассрочку платежа, используют долговые обязательства потребителей для получения банковских ссуд.

Спецификой широко понимаемого потребительского кредита является то обстоятельство, что заемщиком здесь являются физические лица, берущие ссуду на удовлетворение своих личных потребностей. Кредитование потребительских нужд населения осуществляется на тех же принципах, что и кредитование юридических лиц: возвратность, срочность, целевая направленность, платность, обеспеченность. Важным условием при выдаче ссуд является платежеспособность заемщика. Потребительский кредит на текущие нужды носит краткосрочный характер. Он предоставляется на срок до двух лет. Потребительский

кредит на инвестиции носит долгосрочный характер. От заемщика требуют предоставления отчета об использовании кредита, документов, подтверждающих его целевое использование.

Международный кредит, так же как и потребительский, в настоящее время трактуется весьма широко, объединяя разнообразные по формам и субъектам кредитные отношения, обслуживающие движение ссудного капитала между странами. *Международный кредит* — это кредит, предоставляемый государствами, банками, юридическими и физическими лицами одних стран государствам, банкам и иным юридическим и физическим лицам других стран. Движение ссудного капитала между странами может осуществляться как при помощи посредников, так и без их участия. В качестве посредника могут выступать крупные национальные и транснациональные банки, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации. По формам собственности все международные кредиты делятся на частные, государственные, смешанные. В современных международных кредитных сделках важную роль играют частные кредиты. Международные кредиты могут предоставляться в валюте страны-заемщика, в валюте третьей страны, в международной счетной валютной единице.

После Второй мировой войны широкое распространение получил *межгосударственный кредит*, который предоставляется от имени государства и может выступать в следующих формах.

1. Двусторонние правительственные кредиты. Правительство одной страны предоставляет правительству другой страны кредит за счет средств госбюджета. Отличительной особенностью таких кредитов является не получение дохода от кредитной сделки, а реализация политических целей. Эти кредиты создают благоприятную базу для частного кредитования.

2. Кредиты международных валютно-кредитных и финансовых организаций: Международного валютного фонда (МВФ), Международного банка реконструкции и развития (МБРР), Европейского инвестиционного банка (ЕИБ), Европейского фонда развития (ЕФР), Европейского фонда валютного сотрудничества (ЕФВС), Азиатского банка развития, Африканского банка развития и др. В современных условиях широкое распространение получили смешанные кредиты, которые предоставляются международными валютными организациями вместе с частными банками и корпорациями. Цель их — облегчить доступ заемщика на мировой рынок ссудных капиталов. В этом слу-

чае частные банки предоставляют кредит при условии получения заемщиком кредитов МВФ или МБРР и т.д. Крупные проекты в развивающихся странах часто финансируются несколькими кредитными учреждениями (например, международными и национальными частными).

Своеобразной формой кредита являются кредитные отношения, оформляемые долговыми ценными бумагами — облигациями и др. Облигационный заем является альтернативой долгосрочному банковскому кредиту. Он позволяет предприятиям и фирмам привлекать дополнительные капиталы для реализации инвестиционных и других проектов непосредственно с финансового рынка, не прибегая к посредничеству банков. Держатель облигаций выступает как кредитор, он имеет право на получение процента на ссуженную стоимость в течение всего срока обращения облигации, а также на возврат самой ссуженной стоимости по истечении этого срока. Предприятие, эмитирующее облигации, является заемщиком. Оно берет на себя обязательства вернуть в установленный срок полученную взаймы стоимость и уплатить проценты за весь период займа. Следовательно, отношения, оформленные облигацией, имеют все признаки кредитных отношений: стоимость передается от кредитора к заемщику на условиях возврата в определенный срок и выплаты процентов за весь период пользования ссуженной стоимостью.

В последние годы в США, а затем в странах Западной Европы и Японии получили развитие так называемые коммерческие бумаги — краткосрочные долговые обязательства, имеющие форму ценных бумаг, с помощью которых предприятия и фирмы удовлетворяют свою потребность в привлечении дополнительных источников финансирования своего оборотного капитала. Коммерческие бумаги, таким образом, являются альтернативой краткосрочному банковскому кредиту.

Кредитные отношения, оформленные ценными бумагами, характеризуются широким кругом кредиторов-инвесторов и возможностью переуступить долговые обязательства на вторичном рынке ценных бумаг. Для кредиторов ценная бумага означает снижение кредитного риска и повышение ликвидности долгового обязательства. Для заемщиков она позволяет снизить стоимость привлечения дополнительных капиталов и увеличить средние сроки заимствований.

Замещение банковских кредитов различными видами ценных бумаг получило название *секьюритизации*, а снижение роли банков как посредников в кредитовании — *дезинтермедиаации*.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Какие особенности характеризуют ростовщический кредит?
2. Почему обращение векселей расширяет возможности предоставления коммерческого кредита?
3. Какое отношение к коммерческому кредиту имеет дебиторско-кредиторская задолженность?
 - А. Почему основной формой кредита в рыночной экономике является банковский кредит?
5. В чем различие между ссудой капитала и ссудой денег?
6. В каких формах и на какой срок в качестве должника и кредитора может выступать государство?
7. В чем различие банковского кредитования экспорта и импорта?
8. Какой кредит считается старейшей формой внешнеторгового кредита и что он означает?
9. В каких конкретных формах осуществляется межгосударственный кредит?

13.3. Ссудный процент

Ссудный процент — это плата, получаемая кредитором от заемщика за пользование ссуженными деньгами или материальными ценностями. Еще в древности, за два тысячелетия до нашей эры, были известны многочисленные виды натуральных ссуд с уплатой процента в натуральной форме — скотом, зерном и т.д. В условиях выдачи денежных ссуд процент соответственно уплачивается в денежной форме. Уплата процента есть передача части прибыли, получаемой заемщиком, кредитору. Источником прибыли является доход, созданный в процессе производительного использования ссудного капитала. Кредитор, передавая часть своего капитала заемщику, лишается возможности получить собственную прибыль за время кредитной сделки, поэтому заемщик должен платить за полученные в кредит заемные средства. Деньги, ссужаемые на время, должны вернуться с приращением. Этот прирост, возвращаемый собственнику капитала, и называется ссудным процентом.

Ссудный процент представляет собой доход, получаемый собственником капитала в результате использования его денежных средств в течение определенного времени. Следовательно, ссудный процент выступает в качестве цены ссуды. Поэтому процент можно определить как цену, уплачиваемую собственнику капитала за использование в течение определенного периода его заемных средств. Ссудный процент

оказывает стимулирующее воздействие на функционирование заемных средств, эффективное использование ссужаемой стоимости. Необходимость уплаты процента стимулирует заемщика к получению максимальной прибыли в условиях рыночной конкуренции, с тем чтобы расплатиться с кредитором и иметь средства для расширенного воспроизводства. Если предприятие будет нерационально использовать заемные средства (а также и собственные), то цена за кредит (процент за кредит) поглотит всю его прибыль. Значение процента важно для банка, так как получение и предоставление кредита — основа его деятельности. В зависимости от того, платит или взимает банк проценты, они делятся на активные и пассивные. Если банк взимает проценты за предоставленные кредиты, то получает *активные проценты*, которые представляют собой банковский доход.

Если банк уплачивает проценты своим клиентам, это будут *пассивные проценты*, которые составляют основной расход. Разница между общей суммой полученных банком процентов за выданные ссуды и общей суммой уплаченных им процентов по депозитам и прочим вкладам представляет собой *банковскую маржу*, чистый банковский доход. За счет разницы между процентными ставками по привлекаемым и предоставляемым кредитам банк формирует прибыль, которая является основным источником развития и увеличения банковских ресурсов. Ссудный процент выполняет и такую важную функцию, как гарантия сохранения ссужаемой стоимости, т.е. возврата кредитору кредитных средств в полном объеме. С этой целью при выдаче кредита учитываются многие факторы (срок кредита, его размер, наличие обеспечения ссуды, вероятность своевременного выполнения обязательств заемщика перед кредитором и т.п.), которые, в свою очередь, являются признаками для классификации видов процентных ставок, дифференциации их величины.

Для определения *размера ссудного процента* используют показатель нормы процента (процентной ставки), который рассчитывается как отношение годового дохода на ссуженную стоимость к ее абсолютной величине. Движение средней нормы процента (средней процентной ставки) определяется соотношением спроса и предложения ссудного капитала на рынке. Уровень процентной ставки по каждой конкретной ссуде зависит от множества факторов.

При *определении ставки процента* прежде всего учитывается срок кредита. Это объясняется тем, что увеличение срока ссуды связано с риском ее непогашения из-за изменения внешней среды, финансового состояния заемщика, риска упущенной выгоды от колебания процент-

ных ставок на рынке кредитных ресурсов. На практике обычно соблюдается следующее положение: чем больше срок займа, тем выше процент. В связи с этим различают дифференциацию процентных ставок по краткосрочному (до 1 года), среднесрочному (от 1 года до 5 лет) и долгосрочному кредиту (свыше 5 лет). Процентная ставка зависит от размера кредита. Это объясняется тем, что при больших суммах займа увеличивается риск, величина которого оценивается размером потерь кредитора от неплатежеспособности заемщика. Вероятность одновременного банкротства нескольких заемщиков значительно меньше, чем вероятность банкротства одного. Следовательно, риск кредитора меньше в случае выдачи ссуд нескольким заемщикам. В то же время обслуживание мелких кредиторов вызывает относительно высокие издержки банка, поэтому часто бывает невыгодным. В зависимости от размера кредита процентная ставка дифференцируется по мелкому, среднему и крупному кредиту.

Величина процентной ставки зависит от обеспеченности кредита. Различают процентную ставку по необеспеченному (бланковому) кредиту. Эти ссуды более дорогие, так как они несут в себе повышенный риск. Более низкой является процентная ставка по кредитам, имеющим обеспечение — вексельное, товарное, под дебиторскую задолженность, под ценные бумаги. Цель использования кредита бывает разной, в зависимости от нее разной будет и процентная ставка. Повышенным риском обладают ссуды, выдаваемые для устранения финансовых затруднений, на инвестиционные цели и т.д. Различной является процентная ставка в зависимости от формы кредита (коммерческий, банковский, государственный, потребительский и т.д.), а также в зависимости от заемщика (кредит для торгово-промышленных компаний, сельскохозяйственных предприятий, коммунальных предприятий, индивидуальных заемщиков).

В условиях конкуренции существует тенденция к установлению единой ставки ссудного процента. Однако даже в странах с развитой рыночной экономикой такой ставки нет, поэтому существует широкий диапазон процентных ставок. Различают номинальную и реальную ставки ссудного процента. Номинальная ставка — это ставка, выраженная в деньгах. Реальная ставка — это ставка процента, скорректированная на инфляцию, т.е. выраженная в неизменных ценах. Именно реальная ставка определяет принятие решений о целесообразности (или нецелесообразности) инвестиций. Процентная ставка может быть неизменной в течение всего срока ссуды или меняющейся (плавающей). Иностранные банки называют кредит на такой основе ролloverным

кредитом. Плавающие процентные ставки применяются не только на национальном рынке, но и на международном рынке ссудных капиталов. Плавающая процентная ставка меняется в зависимости от колебаний процентных ставок на рынке ссудных капиталов.

Процентные ставки в России в настоящее время довольно высоки. Это объясняется целым рядом факторов, влияющих на их величину, основные из которых следующие:

- *постоянная инфляция.* Чтобы сохранить свои ресурсы, коммерческие банки увеличивают процентные ставки по кредитам в соответствии со своими инфляционными ожиданиями. Ежеквартально в коммерческих банках ставки пересматривают;
- *расширение спроса на кредиты* с целью получения дополнительных платежных средств для оплаты долговых обязательств. Неуверенность в экономической перспективе снижает заинтересованность в привлечении средств на долгосрочной основе (путем выпуска акций и облигаций) и повышает спрос на краткосрочные ссуды;
- *жесткая денежно-кредитная политика Центрального банка РФ,* направленная на сдерживание роста денежной массы, означает сокращение предложения ссудного капитала;
- *дефицит государственного бюджета,* для покрытия которого Правительство РФ и местные органы власти обращаются на рынок ссудных капиталов, увеличивая спрос на него.

Колебание среднерыночной процентной ставки зависит от стадии промышленного цикла. На различных фазах промышленного цикла средняя норма процента изменяется различным образом. В начале промышленного подъема норма процента остается низкой, несмотря на значительное повышение нормы прибыли, так как на этой стадии товаропроизводители используют преимущественно собственный, а не заемный капитал; спрос на заемный капитал очень незначителен, а предложение возрастает. На высшей стадии промышленного цикла норма процента возрастает, так как растет спрос на заемный капитал; расширение кредита значительно превосходит рост производства, так как кредит используется не только для расширения производства, но и в спекулятивных операциях на валютном, фондовом и товарном рынках (товаропроизводителям выгодно брать деньги в долг). В период кризиса норма процента быстро достигает максимальных размеров. Растет спрос на ссудный капитал, и падает его предложение, идет погоня за деньгами как платежным средством и как средством для создания сокровищ. Все стараются изъять деньги из банков. Товары не реализуются, деньги нужны для платежей по ранее выданным долговым

обязательствам. В фазе депрессии норма процента минимальная. В этот период резко увеличивается предложение ссудного капитала, а спрос на него падает. Предложение увеличивается в результате упадка и застоя производства: часть капитала, функционирующего ранее (в годы подъема) в промышленности и торговле, высвобождается в денежной форме и притекает в банки в виде вкладов. Таким образом, накопление ссудного капитала в период депрессии является оборотной стороной уменьшения действительного капитала.

Таким образом, движение ссудного капитала в целом протекает в направлении, обратном движению промышленного капитала.

В рыночной экономике существует *развитая система процентных ставок*. Особое место в ней занимает *официальная ставка*, по которой центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам. Изменяя размер официальной ставки, центральный банк регулирует спрос коммерческих банков на централизованные кредитные ресурсы, повышает или понижает кредитные возможности коммерческих банков. Термин «*учетная ставка*» в понимании «процентная ставка» широко используют кредитные учреждения при покупке векселей. Покупатель при таком кредите платит деньги поставщику не сразу после покупки, а через определенное время и вместо денег дает своеобразную расписку — кредитное обязательство — вексель. За отсрочку платежа уплачивается определенный процент. Поставщик товара может продать вексель банку, получив деньги до истечения срока векселя, при этом банк кредитует не всю сумму векселя, а удерживает процент, который называется «*учетный процент*». Центральный банк кредитует коммерческие банки, покупая у них коммерческие векселя (осуществляя переучет векселей). В связи с развитием межбанковского кредита получили распространение *межбанковские кредитные ставки*. В мировой практике примером межбанковской ставки может служить лондонская межбанковская ставка — LIBOR, которая используется в качестве базовой при расчете стоимости отдельных международных сделок. Как правило, к базовой ставке LIBOR добавляется определенная надбавка (маржа), которая зависит от вида сделки, финансового положения заемщика, конъюнктуры на рынке ссудных капиталов.

В России межбанковская ставка формируется под влиянием спроса и предложения на межбанковском рынке и увеличивается в зависимости от состояния рынка кредитных ресурсов. Так, с середины 1994 г. в качестве индикаторов рынка межбанковских ресурсов использовались ставки: MIBOR, MIBID, MIACR. MIBOR (от англ. Moscow InterBank Offered Rate — предложение на продажу) представляет среднюю вели-

чину объявленных ставок на межбанковском рынке по размещению кредитов. MIBID (от англ. Moscow Interbank Bid — предложение на покупку) — средняя объявленная ставка по привлечению кредитов, та ставка, по которой банки готовы купить межбанковский кредит. MIACR (от англ. Moscow InterBank Actual Credit Rate) — это средняя фактическая ставка по предоставлению кредитов. Ставки MIACR рассчитываются как средневзвешенные объемов фактических сделок по предоставлению межбанковских кредитов коммерческими банками.

В условиях административной системы управления экономикой в СССР роль ссудного процента, в том числе банковского, явно недооценивалась. Банковский процент часто рассматривался как источник средств финансирования расходов банка, связанных с его деятельностью. С развитием рыночной экономики в России регулирующая функция ссудного процента стала проявляться все сильнее. Однако полному проявлению препятствуют такие отрицательные явления в экономике, как экономический кризис, инфляция, неразвитость денежного рынка и т.д. Поэтому процентные ставки в России остаются высокими и постоянно колеблющимися. Проводя жесткую денежно-кредитную политику, направленную на сдерживание роста денежной массы, а значит, и сокращение кредитных вложений, Центральный банк РФ в 1992 г. повышал официальную ставку с 20% годовых до 80%; в 1993 г. — с 80 до 210%. В 1995—1996 гг. в связи со снижением темпов инфляции официальная ставка снижалась: если в мае 1995 г. она составляла 195% годовых, то с 11 февраля 1996 г. — 120%. К концу 1996 г. официальная ставка Центрального банка была установлена на уровне 48%. То повышалась, то понижалась официальная процентная ставка и в 1997 г., и в 1998 г. В 2000 г. процентная ставка только снижалась: с 24 января 2000 г. она составляла 45%, с 21 марта 2000 г. - 33%, с 10 июля 2000 г. - 28%, а с 4 ноября 2000 г. - 25%.

© ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. В чем заключается экономическая сущность ссудного процента? Какие функции он выполняет?

2. Есть ли разница между активными и пассивными процентами банка?

3. Как определяется уровень процентной ставки? Зависит ли он от формы кредита?

4. Как изменяется норма ссудного процента на различных стадиях промышленного цикла?

5. Назовите виды межбанковских процентных ставок, являющихся индикаторами рынка межбанковских ресурсов.

Ш ЛИТЕРАТУРА

- 1.0 банках и банковской деятельности в Российской Федерации: Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 395-1 (с изменениями и дополнениями).
2. О переводном и простом векселе: Федеральный закон от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ.
- 3.0 Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 394-1 (с изменениями и дополнениями).
4. Антонов Н.Г., Пессель М.Л. Денежное обращение, кредит и банки: Учебник. М.: Финстатинформ, 1995.
5. Банковская система России. Настольная книга банкира. В 3 т. / Ред. колл. А.Г. Грязнова, О.И. Лаврушин, Г.С. Панова и др. М.: ДеКа, 1995.
6. Банковское дело: Учебник. 4-е изд., перераб. и доп. / Под ред. В.И. Колесникова, Л.П. Кроливецкой. М.: Финансы и статистика, 1998.
7. Банковское дело: Учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: Финансы и статистика, 1999.
8. Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: Финансы и статистика, 1998.
9. Денежное обращение и банки: Учеб. пособие / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Г.В. Толоконцевой. М.: Финансы и статистика, 2000.
10. Денежное обращение и кредит капиталистических стран / Под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 1983
11. Долан Э.Дж. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Пер. с англ. под общ. ред. В. Лукашевича, М. Ярцева. СПб., 1994.
12. Евдокимова Н.А. Кредит в рыночной экономике: Учеб. пособие. СПб.: СПБИНВЭСЭП: СПбГУЭиФ, 1998.
13. Иванькова Т.П., Кемпи Е.И. Банковский вексель: Текст лекций. СПб.: Изд-во СПбГУЭиФ, 1997.
14. Общая теория денег и кредита / Под ред. Е.Ф. Жукова. М.: Банки и биржи: ЮНИТИ, 1995.
15. Российская банковская энциклопедия. М.: Энциклопедическая творческая ассоциация, 1995.

* * *

Определив исходные теоретические позиции в области кредита и кредитной системы, вы сможете более предметно приступить к изучению функций банковской системы Российской Федерации и основ банковского кредитования, что необходимо знать любому предпринимателю и специалисту предприятия. Поскольку существует печальная истина — «денег всегда не хватает», а когда их не хватает, то наиболее вероятное решение вопроса связано с получением банковского кредита, что, в свою очередь, предполагает необходимость хорошо знать нормы и правила получения «чужих» денег.

Глава 14

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА И ОСНОВЫ БАНКОВСКОГО КРЕДИТА

14.1. Функции и операции Центрального банка РФ

После изучения главы вы сможете:

- .дать характеристику банковской системы РФ и ее отдельных звеньев;*
- .определить место Центрального банка РФ в экономической системе страны;*
- . охарактеризовать основные функции Банка России;*
 - S понять механизм разработки и реализации денежно-кредитной политики;*
- .оценить эффективность инструментов денежно-кредитного регулирования;*
- .определить роль и функции коммерческих банков в рыночной экономике;*
- .классифицировать банковские операции и дать краткую характеристику каждой из них.*

Современная банковская система России имеет двухуровневую структуру. Она включает Банк России, который образует верхний уровень банковской системы, кредитные организации, филиалы и представительства иностранных банков. Законодательную основу банковской системы России создают Федеральные законы от 2 декабря 1990 г. № 394-1 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и № 395-1 «О банках и банковской деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).

Главный банк Российской Федерации — **Центральный банк РФ (Банк России)**. Банк России создан и действует на основании Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Бан-

ке России)», в соответствии с которым уставный капитал и иное имущество Банка России являются федеральной собственностью. Высший орган Банка России — *Совет директоров* — коллегиальный орган, определяющий основные направления деятельности Банка России и осуществляющий руководство и управление Банком России. В Совет директоров входят Председатель Банка России и 12 членов.

Банк России подотчетен Государственной Думе Федерального Собрания РФ. Подотчетность Центрального банка РФ Государственной Думе выражается в том, что Дума назначает на должность Председателя Банка России и членов Совета директоров сроком на 4 года. Кандидатуру для назначения на должность Председателя Банка России представляет Президент РФ не позднее чем за три месяца до истечения полномочий Председателя Банка России. В силу подотчетности Государственной Думе Банк России ежегодно не позднее 15 мая представляет ей годовой отчет, утвержденный Советом директоров.

Банк России образует *единую централизованную систему* с вертикальной структурой управления. В систему Банка России входят: центральный аппарат, территориальные учреждения, расчетно-кассовые центры, вычислительные центры, полевые учреждения, учебные заведения и другие предприятия и организации, в том числе подразделения безопасности, необходимые для осуществления деятельности Банка России.

Национальные банки республик считаются территориальными учреждениями Банка России. Они не имеют статуса юридического лица и не имеют права принимать решения, носящие нормативный характер, а также выдавать гарантии и поручительства, вексельные и другие обязательства без разрешения Совета директоров. Задачи и функции территориальных учреждений Банка России определяются Положением о территориальных учреждениях Банка России, утверждаемым Советом директоров.

Расчетно-кассовые центры — это структурные подразделения территориальных учреждений Банка России, созданные для проведения расчетных и других операций Банка России.

Полевые учреждения Банка России — воинские учреждения (руководствуются в своей деятельности воинскими уставами), предназначены для банковского обслуживания воинских частей, учреждений и организаций Министерства обороны РФ, а также иных государственных органов и юридических лиц, обеспечивающих безопасность России. Они осуществляют также банковское обслуживание физических лиц, проживающих на территории обслуживаемых ими объектов, в тех

случаях, когда создание и функционирование территориальных учреждений Банка России невозможно. В настоящее время полевые учреждения имеются во всех воинских округах, на флотах и в группах войск, в государствах ближнего зарубежья, в Приднестровье, местностях с тяжелыми климатическими условиями (Анадыре, Тикси, Новой Земле), в отдаленных точках базирования дальней авиации, на полигонах, космодромах Байконур и Плесецк. Кроме того, они действуют в составе некоторых видов Вооруженных Сил России, воинских объединений и соединений. Полевое учреждение, дислоцированное на космодроме Байконур, кроме войсковых частей и обеспечивающих жизнедеятельность космодрома организаций и учреждений обслуживает администрацию г. Ленинска и ее структурные подразделения¹.

При Банке России создан *Национальный банковский совет* численностью 15 человек, состоящий из представителей палат Федерального Собрания РФ (по 2 человека), Президента РФ, Правительства РФ, Банка России, кредитных организаций, а также экспертов. Этот Совет рассматривает концепцию совершенствования банковской системы РФ, проекты основных направлений единой государственной денежно-кредитной и валютной политики, наиболее важные вопросы регулирования деятельности кредитных организаций, осуществляет экспертизу проектов законодательных и иных нормативных актов в области банковского дела, участвует в разработке принципов организации системы расчетов в РФ.

Как организация, созданная для осуществления управленческих функций, Банк России имеет три *основные цели деятельности*, закрепленные в законе:

- защита и обеспечение устойчивости рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам;
- развитие и укрепление банковской системы РФ;
- обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов.

Реализация функций и полномочий, предоставленных Банку России для достижения этих целей, превращает его в орган монетарной власти, орган банковского регулирования и надзора и расчетный центр банковской системы.

Как *орган монетарной власти* Банк России осуществляет следующие функции: разрабатывает и проводит (во взаимодействии с Пра-

¹ Деньги и кредит. 1996. № 12. С. 65.

вительством РФ) единую государственную денежно-кредитную политику, направленную на защиту и обеспечение устойчивости рубля; осуществляет валютное регулирование, включая операции по покупке и продаже иностранной валюты, определяет порядок расчетов с иностранными государствами; организует и осуществляет валютный контроль как непосредственно, так и через уполномоченные банки; принимает участие в разработке прогноза платежного баланса РФ и организует составление платежного баланса РФ; проводит анализ и прогнозирование состояния экономики РФ в целом и по регионам, прежде всего денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений, публикует соответствующие материалы и статистические данные, реализуя при этом задачу снижения инфляционных ожиданий.

Как *орган регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций* Банк России выполняет следующие законодательно закрепленные за ним функции: осуществляет государственную регистрацию кредитных организаций; выдает и отзывает лицензии кредитных организаций и организаций, занимающихся их аудитом; осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций с целью поддержания стабильности банковской системы, защиту интересов вкладчиков и кредиторов; регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями в соответствии с федеральными законами; является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему рефинансирования; устанавливает правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы.

В структуре Банка России для выполнения надзорных функций созданы Департамент по лицензированию деятельности кредитных организаций и аудиторских фирм, Департамент пруденциального банковского надзора, Департамент инспектирования кредитных организаций, Департамент по организации банковского санирования. Непосредственно функции по надзору Банк России реализует через свои территориальные управления (Главные управления и Национальные банки республик в составе Российской Федерации).

С позиций жизненного цикла кредитной организации регулирующую и надзорную деятельность Банка России можно подразделить на *три этапа*:

- > регулирование и контроль за созданием кредитных организаций;
- » надзор за текущей деятельностью действующих кредитных организаций;
- > регулирование реорганизации и ликвидации кредитных организаций.

Регулирование и контроль за созданием кредитных организаций включает в себя государственную регистрацию создаваемых кредитных организаций и лицензирование банковской деятельности. Регистрация и лицензирование призваны ограничить доступ на рынок банковских услуг. Совершение банковских операций разрешено только тем экономическим субъектам, которые соответствуют требованиям законодательства по уровню собственного капитала, квалификации руководящих работников, материальной оснащенности и др. Банк России как регистрирующий орган уже на стадии создания кредитной организации имеет возможность оценивать финансовую состоятельность будущих владельцев, профессионализм и компетентность управляющих и на этой основе отсеивать нежизнеспособные, с повышенной степенью риска организации.

Надзор за текущей деятельностью кредитных организаций осуществляется Банком России в форме дистанционного документарного надзора и проведения инспекционных проверок на местах. Основная цель дистанционного надзора — оценка принимаемых кредитной организацией рисков, выявление на ранней стадии проблем в их деятельности и принятие мер для преодоления выявленных негативных явлений и тенденций. Объект дистанционного надзора со стороны Банка России — расширение деятельности кредитных организаций, осуществляемое путем создания территориально обособленных подразделений и расширения круга выполняемых операций, а также реорганизационные процедуры, изменения в составе участников и руководящем составе кредитных организаций и их филиалов. Дистанционный надзор осуществляется на основании отчетности, представляемой кредитными организациями в Банк России, который имеет право запрашивать и получать у кредитных организаций другую необходимую информацию об их деятельности, а также требовать разъяснений по полученной информации¹.

Поскольку дистанционный надзор основывается на данных отчетности, подготавливаемой и передаваемой самими банками, велика вероятность того, что при появлении и нарастании у банка проблем достоверность и полнота его отчетности будут снижаться, в связи с чем возникает необходимость проведения инспекционных проверок на местах. Главной целью проверок являются определение непосредственно на месте реального финансового состояния данной кредитной орга-

¹ Статья 56 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

низации и ее филиалов, выявление ситуаций, угрожающих интересам кредиторов и вкладчиков, проверка соблюдения кредитными организациями и их филиалами действующего банковского, валютного законодательства и нормативных актов Банка России. В ходе проверок на местах инспектора Банка России оценивают качество управления кредитной организацией, адекватность банковского капитала, качество активов и правомерность формирования доходов, правильность выполнения банковских операций и эффективность системы внутреннего контроля, они также проверяют соблюдение кредитной организацией требований законов и нормативных актов Банка России.

Как надзорный орган Банк России наделен правом требовать устранения нарушений, контролировать выполнение своих требований и применять меры воздействия за нарушения законодательства, нормативных актов, регулирующих банковскую деятельность, и собственных предписаний. В Российской Федерации данное право Банка России закреплено в ст. 75 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и в ст. 19 Федерального закона «О банках и банковской деятельности». Банк России применяет к кредитным организациям меры как предупредительного, так и принудительного характера. Конкретный состав мер воздействия может сочетать и предупредительные, и принудительные меры и зависит от характера допущенных нарушений, причин, обусловивших их возникновение, общего финансового состояния кредитной организации, а также от ее положения на федеральном и региональном рынках банковских услуг.

Регулирование реорганизации и ликвидации кредитных организаций. Реорганизация и ликвидация кредитных организаций могут происходить как добровольно — по решению их акционеров (участников), так и в принудительном порядке в случае их несостоятельности.

Под несостоятельностью (банкротством) кредитной организации понимается признанная арбитражным судом ее неспособность удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей. Кредитная организация считается не способной удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязанности не исполнены ею в течение одного месяца с момента наступления даты их исполнения. Для предупреждения банкротства кредитных организаций Банк России может применять меры по их финансовому оздоровлению, назначить временную администрацию по уп-

равлению кредитной организацией либо потребовать ее реорганизации. Выбор зависит от состояния кредитной организации и перспектив применения мер воздействия со стороны Центрального банка.

Меры по финансовому оздоровлению кредитной организации включают оказание ей финансовой помощи учредителями (участниками) и иными лицами, изменение структуры активов и пассивов, организационной структуры и иные меры, осуществляемые в соответствии с федеральными законами. Данные меры должны осуществлять прежде всего органы управления банка и его учредители. Если руководители кредитной организации и учредители (участники) не проводят мероприятия по ее оздоровлению, Банк России вправе потребовать у кредитной организации разработки и осуществления плана мер по ее финансовому оздоровлению в принудительном порядке. С этого момента кредитная организация не вправе принимать решение о распределении прибыли между ее участниками и выплате дивидендов.

Временная администрация — специальный орган управления кредитной организацией, назначаемый Банком России. Она выполняет функции наблюдательного и контролирующего органа и назначается на срок не более шести месяцев. В случае устранения причин, послуживших основанием для назначения временной администрации, Банк России принимает решение о прекращении ее деятельности. Если проблемы кредитной организации оказываются столь значительными, что временная администрация не в состоянии обеспечить ее устойчивую работу и защитить интересы кредиторов и вкладчиков, то возникает необходимость признать данную кредитную организацию банкротом.

Правом на обращение в арбитражный суд с заявлением *о признании кредитной организации банкротом* обладают: сама кредитная организация — должник, кредитор данной кредитной организации, Банк России, прокурор, налоговый или иной уполномоченный орган. Все они имеют право на подачу заявления только после отзыва лицензии на осуществление банковских операций и при условии, что требования к кредитной организации в совокупности составляют не менее 1000 МРОТ и эти требования не исполняются в течение одного месяца с момента наступления даты их исполнения. Причем кредиторам кредитной организации дано право обращаться в Банк России с ходатайством об отзыве лицензии у кредитной организации, не выполняющей свои обязательства. Банк России рассматривает заявление в течение месяца и в случае достаточных обстоятельств отзывает лицензию, обеспечивая запуск процедур банкротства, к которым относятся наблюдение и конкурсное производство. Таким образом, через механизм банк-

ротства обеспечиваются права кредиторов на удовлетворение требований к должнику

Ликвидация кредитной организации. Банк России вносит запись о признании кредитной организации банкротом и об открытии конкурсного производства в Книгу государственной регистрации кредитных организаций. В процессе конкурсного производства конкурсные управляющие обязаны сдавать отчетность в соответствии с нормативными актами Банка России, в том числе промежуточные и окончательные ликвидационные балансы. Ликвидация кредитной организации считается завершенной, а кредитная организация прекратившей свое существование с момента внесения в Книгу государственной регистрации кредитных организаций записи о ликвидации данной организации.

Какрасчетный центр банковской системы Банк России играет ключевую роль в организации и функционировании платежной системы страны. Для обеспечения эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов он выполняет следующие функции: устанавливает правила осуществления расчетов в РФ; монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует их обращение.

Банк России как *субъект платежной системы* предлагает коммерческим банкам услуги, аналогичные тем, которые они сами предлагают своим клиентам. Банк России выступает в качестве общего банка-корреспондента для всех кредитных организаций, его участие в платежной системе снижает операционные риски всех экономических агентов. В 1996 г. Совет директоров Банка России утвердил Стратегию развития платежной системы России, в которой определены основные среднесрочные пути модернизации расчетов, совершенствования банковских технологий и методов. Перед Банком России поставлена задача создать современную автоматизированную систему расчетов, работающую преимущественно в режиме реального времени.

На Банк России возложена организация налично-денежного обращения в стране. Эмиссия наличных денег на территории Российской Федерации осуществляется исключительно Банком России. Совет директоров принимает решение о выпуске в обращение новых банкнот и монет и об изъятии старых, утверждает номиналы и образцы новых денежных знаков. В целях организации налично-денежного обращения на территории Российской Федерации Банк России осуществляет прогнозирование и организацию производства, перевозки и хранения банкнот и монет, создает их резервные фонды. Он устанавливает правила хранения, перевозки и инкассации наличных денег для кредит-

ных организаций, а также определяет признаки платежеспособности и порядок замены поврежденных банкнот и монет и их уничтожения. Банк России в рамках предоставленных ему полномочий определяет порядок ведения кассовых операций для кредитных организаций.

Второй уровень банковской системы составляют многочисленные кредитные организации, которые осуществляют финансовое посредничество, перемещая временно свободные денежные средства от кредиторов к заемщикам, обеспечивая при этом трансформацию ресурсов по срокам и суммам и снижение рисков владельцев денежных средств.

Кредитная организация — это юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) Банка России имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные законом. В Российской Федерации выделяют два вида кредитных организаций: банки и небанковские кредитные организации.

Банк — кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции:

§ привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц;

§ размещение этих средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности;

§ открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Небанковская кредитная организация — кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные законом. Допустимые сочетания банковских операций для небанковских кредитных организаций устанавливаются Банком России. В настоящее время выделяют два типа небанковских кредитных организаций: расчетные небанковские кредитные организации и небанковские кредитные организации инкассации.

Расчетные небанковские кредитные организации могут иметь различное функциональное назначение: обслуживание юридических лиц, в том числе кредитных организаций, на межбанковском, валютном рынках, рынке ценных бумаг; проведение расчетов по пластиковым картам; инкассирование денежных средств, платежных и расчетных документов; кассовое обслуживание юридических лиц, операции по купле-продаже иностранной валюты в безналичной форме, а также другие сделки, предусмотренные их уставами. Расчетные небанковские кредитные организации представляют отчетность и регулируют-

ся Банком России как банки; учет всех своих операций они также осуществляют как банковские кредитные организации.

Небанковские кредитные организации инкассации на основании лицензии, выданной Банком России, вправе осуществлять только инкассацию денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов.

В состав банковской системы России включаются также филиалы и представительства иностранных банков, на них распространяется российское правовое регулирование банковской деятельности. При этом *иностраным банком* считается банк, признанный таковым по законодательству иностранного государства, на территории которого он зарегистрирован. Иностранные банки могут открывать на территории России не только свои филиалы и представительства, но и *дочерние банки* (дочерние кредитные организации). С 1 января 1996 г. сняты ограничения на открытие иностранных банков в РФ и мораторий на обслуживание иностранными банками граждан России. В 2000 г. в Российской Федерации функционировал 21 банк со 100%-ным иностранным участием, в капитале 12 банков доля иностранного капитала превышала 50%.

Основными направлениями деятельности дочерних кредитных организаций иностранных банков являются: кредитование внешней торговли и обслуживание внешнеторгового оборота между страной местонахождения иностранного банка и Российской Федерацией; банковское обслуживание фирм страны происхождения банка и транснациональных корпораций, работающих на российском рынке; предоставление комплекса современных банковских услуг национальным потребителям; финансовое посредничество между иностранными и российскими финансовыми рынками. Дочерние иностранные банки, как правило, сопровождают своих глобальных клиентов, приходящих на российский рынок. Свои ресурсы они получают в основном от материнских банков, но могут прибегать и к заимствованиям на международных финансовых рынках. Несмотря на отсутствие ограничений по привлечению вкладов физических лиц, иностранные банки очень осторожно выходят на российский рынок частных вкладов. Например, в Санкт-Петербурге они привлекли лишь 5% всех вкладов населения. Такое же положение характерно и в целом для России. Осторожность иностранных банков в освоении этого сегмента российского рынка объясняется высокими политическими рисками и большой вероятностью «паники вкладчиков».

Присутствие иностранных банков на российском банковском рынке способствует привлечению прямых иностранных инвестиций в эко-

номику страны, а расширение их деятельности служит косвенным подтверждением улучшения инвестиционного климата. Иностранные банки приносят в Россию новые финансовые технологии, современные банковские продукты, новейшие информационные системы. Их отличают высокие стандарты ведения бизнеса, квалифицированный менеджмент, забота о собственной репутации, которая удерживает эти банки от сотрудничества с теневым сектором. Вместе с тем активизация деятельности иностранных банков, за которыми стоят мощные финансовые институты, на российском рынке таит в себе потенциальную угрозу подавления национального банковского капитала. Поэтому участие иностранного капитала в банковской системе России ограничено квотой, которая устанавливается особым федеральным законом по предложению Правительства РФ, согласованному с Банком России. В настоящее время эта квота рассчитывается как отношение суммарного капитала, принадлежащего нерезидентам в уставных капиталах кредитных организаций с иностранными инвестициями, и капитала филиалов иностранных банков к совокупному уставному капиталу кредитных организаций, зарегистрированных на территории Российской Федерации, и составляет 12%. Ограничения на участие иностранного капитала преследуют цель создать благоприятные условия для развития отечественных кредитных организаций и защитить их от экспансии зарубежных банков. В посткризисный (после 1998 г.) период наметилась тенденция к расширению присутствия иностранного капитала в российском банковском секторе. Объем иностранных инвестиций в уставный капитал российских банков (в долларовом эквиваленте) увеличился за 1999 г. более чем в 2,7 раза. Доля участия нерезидентов в совокупном зарегистрированном уставном капитале действующих кредитных организаций на 01.04.2000 г. составила 9,65%¹.

Кредитные организации могут создавать *союзы и ассоциации*, не предусматривающие цели извлечения прибыли. Цель их деятельности — защита интересов организаций-членов и координация их усилий по различным направлениям. Союзам и ассоциациям кредитных организаций запрещено осуществлять банковские операции. В России крупнейшей ассоциацией является Ассоциация российских банков (АРБ). По состоянию на 1 января 2000 г. она насчитывала 683 члена, в том числе 567 кредитных организаций, что составляет 42% общего количества кредитных организаций Российской Федерации. Сумма уставных капиталов банков — членов АРБ составляла 66 млрд руб.

¹ Деньги и кредит. 2000. № 6. С. 10.

Банки — члены АРБ функционируют во всех экономических районах Российской Федерации. Ассоциация объединяет 75% банков и филиалов банков России, которым принадлежит около 70% зарегистрированного уставного капитала действующих кредитных организаций и свыше 80% всех активов банковской системы Российской Федерации¹. Ассоциация российских банков представляет позиции своих членов в законодательных, исполнительных и судебных органах, а также в Банке России, защищает их интересы, оказывает разнообразные услуги, принимает непосредственное участие в решении возникающих у них проблем. Наряду с АРБ в Российской Федерации функционируют 19 территориальных банковских союзов (ассоциаций), которые представляют интересы кредитных организаций на уровне регионов и в своей деятельности сотрудничают с Ассоциацией российских банков. Ассоциация организует обучение банковских специалистов в различных регионах России, используя для этого региональные учебно-деловые центры профессионального образования и подготовки кадров. Она активно развивает контакты с международными и национальными банковскими и предпринимательскими ассоциациями, финансовыми и внешнеторговыми организациями. Информационные возможности АРБ позволяют предоставлять подробную и качественную информацию своим членам при поиске ими банков-партнеров, при выборе аудиторских фирм, при расширении международного сотрудничества.

Кредитные организации для совместного осуществления банковских операций и решения совместных задач могут создавать *группы кредитных организаций* путем заключения соответствующего договора.

Холдинги образуются путем получения кредитной организацией возможности определять решения, принимаемые другими кредитными организациями. Такая возможность возникает, во-первых, в силу преобладающего участия данной кредитной организации в уставном капитале других кредитных организаций; во-вторых, в силу договора, закрепляющего право данной кредитной организации определять решения других кредитных организаций. При этом, однако, кредитным организациям запрещено заключать соглашения и совершать согласованные действия, направленные на монополизацию рынка банковских услуг и ограничение конкуренции в банковском деле (ст. 32 Федерального закона «О банках и банковской деятельности»). Приобретение акций (долей) кредитных организаций, а также заключение соглашений, предусматривающих осуществление контроля за их деятельнос-

¹ Деньги и кредит. 2000. № 2. С. 12.

тью, не должно противоречить антимонопольным правилам, следить за соблюдением которых должно Министерство по антимонопольной политике совместно с Банком России.

Характерный для периода рыночных реформ либеральный подход к созданию новых банков привел к резкому росту их числа. В течение 1988—1995 гг. число банков возросло с 4 до 2,5 тыс. Простота процедуры регистрации банка, отсутствие жестких квалификационных требований к руководителям банков и низкий минимальный размер уставного капитала открыли доступ на рынок большому количеству мелких банков.

Кризис 1998 г. привел к снижению устойчивости и платежеспособности банковской системы, а также выявил нестабильность финансового положения многих, особенно крупных, банков. В ходе реструктуризации банковской системы в первой половине 1999 г. были отозваны лицензии у 64 банков, всего лицензий лишились 1232 банка (по состоянию на конец мая 1999 г.). На 1 января 1999 г. в Российской Федерации действовало 1476 кредитных организаций, в том числе 1447 банков и 29 небанковских кредитных организаций; 139 кредитных организаций формировали уставный капитал с привлечением иностранных участников, 20 из них — со 100%-ным иностранным участием. В 2000 г. продолжилась тенденция к сокращению числа действующих кредитных организаций, на 1 января 2000 г. действовало 1349 кредитных организаций (в том числе 34 небанковские кредитные организации), а на 1 февраля 2001 г. — уже только 1314. За 1999—2000 гг. были отозваны лицензии у 145 банков, в том числе у трети крупнейших банков, закрыто 578 филиалов.

Большинство российских банков являются универсальными. Законодательство не предусматривает специализации банков по видам их операций. Между тем, хотя некоторые из банков обозначили в своем названии «инновационный банк», «ипотечный банк», «сельскохозяйственный банк», «муниципальный банк», независимо от названия все они в настоящее время подчиняются единым нормам банковского законодательства. Банком России к ним предъявляются одинаковые требования, для всех установлены единые нормативы. Исключение составляет Сберегательный банк РФ, который является крупнейшим банком с государственным участием и занимает монопольные позиции на рынке частных вкладов.

Особое место в банковской системе России занимают *банки с государственным участием*, под которыми понимаются банки с участием

государства, субъектов РФ и муниципальных образований в их уставных капиталах. К ним относятся такие крупные банки национального уровня, как Сберегательный банк РФ, Внешторгбанк, а также Внешэкономбанк, Российский банк развития, Росэксимбанк, Россельхозбанк. Кроме того, государство участвует в капитале банков, расположенных на территории иностранных государств (так называемых росзагранбанков). В настоящее время в Российской Федерации не существует специального законодательства, регулирующего создание и деятельность кредитных организаций с государственным участием. Формы и порядок участия федерального имущества в уставных капиталах кредитных организаций определяются отдельными для каждого банка федеральными законами. Участие субъектов РФ и органов местного самоуправления своим имуществом и денежными средствами в формировании уставных капиталов кредитных организаций возможно лишь на основании особого законодательного акта субъекта РФ или решения органа местного самоуправления.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Какую структуру имеет современная банковская система России?
2. Каковы цели деятельности Банка России?
3. В чем проявляется роль Банка России как органа банковского регулирования и надзора, как расчетного центра банковской системы?
4. Назовите типы небанковских кредитных организаций. Какие функции они выполняют на финансовом рынке?
5. Перечислите основные направления деятельности иностранных банков на российском финансовом рынке. В чем проявляется положительная роль их присутствия в российской банковской системе? Какие опасности таит дальнейшее расширение участия нерезидентов в капитале российских банков?
6. В чем состоят цели создаваемых банками союзов и ассоциаций? Каковы основные направления их деятельности?
7. Каков порядок создания российскими банками холдингов?

14.2. Денежно-кредитная политика Центрального банка РФ

Денежно-кредитная политика является составной частью экономической политики государства, главные стратегические цели которой — повышение благосостояния населения и обеспечение максимальной занятости. В связи с этими основными ориентирами макроэкономической политики правительства обычно выступают обеспечение

роста ВВП и снижение инфляции. Реальная макроэкономическая ситуация может вносить определенные коррективы в формулировку целей макроэкономической политики.

В соответствии с принятыми на текущий год целями макроэкономической политики формулируются *конечные цели денежно-кредитной политики* Банка России. В 1999 г. такой целью было сдерживание роста инфляции при ограничении спада в экономике, в 2000 г. снижение инфляции при сохранении и возможном ускорении темпов роста ВВП. В качестве конечной цели на 2001 г. Банк России определил снижение инфляции до 12—14%.

Конечные цели денежно-кредитной политики определяют ее *промежуточные цели* в виде установления определенных ориентиров роста денежной массы, рассчитанных с учетом необходимого в данных экономических условиях соотношения между динамикой ВВП и денежным предложением. В 2000 г. в качестве промежуточной цели предусматривался прирост денежной массы в размере 21—25%, что означало увеличение денежной массы в реальном выражении. *Операционная цель* денежно-кредитной политики выражается в установлении того конкретного параметра, управление которым должно осуществляться в оперативном режиме. В 2000 г. таким параметром была выбрана денежная база.

Разработку денежно-кредитной политики осуществляет непосредственно Центральный банк РФ (Банк России). Этот процесс организован следующим образом. Разработанный Банком России проект Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год передается на рассмотрение Национальному банковскому совету, который дает по нему заключение; далее уточненный по рекомендациям Совета проект представляется Президенту и Правительству РФ; не позднее 1 октября Банк России представляет в Государственную Думу проект Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и не позднее 1 декабря — Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год. Они содержат анализ состояния и прогноз развития экономики России, основные ориентиры, параметры и инструменты единой государственной денежно-кредитной политики. Государственная Дума рассматривает их и принимает решение. Председатель Банка России ежегодно представляет Государственной Думе годовой отчет, в котором содержится перечень мероприятий по единой государственной денежно-кредитной политике, проведенных Банком России.

Реализация утвержденной денежно-кредитной политики также целиком возложена на Банк России. Закон регламентирует инструменты и методы, которыми может пользоваться при этом Банк России, в том числе установление процентных ставок по собственным операциям, нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования), операции на открытом рынке, рефинансирование банков, валютное регулирование, установление ориентиров роста денежной массы, прямые количественные ограничения.

Процентная политика Банка России используется для воздействия на рыночные процентные ставки в целях укрепления национальной валюты. Банк России может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Процентные ставки Банка России — это минимальные ставки, по которым он осуществляет свои операции. Особенность процесса регулирования процентных ставок в экономике в настоящее время заключается в том, что Банк России не оказывает непосредственного воздействия на рыночные процентные ставки, в частности на ставки по операциям банков со своими клиентами. Последние определяются количеством денег в обращении, эффективностью посреднической деятельности банковской системы, уровнем развития и стабильностью функционирования финансовых рынков. Влияние Банка России на уровень процентных ставок осуществляется главным образом посредством регулирования денежного предложения и мер по повышению устойчивости и эффективности банковской системы. В этих условиях ставка рефинансирования Банка России является для коммерческих банков лишь индикатором, отражающим характер проводимой денежно-кредитной политики. Официальная ставка рефинансирования Банка России оказывает опосредствованное влияние на уровень ссудного процента в связи с тем, что в пределах официальной ставки проценты за кредит банка относятся на затраты (включаются в себестоимость продукции), а сверх этой величины — выплачиваются из прибыли. Коммерческие банки, заключая кредитные договоры, не должны ориентироваться исключительно на ставку рефинансирования Банка России. Устанавливаемые банками процентные ставки по кредитам реально определяются стоимостью привлеченных ресурсов, уровнем прочих расходов банка, кредитных рисков, планируемой нормой прибыли, к достижению которой стремится банк.

Устанавливая официальные ставки по своим операциям, Банк России учитывает динамику процентных ставок коммерческих банков,

однако величина официальных ставок не обязательно изменяется в соответствии с динамикой рыночных процентных ставок. Банк России, воздействуя на уровень процентных ставок денежного рынка через свои операции, стремится к поддержанию реальных процентных ставок на низком положительном уровне, стимулирующем спрос на заемные средства со стороны реального сектора и соответственно экономический рост.

Политику резервных требований Банк России использует как механизм регулирования общей ликвидности банковской системы и контроля денежных агрегатов посредством снижения денежного мультипликатора. Резервные требования устанавливаются в целях ограничения кредитных возможностей банков и поддержания на определенном уровне денежной массы в обращении. Кроме того, при отзыве лицензии на совершение банковских операций депонированные в Банке России средства используются для погашения обязательств кредитной организации перед вкладчиками и кредиторами.

Банк России, устанавливая и изменяя нормативы обязательных резервов, воздействует на объем и структуру привлеченных кредитными организациями ресурсов, а следовательно, на их кредитную политику. Уменьшение Банком России норм резервирования позволяет коммерческим банкам шире использовать сформированные кредитные ресурсы; увеличение им кредитных вложений ведет к росту денежной массы, что в фазе подъема экономики обеспечивает прирост объемов ВВП, а в условиях спада производства стимулирует инфляционные процессы в экономике. При развитии инфляции и нарастании инфляционных ожиданий Банк России проводит политику кредитной рестрикции путем увеличения нормативов обязательных резервов, вынуждая банки сократить объем активных операций и замораживая тем самым объем денежной массы.

Действующий в Российской Федерации механизм обязательного резервирования заключается в депонировании части привлеченных кредитной организацией средств на отдельном счете в Банке России и фактическом их блокировании на этом счете в течение всего периода функционирования банка. При этом обязательные резервы выполняют также и функцию страхового резерва. В случае ликвидации кредитной организации они служат источником погашения обязательств по возврату привлеченных денежных средств вкладчиков и кредиторов. Обязанность выполнения нормативов обязательных резервов возникает с момента получения лицензии Банка России на право совершения соответствующих операций. Покрытие обязательных резервов

различными видами приносящих доход активов не допускается. На обязательные резервы, депонируемые кредитными организациями в Банке России, проценты не начисляются. Согласно ст. 38 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» нормативы обязательных резервов не могут превышать 20% обязательств кредитной организации, быть одновременно изменены более чем на пять пунктов, при этом они могут дифференцироваться для различных кредитных организаций.

Размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам кредитной организации, а также порядок их депонирования устанавливаются Советом директоров Банка России и периодически пересматриваются в соответствии с целями проводимой денежно-кредитной политики. С января 2000 г. установлены следующие нормативы обязательных резервов:

—» по привлеченным средствам юридических лиц в валюте Российской Федерации и привлеченным средствам юридических и физических лиц в иностранной валюте — 10%;

—> по денежным средствам физических лиц, привлеченным во вклады (депозиты), в валюте РФ — 7%.

Порядок обязательного резервирования постоянно совершенствуется. Так, Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2001 г. предполагалось уточнить перечень резервируемых счетов, период расчета обязательных резервов, унифицировать сроки представления расчета регулирования обязательных резервов и сроки проведения перерасчетов по ним и т.д.

Операции на открытом рынке — это операции по купле-продаже Банком России государственных облигаций, казначейских векселей и прочих государственных ценных бумаг, краткосрочные операции с ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки. Лимит операций на открытом рынке утверждается Советом директоров Банка России. Покупая у коммерческих банков ценные бумаги, Банк России высвобождает их ликвидность и расширяет возможности для кредитования. Напротив, при продаже ценных бумаг происходит сокращение свободных резервов банковской системы и уменьшается ее потенциал для кредитования экономики. В настоящее время для операций на открытом рынке Банк России использует исключительно государственные ценные бумаги — ГКО и ОФЗ. В некоторых западных странах для операций на открытом рынке используются наряду с государственными и высококлассные корпоративные ценные бумаги.

Операции на открытом рынке подразделяются на операции купли-продажи и операции с обратным выкупом (сделки РЕПО). Сделка РЕПО состоит из двух частей: сначала одна сторона продает ценные бумаги другой стороне и одновременно берет на себя обязательства выкупить их в определенный срок (либо по требованию второй стороны), затем происходит обратная покупка ценных бумаг по цене, отличной от цены первоначальной продажи. Разница между ценами и представляет тот доход, который получает покупатель ценных бумаг по первой части РЕПО (продавец денежных средств). Юридически договор между участниками сделки РЕПО — особый вид договора купли-продажи, в котором стороны поочередно являются продавцами и покупателями. Преимущества РЕПО по сравнению с другими инструментами денежно-кредитной политики заключаются в том, что они, во-первых, обеспечивают финансовую систему ликвидностью на некоторый срок, по истечении которого не нужно вновь выходить на рынок, чтобы изъять из обращения избыточную денежную массу; во-вторых, ценные бумаги, выступающие в качестве объекта сделки, не выходят из оборота, а продолжают в нем участвовать. Мировой опыт показывает, что операции РЕПО являются наиболее действенным инструментом достижения оперативных целей денежно-кредитной политики.

Под *рефинансированием коммерческих банков* понимается кредитование Банком России кредитных организаций, в том числе учет и переучет векселей. Банк России предоставляет коммерческим банкам кредиты для пополнения их ликвидности и расширения ресурсной базы. В настоящее время Банк России предоставляет банкам, заключившим Генеральный кредитный договор, следующие виды обеспеченных кредитов: внутрисдневные кредиты; кредиты «овернайт»; ломбардные кредиты.

Ломбардные кредиты предоставляются под залог (блокировку) ценных бумаг, включенных в Ломбардный список Банка России. Ломбардный список, т.е. список ценных бумаг, принимаемых в качестве залога, утверждается Советом директоров Банка России и публикуется в средствах массовой информации. Эти кредиты выдаются коммерческим банком на основе заключения кредитных договоров на срок от 3 до 30 дней включительно. Кредиты предоставляются двумя способами: на аукционной основе и по фиксированным ломбардным процентным ставкам по заявлениям банков. Для получения ломбардного кредита банк обращается с заявкой в Главное управление, которое производит расчет достаточности обеспечения, исходя из тех бумаг, которые банком предварительно депонированы. Кредит предоставляется при на-

личии обеспечения, покрывающего объем требований Банка России, т.е. превышающего сумму запрашиваемого кредита с учетом начисленных процентов за предполагаемый период пользования данным кредитом.

Однодневный расчетный кредит (кредит «овернайт») предоставляется для завершения банком своих расчетов в конце операционного дня путем зачисления на его корреспондентский счет суммы кредита с последующим списанием средств с этого счета по неисполненным платежным документам, находящимся в РКЦ Банка России. Кредит предоставляется на один операционный день и не подлежит пролонгации. Получение расчетного кредита в течение двух дней подряд не допускается. Размер процентной ставки по этому кредиту устанавливается Советом директоров Банка России в зависимости от частоты и периодичности пользования им. Так, в настоящее время используется следующая шкала:

—> при предоставлении кредита в течение 1—2 рабочих дней подряд применяется установленная ставка по кредитам «овернайт»;

—> при предоставлении кредита в течение 3 рабочих дней подряд применяется 1,2 ставки «овернайт».

Внутридневные кредиты предоставляются Банком России путем оплаты с корреспондентского счета банка платежных документов при отсутствии или недостаточности средств на этом счете. Погашаются эти кредиты за счет текущих поступлений на корреспондентский счет банка в сумме, покрывающей допущенное банком внутридневное разрешенное дебетовое сальдо. При непогашении кредита в течение операционного дня непогашенная сумма в конце дня реоформируется в кредит «овернайт». Плата за пользование этими кредитами не взимается.

Банк самостоятельно определяет количество ценных бумаг, которое ему необходимо заблокировать, чтобы пользоваться кредитами Банка России. При расчете обеспечения рыночная стоимость данных ценных бумаг корректируется на соответствующий поправочный коэффициент, величина которого устанавливается Банком России по каждому виду ценных бумаг и в зависимости от вида кредита Банка России. При подписании Генерального кредитного договора банк может самостоятельно определить необходимые ему виды кредитов. При подписании Генерального кредитного договора каждому банку устанавливается лимит рефинансирования по внутридневному кредиту и (или) кредиту «овернайт». В один день при наличии достаточного обеспечения банк может получить несколько видов кредитов.

Кредиты Банка России позволяют коммерческим банкам пополнять их денежные резервы и регулировать на этой основе свою ликвидность.

Кредиты предоставляются через Главные территориальные управления (ГТУ) Банка России, который устанавливает лимиты по каждой форме кредитования.

Составной частью проводимой Банком России политики рефинансирования являются его *депозитные операции с кредитными организациями*. Цель этих операций — изъятие излишней ликвидности банковской системы путем привлечения на депозитные счета в Банке России свободных денежных средств кредитных организаций. Банк России использует на практике следующие варианты проведения депозитных операций:

§ депозитные аукционы;

§ привлечение депозитов по фиксированной процентной ставке;

§ прием в депозит средств банков, заключивших с Банком России Генеральное соглашение о проведении депозитных операций в валюте РФ с использованием системы «рейтере—диллинг»;

· прием в депозит средств банков на основе отдельного соглашения, определяющего условия депозита.

Банк России оставляет за собой право выбирать банки-контрагенты, с которыми он осуществляет депозитные операции, а также приостанавливает действие Генерального соглашения на неопределенный срок без предварительного уведомления банка (по причинам невыполнения банком обязательных резервных требований Банка России, при наличии просроченной задолженности по кредитам Банка России и (или) по другим причинам).

Дата и способ проведения *депозитных аукционов и привлечения депозитов по фиксированной процентной ставке* определяются Банком России. Основные условия размещения банком денежных средств в депозит оформляются двусторонним договором-заявкой. Проценты по депозитам начисляются по формуле простых процентов за период фактического срока привлечения средств, исходя из количества календарных дней в году. Досрочное изъятие банком средств и пролонгация депозитов не допускаются. Проведение Банком России *депозитных операций с использованием системы «рейтере—диллинг»* осуществляется на следующих стандартных условиях: «овернайт», «томнекст», «1 неделя», «2 недели», на других стандартных условиях, объявленных Банком России. Факт заключения Банком России и банком-контрагентом депозитной сделки по системе «рейтере—диллинг» фиксируется Документарным подтверждением переговоров. В нем указываются основные условия заключения сделки: сумма депозита; процентная ставка по депозиту (в процентах годовых); стандартное условие, на

котором заключена депозитная сделка; дата и время заключения сделки; дата размещения денежных средств банка в депозит, открываемый в Банке России; дата возврата суммы депозита и уплаты процентов на корреспондентский счет банка, открытый в подразделении расчетной сети Банка России; реквизиты корреспондентского счета банка; реквизиты депозитного счета, открытого банку в Банке России.

В 1999 г. депозиты привлекались Банком России по ставкам и в размерах, устанавливаемых им самим. Уровень процентных ставок по депозитам в январе—сентябре 1999 г. колебался от 0,6 до 28% годовых и зависел от состояния межбанковского рынка и вида депозитных операций. При этом средневзвешенная процентная ставка составляла 18,02%. Минимальная сумма привлекаемого депозита была зафиксирована на уровне 20 млн руб. В 2000 г. Банк России использовал депозитные операции для регулирования не только краткосрочной ликвидности банков, но и их ликвидности в среднесрочной перспективе, был расширен круг банков — участников депозитных операций путем снижения установленных лимитов привлечения средств в депозиты, подключения к системе «рейтере—диллинг» региональных банков, а также путем проведения депозитных операций с банками всех регионов РФ.

Валютное регулирование подразумевает разработку и реализацию Банком России политики валютного курса. В рамках своей компетенции, определенной Федеральными законами «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и «О валютном регулировании и валютном контроле» Банк России совместно с Правительством РФ определяет текущую политику государства в области обменного курса национальной валюты. Направления валютной политики Банк России вырабатывает в результате анализа множества экономических параметров, как текущих, так и прогнозируемых. Важнейшими из этих параметров являются: состояние платежного баланса страны, внутренняя денежно-кредитная политика, система валютного регулирования. Кроме того, существенным фактором, влияющим на выбор Банком России валютной политики, являются международные обязательства в отношении конверсии национальной валюты, принимаемые на себя Российской Федерацией перед международными организациями (в частности, перед Международным валютным фондом).

В ходе разработки валютной политики государства Банк России выбирает оптимальный режим обменного курса и определяет экономически обоснованный его уровень. Центральный банк должен поддерживать (в том числе с помощью интервенций) то значение курса

национальной валюты, которое в данный момент в наибольшей степени соответствует текущим целям экономической политики государства. При этом факторами, ограничивающими возможности достижения (удержания) определенного уровня валютного курса, являются текущий размер золотовалютных резервов центрального банка и степень их ликвидности¹. Для обеспечения экономически обоснованной динамики валютного курса рубля с 1998 г. Банк России отказался от политики фиксированного курса и перешел к режиму плавающего валютного курса. При реализации избранной валютной политики Банк России использует широкий арсенал методов, которые условно можно подразделить на рыночные и административные.

К *рыночным методам* можно отнести проведение Банком России операций по покупке-продаже иностранной валюты на биржевом и межбанковском рынке (*валютные интервенции*) для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег. Осуществление интервенций на валютном рынке может преследовать различные цели, в том числе: удержание курса на заданном уровне (в диапазоне), сглаживание резких колебаний валютного курса, обеспечение требуемой динамики курса, пополнение валютных резервов Банка России.

Административные методы основаны на принуждении участников рынка к действиям, направленным на изменение спроса и предложения иностранной валюты на рынке. К их числу относятся:

- мероприятия в области валютного регулирования (установление норм и сроков репатриации, а также обязательной продажи валютной выручки, прямое и косвенное ограничение доступа к покупке иностранной валюты для различных категорий);
- лимитирование, т.е. установление количественных (абсолютных либо относительных) ограничений для субъектов рынка, прежде всего уполномоченных банков, величины возможной покупки (продажи) иностранной валюты. Наиболее характерное ограничение такого рода — установление для уполномоченных банков лимитов открытой валютной позиции, которые помимо основной функции — регулирования валютного риска — несут в себе значительные возможности по воздействию на валютный рынок. В зависимости от стоящих задач в области курсовой политики Банк России может менять принцип расчета открытой валютной позиции, перечень компонентов, включаемых в расчет открытой валютной позиции, соотношение этих компонентов;

¹ По состоянию на 1 апреля 2001 г. размер золото-валютных резервов Банка России составлял 30 млрд долл. США.

- прямой запрет для уполномоченных банков на совершение определенных операций с иностранной валютой (как за свой счет, так и по поручению клиентов), включая лишение участника технической возможности заключать сделки на валютном рынке. В Российской Федерации прямые запреты на совершение операций с иностранной валютой в настоящее время не применяются.

В рамках предоставленных полномочий по проведению валютной политики Банк России обеспечивает регулирование и совершенствование инфраструктуры валютного рынка. Основным звеном этой инфраструктуры служит система уполномоченных валютных бирж, которые функционируют на основании лицензии Банка России. Текущее воздействие на валютный курс Банк России проводит, выходя непосредственно на валютные биржи. Валютные биржи ведут свою деятельность под контролем Банка России, что позволяет ему видеть складывающуюся конъюнктуру рынка и оперативно устранять негативные тенденции. Вместе с тем в определенные периоды времени Банк России проводит интервенции и на межбанковском валютном рынке, воздействовать на операции которого и осуществлять контроль за ним труднее, чем за валютными биржами. В целях адекватной реализации валютной политики и своевременного реагирования на неблагоприятные изменения Банк России осуществляет постоянный мониторинг всех сегментов валютного рынка.

Прямые количественные ограничения могут применяться Банком России в исключительных случаях в целях проведения единой государственной денежно-кредитной политики после консультаций с Правительством РФ. К ним можно отнести:

- / установление кредитным организациям лимитов на предоставление кредитов и привлечение средств, на проведение кредитными организациями отдельных банковских операций, определение видов обеспечения активных операций банков;

S введение предельных размеров процентных ставок по предоставляемым банками кредитам, определение размера комиссионного вознаграждения и тарифов за оказание отдельных видов банковских услуг. Эта мера практиковалась Центральным банком РФ в 1991 г., когда для коммерческих банков была установлена предельная ставка по выдаваемым ими кредитам в размере 25% годовых;

S установление фиксированного соотношения процентных ставок коммерческих банков и официальных ставок, прямое ограничение размера кредитной маржи (разницы между ценами приобретения ресур-

сов и их последующей перепродажи в виде кредита, или разницы между средними процентными ставками по активным и пассивным операциям банков). Так, при предоставлении Банком России централизованных кредитных ресурсов коммерческим банкам до февраля 1994 г. устанавливался предельный размер маржи, которая независимо от роста ставки рефинансирования должна была составлять три процентных пункта. В современных условиях Банк России отказался от практики использования прямых количественных ограничений.

Принятие текущих решений в области денежно-кредитной политики о величине резервных требований, изменении процентных ставок Банка России, определении лимитов операций на открытом рынке, условий и порядка предоставления кредитов и др. входят в компетенцию Совета директоров Банка России.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Назовите конечные, промежуточные и операционные цели денежно-кредитной политики.

2. Как осуществляются разработка и реализация денежно-кредитной политики в Российской Федерации?

3. Какова роль официальной процентной ставки Банка России в регулировании общего уровня процентных ставок в экономике?

4. Что понимают под «операциями на открытом рынке»? Назовите их основные виды.

5. С какой целью и каким образом Банк России проводит депозитные операции с кредитными организациями?

14.3. Коммерческие банки и их функции

Основное звено банковской системы Российской Федерации — коммерческие банки. Они занимаются непосредственным обслуживанием хозяйствующих субъектов (предприятий, организаций) и населения. Коммерческие банки осуществляют свою деятельность за счет привлеченных средств — депозитов, поэтому их также называли депозитными банками. Особенно широко этот термин применялся в Англии. основополагающим принципом деятельности коммерческих банков является *работа в пределах имеющихся ресурсов*. Это означает, что предоставление кредитов, выполнение других активных операций ограничиваются имеющимися у банка ресурсами. Реализация указан-

ного принципа в работе коммерческого банка предполагает постоянный контроль за качественным и количественным соответствием между мобилизованными ресурсами и характером их использования, усиливает конкурентную борьбу банков за привлечение клиентов, расширение депозитной базы. Это стимулирует улучшение обслуживания клиентов, эффективное использование банковских ресурсов, диверсификацию банковских операций и т.п. Коммерческие банки являются *экономически независимыми и юридически самостоятельными кредитными организациями*. Это второй основополагающий принцип деятельности этих банков. Имея полную свободу действий в привлечении ресурсов и размещении мобилизованных средств, коммерческий банк несет также полную экономическую ответственность за результаты своей деятельности, т.е. весь риск от банковских операций целиком ложится на банк.

Из вышесказанного вытекает третий принцип деятельности коммерческого банка — *рыночные отношения с клиентами банка*. Выбирая клиентов и обслуживая их, банк руководствуется такими рыночными критериями, как прибыльность, риск и ликвидность.

Четвертый принцип деятельности коммерческого банка предопределен его экономической независимостью и юридической самостоятельностью. Он означает, что *регулирование деятельности* коммерческого банка *возможно только экономическими, но не прямыми административными методами*. Государство устанавливает своего рода «правила игры» для коммерческих банков, руководствуясь которыми они самостоятельно разрабатывают и проводят в жизнь свою кредитную, инвестиционную, депозитную политику. Для корректировки поведения банков на рынке регулирующие органы могут изменить установленные правила, но давать банкам прямые указания относительно направлений и условий размещения либо привлечения ресурсов они не имеют права.

Функции коммерческих банков весьма многообразны:

С посредничество в кредитовании, т.е. мобилизация временно свободных денежных средств и предоставление их во временное пользование на условиях возвратности, платности и срочности предприятиям, государству и населению;

С посредничество в проведении расчетов и платежей в хозяйстве; выпуск кредитных денег;

С посредничество в инвестировании на основе эмиссионно-учредительской деятельности;

С консультирование, представление экономической и финансовой информации.

Сконцентрированные в коммерческих банках временно свободные денежные средства превращаются в ссудный капитал. За счет этих средств банки предоставляют кредит различным экономическим субъектам — предприятиям, государству, населению. Концентрация денежных средств предприятий, государственных учреждений, средств бюджета, населения и т.п. в коммерческих банках позволяет последним выступать в качестве посредников для своих клиентов в проведении расчетов и платежей. Специфической функцией коммерческих банков является выпуск в обращение кредитных орудий обращения, который осуществляется в процессе депозитно-ссудной эмиссии.

Банки играют весьма важную роль в формировании денежной массы. Кредитные орудия обращения могут выполнять функции денег как средства обращения, средства платежа, средства накопления, что в конечном счете влияет на величину денежной массы, а следовательно, и на состояние денежного обращения. Поэтому при проведении денежно-кредитной политики Банк России воздействует в первую очередь на возможности банков создавать дополнительные денежные средства. Эмиссионно-учредительская функция коммерческих банков состоит в осуществлении посредничества в выпуске и размещении ценных бумаг различных корпораций. Располагая обширной экономической информацией, коммерческие банки могут консультировать клиентов по широкому кругу экономических и финансовых проблем. По мере развития рыночных отношений в народном хозяйстве значение этой функции коммерческих банков повышается.

В связи с тем что банки выполняют важные общественные функции, их деятельность во всех странах является объектом государственного регулирования. Для выхода на банковский рынок необходимо получить специальное разрешение - лицензию. В Российской Федерации для осуществления банковской деятельности вновь созданному банку могут быть выданы следующие виды лицензий:

§ на осуществление банковских операций со средствами в рублях (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц);

§ на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц);

· на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов (такая лицензия может быть выдана банку одновременно с лицензией, указанной в п. 2 при наличии соответствующих условий).

По истечении двух лет успешной работы на рынке банковских услуг коммерческий банк в порядке расширения своей деятельности

может получить от Банка России лицензию на право привлечения во вклады денежных средств физических лиц в рублях или одновременно в рублях и иностранной валюте (в зависимости от наличия у банков базовой лицензии первого или второго вида). Крупные банки универсального типа, хорошо зарекомендовавшие себя в банковской сфере, могут претендовать на получение Генеральной банковской лицензии, которая дает им право создавать филиалы за границей и (или) приобретать доли (акции) в уставном капитале кредитных организаций-нерезидентов. Она выдается Банком России при наличии у коммерческого банка лицензий на осуществление всех банковских операций в рублях и иностранной валюте (исключение может составлять отсутствие лицензии на операции с драгоценными металлами).

В соответствии с российским законодательством допускается совмещение банковской деятельности с профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг. На право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в качестве брокера и (или) дилера, депозитария, доверительного управляющего, инвестиционного консультанта коммерческий банк должен получить специальную лицензию Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг. Банк России осуществляет постоянный надзор за деятельностью коммерческих банков. Он устанавливает его через систему обязательных экономических нормативов для регулирования деятельности коммерческих банков, через другие пруденциальные нормы, которые должны соблюдать банки. Нарушение этих норм и нормативов может привести к отзыву ранее выданной банку лицензии.

Учредителями коммерческого банка могут быть юридические и физические лица Российской Федерации¹, заинтересованные в его создании и готовые принять участие в формировании его уставного капитала. При этом учредители — юридические лица должны иметь устойчивое финансовое положение, достаточное наличие собственных средств для внесения их в уставный капитал банка и не иметь задолженности по платежам в бюджет всех уровней. Физическое лицо — учредитель банка — должно не иметь судимостей, а свои доходы подтвердить налоговыми декларациями. В структуре рыночного хозяйства РФ кредитные организации (банки) выступают как хозяйственные общества. Как хозяйственные общества банки могут создаваться

¹ Участие нерезидентов допускается, но банки с участием иностранного капитала создаются в особом порядке.

на основе любой формы собственности и в любой организационно-правовой форме, что подтверждается и Федеральным законом «О банках и банковской деятельности в Российской Федерации». В настоящее время на практике банки создаются в форме обществ с ограниченной ответственностью (ООО), обществ с дополнительной ответственностью (ОДО) и акционерных обществ как открытого, так и закрытого типа (ОАО и ЗАО).

В банковской системе России преобладают *банки, созданные в форме ООО*. Уставный капитал такого банка формируется на паевых началах. Размер доли каждого участника в уставном капитале определен учредительными документами. Участник банка может продать или иным образом уступить свою долю (или ее часть) в уставном капитале банка одному или нескольким другим участникам банка. В уставе банка должна быть особо оговорена возможность отчуждения доли участника третьему лицу. Выход участника банка в форме ООО может быть осуществлен без согласия на это других его участников и в любое время (за исключением учредителей банка, которые не имеют права выходить из состава его участников в течение трех лет со дня регистрации банка). Если по уставу банка доля участника, выходящего из банка, не может быть отчуждена третьему лицу, а другие участники банка не хотят ее покупать, то банк обязан выплатить участнику действительную стоимость его доли или выдать в натуре имущество на сумму, соответствующую величине этой доли. Участники банка, созданного в форме ООО, не отвечают по его обязательствам. Риск их убытков, связанных с деятельностью банка, ограничивается стоимостью внесенного ими вклада (доли).

Ответственность учредителей банка по его обязательствам повышает такая *организационно-правовая форма банка, как общество с дополнительной ответственностью (ОДО)*. Размер доли каждого участника в уставном капитале банка предусматривается учредительными документами. Однако участники ОДО солидарно несут субсидиарную ответственность банка своим имуществом в одинаковом для всех кратном размере к стоимости их вкладов. Размер дополнительной ответственности и порядок ее исполнения определяются учредительными документами банка. При банкротстве одного из участников ОДО его ответственность по обязательствам общества распределяется между остальными участниками пропорционально их вкладам (если иной порядок не предусмотрен учредительными документами общества).

Акционерным банком считается коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права участников общества (акционеров) по отношению к обществу. Акционеры не отвечают по обязательствам банка и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, только в пределах стоимости принадлежащих им акций. Акционерный банк не отвечает по обязательствам своих акционеров, но он несет ответственность по своим обязательствам перед вкладчиками, кредиторами и акционерами банка всем принадлежащим ему имуществом.

Акционерный банк в форме *открытого акционерного общества (ОАО)* вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции и осуществлять их свободную продажу¹. Банк может эмитировать как обыкновенные акции, так и привилегированные — именные и на предъявителя. Все обыкновенные акции независимо от времени их выпуска должны иметь одинаковую номинальную стоимость и предоставлять их владельцам одинаковый объем прав (на управление, доход от участия в капитале в форме дивидендов). Привилегированные акции обычно не дают права голоса их владельцам, они дают лишь приоритет в получении дохода от деятельности банка в размерах, заранее определенных в специальных документах банка — его уставе, решениях собрания акционеров и др. В целом номинальная стоимость всех размещенных привилегированных акций банка не должна превышать 25% его уставного капитала. Акционерный банк осуществляет эмиссию акций при своем создании и каждый раз при увеличении размеров первоначального уставного капитала. Эмиссия акций подлежит обязательной государственной регистрации в ЦБ РФ. Акционеры коммерческих банков в форме ОАО имеют право отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров путем свободной продажи на фондовом рынке.

Банк, созданный в форме *закрытого акционерного общества (ЗАО)*, не вправе проводить открытую подписку на свои акции или предлагать их иным путем неограниченному кругу лиц. Число акционеров закрытого акционерного банка не должно быть более 50 лиц. Если число акционеров превышает это количество, то банк в течение года должен преобразоваться в открытое акционерное общество. В противном случае он будет ликвидирован в судебном порядке. Акции закрытого акционерного банка распределяются только среди его учредителей или иного заранее определенного круга лиц.

¹ За исключением момента создания банка.

Управление коммерческим банком ничем не отличается от управления другим хозяйствующим субъектом в любой его организационно-правовой форме. Высший орган управления банком (в любой его организационно-правовой форме) — общее собрание акционеров или участников. Оно созывается ежегодно для решения вопросов изменения устава банка, его уставного капитала, утверждения итогов годовой деятельности банка, распределения доходов, избрания Совета банка и др. В акционерных банках с числом более 100 голосующих акций создается счетная комиссия. Количественный и персональный состав счетной комиссии предлагает Совет директоров банка, а утверждает общее собрание.

Совет директоров (наблюдательный совет) осуществляет общее руководство деятельностью банка, выполняет поручения собрания акционеров, несет ответственность за результаты работы банка. Совет директоров определяет приоритетные направления в деятельности банка, его кредитную, инвестиционную, валютную политику. Проводимая банком политика должна обеспечить достижение заданных параметров его деятельности даже при существенных изменениях экономической ситуации в стране и на денежном рынке. Совет директоров рекомендует размеры дивидендов, использование резервного фонда, создание филиалов и представительств, утверждает заключение крупных сделок, выдачу крупных кредитов и т.п. При числе акционеров более тысячи в Совет директоров должно войти не менее семи членов; если более десяти тысяч, то не менее девяти членов. Работу Совета директоров возглавляет председатель совета. Совет директоров принимает решение о структуре банка, утверждает отчеты структурных подразделений. Организационная структура банка предопределяется его функциями: кредитованием, инвестированием, доверительными операциями, международными расчетами, приемом и обслуживанием вкладов (см. рис. 14.3.1).

Руководство текущей деятельностью банка осуществляется либо единоличным исполнительным органом (директором, генеральным директором), либо коллегиальным исполнительным органом (правлением банка, дирекцией). В последнем случае директор банка осуществляет также функции председателя правления банка. К компетенции исполнительного органа относятся все вопросы руководства текущей деятельностью банка (кроме тех, которые по уставу решает общее собрание). Для контроля за хозяйственно-финансовой деятельностью банка на общем собрании акционеров избирают ревизионную

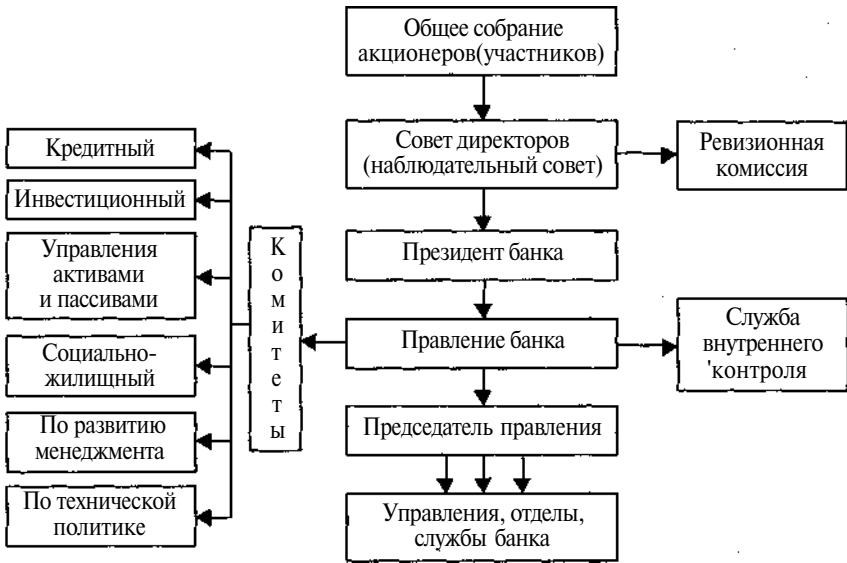


Рис. 14.3.1. Организационная схема управления коммерческим банком

комиссию или ревизора. Ревизионная комиссия проверяет результаты деятельности банка как за год, так и за другое время, как по собственной инициативе, так и по решению общего собрания акционеров, правления банка. Общее собрание акционеров банка утверждает аудитора банка и размеры оплаты его услуг. Количество отделов в банке зависит от величины банка и характера его деятельности, сложности и разнообразия банковских услуг, предоставляемых клиентам.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Перечислите принципы деятельности коммерческого банка.
2. Как реализуется функция банков по выпуску кредитных орудий обращения?
3. Охарактеризуйте организационно-правовые формы кредитных организаций.
4. В чем состоят отличия банка в форме ЗАО от банка в форме ОАО?
5. Какие функции выполняют Совет банка (наблюдательный совет)?

14.4. Операции коммерческих банков

Операции коммерческого банка представляют собой конкретное проявление банковских функций на практике. По российскому законодательству к основным **банковским операциям** относят следующие:

- привлечение денежных средств юридических и физических лиц во вклады до востребования и на определенный срок;
- предоставление кредитов от своего имени за счет собственных и привлеченных средств;
- открытие и ведение счетов физических и юридических лиц;
- осуществление расчетов по поручению клиентов, в том числе банков-корреспондентов;
- инкассацию денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание клиентов;
- управление денежными средствами по договору с собственником или распорядителем средств;
- покупку у физических и юридических лиц и продажу им иностранной валюты в наличной и безналичной формах;
- осуществление операций с драгоценными металлами в соответствии с действующим законодательством;
- выдачу банковских гарантий.

Кроме того, в соответствии с российским банковским законодательством коммерческие банки помимо перечисленных выше банковских операций вправе производить следующие сделки:

- выдачу поручительств за третьих, лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме;
- приобретение права требования по исполнению обязательств от третьих лиц в денежной форме;
- оказание консультационных и информационных услуг;
- предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей;
- лизинговые операции.

Кредитная организация также вправе выполнять иные сделки, приходящие ей как юридическому лицу в соответствии с законодательством Российской Федерации. Все банковские операции и сделки осуществляются в рублях, а при наличии соответствующей лицензии Банка России и в иностранной валюте. Весь перечень банковских операций (сделок) можно объединить в три группы: пассивные, активные и комиссионно-посреднические.

Пассивные операции коммерческих банков — это совокупность операций, обеспечивающих формирование ресурсов коммерческого банка. Ресурсы коммерческого банка могут быть сформированы за счет собственных и привлеченных средств. К собственным средствам (ресурсам) коммерческого банка относятся его уставный и добавочный капитал, фонды и страховые обязательные резервы, а также нераспределенная прибыль.

Собственный капитал (собственные средства) составляет основу деятельности коммерческого банка. Он, во-первых, обеспечивает банку как юридическому лицу экономическую самостоятельность; во-вторых, собственный капитал банка выступает резервом ресурсов, позволяющим поддерживать его ликвидность и платежеспособность даже при утрате им части своих ресурсов или при возникновении убытков от деятельности на рынке банковских услуг; в-третьих, собственный капитал банка определяет масштабы его деятельности. Дело в том, что экономические нормативы, установленные Банком России для регулирования деятельности коммерческих банков, в основном исходят из размера собственных средств банка. Так, величиной фактически имеющегося у банка собственного капитала определяются возможности расширения его активных операций¹, объемы увеличения ресурсной базы банка за счет отдельных источников (вкладов населения, эмиссии собственных векселей), максимальный размер риска на одного заемщика и одного кредитора (вкладчика) и т.д. В-четвертых, собственный капитал банка является источником развития его материальной базы: он обеспечивает рост филиальной сети и оснащения всех структурных подразделений банка новейшей техникой и современными информационными банковскими технологиями. В-пятых, наличие у банка в достаточном объеме собственных средств гарантирует соблюдение экономических интересов его вкладчиков и кредиторов, т.е. возможность выплаты им компенсации в случае возникновения у банка убытков или его банкротства.

Источниками собственного капитала являются: уставный капитал, добавочный капитал, фонды банка, страховые резервы, нераспределенная прибыль отчетного года и прошлых лет. *Уставный капитал* кредитной организации образуется из величины вкладов ее участников и

¹ С 1 января 2000 г. минимальное соотношение между собственным капиталом и суммарным объемом активов, взвешенных с учетом риска, должно выдерживаться банками на уровне 10–11% (в зависимости от абсолютной величины уставного капитала банка: до 5 млн евро или выше).

определяет минимальный размер имущества, гарантирующего интересы ее кредиторов. Для акционерных банков он определяется как сумма номинальной стоимости его акций, приобретенных акционерами, а для банков в форме ООО и ОДО — как номинальная стоимость всех долей его участников. Величина уставного капитала определяется в учредительском договоре о создании банка и в уставе банка. Вклады в уставный капитал банка могут быть произведены в виде денежных средств и материальных активов, в том числе здания, в котором будет располагаться банк. Минимальный размер уставного капитала создаваемого банка, за исключением дочерней организации иностранного банка, должен быть не менее суммы, эквивалентной 1 млн евро. Минимальный размер уставного капитала создаваемой дочерней кредитной организации иностранного банка должен быть не менее суммы, эквивалентной 10 млн евро; минимальный размер собственных средств (капитала) банка, ходатайствующего о получении Генеральной лицензии на осуществление банковских операций, должен быть не менее суммы, эквивалентной 5 млн евро. Рублевый эквивалент минимального размера уставного капитала, необходимого для создания кредитной организации, и минимального размера собственных средств (капитала) действующего банка, ходатайствующего о получении Генеральной лицензии на осуществление банковских операций, определяется Банком России ежеквартально, до пятого числа первого месяца квартала на основании курса евро по отношению к российскому рублю, установленного Банком России по состоянию на последний рабочий день последнего месяца предшествующего квартала. Каждый участник (акционер) банка пропорционально своему вкладу в уставный капитал ежегодно получает часть банковской прибыли в виде *дивидендов*.

Добавочный капитал включает в себя прирост стоимости имущества банка при его переоценке, эмиссионный доход (т.е. разницу между ценой размещения акций при эмиссии и их номинальной стоимостью), стоимость безвозмездно полученного банком в собственность имущества от организаций и физических лиц.

Страховые резервы — это обязательные резервы для покрытия возможных потерь по ссудам и операциям с ценными бумагами при обесценении последних. Их формирование осуществляется в основном за счет себестоимости оказываемых банковских услуг. В отдельных случаях они создаются за счет прибыли банков.

Фонды банка образуются из прибыли в порядке, установленном учредительными документами банка с учетом требований действующего законодательства. К их числу относятся резервный фонд, фонды специ-

ального назначения, фонды накопления и другие фонды, которые банк считает необходимым создавать при распределении прибыли.

Резервный фонд предназначен для покрытия убытков и потерь, возникающих в результате деятельности банка. Минимальный размер этого фонда определяется уставом банка, но он не может составлять менее 15% величины его уставного капитала. Отчисления в резервный фонд производятся от прибыли отчетного года, остающейся в распоряжении банка после уплаты налогов и других обязательных платежей, т.е. от чистой прибыли.

Фонды специального назначения создаются также из чистой прибыли отчетного года. Они являются источником материального поощрения и социального обеспечения работников банка. Порядок их образования и расходования определяется самим банком в положениях о фондах.

Фонды накопления представляют собой нераспределенную прибыль банка, зарезервированную в качестве финансового обеспечения его производственного и социального развития и других мероприятий по созданию нового имущества.

Каждый коммерческий банк самостоятельно определяет величину собственных средств и их структуру, исходя из принятой им стратегии развития. На практике существует два пути увеличения собственного капитала: накопление прибыли и привлечение дополнительного капитала.

Накопление прибыли может происходить в форме ускоренного создания резервного и других фондов банка с последующей их капитализацией либо в форме накопления нераспределенной прибыли предшествующих лет.

Привлечение дополнительного капитала банка, созданного в форме ООО, может происходить на основе как дополнительных вкладов его участников, так и вкладов в уставный капитал банка третьих лиц, которые становятся при этом участниками данного банка (если это не запрещено уставом банка). Привлечение дополнительного капитала акционерными банками может осуществляться путем размещения дополнительных акций.

Как свидетельствует мировая банковская практика, структура ресурсной базы коммерческих банков характеризуется незначительной долей собственных средств, что соответствует специфике банковской деятельности, заключающейся в выполнении посреднических функций. Таким образом, преобладающую часть банковских ресурсов составляют привлеченные средства. Привлеченные средства формируются посредством следующих банковских операций:

- открытие и ведение счетов юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов;
- привлечение во вклады денежных средств физических лиц;
- выпуск банком собственных долговых обязательств;
- привлечение кредитов и займов от других банков.

По способам аккумуляции привлеченные ресурсы можно разбить на две большие группы: депозитные и недепозитные.

Различают *депозиты юридических и физических лиц*. Среди депозитов юридических лиц самым крупным источником привлечения банком ресурсов в свой оборот являются средства клиентов на расчетных (текущих) счетах и на счетах банков-корреспондентов. По своей экономической сути эти счета — *депозиты до востребования*. Средства с этих счетов могут быть изъяты, переведены на счет другого лица без каких-либо ограничений (полностью или частично) в любое время по первому требованию их владельцев. По этой причине банк уплачивает по счетам до востребования минимальные процентные ставки. Режим работы данных счетов регулируется соответственно договором банковского счета и договором корреспондентского счета. На этих счетах оседают временно свободные средства хозяйствующих субъектов, бюджетов и бюджетных организаций, а также банков-корреспондентов по совершении операций, связанных с обслуживанием их деятельности. Так, на расчетных счетах юридических лиц отражаются поступающая в их адрес от контрагентов выручка от реализации товаров, работ, услуг, доходы от внереализационных операций, суммы полученных от банков кредитов, а также расходование этих средств на платежи поставщикам, уплату налогов в бюджеты разного уровня, перечисления в различные внебюджетные фонды, выплаты заработной платы рабочим и служащим, погашение банковских кредитов и процентов по ним и т.д. Остатки средств на расчетных (текущих) счетах юридических лиц и корреспондентских счетах банков-корреспондентов являются подвижными, что заставляет коммерческие банки в целях сохранения своей ликвидности при выполнении требований владельцев этих счетов постоянно держать на достаточном уровне свои высоколиквидные активы (денежные средства в кассе банка и на корреспондентском счете в РКЦ Банка России, в государственных ценных бумагах и т.п.). Вместе с тем юридические лица могут устойчивую величину своих временно свободных денежных средств разместить в банке на счетах срочных депозитов.

Срочные депозиты — это денежные средства, внесенные в банк на фиксированный срок. В зависимости от срока размещения различают

депозиты на срок 1, 3 месяца, от 3 до 6 месяцев, от 6 месяцев до 1 года и свыше года. Внесение средств на срочный депозит оформляется специальным договором — договором банковского вклада (депозита). Срочный депозит для клиента банка является не только потенциальными деньгами, но и капиталом. Он приносит своему владельцу определенный доход в виде процента, величина которого фиксируется в договоре и варьируется в зависимости от срока депозита (чем больше срок хранения вклада, тем выше процентная ставка по нему). Со срочного депозита клиент банка может получить свои средства только по истечении его срока (вместе с причитающимися процентами).

Вклады физических лиц (до востребования и срочные) могут привлекать только те коммерческие банки, которые имеют на это специальную лицензию Банка России. Лицензия на привлечение во вклады денежных средств физических лиц выдается коммерческим банкам лишь после двух лет их успешной и устойчивой работы на рынке банковских услуг. Вклады физических лиц оформляются договором вклада, который в соответствии с Гражданским кодексом РФ признается публичным договором. Эти вклады (независимо от их вида), как правило, удостоверяются сберегательной книжкой (или книжкой денежного вклада), которая может быть именной или на предъявителя и признается ценной бумагой. Вклады граждан должны возвращаться им по их первому требованию. Условие договора, предусматривающее отказ гражданина от получения своего вклада по первому требованию, считается ничтожным. Если вклад был срочным, то при досрочном его изъятии вкладчиком в договоре должна предусматриваться возможность выплаты ему процентов по этому срочному вкладу на уровне ставки по вкладам до востребования.

Разновидность срочных депозитов юридических и физических лиц — *банковские сертификаты и банковские векселя*, которые являются собственными долговыми обязательствами банка.

Сберегательный (депозитный) сертификат является ценной бумагой, удостоверяющей сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка. Депозитный сертификат может быть выдан только юридическим лицам, а сберегательный — только физическим лицам. Их владельцами могут быть резиденты и нерезиденты. Коммерческие банки вправе размещать свои сертификаты только после регистрации условий их выпуска и обращения в территориальном учреждении Банка России.

Сертификаты российских банков могут выпускаться только в валюте Российской Федерации и обращаться соответственно только на ее территории. Банковские сертификаты не могут использоваться как средство платежа в расчетах за товары и услуги, они выполняют лишь функцию средства накопления. По истечении срока действия сертификата его владельцу или держателю (при наличии цессии) банк возвращает сумму вклада и выплачивает доход исходя из величины процентной ставки, установленной условиями выпуска сертификатов, сроков и суммы вклада, внесенной на отдельный банковский счет.

Банковский вексель — это ценная бумага, содержащая безусловное долговое обязательство векселедателя (банка) об уплате определенной суммы векселедержателю в конкретном месте в указанный срок. Выпуск и обращение векселей (в том числе банковских) регулируется Гражданским кодексом РФ и Федеральным законом от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе». Руководствуясь этими документами, банки сами разрабатывают условия выпуска и обращения векселей, которые в отличие от условий выпуска и обращения банковских сертификатов нигде не регистрируются. Банки могут выпускать только простые векселя, причем как процентные, так и дисконтные, и размещать их среди юридических и физических лиц. Процентные векселя дают возможность первому векселедержателю (или последнему при наличии на векселе передаточной надписи-индоссамен-та) получить при предъявлении их банку к погашению за фактический срок нахождения своих денежных средств в обороте банка процентный доход, а дисконтные векселя — дисконтный доход, который определяется как разница между номинальной стоимостью векселя, по которой он погашается, и ценой, по которой он продается первому векселедержателю. Банковские векселя являются, во-первых, высоколиквидным средством обращения, так как могут передаваться по индоссаменту; во-вторых, выступают средством платежа в расчетах за товары и услуги между юридическими и физическими лицами; в-третьих, высокодоходным средством накопления; в-четвертых, могут служить предметом залога при оформлении клиентами кредитов в других банках. Поэтому вложение клиентами своих свободных средств в банковские векселя является для них очень привлекательным и выгодным делом, а для банков — устойчивым и самостоятельно регулируемым ресурсом срочного характера в целях последующего размещения в банковские активы (кредиты, валюту, ценные бумаги и т.д.). Банкам не запрещено выпускать и валютные векселя, что способствует аккумуляции кредитных ресурсов в иностранной валюте.

Для пополнения своей ресурсной базы и регулирования ликвидности банки прибегают к таким недепозитным источникам привлечения ресурсов, как получение займов на межбанковском рынке и кредитов Центрального банка РФ.

Межбанковские кредиты предоставляются банками друг другу на условиях срочности, возвратности и платности. Они дают банкам возможность поддерживать оптимальное соотношение необходимых и избыточных резервов. С помощью межбанковских кредитов достигается горизонтальное перераспределение ликвидных ресурсов между банками. Различают две формы межбанковского кредитования: кредиты в форме овердрафта по корреспондентскому счету и кредиты в форме продажи ресурсов на межбанковском рынке. Корреспондентские счета используются для проведения межбанковских расчетов. Как правило, операции по корреспондентским счетам производятся в пределах остатка средств. При недостаточности средств на корреспондентском счете банка для производства всех платежей согласно договору между банками банку-респонденту может быть предоставлен кредит путем оплаты с его корреспондентского счета расчетно-денежных документов сверх фактического остатка средств на этом счете. В последующем задолженность переносится на отдельный ссудный счет и погашается в соответствии с условиями договора с корреспондентского счета банка-заемщика.

Кредиты межбанковского рынка подразделяются на срочные кредиты и кредиты до востребования, которые могут быть востребованы банком-кредитором в любой день. В настоящее время спрос на кредиты до востребования значительно меньше их предложения, что приводит к фактическому свертыванию этого вида межбанковского кредитования. Срочные межбанковские кредиты могут предоставляться как в разовом порядке, так и в форме открытия кредитной линии на конкретный банк на различные сроки.

Кредиты Центрального банка РФ предоставляются в форме ломбардных кредитов, однодневных расчетных кредитов и внутридневных кредитов¹.

Для привлечения заемных средств акционерные банки могут выпускать и размещать среди юридических и физических лиц собственные *облигации*, но только после полной оплаты ими своего уставного капитала. Облигации коммерческих банков — это ценные бумаги, удо-

¹ Кредит в форме переучета векселей пока не практикуется Банком России. См. также 14.3.

стоверяющие отношения займа между владельцем облигаций (кредитором) и банком (заемщиком), выпустившим их, и приносящие владельцу доход. Эмиссия банковских облигаций осуществляется на основании специального проспекта, который должен быть опубликован в печати и зарегистрирован в самом Банке России. Банки могут выпускать облигации именные и на предъявителя; обеспеченные и не обеспеченные; процентные и дисконтные; конвертируемые в другие ценные бумаги и неконвертируемые; с единовременным погашением и с погашением по сериям в определенные сроки.

У российских банков способ привлечения заемных средств с помощью выпуска собственных облигаций не получил широкого распространения. На практике он используется в исключительных случаях.

В целях привлечения для своей деятельности различных по характеру и срокам ресурсов коммерческие банки должны разрабатывать и проводить соответствующую депозитную политику, т.е. определять структуру привлечения средств, соотношение между срочными депозитами (вкладами) и на срок до востребования, основной контингент категории вкладчиков, географию привлечения и позаймствования средств, желательные сроки и способы привлечения, оптимальные процентные ставки привлечения, соотношение между рублевыми и валютными депозитами и т.д. Разработка и осуществление банком депозитной политики тесно взаимосвязаны с кредитной и инвестиционной политикой банка, которая определяет основные направления, сроки и условия размещения привлеченных средств.

Активные операции банков. Активные банковские операции — это операции, посредством которых банки размещают имеющиеся в их распоряжении ресурсы в целях получения необходимого дохода и обеспечения своей ликвидности. Таким образом, от качественного осуществления активных операций зависят ликвидность, доходность, а следовательно, финансовая надежность и устойчивость банка в целом. Активные банковские операции многообразны по форме, назначению, экономическому содержанию, ликвидности, степени доходности и риска.

По экономическому содержанию все активы коммерческого банка можно разделить на четыре группы.

1. *Свободные резервы* — наличные деньги в кассе, остатки на корреспондентском счете в РКЦ Банка России, на корреспондентских счетах в других кредитных организациях.

2. *Предоставленные кредиты и средства, размещенные в виде депозитов* в других кредитных организациях, в том числе в Банке России.

3. *Инвестиции* — вложение ресурсов банка в ценные бумаги и другие финансовые активы (иностранную валюту, драгоценные металлы), а также долевое участие в совместной хозяйственной деятельности.

4. *Материальные и нематериальные активы самого банка (внутренние инвестиции)*. Сюда относится стоимость банковского здания, оборудования, другого имущества, необходимого для работы банка.

Все перечисленные активы можно классифицировать по ликвидности, доходности и уровню риска для банка. С точки зрения *ликвидности*, т.е. быстроты превращения в наличные средства, в банковской практике различают:

а) *высоколиквидные активы*, т.е. активы, находящиеся непосредственно в денежной форме (резервы первой очереди) либо легко обращаемые в денежную форму (резервы второй очереди). К резервам первой очереди относятся кассовая наличность, остатки средств банков на корреспондентских счетах. Резервами второй очереди считаются легкореализуемые государственные ценные бумаги (при наличии в стране ликвидного вторичного рынка);

б) *краткосрочные ликвидные активы* — краткосрочные ссуды, а также ценные бумаги, имеющие вторичный рынок;

в) *труднореализуемые активы* — долгосрочные ссуды, ценные бумаги, не имеющие развитого вторичного рынка, долевое участие в капитале других банков, предприятий, организаций;

г) *низколиквидные активы* — вложения в основные фонды банка.

По уровню доходности активы банка делятся на активы, приносящие доход (кредиты, инвестиции), и активы, не приносящие дохода (свободные резервы, материальные активы).

По уровню риска все активы Банка России подразделяются на пять групп. Каждой группе присвоен соответствующий коэффициент риска, который характеризует надежность вложения средств банка в те или иные активы:

- 1) безрисковые активы — 0%;
- 2) низкорисковые активы — 10%;
- 3) активы средней степени риска — 20%;
- 4) активы с повышенным риском — 75%;
- 5) высокорисковые активы — 100%.

Так, к активам, свободным от риска, относятся средства на корреспондентском счете банков в Банке России, средства на резервном счете. Ко второй группе риска относятся ссуды, гарантированные Правительством РФ; ссуды под залог драгоценных металлов в слитках; ссуды под залог государственных ценных бумаг. Максимальный риск

(100%) имеют банковские активы пятой группы риска, к которым относятся вексельные кредиты, долгосрочные ссуды, дебиторы по хозяйственным операциям и капитальным вложениям банка, а также просроченная ссудная задолженность клиентов. Таким образом структура активов каждого банка формируется под влиянием их доходности, ликвидности и риска для его деятельности.

К основным активным банковским операциям относятся: кредитные (ссудные), инвестиционные, операции с ценными бумагами и гарантийные. Основу активных банковских операций составляют *кредитные операции*. Именно эти операции, несмотря на свой высокий риск, являются для банков наиболее привлекательными, так как они составляют главный источник их доходов. Кредитные операции — это операции банков по размещению привлеченных ими ресурсов от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, срочности и платности, составляющих незыблемые принципы банковского кредитования.

Банки могут предоставлять кредиты предприятиям и организациям, населению, кредитным организациям, местным исполнительным органам власти, которые выступают в качестве субъектов кредитования. Населению кредит может предоставляться на неотложные нужды, приобретение товаров длительного пользования, жилья и на жилищное строительство. Кредитным организациям кредиты предоставляются в целях как обеспечения текущей ликвидности, так и расширения ресурсов кредитования. В объеме всех МБК более половины приходится на долю однодневных кредитов, которые используются исключительно для регулирования ликвидности. Местным исполнительным органам кредиты могут быть предоставлены под кассовый разрыв между поступлениями доходов и осуществлением расходов и на финансирование инвестиционных проектов, имеющих важное социальное и экономическое значение.

Наибольший удельный вес в кредитном портфеле российских коммерческих банков занимают *кредиты предприятиям и организациям*, которые им предоставляются для финансирования оборотного капитала и расширения основного капитала. По срокам кредиты могут быть краткосрочными (до 1 года), среднесрочными (от 1 года до 3 лет) и долгосрочными (свыше 3 лет).

В настоящее время коммерческими банками унифицированы способы выдачи кредитов заемщикам. Ссуды могут предоставляться в разовом порядке, в форме открытия кредитной линии на определенный период, а также в виде «овердрафта», т.е. путем кредитования расчетного счета клиента при недостатке на нем средств для произвол-

ства платежа. На практике основным способом выдачи кредитов хозяйствующим субъектам является открытие им кредитной линии. Выдача кредита любым способом сопровождается оформлением кредитного договора, который регулирует отношения между банком-кредитором и заемщиком по поводу величины, направления и использования кредита, сроков его погашения, размера и периодичности уплаты процентов за кредит, дополнительных источников обеспечения его возвратности (залога, поручительства, гарантии), ответственности обеих сторон за несоблюдение условий договора.

В целях диверсификации кредитных рисков каждым банком разрабатывается кредитная политика, которая должна ориентироваться на географические регионы размещения средств на кредитном рынке и устанавливать соотношение между ними, определять желательную концентрацию кредитов в отраслевом разрезе, оптимальную структуру кредитов по срокам, видам валют, указывать приоритеты относительно субъектов кредитования и его видов, предпочтительность обеспечения по ссудам, в том числе залогового, предусматривать уровень крупных кредитов, проблемных, просроченных кредитов в целях поддержания качества кредитного портфеля на должном уровне.

Разновидностью ссудных операций являются факторинговые и форфейтинговые операции банков.

Форфетирование представляет собой форму кредитования экспорта банком (или финансовой компанией) путем покупки *без оборота* на продавца векселей и других долговых требований по внешнеторговым операциям. Форфетирование, как правило, применяется при поставках основных средств (машин, оборудования) на крупные суммы с длительной рассрочкой платежа (в мировой практике до 7 лет). Если у поставщика отсутствует возможность предоставить плательщику на длительный период коммерческий кредит, то он обращается к банку (или группе банков) с предложением купить предполагаемые долговые требования в отношении покупателя. После оценки банком своих рисков по данной операции и при положительном решении вопроса между банком (*форфетором*) и поставщиком оформляется договор о предоставлении форфейтингового кредита. На основе этого договора поставщик передает банку все требования к покупателю, а банк выплачивает поставщику сумму стоимости поставки за вычетом процента по отвлечению ресурсов на приобретение долговых обязательств покупателя, комиссионного вознаграждения за совершение сделки, а также суммы возмещения расходов.

Факторинговая деятельность банков регулируется гл. 43 Гражданского кодекса РФ «Финансирование под уступку денежного требования». По договору финансирования под уступку денежного требования одна сторона (*финансовый агент*) передает или обязуется передать другой стороне (*клиенту*) денежные средства в счет денежного требования клиента (кредитора) к третьему лицу (*должнику*), вытекающего из предоставления товаров, выполнения работ или оказания услуг третьему лицу, а клиент уступает или обязуется уступить финансовому агенту это денежное требование. Следовательно, предоставление денежных средств в форме предоплаты долговых требований является определяющим признаком факторинговой деятельности. Факторинг может выступать в двух видах — открытом и закрытом.

Открытый факторинг — это вид факторинга, при котором плательщик (должник) уведомлен о том, что поставщик (клиент) переуступил требование фактору-посреднику. Должник производит платежи непосредственно посреднику.

Закрытый, или конфиденциальный, факторинг является скрытым источником средств для кредитования продаж поставщика, поскольку покупатель вообще не осведомлен о переуступке требования фактору-посреднику. В данном случае должник ведет расчеты с самим поставщиком, который после получения платежа должен перечислить соответствующую его часть факторинговой компании для погашения кредита.

Правовой основой взаимоотношений фактора-посредника (банка) с клиентом является договор, определяющий денежное требование — предмет уступки, вид факторинга, срок договора, наличие у фактора права регресса к клиенту, размер факторингового кредита и платы за его предоставление, обязательства посредника по оказанию клиенту дополнительных услуг, величину комиссионного вознаграждения посредника, право посредника на последующую уступку требования, другие права и обязанности сторон, гарантии выполнения принятых сторонами обязательств и материальную ответственность за их нарушение, порядок оформления документов и другие условия по усмотрению сторон. В России в настоящее время факторинговые операции банками почти не применяются, что обусловлено непомерно высокими рисками их совершения, в том числе массовым характером неплатежей в экономике, тяжелым финансовым положением товаропроизводителей и, как следствие, поставкой товаров (работ, услуг) преимущественно на условиях предоплаты.

Второй группой активных банковских операций являются *инвестиционные*. В процессе их совершения банки выступают в качестве инвестора, вкладывая ресурсы в ценные бумаги с целью получения по ним дохода или приобретения с их помощью прав участия в управлении другими субъектами рыночной экономики. Вложение банком средств с целью непосредственного управления другими субъектами рыночной экономики называется *прямыми инвестициями*. Кроме прямого инвестирования банки занимаются и *портфельным инвестированием*, создавая портфели ценных бумаг различных эмитентов, управляемых как единое целое с целью получения по ним дохода в виде дивидендов, процентов и прироста курсовой стоимости. Объектом портфельного инвестирования российских коммерческих банков являются корпоративные ценные бумаги (акции и облигации акционерных обществ, а также производные от них ценные бумаги — опционы, фьючерсы и др.), государственные и муниципальные ценные бумаги и неэмиссионные бумаги — векселя, депозитные сертификаты банков, коммерческие бумаги фирм и т.п.

Разновидностью инвестиционных операций банков являются *лизинговые операции*, а также вложения средств в банковские здания, оборудование, нематериальные активы для осуществления банковской деятельности. Перечисленные операции осуществляются за счет собственных средств (капитала) банка.

В соответствии с Федеральным законом от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О лизинге» *лизинг* представляет собой инвестиционную деятельность по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим или юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором, с правом выкупа имущества лизингополучателем.

Предметом лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в частности предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество, которое может использоваться для предпринимательской деятельности (за исключением земельных участков и других природных объектов, а также имущества, законодательно запрещенного для свободного обращения или для которого установлен особый порядок обращения).

Субъектами лизинга являются лизингодатель, лизингополучатель, продавец (поставщик) лизингового имущества. Эти стороны могут быть представлены как юридическими, так и физическими лицами.

Любой из субъектов лизинга может быть резидентом или нерезидентом РФ.

Лизингодатель — лицо, которое за счет привлеченных или собственных денежных средств приобретает в собственность имущество и предоставляет его в качестве предмета лизинга лизингополучателю с переходом или без перехода на него права собственности.

Лизингополучатель — лицо, которое в соответствии с договором лизинга обязано принять предмет лизинга за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и пользование в соответствии с договором лизинга.

Продавец (поставщик) — лицо, которое в соответствии с договором купли-продажи с лизингодателем продает ему в обусловленный срок производимое (закупаемое) им имущество — предмет лизинга.

Разнообразие применяемых на практике *форм* лизинга можно свести к двум основным формам: оперативный и финансовый лизинг.

Оперативный лизинг (сервисный, операционный, производственный) характеризуется тем, что срок аренды по нему значительно короче экономического срока службы имущества. Эта форма лизинга используется, главным образом, при сдаче в аренду машин и оборудования с высокими темпами морального старения (износа), а также, когда арендатор лишь временно нуждается в тем или иных технических средствах.

При *финансовом* лизинге оборудование передается во временное пользование на срок, совпадающий по продолжительности со сроком его полной амортизации, или на большую часть этого срока. Финансовый лизинг представляет собой лизинг имущества с полной окупаемостью. В свою очередь, каждая форма лизинга подразделяется на несколько видов лизинга.

Комиссионно-посреднические операции банков — это такие операции, которые банк выполняет по поручению своих клиентов, не отвлекая при этом на их осуществление ни собственных, ни привлеченных средств, за вознаграждение в виде комиссионных. К числу основных комиссионно-посреднических операций относятся:

- расчетно-кассовые операции;
- брокерские операции с ценными бумагами;
- трастовые операции;
- информационно-консалтинговые операции.

Среди комиссионно-посреднических операций банков основное место занимают *расчетно-кассовые операции*. Они связаны с открытием и ведением счетов клиентов в рублях и в иностранной валюте:

осуществлением по их поручению расчетов и платежей с этих счетов, а также получением и зачислением причитающихся им средств на эти счета в безналичной форме, выдачей наличных денег со счета, внесением их на счет, хранением и перевозкой. Отношения клиентов с банком по поводу выполнения перечисленных операций регулируются договором банковского счета, который на практике получил название договора на расчетно-кассовое обслуживание. Договор определяет права и обязанности сторон, а также содержит перечень оказываемых банковских услуг, их тарифы и сроки выполнения. Наибольшая часть времени операционных работников банка занята осуществлением межхозяйственных безналичных расчетов внутри страны, а также производством международных расчетов по экспортно-импортным сделкам своих клиентов с зарубежными партнерами.

Кассовыми операциями называются операции банков, связанные с получением, выдачей, хранением и перевозкой денежной наличности. Предприятия и организации получают в банке со своих расчетных счетов денежную наличность для выплаты заработной платы, стипендий, пенсий, пособий, на командировочные расходы и хозяйственные нужды. Выдача наличных денег производится банком на основании денежного чека клиента, оформленного в соответствующем порядке. Наличные деньги предприятия и организации, имеющие постоянную денежную выручку (торговля, общественное питание, транспорт, зрелищные и т.п.), сверх установленных лимитов кассы (минимальных денежных остатков после совершения ими своих кассовых операций) обязаны сдавать в банки для зачисления на свои расчетные счета. Сдача денег в банк осуществляется либо «самоносом» на основании специального приходного кассового документа — объявления на взнос наличными, либо с помощью инкассаторского аппарата банка, услуги которого должны оплачиваться клиентами. Операционные кассы коммерческих банков (приходные, расходные, вечерние, приходно-расходные и др.) обеспечиваются наличностью расчетно-кассовыми центрами Банка России. В целях осуществления обменных операций по купле-продаже наличной иностранной валюты банки открывают специальные валютные кассы, а вне места расположения банка — обменные валютные пункты.

Гарантийные операции банков осуществляются на основании ст. 368 Гражданского кодекса РФ, которая гласит, что банк или иное кредитное учреждение в силу банковской гарантии берет на себя по просьбе другого лица (принципала) письменное обязательство уплатить его кредитору (бенефициару) определенную денежную сумму в случае

неисполнения должником взятого на себя перед кредитором обязательства. Чаще всего банк выступает гарантом по ссудным операциям своих и чужих клиентов. Кроме того, он может гарантировать исполнение обязательств принципалов по непокрытым аккредитивам, чекам, векселям, таможенным платежам и другим операциям и сделкам. Выдача гарантий является возмездной (платной) услугой банков. Банки получают от принципалов комиссионное вознаграждение в виде определенного процента от суммы выданного им гарантийного обязательства.

Банки, имеющие специальную лицензию на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, могут проводить брокерские операции, операции по доверительному управлению имуществом и депозитарные операции для своих клиентов.

Брокерские операции — это операции, выполняемые коммерческими банками на первичном и вторичном рынках ценных бумаг по поручению инвесторов и за их счет. В качестве инвесторов — субъектов брокерских операций — выступают физические и юридические лица (предприятия, организации, инвестиционные компании и т.п.). Объектами брокерских операций являются государственные и корпоративные ценные бумаги. Банки выполняют эти операции на основании договора комиссии или договора поручения, руководствуясь Гражданским кодексом РФ.

Доверительные (трастовые) операции — это операции по управлению средствами (имуществом, деньгами, ценными бумагами и т.п.) клиента, осуществляемые банком от своего имени, но по поручению клиента и на основании договора с ним. Операции по доверительному управлению являются новыми для нашей банковской практики. Субъектами-учредителями доверительного управления могут быть только резиденты РФ (юридические и физические лица). Объектами доверительного управления для кредитной организации, выступающей в качестве доверительного управляющего, могут быть денежные средства (в валюте РФ и в иностранной валюте), ценные бумаги, природные драгоценные камни и драгоценные металлы, производные финансовые инструменты, принадлежащие резидентам на правах собственности. Учет доверительных операций в банке обособляется от других его операций на отдельном балансе. Доверительное управление имуществом своих клиентов банки могут осуществлять как по индивидуальным договорам с каждым из них, так и через общий фонд банковского управления (ОФБУ) путем объединения на праве общей долевой собственности имущества нескольких клиентов и управления ею на основании *инвестиционной декларации* и общих условий создания

и доверительного управления имуществом ОФБУ. Развитие трастовых операций банков отвечает потребностям времени и способствует повышению доходности банков при сохранении ими должного уровня ликвидности своего баланса.

Депозитарные операции банков — это операции, проводимые в рамках осуществления ими депозитарной деятельности, под которой понимается оказание услуг по хранению ценных бумаг (или их сертификатов) и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги. Объектами депозитарной деятельности банков являются как эмиссионные ценные бумаги (акции, облигации хозяйствующих субъектов и банков, а также государственные облигации, жилищные сертификаты и др.), так и неэмиссионные (векселя, чеки, варранты и т.д.). Субъектами (депонентами) депозитарных операций могут быть и сами банки — эмитенты ценных бумаг, и их клиенты, передающие принадлежащие им на правах собственности ценные бумаги для хранения, учета прав собственности, осуществления доверительного управления, а также с целью проведения брокерских и иных операций (например, залоговых) на основе депозитарного договора (договора счета «депо»).

Информационно-консалтинговые операции (услуги). Банки в процессе своей деятельности, обслуживая предприятия и организации различных отраслей и разных форм собственности, выполняя для них разнообразные банковские операции, накапливают богатую экономическую информацию разностороннего характера. Систематизируя и обрабатывая эту информацию, банки могут доводить ее до своих клиентов на платной основе.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Назовите источники собственного капитала банка. Каковы его назначение и роль в обеспечении устойчивой работы банка?
2. Охарактеризуйте основные виды депозитных операций. Какими факторами определяется размер процентной ставки по депозитам?
3. В чем состоят преимущества банковских векселей? Как они используются банками и предприятиями?
4. По каким основным признакам можно классифицировать банковские активы?
5. Перечислите принципы банковского кредитования и раскройте их экономическое содержание в условиях рыночной экономики.
6. Что включают в себя инвестиционные операции банков? Какие цели могут преследовать банковские инвестиции?
7. Какие операции выполняют банки как профессиональные участники рынка ценных бумаг?

Ш ЛИТЕРАТУРА

- 1.0 банках и банковской деятельности в Российской Федерации: Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 395-1 (с изменениями и дополнениями).
2. О залоге: Закон РФ от 29 мая 1992 г. № 2872-1.
3. О лизинге: Федеральный закон от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ.
4. О переводном и простом векселе: Федеральный закон от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ.
- 5.0 рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
- 6.0 Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 394-1 (с изменениями и дополнениями).
7. Об ипотеке (залоге недвижимости): Федеральный закон от 16 июля 1998 г. № 102-ФЗ.
8. Банковское дело: Учебник. 4-е изд., перераб. и доп. / Под ред. В.И. Колесникова, Л.П. Кроливецкой. М.: Финансы и статистика, 1998.
9. Банковское дело: Учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: Финансы и статистика, 1999.
10. Денежное обращение и банки: Учеб. пособие / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Г.В. Толоконцевой. М.: Финансы и статистика, 2000.
11. Организация деятельности Центрального банка: Учеб. пособие / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Н.А. Савинской. СПб.: Изд-во СПбГУЭиФ, 2000.

* # *

Анализ выполняемых банками операций показывает их огромную роль в общественном производстве, которая заключается в мобилизации всех временно свободных средств хозяйства, населения, государства и перераспределения их в обществе с целью его развития.

Глава 15

ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

После изучения главы вы сможете:

назвать действующие принципы организации безналичных расчетов в РФ;

охарактеризовать суть проведения операций по расчетным (текущим) счетам, обосновать очередность списания с них денежных средств;

дать характеристику основных форм безналичных расчетов в РФ; изложить порядок регулирования налично-денежных расчетов предприятий, их взаимоотношения с банком;

перечислить меры финансовой ответственности предприятий за нарушение кассовой дисциплины.

15.1. Безналичный платежный оборот и основы его организации

Современная экономическая система любого государства представляет собой сложную сеть взаимоотношений входящих в нее хозяйствующих субъектов, основой которых являются денежные расчеты, связанные с поставкой материальных ценностей, оказанием услуг, погашением финансовых требований и обязательств. Денежные расчеты могут принимать как наличную, так и безналичную форму. Совокупность всех платежей в стране за определенный период времени в наличной и безналичной формах характеризуется понятием **денежный оборот**.

Денежный оборот опосредствуется деньгами в двух функциях: как средства обращения и как средства платежа, что позволяет выделить ряд частных понятий.

Платежный оборот — совокупность платежей с использованием денег в качестве средства платежа. Он поглощает все безналичные платежи и часть налично-денежных, связанных главным образом с оплатой труда.

Налично-денежный оборот — часть совокупного денежного оборота, в котором используются наличные деньги в роли средства обращения и средства платежа. Сфера использования налично-денежных платежей связана в основном с формированием и реализацией доходов населения.

Безналичный денежный оборот — часть совокупного денежного оборота без использования наличных денег, осуществляемая путем перечисления платежей по банковским счетам. Организация денежных расчетов с использованием безналичных перечислений гораздо предпочтительнее платежей наличными деньгами, поскольку позволяет экономить наличные деньги, сокращать издержки обращения, ускорять расчеты, осуществлять контроль за операциями предприятий, соблюдением ими налоговой, платежной и расчетной дисциплины.

Вместе с тем в настоящее время структура денежного оборота в Российской Федерации весьма нерациональна, характеризуется высокой долей наличных денег (на 1 января 2000 г. — 37,8%), в то время как в экономически развитых странах эта доля существенно ниже и составляет не более 3—8% совокупного денежного оборота. Поэтому создание стройной системы платежей, всемерное развитие системы безналичных расчетов, внедрение последних в денежные расчеты населения имеют особую значимость для России и являются ключевыми проблемами реформирования ее платежной системы. В безналичном порядке в соответствии со ст. 861 Гражданского кодекса РФ производятся расчеты между юридическими лицами, а также расчеты с участием граждан, связанные с осуществлением ими предпринимательской деятельности. Вместе с тем в ограниченных размерах расчеты между этими лицами могут производиться также и наличными деньгами.

В настоящее время в соответствии с указаниями Центрального банка РФ (Банка России) предельный размер таких расчетов установлен в сумме 10 тыс. руб., а для предприятий потребительской кооперации за приобретаемые у юридических лиц товары, сельхозпродукты, сырье — в сумме 15 тыс. руб. Указанная сумма является предельной по одному платежу. При этом платежи, произведенные одним юридическим лицом в адрес другого юридического лица в один день по нескольким денежным документам в порядке реализации одного договора (контракта), следует рассматривать как единый суммарный платеж. Данное ограничение распространяется и на предпринимателей, осуществляющих свою деятельность без образования юридического лица. Все расчеты между предприятиями и организациями сверх указанных выше сумм должны производиться только в безналичном порядке.

Безналичные расчеты — это расчеты путем перевода банками денежных средств по счетам клиентов на основании расчетных докумен-

тов в стандартизированной форме, а также путем зачета взаимных встречных требований. Безналичные расчеты организованы по определенной системе, под которой понимается совокупность принципов расчетов, форм и способов совершения платежей и связанного с ними документооборота. Организатор безналичных расчетов в РФ, методический центр по разработке правил, форм и сроков расчетов, стандартов платежных документов — Банк России. Банк России является органом, координирующим, регулирующим и лицензирующим организацию расчетных, в том числе клиринговых, систем в РФ. Через свои учреждения он осуществляет расчеты между другими кредитными организациями и в целом отвечает за эффективное и бесперебойное функционирование отечественной системы расчетов. Непосредственным осуществлением межхозяйственных расчетных операций по поручению клиентов занимаются коммерческие банки.

Платежно-расчетная функция коммерческих банков наряду с приемом депозитов и выдачей ссуд относится к числу важнейших банковских операций. Подсчитано, что на осуществление расчетов приходится не менее $2/3$ ^{в с с г о} операционного времени банковского персонала. *Правовой базой*, регламентирующей в настоящее время общие подходы к организации безналичных расчетов в хозяйстве и единый документооборот в банках, являются:

С Гражданский кодекс РФ (далее — ГК РФ), ч. II, гл. 45 «Банковский счет», гл. 46 «Расчеты»;

С Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 394-1 «О Центральной банке Российской Федерации (Банке России)» (далее — Закон о Банке России), гл. XII «Организация безналичных расчетов»;

С Федеральный закон от 2 декабря 1991 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности» (далее — Закон о банках), ст. 30 «Отношения между Банком России, кредитными организациями и их клиентами», ст. 31 «Осуществление расчетов кредитной организации»;

С Положение о безналичных расчетах в Российской Федерации от 8 сентября 2000 г. № 120-П.

Современная правовая база безналичных расчетов сформировала принципы построения системы безналичных расчетов, характерные для рыночной экономики.

1. *Списание денежных средств со счета клиента производится банком только на основании распоряжения клиента.* Распоряжение о списании денежных средств со счета может быть дано клиентом:

а) путем выписки расчетного документа, содержащего приказ о списании денег со счета (платежное поручение, расчетный чек, заявление на открытие аккредитива);

б) в форме согласия оплатить (акцептовать) расчетный документ, предъявленный кредитором (платежное требование). Без распоряжения клиента списание денежных средств, находящихся на счете, допускается лишь по решению суда, а также в случаях, установленных законом или предусмотренных договором между банком и клиентом.

2. Свобода выбора субъектами рынка форм безналичных расчетов и закрепления их в хозяйственных договорах при невмешательстве банков в договорные отношения. Этот принцип также нацелен на утверждение экономической самостоятельности всех субъектов рынка (независимо от формы собственности) в организации договорных и расчетных отношений и на повышение их материальной ответственности за результативность этих отношений. Банку отводится только роль посредника в платежах. Плательщик превращен в главный субъект расчетной операции, так как во всех формах безналичных расчетов ему принадлежит инициатива платежа.

3. Срочность платежа означает осуществление расчетов точно в сроки, предусмотренные в хозяйственных, кредитных, страховых договорах, инструкциях Министерства финансов РФ, коллективных договорах с рабочими и служащими предприятий, организаций о выплате зарплаты или в контрактах, трудовых соглашениях, договорах подряда и т.д. Экономический смысл этого принципа заключается в том, что получатель денежных средств заинтересован в зачислении их на свой счет не вообще, когда бы то ни было, а именно в заранее оговоренный, фиксированный срок. Принцип срочности платежа имеет важное практическое значение, так как предприятия и другие субъекты рыночных отношений, располагая информацией о степени срочности платежей, могут более рационально построить свой денежный оборот, более точно определить потребность в заемных средствах и управлять ликвидностью своего баланса.

За просрочку платежа участник расчетов, по вине которого она была допущена, должен уплатить штраф. Размер ответственности плательщика за неисполнение денежного обязательства установлен ст. 395 ГК РФ. В соответствии с указанной статьей за пользование чужими денежными средствами вследствие их неправомерного удержания, уклонения от возврата, иной просрочки в их уплате либо неосновательного получения или сбережения их другая сторона должна уплатить проценты на сумму этих средств. Размер процентов определяется существующей учетной ставкой банковского процента на день исполнения денежного обязательства.

Законодательством также установлены жесткие сроки выполнения банками расчетных операций для своих клиентов. В соответствии со

ст. 31 Закона о банках кредитная организация, Банк России обязаны осуществить перечисление средств клиента и зачисление средств на его счет не позже следующего операционного дня после получения соответствующего расчетного документа, если иное не установлено федеральным законом, договором или платежным документом. В случае несвоевременного или неправильного зачисления на счет или списания со счета клиента денежных средств кредитная организация, Банк России выплачивают проценты на сумму этих средств по ставке рефинансирования Банка России.

4. *Обеспеченность платежа.* Платеж должен быть обеспечен настоящими или будущими поступлениями средств на счет плательщика либо наличием у него права на получение кредита. Различают *оперативную и перспективную обеспеченность платежа.* Оперативная обеспеченность определяется наличием у плательщика достаточных ликвидных средств для совершения платежа в данный момент. Она может иметь различные формы: постоянные, неснижающиеся остатки средств на счете клиента; предварительное депонирование средств для предстоящего платежа (например, при расчетах по аккредитиву); право на получение кредита (например, в форме «овердрафта» по расчетному (текущему) счету). Перспективная обеспеченность предполагает оценку кредито- и платежеспособности плательщика и возможных будущих источников совершения платежа. Принцип обеспеченности платежей создает гарантию платежа, укрепляет платежную дисциплину в хозяйстве, а следовательно, платежеспособность и кредитоспособность всех участников расчетов.

Для осуществления операций по основной текущей деятельности путем безналичных расчетов банки открывают своим клиентам банковский счет — расчетный или текущий.

Расчетные счета открываются:

— коммерческим предприятиям и организациям, т.е. юридическим лицам, основной целью деятельности которых является извлечение прибыли (хозяйственные товарищества и общества, полные товарищества, общества с ограниченной или дополнительной ответственностью, акционерные общества, дочерние и зависимые общества, производственные кооперативы, государственные и муниципальные унитарные предприятия);

— гражданам, осуществляющим предпринимательскую деятельность без образования юридического лица (индивидуальные и семейные предприятия, арендные коллективы, крестьянские и фермерские хозяйства и др.);

— финансовым организациям, т.е. организациям, деятельность которых в основном связана с деньгами, с предоставлением услуг финансового характера, аккумулярованием и перераспределением капитала (инвестиционные фонды, трастовые, лизинговые, факторинговые компании, фондовые и валютные биржи, брокерские организации, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды и др.).

Владелец расчетного счета имеет полную экономическую и юридическую самостоятельность, выступает самостоятельным плательщиком всех причитающихся с него платежей в бюджет, самостоятельно вступает в кредитные взаимоотношения с банком и может совершать любые другие операции, связанные с его производственной и инвестиционной деятельностью, не противоречащие действующему законодательству.

Текущие счета открываются всем тем, кому не может быть открыт расчетный счет, в частности:

— некоммерческим организациям. Некоммерческие организации могут существовать в виде общественных, религиозных организаций, фондов, некоммерческих и автономных некоммерческих партнерств, объединений юридических лиц (ассоциации, союзы), а также в других формах, предусмотренных федеральным законом;

— обособленным подразделениям юридического лица (филиалам, представительствам) по ходатайству юридического лица с режимом использования средств, исходя из полномочий филиала или представительства;

— учреждениям и организациям, состоящим на бюджете, руководители которых не являются самостоятельными распорядителями кредитов.

Самостоятельность владельца текущего счета существенно ограничена по сравнению с владельцем расчетного счета. Перечень операций по текущим счетам регламентируется в соответствии с целями деятельности владельца счета согласно его учредительным документам. Это делается в момент открытия счета в банке.

Клиенты вправе открывать в банках необходимое им количество расчетных, депозитных и иных счетов в любой валюте, если иное не установлено федеральным законом (ст. 30 Закона о банках и банковской деятельности). При этом банк не вправе отказать клиенту в открытии счета, совершение соответствующих операций по которому предусмотрено законом, учредительными документами банка и выданной ему лицензией, за исключением случаев, когда такой отказ вызван отсутствием у банка возможности принять клиента на банковское обслуживание (ст. 846 ГК РФ). Открытие расчетного счета в банке сопровождается заключением между предприятием и банком договора банковского сче-

та, который фиксирует взаимные обязательства сторон, их ответственность за проведение операций по счету.

При недостаточности денежных средств на счете для удовлетворения всех предъявленных к нему требований клиент теряет право распоряжаться средствами, поступающими на счет. В этом случае списание денежных средств со счета осуществляется по мере поступления на него денежных средств в установленной законом очередности. Последняя была введена ГК РФ (ст. 855) с 1 марта 1996 г. Однако в декабре 1997 г. Постановлением Конституционного Суда РФ от 23 декабря 1997 г. № 21-П п. 2 ст. 855 ГК РФ был признан неконституционным и установлена иная очередность. В настоящее время впредь до внесения изменений в ст. 855 ГК РФ в соответствии с решением Конституционного Суда РФ очередность списания платежей со счетов юридических лиц устанавливается ежегодно федеральным законом о государственном бюджете на очередной год. Списание осуществляется:

S в первую очередь по исполнительным документам о возмещении вреда, причиненного жизни и здоровью, и взыскании алиментов;

S во вторую очередь по исполнительным документам по выплате выходных пособий и оплате труда лиц, работающих по трудовому договору (контракту);

• в третью очередь по платежным документам, предусматривающим платежи в бюджет, государственные внебюджетные фонды, а также перечисление или выдачу денежных средств для оплаты труда лиц, работающих по трудовому договору (контракту);

S в четвертую очередь по платежным документам, предусматривающим платежи в негосударственные внебюджетные фонды;

S в пятую очередь по исполнительным документам, предусматривающим удовлетворение других денежных требований;

S в шестую очередь по другим платежным документам.

Списание средств со счета по требованиям, относящимся к одной очереди, производится в порядке календарной очередности поступления документов (или наступления срока платежа).

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Назовите законодательно-нормативные акты, регламентирующие порядок безналичных расчетов в РФ.
2. Перечислите принципы организации безналичных расчетов в РФ.
3. Каким предприятиям и организациям открываются расчетные счета, а каким — текущие?

15.2. Формы безналичных расчетов

Безналичные расчеты за товары и услуги, а также в связи с финансовыми обстоятельствами осуществляются в различных формах, каждая из которых имеет специфические особенности по характеру и движению расчетных документов. Форма расчетов представляет собой совокупность взаимосвязанных элементов, к числу которых относятся способ платежа и соответствующий ему документооборот. Согласно действующей законодательно-нормативной базе допускается использование следующих форм безналичных расчетов: расчеты платежными поручениями; расчеты по инкассо; расчеты по аккредитиву; расчеты чеками.

Формы расчетов избираются клиентами банков самостоятельно и закрепляются в договорах, заключаемых ими со своими контрагентами (основных договорах). Взаимные претензии по расчетам между плательщиком и получателем платежа рассматриваются обеими сторонами без участия банков. Спорные вопросы решаются в суде, третейском суде и арбитраже. Претензии к банку, связанные с выполнением им расчетно-кассовых операций, направляются клиентами в письменной форме в обслуживающий их банк, а банки ведут переписку по этим претензиям между собой. Банки осуществляют операции по безналичным расчетам по банковским счетам клиентов на основании расчетных документов. Расчетный документ представляет собой оформленное в виде документа на бумажном носителе или электронного документа распоряжение:

- а) владельца счета произвести платеж определенной денежной суммы получателю средств;
- б) получателя средств (взыскателя) на списание денежных средств со счета плательщика и перечисление их на свой счет.

При осуществлении безналичных расчетов используются следующие расчетные документы: платежные поручения, платежные требования, аккредитивы, чеки, инкассовые поручения. *Расчетные документы* принимаются банком к исполнению только при их соответствии стандартизированным требованиям и должны содержать следующие *реквизиты*:

- .наименование расчетного документа;
- С номер расчетного документа, число, месяц и год его выписки;
- . вид платежа;
- С наименование плательщика, идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) и номер счета;

наименование и место нахождения банка плательщика, его банковский идентификационный код (БИК), номер корреспондентского счета или субсчета;

наименование получателя средств, его ИНН и номер счета;

наименование и место нахождения банка получателя, его БИК, номер корреспондентского счета или субсчета;

назначение платежа;

сумму платежа, обозначенную прописью и цифрами;

очередность платежа;

вид операции в соответствии с Перечнем условных обозначений (шифров) документов, проводимых по счетам в банках;

подписи уполномоченных лиц и оттиск печати.

Расчетные документы предъявляются в банк в количестве экземпляров, необходимом для всех участников расчетов. Все экземпляры расчетного документа должны быть заполнены идентично. Списание банком денежных средств со счета клиента производится им всегда на основании первого экземпляра расчетного документа при наличии двух подписей (первой и второй) лиц, имеющих право подписывать денежно-расчетные документы и оттиска печати, заявленных в карточке с образцами подписей. Расчетные документы принимаются банком к исполнению независимо от их суммы и действительны к предъявлению в обслуживающий банк в течение десяти календарных дней, не считая дня их выписки.

Расчеты платежными поручениями. *Платежное поручение* представляет распоряжение владельца счета (плательщика) обслуживающему его банку, оформленное расчетным документом, перевести определенную денежную сумму на счет получателя средств, открытый в этом или другом банке. С помощью платежных поручений совершаются расчеты как по товарным, так и по нетоварным операциям. Платежными поручениями могут производиться платежи за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги; платежи в порядке предварительной оплаты товаров и услуг; платежи в бюджеты всех уровней и внебюджетные фонды; погашение банковских ссуд и процентов по ним; взносы средств в уставные капиталы вновь создаваемых предприятий; уплата пени, штрафов, неустоек и т.д.

Расчеты платежными поручениями — самая распространенная форма безналичных расчетов. Их доля в совокупности всех безналичных платежей составляет в настоящее время более 95%, что объясняется целым рядом достоинств: относительно простой и быстрый документооборот, возможность использовать их при нетоварных платежах, возможность плательщика предварительно проверить качество оплачива-

емых товаров и услуг. Кроме того, в условиях утраты доверия к платежеспособности своих контрагентов по сделкам поставщики предпочитают включать в хозяйственные договоры с ними расчеты платежными поручениями в порядке предварительной оплаты товаров и услуг.

Расчеты по инкассо. Расчеты по инкассо представляют собой банковскую операцию, посредством которой банк-эмитент по поручению и за счет клиента на основании расчетных документов осуществляет действия по получению от плательщика платежа. Для осуществления расчетов по инкассо банк-эмитент вправе привлекать другие банки (исполняющий банк). В настоящее время доля расчетов по инкассо составляет около 4% всех безналичных платежей. Эти расчеты осуществляются на основании двух видов расчетных документов: платежных требований и инкассовых поручений.

Платежное требование — это расчетный документ, содержащий требование кредитора (получателя средств) по основному договору к должнику (плательщику) об уплате определенной денежной суммы через банк. Платежные требования применяются при расчетах за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги, а также в иных случаях, предусмотренных основным договором. Расчеты посредством платежных требований могут осуществляться как с акцептом плательщика, так и без него. При *расчетах с акцептом* кредитор (поставщик) на основании фактической отгрузки продукции или оказанной услуги выписывает платежное требование и сдает его в свой банк на инкассо. Поскольку инициатива в расчетах в данном случае исходит от поставщика, то оплата этого документа должна быть произведена с согласия (акцепта) плательщика. Срок акцепта платежных требований определяется сторонами по основному договору, но при этом он должен составлять не менее трех рабочих дней. С этой целью при оформлении платежного требования кредитор (поставщик) в поле «Срок для акцепта» должен указать количество дней, установленных для его акцепта.

Банк кредитора (поставщика) пересылает платежные требования в банк плательщика (исполняющий банк). На всех экземплярах принятых исполняющим банком платежных требований ответственный исполнитель банка в поле «Срок платежа» проставляет дату, по наступлении которой истекает срок акцепта. День поступления в банк платежного требования в расчет не принимается. Последний его экземпляр используется в качестве извещения для акцепта и передается клиенту-плательщику в тот же день (если документы поступили в операционное время) либо на следующий рабочий день (если документы поступили по истечении операционного времени). Остальные экземпляры платежных требований помещаются исполняющим банком в кар-

тотеху № 1 «Расчетные документы, ожидающие акцепта для оплаты». Платательщик вправе полностью или частично отказаться от акцепта платежных требований по основаниям, предусмотренным в основном договоре. Отказ платательщика от акцепта платежного требования оформляется на специальном бланке с указанием основания для отказа и ссылкой на соответствующий пункт основного договора, которым это основание предусмотрено. При неполучении банком в установленный срок отказа от акцепта платежное требование считается акцептованным и на следующий рабочий день после истечения срока акцепта оплачивается со счета платательщика.

Платежные требования могут использоваться также и для *безакцептного списания* средств со счетов платательщиков. Такой порядок расчетов возможен лишь в случаях, предусмотренных законом либо основным договором между кредитором и платательщиком. Например, в соответствии с действующим законодательством со счетов платательщиков без акцепта оплачиваются выписанные на основании показателей измерительных приборов и действующих тарифов платежные требования:

предприятий топливно-энергетического комплекса за электрическую, тепловую энергию и газ, предприятий концерна «Роснефтепродукт» за нефть и нефтепродукты при расчетах с потребителями, кроме населения и бюджетных организаций;

коммунальных, энергетических и водопроводно-канализационных предприятий за отпускаемую электрическую и тепловую энергию, услуги водоснабжения и водоотведения при расчетах с потребителями, кроме жилищно-коммунальных, бюджетных организаций и населения;

предприятий связи за оказываемые услуги связи при расчетах с потребителями, кроме населения.

Безакцептное списание денежных средств со счета клиента возможно также по требованиям других кредиторов, если такой порядок расчетов включен в основной договор кредитора с платательщиком. При этом условие о безакцептном списании должно одновременно содержаться в договоре банковского счета. Кроме того, платательщик обязан представить в обслуживающий его банк сведения о кредиторе, который имеет право выставлять платежные требования на безакцептное списание, а также о товарах, работах, услугах, за которые будут производиться платежи. Отсутствие указанных сведений является основанием для отказа банком в оплате платежного требования без акцепта, и оно будет оплачиваться в порядке предварительного акцепта со сроком три рабочих дня.

Инкассовая форма расчетов используется также для *бесспорного списания* средств со счетов платательщиков. В этом случае используется рас-

четный документ с названием «*инкассовое поручение*». Инкассовые поручения применяются в случаях, когда бесспорный порядок взыскания денежных средств установлен законодательством либо для взыскания по исполнительным документам судебных и арбитражных органов. При этом в инкассовом поручении должна быть сделана ссылка на законотворительный акт (номер, дату, статью, часть, пункт), на основании которого осуществляется взыскание. При взыскании денежных средств на основании исполнительных документов инкассовое поручение должно содержать ссылку на дату и номер исполнительного документа, а также наименование органа, вынесшего решение, подлежащее принудительному исполнению. В данном случае банк взыскателя принимает инкассовые поручения с приложением подлинника исполнительного документа либо его дубликата. Банк не принимает к исполнению инкассовое поручение, если к нему приложен исполнительный документ с истекшим сроком давности (срок давности по исполнительным документам судов — 1 год, по приказам арбитража — 3 месяца). Исполнительные документы о взыскании периодических платежей (взыскание алиментов, возмещение вреда, причиненного здоровью, и др.) сохраняют силу на все время, на которое присуждены эти платежи. Такой же порядок действует и в отношении нотариально удостоверенных соглашений об уплате алиментов. В указанных случаях сроки предъявления исполнительных документов к исполнению исчисляются для каждого платежа в отдельности. Ответственность за правомерность выставления платежного требования на безакцептное списание или инкассового поручения на бесспорное списание несет получатель средств (взыскатель). Банки не рассматривают по существу возражения плательщиков против списания денежных средств с их счетов в безакцептном или бесспорном порядке.

Расчеты по аккредитивам. *Аккредитив* представляет собой условное денежное обязательство, принимаемое банком-эмитентом по поручению плательщика, произвести платежи в пользу получателя средств по предъявлении последних документов, соответствующих условиям аккредитива, или предоставить полномочия другому банку (исполняющему) произвести такие платежи. В отличие от других форм безналичных расчетов аккредитивная форма гарантирует платеж поставщику либо за счет собственных средств покупателя, либо за счет средств его банка. Банками могут открываться следующие виды аккредитивов: покрытые (депонированные) и непокрытые (гарантированные); отзывные и безотзывные.

Покрытым считается аккредитив, при котором плательщик предварительно депонирует средства для расчетов с поставщиком. В этих

целях банк плательщика списывает средства с его расчетного счета и переводит их в банк поставщика (исполняющий) на отдельный балансовый счет 40901 «Аккредитивы к оплате». Депонирование средств в банке поставщика может быть произведено и за счет ссуды, полученной плательщиком в банке-эмитенте. В отечественной банковской практике не предусмотрено выставление аккредитива частично за счет собственных средств покупателя и частично за счет ссуды банка, т.е. по конкретному аккредитиву может быть использован только один источник платежа.

Непокрытый аккредитив — это аккредитив, по которому платежи поставщику гарантирует банк. В этом случае плательщик обращается в свой банк с ходатайством выставить для него гарантированный аккредитив. Указанное ходатайство банк-эмитент удовлетворяет, как правило, в отношении платежеспособных, первоклассных клиентов и при условии установления между ним и исполняющим банком прямых корреспондентских отношений. При открытии гарантированного аккредитива банк-эмитент предоставляет исполняющему банку право списывать платежи по аккредитиву в пользу поставщика — получателя средств со своего корреспондентского счета.

Каждый аккредитив должен ясно указывать, является он отзывным или безотзывным. При отсутствии такого указания считается, что аккредитив отзывной. Особенность *отзывного* аккредитива состоит в том, что он может быть изменен или аннулирован банком-эмитентом (по письменному распоряжению плательщика) без предварительного согласования с поставщиком. Однако исполняющий банк обязан оплатить документы, выставленные поставщиком и принятые его банком, до получения последним уведомления об изменении или аннулировании аккредитива. *Безотзывной* аккредитив не может быть изменен или аннулирован без согласия поставщика, в пользу которого он открыт.

Использование аккредитивной формы расчетов предусматривается в основном договоре между плательщиком и поставщиком, где, в частности, оговариваются: конкретные условия расчетов по аккредитиву, срок его действия, вид аккредитива и способ его исполнения, наименование банков плательщика и поставщика, перечень документов, против которых производится оплата, и др. Для открытия аккредитива плательщик представляет в свой банк заявление на стандартном бланке, где указаны все условия аккредитива. Сумма открываемого аккредитива переводится банком-эмитентом через систему межбанковских расчетов в исполняющий банк, где зачисляется на специальный счет. Для получения денежных средств с открытого в его адрес аккредитива поставщик после отгрузки товаров представляет в испол-

няющий банк документы, подтверждающие отгрузку (реестры счетов, отгрузочные документы и др.). Исполняющий банк обязан проверить соответствие представленных документов условиям аккредитива и при их выполнении оплатить произведенную отгрузку, зачисляя сумму платежа на расчетный счет поставщика.

Аккредитивная форма расчетов трудоемка, имеет сложный документооборот, высокую стоимость услуг для клиентов, отвлекает оборотный капитал плательщика в связи с предварительным депонированием средств. Вместе с тем она имеет и существенные достоинства для клиентов — участников расчетов: поставщику гарантирован платеж, а для покупателя эта форма более предпочтительна, чем предварительная оплата товара платежным поручением, так как его денежные средства не уходят из банковского оборота и будут ему возвращены при невыполнении контрагентом условий аккредитива.

Чековая форма расчетов. *Чек* — ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю. Чекодателем является лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми оно вправе распоряжаться путем выставления чеков, чекодержателем — лицо, в пользу которого выдан чек, плательщиком — банк, в котором находятся денежные средства чекодателя. Чек, как и платежное поручение, оформляется плательщиком, но в отличие от расчетов платежными поручениями чек передается плательщиком (чекодателем) непосредственно поставщику в момент совершения хозяйственной операции, последний и предъявляет чек в банк для оплаты.

В соответствии с ГК РФ чек должен содержать следующие обязательные *реквизиты*:

- наименование «чек», включенное в текст документа;
- поручение плательщику выплатить определенную денежную сумму;
- наименование плательщика и указание счета, с которого должен быть произведен платеж;
- указание валюты платежа;
- указание даты и места составления чека;
- подпись лица, выписавшего чек, — чекодателя.

Отсутствие в документе какого-либо из указанных реквизитов лишает его силы чека.

Чек оплачивается банком за счет средств чекодателя, а именно, либо за счет средств, находящихся на счете чекодателя, либо за счет средств, депонированных чекодателем на отдельном счете. В отечественной банковской практике используется преимущественно второй вариант, ко-

торый получил название «расчеты чеками из лимитированной чековой книжки».

Лимитированная чековая книжка представляет собой сброшюрованные в виде книжки расчетные чеки (по 10, 20, 25, 50 листов), которые могут быть выписаны предприятием на общую сумму, не превышающую установленный по этой книжке лимит. Лимит чековой книжки ограничен суммой предварительно задепонированных в банке средств на отдельном банковском счете. Депозит создается на основании представленных предприятием в банк заявления и платежного поручения о списании соответствующей суммы с расчетного счета и зачислении ее на отдельный лицевой счет на балансовом счете 40903 «Расчетные чеки». Депонирование средств может производиться также за счет ссуды банка.

При последующем документообороте владелец чековой книжки (чекодатель) при приобретении товаров, работ, услуг на основании счета поставщика выписывает расчетный чек и вручает его поставщику. Поставщик (чекодержатель) предъявляет полученный чек в свой банк на инкассо для взыскания платежа. Банк чекодателя пересылает чек в банк-плательщик. Последний обязан удостовериться всеми доступными ему способами в подлинности чека, а также в том, что предъявитель чека является уполномоченным по нему лицом. После проверки подлинности чека банк-плательщик списывает сумму платежа со счета 40903 и через систему межбанковских расчетов пересылает ее в банк поставщика для зачисления на расчетный счет поставщика.

Различают *чеки именные и ордерные* (переводные). ГК РФ предусматривает возможность передачи прав по ордерному чеку посредством передаточной надписи — индоссамента (именной чек не подлежит передаче). Индоссамент может быть именным, если в нем указано лицо, которому передается чек, и бланковым, если такое лицо не указано. Индоссамент на чеке может быть также поручительским. Он ограничен только поручением осуществлять права по чеку без передачи этих прав индоссату. В этом случае индоссат выступает в качестве представителя чекодателя. В частности, поручительский индоссамент может содержать слова: «валюта к получению», «на инкассо», «как доверенному», что означает поручение получить платеж по чеку, совершить действия, необходимые для охраны и осуществления прав по чеку (например, предоставить чек нотариусу для совершения протеста).

ГК РФ предусматривает также возможность гарантирования платежа по чеку посредством авалья. Аваль может даваться любым лицом, за исключением плательщика. Аваль проставляется на лицевой стороне чека или на дополнительном листе путем подписи «считать за

аваль» и указания, кем и за кого он дан. Индоссаты и авалисты несут ответственность за оплату чека солидарно с чекодателем.

Положение о безналичных расчетах в РФ от 8 сентября 2000 г. № 120-П предусматривает использование в безналичных расчетах чеков, выпускаемых кредитными организациями. Форма данного чека определяется кредитной организацией самостоятельно, но при этом чек должен содержать все обязательные реквизиты, установленные ГК РФ, а также может содержать дополнительные реквизиты, определяемые спецификой банковской деятельности. Сфера обращения чеков кредитных организаций ограничена: они не могут применяться для расчетов через подразделения расчетной сети Банка России, а могут использоваться лишь во взаимозачетах банка и его клиентов, а также в межбанковских расчетах при наличии прямых корреспондентских отношений с другими банками. Порядок и условия использования чеков кредитных организаций должны определяться внутрибанковскими правилами и межбанковскими соглашениями.

(?) ВОПРОСЫ ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Перечислите обязательные реквизиты расчетного документа.
2. Каков минимальный срок акцепта платежных требований?
3. Каковы действия банка при заявлении плательщиком отказа от акцепта платежного требования?
4. В каких случаях допускается безакцептное списание денежных средств со счета плательщика?
5. При каком условии банк принимает к исполнению инкассовое поручение?
6. Перечислите виды аккредитивов и дайте их характеристику.
7. В чем состоит задача исполняющего банка при расчетах по аккредитиву?

15.3. Налично-денежные операции банков по кассовому обслуживанию предприятий

Несмотря на то что оборот наличных денег значительно меньше безналичного оборота, его значение в организации нормальных экономических отношений в хозяйстве очень велико. Именно в сфере налично-денежного оборота происходит окончательная реализация произведенных товаров (работ, услуг). Поэтому от его состояния во многом зависят нормальная циркуляция денег в стране, бесперебойное функционирование платежной системы. Исключительное право выпуска и изъятия из обращения наличных денег, организации их обращения принадле-

жит Банку России как эмиссионному центру страны. В целях *организации* наличного *денежного обращения* на территории Российской Федерации на *Банк России* возложены следующие *функции*:

- прогнозирование и организация производства, перевозки и хранения банкнот и монет, создание их резервных фондов;
- установление правил хранения, перевозки и инкассации наличных денег для кредитных организаций;
- установление признаков платежеспособности денежных знаков и порядка замены поврежденных банкнот и монет, а также их уничтожения;
- определение порядка ведения кассовых операций для кредитных организаций.

Непосредственное кассовое обслуживание предприятий и организаций возложено на коммерческие банки. В своей деятельности по организации налично-денежного оборота на территории РФ банковские структуры руководствуются следующими *нормативными документами Банка России*:

- 1) Порядком ведения кассовых операций в Российской Федерации от 22 сентября 1993 г. № 40;
- 2) Положением «О порядке ведения кассовых операций в кредитных организациях на территории РФ» от 25 марта 1997 г. № 56;
- 3) Положением «О правилах организации наличного денежного обращения на территории Российской Федерации» от 5 января 1998 г. № 14-П.

Для осуществления расчетов наличными деньгами каждое предприятие должно иметь специально оборудованную кассу и вести *кассовую книгу*, которая должна быть пронумерована, прошнурована и опечатана. Количество листов в кассовой книге заверяется подписями руководителя и главного бухгалтера предприятия. Ежедневно в конце рабочего дня кассир подсчитывает итоги операций за день, выводит остаток денег в кассе на следующее число и передает в бухгалтерию в качестве отчета кассира второй отрывной лист с приходными и расходными кассовыми документами под расписку в кассовой книге.

При условии обеспечения полной сохранности кассовых документов кассовую книгу можно вести автоматизированным способом, при котором ее листы формируют в виде машинограммы «Вкладной лист кассовой книги». Одновременно формируют машинограмму «Отчет кассира». Обе названные машинограммы должны составляться к началу следующего рабочего дня, иметь одинаковое содержание и включать все реквизиты, предусмотренные формой кассовой книги. Конт-

роль за правильным ведением кассовой книги возлагается на главного бухгалтера предприятия.

Прием и выдача наличных денег из кассы предприятия осуществляются по приходным и расходным кассовым ордерам или другим документам, их заменяющим, например по ведомости на выплату заработной платы. Выдачу денег из кассы, не подтвержденную распиской получателя в расходном кассовом ордере, считают недостачей и взыскивают с кассира. Принятые наличные деньги, не подтвержденные приходным кассовым ордерам, считают излишком кассы и зачисляют в доход предприятия. Предприятия могут выдавать наличные деньги под отчет на хозяйственно-операционные расходы (на определенный срок, на расходы, связанные со служебными командировками). Лица, получившие наличные деньги под отчет, обязаны не позднее трех рабочих дней по истечении срока, на который они выданы, или со дня возвращения их из командировки предъявить в бухгалтерию предприятия отчет об израсходованных суммах и произвести окончательный расчет по ним.

Все предприятия, учреждения и организации независимо от организационно-правовой формы должны хранить свободные денежные средства в банках на соответствующих счетах на договорных условиях. Денежная наличность сдается предприятиями и организациями непосредственно в операционную кассу банка либо предприятиям Государственного комитета Российской Федерации по связи и информации (т.е. почтовым отделениям) для перевода на соответствующие счета в банках. Наличные деньги могут сдаваться на договорных условиях через инкассаторские службы банков или специализированные инкассаторские службы, имеющие лицензию Банка России на осуществление соответствующих операций по инкассации денежных средств и других ценностей.

Каждому предприятию по согласованию с его руководителем банк устанавливает порядок и сроки сдачи наличных денег, исходя из необходимости ускорения оборачиваемости денег и своевременного поступления их в кассы в дни работы банка. При этом могут устанавливаться следующие *сроки сдачи* предприятиями *наличных денежных средств*:

—> для предприятий, расположенных в населенном пункте, где имеются учреждения банков или предприятия Госкомсвязи России, — ежедневно в день поступления наличных денег в кассы предприятий;

—> для предприятий, которые в силу специфики своей деятельности и режима работы, а также при отсутствии вечерней инкассации или вечерней кассы в банке не могут ежедневно в конце рабочего дня сдавать наличные денежные средства в учреждения банков или предприятия Госкомсвязи России, — на следующий день;

—» для предприятий, расположенных в населенном пункте, где нет учреждений банков или предприятий Госкомсвязи России, а также находящихся от них на отдаленном расстоянии, — один раз в несколько дней.

Прием наличных денег от предприятий и организаций производится в основном *при личной явке клиента* и в его присутствии. Работа приходной кассы организована таким образом, что клиенты банка имеют возможность сдать выручку в течение операционного дня (дневная касса) и после операционного дня (вечерняя касса). Документом на прием наличности в приходную кассу банка является *объявление на взнос наличными*, представляющее собой комплект документов, состоящий из трех частей: объявления, ордера и квитанции. При взносе денег по объявлению клиент передает его операционному работнику, ведущему лицевой счет данного клиента. Операционный работник проверяет правильность заполнения документа, отражает сумму денег в кассовом журнале по приходу, указывая род операции, номер документа, символ кассовых оборотов, и передает подписанное им объявление в приходную кассу.

Все поступившие в течение операционного дня наличные деньги должны быть оприходованы в операционную кассу банка и зачислены на соответствующие счета клиентов в тот же рабочий день. Прием банком денежной наличности в послеоперационное время производится вечерними кассами. Принятые вечерней кассой деньги должны быть зачислены на соответствующие счета клиентов банка не позднее следующего рабочего дня.

Денежная наличность поступает в приходную кассу банка также *через аппарат инкассации*. Прием денег от инкассаторов осуществляется обычно в послеоперационное время работниками вечерней кассы банка. Старший бригады инкассаторов предъявляет операционисту вечерней кассы накладные к сумкам с деньгами, явочные карточки и удостоверения личности. При предъявлении инкассаторами дефектных сумок, при несовпадении сумм, указанных цифрами и прописью, при расхождении сумм, указанных в накладной и явочной карточке, кассир в присутствии операционного работника и инкассаторов вскрывает сумки и пересчитывает находящиеся в них деньги. О результатах пересчета составляется акт в трех экземплярах. Первый экземпляр остается в документах банка, второй — направляется организации, сдавшей деньги инкассаторам, третий — подразделению инкассации.

Выдача наличных денег предприятиям и организациям производится по денежным чекам. Денежные чеки являются бланками строгой отчетности и выдаются клиенту в виде чековых книжек. Каждая выдача чековой книжки регистрируется операционным работником бан-

ка в регистрационной карточке клиента с указанием даты выдачи и номеров чеков с первого до последнего.

Снятие денег со счета клиента производится в день получения их в кассе.

В целях обеспечения полной и своевременной сдачи наличных денег в банк их остатки в кассах предприятий лимитируются. *Лимит остатка наличных денег в кассе* устанавливается банком ежегодно для всех предприятий и представляет собой максимально допустимый остаток наличных денег, который может оставаться в кассе на конец рабочего дня. Все сверхлимитные наличные деньги должны полностью сдаваться в банк (на почту).

В целях устранения встречных денежных потоков предприятия, постоянно имеющие налично-денежную выручку в силу специфики своей деятельности (торговля, транспорт, зрелищные мероприятия и т.д.), по согласованию с обслуживающими учреждениями банков могут часть ее расходовать *непосредственно на месте без сдачи в банк*. В настоящее время таким предприятиям разрешено расходование собственной кассовой выручки на следующие цели: заработную плату и выплаты социального характера; закупку сельхозпродукции у населения; скупку тары и вещей у населения; командировочные расходы, покупку канцелярских принадлежностей и хозяйственного инвентаря; оплату срочных ремонтных работ и горюче-смазочных материалов; выплату возмещения убытков по договорам страхования физических лиц.

Решение о расходовании предприятием денежной выручки из своей кассы принимается банком ежегодно на основании письменного заявления предприятия и специального расчета, который включается в форму для расчета лимита остатка кассы. При выдаче такого разрешения банк учитывает специфику деятельности предприятия, соблюдение им правил работы с денежной наличностью, состояние его расчетов с бюджетами всех уровней, государственными внебюджетными фондами, поставщиками сырья, материалов, банками по ссудам.

Каждое предприятие ежеквартально обязано представлять в обслуживающий его банк *кассовые заявки*, которые необходимы банку для составления прогноза кассовых оборотов. Прогнозные расчеты ожидаемых поступлений наличных денег в кассу банка и их выдач из кассы позволяют банку организовать бесперебойную выдачу клиентам наличных денег. Кассовая заявка предприятия должна показать банку, с одной стороны, сколько наличных денег поступит от данного клиента в кассу банка, а с другой — в каком размере потребуется выдача ему наличных денег. Кассовая заявка имеет два раздела: в первом разделе отражаются все суммы поступлений наличных денег в кассу предпри-

ятия (кроме сумм, полученных из банка) по отдельным статьям кассового прогноза банка (торговая выручка, выручка пассажирского транспорта, выручка зрелищных предприятий и др.) и какая сумма из этой выручки будет сдана в банк. Во втором разделе клиент приводит расчет ожидаемых выплат заработной платы, стипендий, выплат социального характера, пенсий, пособий и выдач на другие цели.

Каждый банк обязан проводить систематические *проверки соблюдения кассовой дисциплины по обслуживаемой клиентуре*. Периодичность и круг предприятий, подлежащих проверке, определяются руководителем банка с учетом объема их налично-денежного оборота, выполнения требований порядка ведения кассовых операций, а также информации налоговых органов о фактах нарушения предприятиями условий работы с денежной наличностью. Период, за который банк рассматривает состояние кассовой дисциплины предприятия, должен быть не менее трех месяцев. Проверяющему необходимо иметь документ на право осуществления проверки, подписанный руководителем банка, а также заранее известить руководителя предприятия и главного бухгалтера о предстоящей проверке.

В ходе проверки соблюдения порядка ведения кассовых операций на предприятии рассматривается:

- 1) ведение кассовой книги и других кассовых документов;
- 2) полнота оприходования денежной наличности, полученной в банке, соответствие записей в кассовой книге данным банка;
- 3) полнота сдачи денег в кассу учреждения банка;
- 4) расходование наличных денег из кассовой выручки предприятия на согласованные с банком цели, наличие решения банка о праве на такое использование наличных денег;
- 5) осуществление расчетов наличными деньгами между юридическими лицами;
- 6) соблюдение на каждый день проверяемого периода установленного банком лимита остатка кассы, сроков и порядка сдачи денежной выручки, своевременность возврата в банк невыплаченных в срок средств на оплату труда и социально-трудовых льгот;
- 7) целевое использование наличных денег, полученных в банке в соответствии с целями, указанными в чеках, а также при необходимости другие вопросы, относящиеся к порядку ведения кассовых операций.

Результаты проверки оформляются справкой о кассовых операциях в трех экземплярах. В ней должны найти полное отражение все перечисленные выше вопросы. Справка подписывается руководителем, главным бухгалтером предприятия и представителем банка, а затем в трехднев-

ный срок рассматривается руководителем банка, который принимает решение о принятии мер по результатам проверки. В случае установления фактов нарушения предприятием условий работы с денежной наличностью, расчетов наличными деньгами с юридическими лицами сверх предельной нормы, неоприходования в кассу денежной наличности, накопления в кассе сверхлимитных остатков банк направляет в налоговый орган по месту учета налогоплательщика представление с приложением первого экземпляра справки для принятия мер финансовой и административной ответственности. По полученным от банка представлениям налоговые инспекции рассматривают дела об административных правонарушениях и наложении штрафов на виновных в соответствии с п. 9 Указа Президента РФ от 23 мая 1994 г. № 1006 «Об осуществлении комплексных мер по своевременному и полному внесению в бюджет налогов и иных обязательных платежей». В соответствии с данным Указом применяются следующие меры финансовой ответственности:

- за осуществление расчетов наличными денежными средствами с другими предприятиями, учреждениями и организациями сверх установленных предельных сумм штраф в двукратном размере суммы произведенного платежа;
- за неоприходование (неполное оприходование) в кассу денежной наличности штраф в трехкратном размере неоприходованной суммы;
- за несоблюдение действующего порядка хранения свободных денежных средств, а также за накопление в кассах наличных денег сверх установленных лимитов штраф в трехкратном размере выявленной сверхлимитной кассовой наличности.

На руководителей предприятий, учреждений и организаций, допустивших указанные нарушения, налагаются административные штрафы в установленном законодательством Российской Федерации 50-кратном размере минимальной месячной оплаты труда. Суммы взысканных штрафов зачисляются в федеральный бюджет.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Какие требования предъявляются к ведению кассовой книги?
2. На какие цели предприятие имеет право расходовать собственную кассовую выручку?
3. Для какой цели представляется в банк кассовая заявка предприятия?
4. По каким направлениям банк проверяет порядок соблюдения предприятием кассовой дисциплины?
5. Перечислите меры финансовой ответственности предприятия за нарушение кассовой дисциплины.

ЛИТЕРАТУРА

1. Гражданский кодекс РФ, часть вторая, гл. 45, 46 «Расчеты».
2. О банках и банковской деятельности: Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 395-1 (с изменениями и дополнениями), ст. 31.
3. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 394-1 (с изменениями и дополнениями), гл. 6,12.
4. Положение «О безналичных расчетах в Российской Федерации» от 12 апреля 2001 г. № 2-П.
5. Положение «О порядке ведения кассовых операций в кредитных организациях на территории Российской Федерации» от 25 марта 1997 г. № 56 (с изменениями и дополнениями): Утверждено Приказом Банка России от 25 марта 1997 г. № 02-101 (с изменениями и дополнениями).
6. Положение «О правилах организации наличного денежного обращения на территории Российской Федерации» от 5 января 1998 г. № 14-П: Утверждено Решением Совета директоров Банка России от 19 декабря 1997 г. № 47.
7. Порядок ведения кассовых операций в Российской Федерации: Утвержден Решением Совета директоров Банка России от 22 сентября 1993 г. № 40.
8. Банковское дело: Учебник / Под ред. В.И. Колесникова, Л.П. Кроливецкой. М.: Финансы и статистика, 1998.
9. Банковское дело: Учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: Финансы и статистика, 1998.
10. Березина М.Л. Безналичные расчеты в экономике России. Анализ практики. М.: Консалт-Банкир, 1997.
11. Головин Ю.В. Банки и банковские услуги в России. Вопросы теории и практики. М.: Финансы и статистика, 1999.
12. Денежное обращение и банки: Учеб. пособие / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Г.В. Толоконцевой. СПб.: Изд-во СПбГУЭиФ, 1999.
13. Иванькова Т.П., Лубягина В.К., Пищугина В.Н., Толоконцева Г.В. Денежная система Российской Федерации: Учеб. пособие. СПб.: Изд-во СПбГУЭиФ, 1996.
14. Организация деятельности Центрального банка: Учеб. пособие / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Н.А. Савинской. СПб.: Изд-во СПбГУЭиФ, 2000.
15. Финансы предприятий: Учебник / Под ред. М.В. Романовского. СПб.: Бизнес-пресса, 2000.

После изучения материалов главы 15 вы должны четко представлять, что Центральный банк РФ достаточно жестко регламентирует как формы безналичных расчетов, так и операции с наличными деньгами. Возможно, эти правила со временем и будут либерализованы, однако сегодня, как следствие принимаемых решений в области преобразования товарной формы продукта (услуги) в денежную, такие правила могут обернуться тяжелыми последствиями для любого предприятия.

Глава 16

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

16.1. Структура и функции рынка ценных бумаг

После изучения параграфа вы сможете:

*определить роль и место рынка ценных бумаг в экономике;
дать характеристику каждой из его составных частей;
классифицировать участников рынка ценных бумаг.*

Рынок ценных бумаг представляет собой важнейший сегмент финансового рынка. Если последний рассматривать как механизм перераспределения денежных средств между субъектами экономических отношений, то рынок ценных бумаг охватывает те отношения, в рамках которых накопления и сбережения с помощью ценных бумаг превращаются в инвестиции¹. При этом в течение двух последних десятилетий XX в. нарастает тенденция относительного замещения многих форм привлечения финансовых ресурсов, таких как банковский кредит и др., выпуском ценных бумаг. Данный процесс называется *секьюритизацией* и проявляется в том, что в мировом масштабе преобладающая доля финансовых активов существует в виде ценных бумаг. Иллюстрацией этого могут служить следующие данные: в конце 1990-х годов величина ресурсов в виде наличных денег и средств на текущих и срочных счетах банков равнялась почти 20 трлн долл., размер мирового ВВП за 1999 г. достиг примерно 30 трлн, а объем мировых рынков ценных бумаг к началу 2000 г. составлял около 72 трлн долл.²

Подобная ситуация объясняется той ролью, какую рынок ценных бумаг играет в условиях рыночной экономики. Он предоставляет эко-

¹ Рынок ценных бумаг в данном контексте является синонимом фондового рынка.

² Рубцов Б.Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и перспективы развития. М.: ИНФРА-М, 2000. С. 15.

номическим субъектам широкий набор инструментов для привлечения денежных ресурсов или для их выгодного размещения на самых разных условиях, что позволяет учитывать все многообразие интересов и возможностей как тех, кто *эмитирует* (т.е. выпускает) ценные бумаги, так и тех, кто *инвестирует* (т.е. вкладывает) в них свои средства.

Значение рынка ценных бумаг для обеспечения экономического роста раскрывается в его **функциях**. К ним относятся:

инвестиционная, сущность которой заключается в мобилизации накоплений и сбережений и перераспределении их в виде инвестиционных ресурсов между отраслями и сферами экономики;

страховая, обеспечивающая перераспределение рисков и выравнивание цен в ходе торговли активами разного вида на основе использования срочных инструментов рынка ценных бумаг;

информационная, отражающая влияние информации о ходе регулярных торгов ценными бумагами на организованных рынках на уровень деловой активности и обратное влияние экономической конъюнктуры на котировки ценных бумаг.

Наряду с этими функциями рынок ценных бумаг выполняет и роль, присущую любому рынку, а именно: коммерческую, ценовую, регулируемую. Реализация функций фондового рынка обеспечивается различными **категориями** его **участников** в процессе их взаимодействия. Совокупность участников можно разделить на две группы, в одну из которых можно объединить эмитентов и инвесторов, в другую — профессиональных участников, т.е. посредников рынка ценных бумаг, составляющих элементы его инфраструктуры.

Эмитентом могут выступать государство в лице органов центральной или местной власти и негосударственные предприятия и организации, относящиеся к производственному или финансовому сектору и существующие чаще всего в организационно-правовой форме акционерного общества. *К инвесторам* относятся юридические или физические лица, осуществляющие вложения в ценные бумаги. В качестве инвестора может фигурировать и государство, но в основном инвесторами на российском фондовом рынке являются физические лица, т.е. преобладает индивидуальный инвестор, тогда как основным эмитентом является государство¹. Инвестору ценные бумаги принадлежат на праве собственности (или ином вещном праве), а эмитент несет перед

¹ В зарубежных странах основную массу ценных бумаг составляют бумаги акционерных обществ.

инвестором обязательства по осуществлению прав, удостоверяемых ценной бумагой. Особая роль принадлежит *институциональным инвесторам*, т.е. таким специализированным кредитно-финансовым институтам, как коммерческие и инвестиционные банки, страховые компании, пенсионные и взаимные фонды. Сосредоточение у них значительного объема ценных бумаг способствует большей стабильности и устойчивости фондового рынка.

К категории *профессиональных участников* рынка ценных бумаг принадлежат организации и лица, обеспечивающие заключение и исполнение операций (*сделок*) с ценными бумагами между эмитентами и инвесторами, а также между группами и внутри групп самих профессиональных участников. В их состав входят *организаторы торговли* ценными бумагами. Они могут существовать в форме биржи или небиржевой организации и предоставляют услуги, непосредственно способствующие заключению сделок. К профессиональным участникам относятся также брокеры, дилеры, фондовые управляющие, расчетно-клиринговые организации, депозитарии и регистраторы. *Брокером* может быть юридическое или физическое лицо, действующее на основании договора поручения или комиссии за счет клиента. Чаще всего это брокерская компания. *Дилер* — юридическое лицо, совершающее операции купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет на основе публичного объявления их котировок. *Фондовый управляющий* совершает операции с ценными бумагами в интересах клиента от своего имени и за вознаграждение в течение определенного срока. В *расчетно-клиринговой организации* в ходе сверки и корректировки информации по заключенным во время торгов сделкам определяются и зачитываются взаимные обязательства сторон по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним¹. *Депозитарии* оказывают услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) по переходу прав собственности на ценные бумаги. *Регистраторы* занимаются деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг, которая заключается в сборе, фиксации, обработке, хранении и предоставлении данных о *реестре*, т.е. о списке владельцев ценных бумаг на определенную дату

Осуществляя операции с переданными ему на время ценными бумагами клиентов, профессиональный участник получает статус *номинального держателя* — лица, на которое в реестре записано некоторое количество бумаг, собственником коих он не является.

¹ Клиринговые и расчетные функции могут совмещаться.

Сегмент фондового рынка, охватывающий взаимоотношения эмитентов и инвесторов с профессиональными посредниками, называется *розничным*. *Оптовый* сегмент включает отношения между профессиональными торговцами. С учетом специфики эмитента фондовый рынок делится на *рынок государственных бумаг* и *рынок корпоративных бумаг* (ценных бумаг акционерных обществ). Если продолжить классификацию по видам бумаг, следует выделить *рынок акций* и *рынок облигаций*. По признаку организатора торговли рынок делится на *биржевой* и *небиржевой*, по времени исполнения сделок — на *спотовый* и *срочный*¹. Исключительно важным является деление фондового рынка на первичный и вторичный.

Первичный рынок представляет собой рынок размещения новых *эмиссий* (выпусков) ценных бумаг. Это рынок эмитентов и инвесторов, его основная функция реализуется в аккумуляции денежных средств и их перераспределении. В странах с развитой экономикой доля первичного рынка не превышает 5—15%, его ресурсы используются для регулирования структуры капитала корпораций и размещения бумаг в ходе слияний и поглощений. В структуре российского фондового рынка первичный рынок преобладает, что объясняется его возникновением в процессе приватизации, служившей основным способом разгосударствления собственности, и сложностями в размещении повторных эмиссий акционерными предприятиями.

Обращение ценных бумаг происходит на *вторичном рынке* в виде их первой и последующих перепродаж. Основными участниками здесь выступают профессионалы, значительную долю которых представляют спекулянты как торговцы, готовые принять на себя риск, их действия на рынке придают ему большую ликвидность. В процессе перераспределения собственности происходит постоянная структурная перестройка экономики. Слабое развитие вторичного рынка затрудняет перепродажу бумаг и в целом ослабляет стимулы к вложению в ценные бумаги, существенно ограничивая поступление финансовых ресурсов в реальный сектор.

Вторичный рынок делят на организованный и неорганизованный. *Организованный* рынок представлен прежде всего фондовой биржей как в классическом виде специально оборудованного строения, так и в виде компьютерной сети с подключенными к ней терминалами участ-

¹ Спотовый, или кассовый, рынок — это рынок наличных сделок с одновременной поставкой и оплатой актива; срочный рынок — рынок срочных сделок с поставкой актива в будущем по цене заключения сделки.

ников торгов¹. *Неорганизованный*, розничный, «уличный» рынок, называемый еще торговлей «через прилавок», представлен множеством торговцев и характеризуется отсутствием единого курса одних и тех же бумаг и относительно небольшими объемами сделок, заключаемых инвестором непосредственно с торговцем за пределами торговой системы (например, через банк).

Важнейшей характеристикой вторичного рынка является *ликвидность*, отражающая не только объем торгов, но также многообразие сделок, число торгуемых бумаг и количество профессиональных торговцев. В условиях высокой ликвидности разрыв между ценой предложения и спроса на рынке ценных бумаг (*спрэд*) является минимальным при незначительном колебании цен от сделки к сделке, что обеспечивается высокой концентрацией спроса и предложения. Это способствует установлению цены, которая воспринимается держателями бумаг и потенциальными покупателями как справедливая. Она стимулирует активную куплю-продажу.

Механизмом, гарантирующим самую высокую ликвидность фондового рынка, считается **фондовая биржа**. По российскому законодательству фондовой биржей признается организатор торговли, предоставляющий своим членам место для торгов ценными бумагами, определяющий время и правила торгов. Она создается в форме некоммерческого партнерства. В ходе биржевых торгов происходит *котировка* — установление рыночной цены обращающихся на бирже бумаг². На биржу допускаются бумаги крупных и надежных эмитентов, прошедшие *листинг*, т.е. процедуру включения в список торгующихся на данной бирже бумаг в соответствии с ее требованиями к эмитенту. Поэтому биржевые цены являются индикатором общеэкономической конъюнктуры. Особенности организации и деятельности биржи определяются ее *функции*:

выявление равновесных биржевых цен в процессе котировки;

перераспределение прав собственности на основе аккумуляции и перераспределения временно свободных денежных средств;

поддержание ликвидности и надежности рынка ценных бумаг на основе жесткой стандартизации условий сделок и создания механизмов гарантирования исполнения сделок;

¹ До недавнего времени системы электронных торгов относили к небиржевому рынку. В настоящее время к небиржевому рынку относится торговля незарегистрированными на бирже бумагами и торговля зарегистрированными на ней бумагами за ее пределами через посредника.

² Торговля организуется в форме аукциона.

С поддержание конкуренции на фондовом рынке на основе распространения информации об объемах торгов и динамике цен путем обязательной публикации информации.

Биржа стала местом оптовой торговли ценными бумагами в связи с тем, что последние наделены всеми свойствами *биржевого товара*: эмитируются в массовых масштабах, отличаются стандартностью, взаимозаменяемостью и постоянным колебанием цен. Ценные бумаги как биржевый товар являются предметом биржевых сделок, которые заключаются через профессионального посредника — члена биржи, соответствующим образом оформляются и регистрируются. Система организации биржевых торгов ориентирована на качественное выполнение членами биржи заявок клиентов на куплю-продажу бумаг. Виды заявок, как и виды контрактов на заключение сделок, строго стандартизированы.

Участники торгов, прогнозирующие повышение цен, покупают ценные бумаги. Заключая сделку на их приобретение по текущей (пока низкой) цене, они учитывают возможность в дальнейшем перепродать бумаги по более высокой цене. Такие биржевые игроки называются *«быками»*. Активно продают бумаги те, кто прогнозирует снижение их рыночной цены. Заключив договор на продажу бумаг по текущей цене, торговец может приобрести их позже, когда цена уже упадет. В момент наступления срока исполнения сделки он получит за предоставленные им покупателю бумаги более высокую цену, существовавшую на момент заключения сделки. Такие игроки называются *«медведями»*^{*}.

Факт одновременного существования покупателей и продавцов одних и тех же бумаг свидетельствует о наличии полярно противоположных оценок тенденции изменения цен. Тот, чей прогноз подтвердится, окажется в выигрыше, а его партнер по сделке понесет потери. Когда-то это приводило к постоянным резким и необоснованным колебаниям конъюнктуры, делало торговлю ценными бумагами сверхрисковым занятием. Возможные сверхдоходы не всегда компенсировали риски потерь. Постепенно все более широкое распространение получали сделки, условия которых позволяли смягчать негативные последствия неверного прогноза. Разумеется, приведенная схема достаточно условна, поскольку бумаги продаются и покупаются не только в связи с возможным изменением их цены, спекулянты часто осу-

¹ На самом деле ни ценные бумаги, ни деньги на биржу не поступают. Расчеты осуществляются по истечении срока исполнения сделки путем зачета взаимных обязательств.

ществляют куплю-продажу, казалось бы, вопреки прогнозу цен. Однако она в целом объясняет причины многообразия сделок с ценными бумагами.

Одним из основных признаков классификации сделок с ценными бумагами является **механизм заключения сделки**. С этой точки зрения сделки подразделяются на кассовые, к которым относятся простые кассовые и маржевые сделки, и срочные, которые бывают простыми, условными и пролонгационными (см. рис. 16.1.1)¹. *Кассовые сделки* иначе называются наличными. Они подлежат исполнению немедленно или в течение нескольких дней, количество которых отражает нормативный срок завершения расчетов. Простые кассовые сделки не сопровождаются дополнительными условиями. *Маржевые сделки* (сделки с маржей) в качестве дополнительного условия предполагают возможность покупки ценных бумаг с оплатой части их стоимости за счет заемных средств с обязательным внесением залога под полученные средства; другой вид таких сделок — продажа бумаг, взятых в займы.

Срочные сделки заключаются на поставку ценных бумаг в будущем по заранее установленной цене. При заключении простых (твердых) срочных сделок объемы и сроки поставки ценных бумаг (как и любого другого актива) соответствуют индивидуальным потребностям участников сделки. *Фьючерсные сделки* стандартизированы по объемам и срокам поставки и по видам ценных бумаг. Для всех участников фьючерсной торговли контрагентом по каждой сделке является расчетно-клиринговая структура в составе биржи, что служит дополнительной гарантией своевременного завершения расчетов в полном объеме. Дополнительным условием *опционной сделки* является право одного из контрагентов отказаться от исполнения сделки, если его не устраивает динамика цен на торгуемый актив. Такое право оплачивается премией. Фьючерсные и опционные сделки относятся к *условным сделкам*.

Условием заключения *пролонгационной сделки* является возможность продления ее срока в случае, если момент достижения ценой прогнозируемого уровня задерживается. Эта возможность реализуется в виде привлечения промежуточного участника сделки, которому по истечении срока сделки ценные бумаги продаются на определенный срок с условием обратного выкупа по более высокой цене в надежде, что затем их можно будет продать еще более выгодно, поскольку

¹ Сделки могут классифицироваться также по механизму проведения расчетов или по способу установления цены.

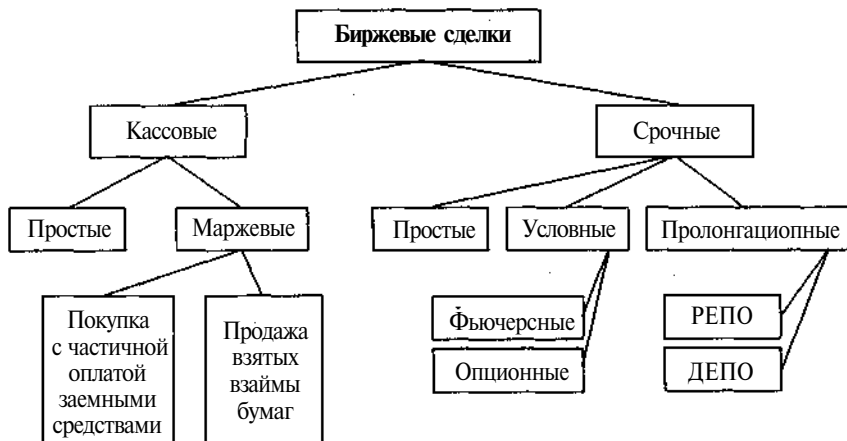


Рис. 16.1.1. Основные виды биржевых сделок

ку цена поднимется до прогнозируемой величины. Это сделка *РЕПО*. Ее еще называют сделкой купли-продажи с обратным выкупом. Сделка *ДЕПО* является обратной сделке *РЕПО*.

Динамика биржевых цен, складывающихся в ходе заключения сделок, отражает состояние не только самого фондового рынка. Их общий уровень, выраженный индексом, служит важным индикатором состояния национальной экономики¹. *Фондовый индекс* фиксирует рыночную стоимость набора ценных бумаг, которая вычисляется одним из методов расчета средней величины, по итогам торгового дня. Поскольку в качестве цены используются биржевые котировки, фондовые индексы иначе называются биржевыми. Для каждого национального рынка рассчитывается несколько индексов. К основным индексам на наиболее развитых фондовых рынках относятся:

индекс Доу-Джонса, он рассчитывается в США на основе цен акций 30 ведущих промышленных компаний;

индекс FT-SE-100 (ФУТСИ-100) на основе акций 100 эмитентов в Великобритании;

индекс Никкей в Японии, рассчитанный по акциям 225 компаний;

¹ Рассчитываются также мировые индексы, отражающие динамику цен на фондовых рынках нескольких стран, сгруппированных по определенному признаку.

- индекс немецких акций DAX на основе 30 компаний;
- индекс Ханг-Сенг в Гонконге, рассчитанный по 33 компаниям.

В России к наиболее известным можно отнести индексы агентств Интерфакс и АК&М. Анализ динамики важнейших индексов является элементом инвестиционного анализа на фондовом рынке.

Регулирование рынка ценных бумаг осуществляется со стороны как государства, так и добровольных организаций — профессиональных участников в виде саморегулирования. Оно происходит в процессе создания нормативно-правовой базы как системы регламентирования деятельности всех участников рынка и организации контроля за выполнением участниками установленных норм и правил. Система органов регулирования российского рынка ценных бумаг не сложилась окончательно. В сфере обращения государственных ценных бумаг функция регулирования реализуется прежде всего Министерством финансов РФ, Центральным банком РФ. В корпоративном секторе — этими же органами и Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг. Контролируют ситуацию на фондовом рынке Государственный комитет по антимонопольной политике и органы валютного контроля.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Назовите основные элементы инфраструктуры фондового рынка.
2. Какие факторы определяют ликвидность рынка ценных бумаг?
3. Какие функции фондового рынка реализуются в деятельности фондовой биржи?

16.2. Инструменты рынка ценных бумаг

После изучения параграфа вы сможете:

дать определение ценной бумаги, общую характеристику ценных бумаг;

*классифицировать ценные бумаги по важнейшим признакам;
сравнить инструменты рынка ценных бумаг по инвестиционным качествам.*

На фондовом рынке обращается специфический объект купли-продажи, товар особого рода — ценные бумаги. Ценная бумага служит представителем реального капитала, подтверждает право ее держателя на собственность в виде имущества или денежной суммы. Она яв-

ляется титулом собственности, особой формой капитала. Капитал, выраженный в ценных бумагах, называют фиктивным. Его движение обособлено от движения реального капитала. Это проявляется в динамике курсовой стоимости (рыночной цены) бумаг, складывающейся под воздействием спроса и предложения и испытывающей влияние множества факторов, никак не связанных с движением реального капитала. В настоящее время в ряде стран обращаются акции, не имеющие номинальной стоимости, что наиболее наглядно свидетельствует о самостоятельном существовании фиктивного капитала.

В общем виде *ценная бумага* — это документ, удостоверяющий право владения или отношения займа, предусматривающий получение дохода в виде дивиденда или процента и возможность передачи закрепляемых этим документом прав другим лицам. Такой документ определяет взаимоотношения между эмитентом и инвестором.

Всем требованиям классической ценной бумаги отвечают так называемые *эмиссионные* ценные бумаги, которые характеризуются следующими признаками:

§ закрепляют совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению;

§ размещаются выпусками;

§ имеют равные объемы и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения.

Указанные признаки подчеркивают сущность эмиссионных бумаг как биржевого товара. Прежде всего к ним относятся акции и облигации.

Акция представляет собой эмиссионную ценную бумагу, закрепляющую права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов; на участие в управлении акционерным обществом; на часть имущества после ликвидации общества. *Облигация* как эмиссионная бумага закрепляет права держателя на получение от эмитента в установленный срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости.

Акции выпускаются только акционерными обществами и являются *корпоративными ценными бумагами*. Отражая долю участия их владельца в капитале корпорации, они считаются *долевыми* бумагами. Облигации могут быть также *государственными*, если их эмитирует государство. И в том и в другом случае они относятся к *долговым* бумагам, фиксируя величину и сроки задолженности эмитента. Именно акции и облигации корпораций и государственные долговые обязательства предоставляют возможность осуществлять долгосрочные инве-

тиции, поэтому могут называться инвестиционными. Это инструменты рынка капиталов. Такие виды оборотных инструментов, как коммерческие или финансовые векселя, чеки, коносаменты и варанты, относимые российским законодательством к ценным бумагам, а также краткосрочные сберегательные и депозитные сертификаты, являются инструментами денежного рынка. Их можно отнести к *вспомогательным* ценным бумагам, считая эмиссионные бумаги *основными*.

Ценные бумаги различаются по признаку принадлежности удостоверяемых ими прав. *Именные ценные бумаги* выписываются на имя владельца, осуществление закрепляемых ими прав и их переход требуют идентификации владельца. Ведется реестр (список) владельцев, поэтому информация о них доступна эмитенту. Осуществление прав по *предъявительским ценным бумагам* не требует идентификации владельца, их переход к другому лицу происходит путем простого вручения ему ценной бумаги. Права по *ордерной ценной бумаге* передаются путем передаточной надписи. Если права, закрепляемые ценной бумагой, подтверждаются надлежащим образом оформленным и выпущенным эмитентом документом, она является *документарной*, удостоверение прав осуществляется на основании записей по специальным счетам в депозитарии. По *бездокументарным* (или безналичным) бумагам предоставление и передача прав фиксируются в регистрационном документе и отражаются в системе ведения реестра или в депозитарии.

В зависимости от наличия ограничений на обращение ценные бумаги являются *рыночными* (при отсутствии ограничений) и *нерыночными*, если инвестор может продать их только эмитенту. Классификация ценных бумаг приведена в табл. 16.2.1. Эмиссионные ценные бумаги служат инструментами привлечения финансовых ресурсов для эмитента, а для инвестора — объектами вложения денежных средств, приносящими доход в определенном виде и объеме. Таким образом, эмитент может привлечь достаточно средств, только обеспечив реализацию целей инвестора. Успешное размещение первичной эмиссии и последующих выпусков зависит от достижения баланса интересов эмитента и инвестора.

Как известно, государственные ценные бумаги выпускаются для покрытия временной потребности государства в заемных средствах для реализации определенных целей государственной политики и используются для денежно-кредитного регулирования экономики. Как самый надежный должник государство обеспечивает исключительно высокую надежность своих бумаг, они относятся к безрисковым активам. Следовательно, их доходность может быть невысокой, и как инстру-

Таблица 16.2.1

Классификация ценных бумаг

Признак классификации	Виды ценных бумаг
Вид инвестиций (вложений)	Эмиссионные
Обязательства эмитента	Денежные
Вид эмитента	Долевые
Форма осуществления прав	Долговые
Форма установления владельца	Государственные
Обращаемость	Корпоративные
Срочность	Именные
	Предъявительские
	Ордерные
	Бездокументарные
	Документарные
	Нерыночные
	Рыночные
	Бессрочные
	Долгосрочные
	Среднесрочные
	Краткосрочные

мент привлечения капитала ценные бумаги обходятся государству достаточно дешево, поэтому используются очень широко, оставаясь привлекательным объектом инвестиций для всех групп инвесторов.

Корпоративные ценные бумаги являются инструментом внешнего финансирования акционерных обществ (корпораций) в процессе формирования рациональной структуры капитала и управления ею в рамках выбранной финансовой стратегии. Эффективность деятельности акционерного общества, возможность получения доходов неизбежно обусловлены существованием предпринимательских, финансовых и других видов рисков. Поэтому бумаги корпораций оцениваются как высокорисковые активы. Это учитывается при оценке их стоимости. Доход, ожидаемый инвесторами от вложения в корпоративные акции и облигации, соотносится с уровнем риска по ним.

Набор инвестиционных свойств любой ценной бумаги определяется видом и объемом предоставляемых ею прав. Сочетание прав в различных комбинациях позволяет учесть разнообразные интересы и

ожидания инвесторов и обуславливает многообразие ценных бумаг. Рассмотрим это подробнее на примере бумаг акционерного общества.

Первоначальное формирование собственного капитала корпорации обеспечивается акциями. В полном объеме все права по акциям реализуются в *обыкновенной (или простой) акции*, которая:

- дает право голоса как возможность участия в принятии решений, т.е. в управлении;

- закрепляет право на получение дохода в виде дивиденда, величина которого не гарантирована, как и само получение;

- позволяет претендовать на часть имущества при ликвидации общества.

С целью привлечения средств инвесторов, желающих ограничить риск своих вложений по сравнению с обыкновенными акциями, инвесторам предлагаются *привилегированные акции*, ограничивающие их в одних правах за счет расширения других. Привилегированная акция:

- не дает права голоса;

- приносит гарантированный доход в виде фиксированной величины;

- позволяет претендовать на часть имущества при ликвидации общества до удовлетворения требований владельцев обыкновенных акций.

Если часть прав по привилегированным акциям не обеспечивается (например, нет достаточной прибыли для выплаты дохода), эти права компенсируются другими, и владельцы могут получить право голоса. Класс привилегированных акций подразделяется на множество видов. *Конвертируемые акции* могут обмениваться на обыкновенные или другие привилегированные акции. *Привилегированные акции с правом участия* при определенных, заранее оговоренных условиях дают возможность претендовать на часть дополнительной прибыли, участвовать в управлении. По *кумулятивным привилегированным акциям* в случае невыплаты дивидендов происходит их накопление. *Ретрекативные акции* этого класса могут быть предъявлены эмитенту для выкупа.

С использованием корпоративных облигаций формируется заемный капитал акционерного общества. Облигации имеют ограниченный срок обращения, по ним выплачивается фиксированный доход в виде процента от номинала. Права голоса они не предоставляют. Облигации могут быть обеспечены залогом в виде материальных активов или ценных бумаг. Это повышает их надежность и по ним может выплачиваться более низкий процент, что удешевляет стоимость привлекаемых ресурсов для эмитента. Корпоративные облигации могут быть *конвертируемыми*. Они обмениваются на акции в случае роста

их рыночной цены, принося выгоду держателю. В качестве гарантии своевременного погашения облигаций создаются специальные фонды. Такие облигации называются *фондированными*. В целях учета общеэкономической конъюнктуры предлагаются *сужаемые и расширяемые займы*, позволяющие менять срочность бумаг, эмитированных в рамках этих займов. Существуют корпоративные облигации с фиксированной, плавающей или равномерно возрастающей купонной ставкой. Для общей характеристики облигаций важно то, что они бывают как *процентные (купонные)*, так и *бескупонные* (или с нулевым купоном).

Для достижения инвестиционных целей (получения высоких доходов или сохранения стоимости активов) с наименьшими потерями собственники денежных средств должны диверсифицировать свои вложения в ценные бумаги. Совокупность ценных бумаг, находящихся в распоряжении инвестора, представляет собой *портфель ценных бумаг*. Цель формирования портфеля и управления им заключается в достижении оптимального с точки зрения конкретного инвестора соотношения уровня доходности и риска вложений. Процесс управления портфелем ценных бумаг требует оперативного принятия решений по изменению структуры портфеля на основе информации о состоянии фондового рынка. Такую информацию можно получить, используя традиционные методы фундаментального и технического анализа, позволяющие делать прогноз динамики цен на фондовые активы.

В рамках *фундаментального анализа* фондового рынка изучаются внешние для рынка факторы, определяющие курсовую стоимость бумаг. К ним относятся показатели состояния национальной экономики, отрасли самого эмитента, которые в наибольшей степени отражают перспективы развития последнего и служат ориентиром для принятия решений о покупке или продаже бумаг данного эмитента. *Технический анализ* заключается в изучении колебаний уровня цен и объемов продаж определенного актива или рынка в целом с целью отслеживания момента изменения тенденции на противоположную. Наступление такого момента является сигналом для покупки или продажи ценных бумаг. Динамика колебаний описывается графически, и вид графика диктует оценку будущего состояния рынка.

Современные методы управления портфелем ценных бумаг основываются на использовании таких методов выбора активов, составляющих портфель, которые позволяют оценить ожидаемые значения доходности и риска исходя из анализа статистической информации. В практике управления портфелем ценных бумаг используются также *производные финансовые инструменты* (производные ценные бумаги, или дерива-

тивы), которые представляют собой договор (контракт, или соглашение) на поставку актива в будущем по заранее согласованной цене. Таким образом, это срочный контракт, инструмент срочного рынка. Если в основе классических ценных бумаг лежит имущественное право на долю в капитале или сумму денег и получение дохода от вложений в эти активы, то в основе производных — право на получение дохода от изменения цены какого-либо актива. Актив, лежащий в основе срочного контракта, называется базисным.

Заключая обычный договор о купле-продаже ценных бумаг на спотовом рынке, торговец вынужден учитывать риск изменения цены. Страховать этот риск (*хеджировать*) можно путем заключения срочного контракта на эти же ценные бумаги, т.е. уже на срочном рынке. В этом случае возможные потери от изменения цен на обычном рынке будут компенсированы доходами от изменения цен на рынке срочных контрактов. От нежелательного изменения цен на бумаги в структуре портфеля также можно защититься с помощью заключения срочного контракта. К производным финансовым инструментам относятся *форвардные, фьючерсные, опционные контракты и свопы*¹. Они различаются по степени стандартизации и особенностям торговли самими контрактами, купля-продажа которых является настолько интенсивной, что срочный сегмент финансового рынка по объемам превосходит все остальные.

Деривативы предоставляют возможность конструирования новых стратегий использования инструментов рынка ценных бумаг для хеджирования и спекуляции — страхования ценовых и процентных рисков и получения дополнительной прибыли. Это современное направление развития фондового рынка называется *финансовым инжинирингом*.

Это направление может быть реализовано в условиях значительного увеличения оборотов российского рынка ценных бумаг, чему должен способствовать рост капитализации российских акционерных компаний.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Приведите определение ценной бумаги.
2. Дайте характеристику эмиссионных ценных бумаг.
3. Какие методы используются для управления портфелем ценных бумаг?

¹ См. также гл. 19.

ЛИТЕРАТУРА

1. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 20 марта 1995 г. № 39-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
2. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
3. Агарков ММ. Учение о ценных бумагах. М.: Финстатинформ, 1993.
4. Биржевая деятельность / Под ред. А.Г. Грязновой и др. М.: Финансы и статистика, 1996.
5. Буренин А.Н. Рынки ценных бумаг и производных финансовых инструментов. М.: Финансы и статистика, 1998.
6. Миркин ЯМ. Ценные бумаги и фондовый рынок. М.: ИНФРА-М, 1995.
7. Рубцов Б.Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и перспективы развития. М.: ИНФРА-М, 2000.
8. Рынок ценных бумаг, шаг России в информационное общество / Под ред. Н.Т. Кмешева, А.А. Федулова, В.А. Симонова. М.: Экономика, 1997.
9. Ценные бумаги / Под ред. В.И. Колесникова, В.С. Торкановского. 2-е изд., доп. и перераб. М.: Финансы и статистика, 2000.

После изучения материалов главы 16 вы должны отчетливо представлять, что фондовый рынок России развивается недостаточно эффективно, прежде всего, в связи с отсутствием доверия к нему со стороны потенциальных инвесторов — домашних хозяйств, свободные средства которых пока успешно и на неконкурентной основе аккумулирует Сберегательный банк РФ, не перекрывая процентными начислениями по вкладам сложившиеся темпы инфляции. Целям расширения объемов национального фондового рынка могут служить также появление новых инструментов финансового рынка и соответствующие изменения в законодательстве, способные снизить риски инвесторов.

Раздел V

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-
ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ**

Глава 17

МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ЕЕ РАЗВИТИЕ

После изучения главы вы сможете:

дать определение понятий «валютные отношения», «мировая валютная система»;

охарактеризовать этапы становления мировой валютной системы, назвать основные типы существовавших систем, принципы устройства действующей ныне мировой валютной системы;

определить значение такого экономического инструмента, как валютный курс, факторы, которые его формируют;

охарактеризовать влияние валютного курса на экономику;

перечислить основные методы государственного регулирования валютных курсов, применяемых ныне режимов валютных курсов;

анализировать и самостоятельно оценивать события, происходящие в области валютных отношений.

17.1. Понятие мировой валютной системы

Экономические, политические, культурные и другие формы связей между отдельными странами всегда опосредствуются движением денег, связанным с оплатой приобретаемых товаров, услуг, ввозом и вывозом капиталов. Это движение, или обращение, денег между государствами и определяет содержание валютных отношений.

Углубление международного разделения труда, формирование мирового рынка неизбежно приводят к тому, что валютные отношения складываются в определенную систему. Возникает *мировая валютная система (МВС)*. Ее формирование — исторически довольно длительный процесс и всегда начинается с создания *национальных валютных систем (НВС)*. НВС неразрывно связана с интернационализацией хозяйственных связей и представляет собой механизм, включающий страну в систему мирового хозяйства. По своей экономической сущности НВС — это форма организации валютных отношений страны с

другими странами. Она складывается исторически в зависимости от степени развития рыночных отношений и закрепляется государственным законодательством. НВС является частью национальной денежной системы и, следовательно, зависит не только от уровня развития производства и торговли, но и от состояния денежного обращения. НВС должна обеспечивать всем национальным участникам международного оборота наиболее выгодные условия осуществления валютных отношений, но при этом она не может не учитывать интересы других стран. В определенной степени НВС зависит от места страны в мировой экономике, состояния ее экономики. НВС характеризуется следующими основными **элементами**:

- национальной валютой;
- режимом ее обратимости (конвертируемости) в иностранные валюты;
- валютным курсом, его режимом;
- кредитными орудиями обращения и порядком их использования в международных расчетах;
- формами международных расчетов;
- официальными золотовалютными ресурсами (ЗВР);
- режимом национального валютного и золотого рынков;
- национальными институтами, регламентирующими валютно-кредитные отношения с другими странами.

НВС неразрывно связаны с МВС и по существу являются той основой, на которой она возникает. Задача МВС состоит в том, чтобы координировать внешнеэкономическую деятельность и валютную политику различных государств. *Мировая валютная система представляет собой механизм, связывающий отдельные национальные экономики в единое мировое хозяйство.* Она призвана создать благоприятные условия для развития экономического сотрудничества между странами.

МВС должна отвечать следующим требованиям.:

- обеспечивать международные экономические отношения достаточным количеством платежных средств, способных выполнять роль мировых денег;
- обладать достаточной стабильностью в течение длительного времени;
- быть эластичной, приспосабливаться к меняющимся условиям международного экономического оборота;
- обеспечивать всем участникам международных экономических отношений сбалансированность их интересов в валютной сфере.

Характер МВС определяется развитием международных экономических связей, национальных денежных систем, расстановкой сил на мировой арене, национальными интересами ведущих государств. В результате МВС постоянно изменяется. Эволюция МВС повторяет трансформацию внутреннего денежного обращения в специфической форме и со значительным лагом. МВС — это форма организации валютных отношений, сложившаяся исторически и закреплённая соглашением между странами. Она представляет собой кодекс норм поведения как частных субъектов валютных сделок, так и стран в целом.

МВС предполагает наличие следующих основных элементов:

- международные платёжные средства, выполняющие роль мировых денег;
- условия и режимы обратимости валют;
- механизм и режим валютных курсов;
- формы международных расчётов;
- кредитные орудия обращения и порядок их использования в международных расчётах;
- международные ликвидные активы и порядок их регулирования;
- режим международных валютных и золотых рынков и межгосударственные институты, регулирующие валютные отношения.

Основной элемент любой валютной системы — международные платёжные средства, выполняющие в рамках данной системы роль мировых денег. В качестве международных платёжных средств на разных этапах развития рыночной экономики, как уже говорилось, выступают золото, резервные валюты, международные валютные единицы. По своей природе роль мировых денег может выполнять только золото, так как обладает собственной стоимостью и поэтому обеспечивает окончательное погашение долгов. Однако в условиях господства неразмённых кредитных денег эту функцию берут на себя резервные валюты. Резервные валюты — это валюты, обладающие полной конвертируемостью, принадлежащие странам, занимающим господствующее положение в мировом производстве, торговле, обладающим разветвлённой сильной кредитной системой, развитым финансовым рынком, значительными объёмами международной ликвидности. В современных условиях такими валютами являются доллар США, японская йена, фунт стерлингов Великобритании, немецкая марка и французский франк. Резервные валюты не обладают собственной внутренней стоимостью, являются долговым обязательством центральных банков, эмитирующих данные валюты, и поэтому лишь переносят долги с одной страны на другую. Курс резервных валют целиком зависит

от состояния национальной экономики. Кроме того, статус резервной валюты дает стране-эмитенту возможность погашать дефицит платежного баланса своей собственной валютой и таким образом жить в кредит. Эти недостатки резервных валют и обусловили появление искусственно созданных мировых денег СДР и ЭКЮ, на базе которой сегодня возникла евро.

СДР (специальные права заимствования) — это искусственно созданные МВФ резервные средства, используемые в системе международных платежей для урегулирования сальдо платежных балансов, пополнения официальных резервов и расчетов с МВФ. СДР эмитируются МВФ в безналичной форме и распределяются между странами-членами пропорционально их квотам в капитале фонда. Они могут использоваться только правительствами, некоторыми международными организациями и центральными банками, причем не прямо, а через обмен на необходимую валюту. Каждая страна имеет право в пределах имеющихся у нее в наличии СДР приобретать валюту других стран, которая и выступает в качестве средства платежа в международном обороте. Первоначально стоимость единицы СДР была приравнена к доллару США, и СДР имела официальное золотое содержание 0,888 г золота. В современных условиях стоимость СДР определяется по принципу «корзины валют», в которую входят все резервные валюты. Соглашение СДР было введено в действие в 1970 г.

Евро — единая валюта стран Европейского валютного союза (ЕВС). Эмиссия евро осуществляется Европейской системой центральных банков (ЕСЦБ), которую образуют наднациональный Европейский центральный банк (ЕЦБ) и национальные центральные банки государств — членов ЕВС. Поскольку внедрение евро в оборот рассчитано на достаточно длительный период времени, основным критерием эмиссии евро является спрос на нее. Стоимость, или курс, евро определена по принципу «корзины валют», в которую входят валюты всех стран зоны евро. Евро — единая валюта зоны, призванная в первую очередь обслуживать частный оборот и только затем использоваться в качестве орудия погашения международных долговых обязательств; она введена в оборот в 1999 г.

Характер используемого международного платежного средства определяет такие важнейшие элементы валютной системы, как конвертируемость, валютный курс, международные ликвидные активы и т.д. В условиях, когда роль мировых денег выполняет золото, все валюты абсолютно конвертируемы, валютный курс формируется на основе соотношения весовых количеств золота в каждой валюте и является

стабильным, фиксированным. С переходом к использованию резервных валют конвертируемость валют и валютный курс начинают зависеть от состояния экономики в стране. Валюта может быть полностью конвертируемой, частично конвертируемой и неконвертируемой, а валютный курс — фиксированным или плавающим. Характер международного платежного средства, соответствующего ему режима конвертируемости и режима валютного курса определяет тип мировой валютной системы.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Что такое национальная валютная система?
2. Приведите определение мировой валютной системы.
3. Как национальные валютные системы связаны с мировой валютной системой?
4. Перечислите основные элементы мировой валютной системы.
5. Какие виды мировых денег могут использоваться в международных расчетах?

17.2. Эволюция мировой валютной системы

Мировая валютная система непосредственно зависит от развития производства, внутренней и внешней торговли, состояния денежного хозяйства и изменяется вместе с ними. Исторически первой организационной формой валютной системы был **золотой стандарт**. Юридически он был оформлен в 1867 г. на *Парижской конференции*, которая признала золото единственным видом мировых денег. Система золотого стандарта характеризовалась следующими признаками: роль мировых денег выполняло исключительно золото, это означало, что сальдо платежного баланса всегда урегулировалось золотом; ввоз и вывоз золота из страны в страну был свободным; обмен национальных валют производился в соответствии с их металлическим содержанием; при этом действовал стихийный рыночный механизм «золотых точек», который поддерживал стабильные валютные курсы и приводил в движение золото из страны с дефицитом платежного баланса в страну с активным сальдо. Международных валютно-финансовых институтов, регулирующих валютные отношения, не существовало, ибо в этом не было необходимости. Механизм международных расчетов в этот период фактически был продолжением практики национального

денежного обращения, с той лишь разницей, что монеты, выходя на мировой рынок, принимались по весу.

Система золотого стандарта соответствовала условиям рыночного хозяйства, основанного на свободной конкуренции. Она способствовала расширению экономических связей между странами, стимулировала рост производства, образование единого мирового хозяйства, поскольку создала стабильные условия для осуществления внешнеэкономических связей и обеспечила сбалансированность платежных балансов стран-участниц. Однако с переходом к смешанной экономике система золотого стандарта пришла в противоречие с изменившимися условиями, стала противодействовать вмешательству государства в сферу экономики посредством денежной эмиссии, сдерживать торговлю, вывоз капитала. Крах системы золотого стандарта стал неизбежен. Он произошел с началом Первой мировой войны в результате повсеместного прекращения размена национальных валют на золото и изъятия золота из обращения. Поскольку отказ от золотого стандарта произошел в чрезвычайных обстоятельствах, после окончания войны предпринимались неоднократные попытки его возрождения. Достойной альтернативы золоту в тот период не существовало (Генуэзская валютная система). Однако эти попытки окончились безрезультатно. И после кризиса 1929—1933 гг. система золотого стандарта ушла в прошлое.

С крахом золотого стандарта МВС распалась на ряд валютных блоков (доллара, фунта стерлинга, французского франка). Валютные блоки складывались на основе политической, экономической, финансовой зависимости колониальных стран от крупнейших капиталистических держав. Они представляли группировки стран, использующих в качестве международного платежного средства валюту страны-гегемона, возглавляющей блок. При этом все страны — члены группировки должны были устанавливать и поддерживать твердые курсы своих валют по отношению к валюте страны, возглавляющей блок. В условиях потери связи валют с золотом это могло быть достигнуто только на основе накопления крупных валютных резервов в данной валюте путем ориентации торговли исключительно на страну-гегемона. Мировой рынок распался на ряд замкнутых рынков, ограниченных странами, входящими в один блок. Объем мировой торговли упал более чем вдвое¹. В валютной сфере развернулись ожесточенное соперничество и борьба. Конкурентные девальвации превратились в орудие борьбы за рынки сбыта.

¹Шемятенков ВТ. Евро. Две стороны одной монеты. — М: Экономика, 1998. С. 248.

В этих условиях возникла необходимость создания новой мировой валютной системы, которая отвечала бы новым требованиям, и выработала бы такие нормы поведения участников международного оборота, которые обеспечили баланс их интересов. В 1944 г. было заключено *Бреттон-Вудское соглашение*, положившее начало созданию **Бреттон-Вудской валютной системы**, просуществовавшей четверть века. Создание Бреттон-Вудской валютной системы явилось закономерным результатом развития мирового хозяйства за предшествующий период и вместе с тем отражало его потребности в послевоенный период. Второстепенные ранее внешнеэкономические связи превратились в самостоятельный и важный фактор развития национальных экономик.

Бреттон-Вудская валютная система была учреждена как система *золото-девизного стандарта*. В рамках этой системы все страны-члены получили возможность разменивать свои валюты на золото через обмен на доллары США. США взяли на себя обязательство обменивать доллары на золото для центральных банков других стран, исходя из золотого содержания доллара 0,888 г золота, или по курсу 35 долл. за унцию. Несмотря на то что во всех странах произошел переход к бумажно-денежному обращению, золото оставалось эталоном стабильности и единственными реальными деньгами.

Принципы устройства Бреттон-Вудской валютной системы были определены Уставом МВФ и сводились к следующему. В качестве международных платежных средств *наряду с золотом* было узаконено использование двух национальных валют — *доллара США и фунта стерлинга Великобритании*. Фактически это означало, что окончательные расчеты между странами могут осуществляться не только золотом, но и этими валютами.

Приравнивание валют друг к другу, их обмен осуществлялись на основе официальных валютных паритетов, выраженных в золоте и долларах. Эти паритеты должны были быть стабильными, и их изменение могло производиться только при определенных условиях. Рыночные курсы валют не должны были отклоняться вверх и вниз от официальных паритетов более чем на 1%, т.е. все валюты жестко привязывались к доллару и друг к другу. Были созданы механизмы, поддерживающие устойчивость доллара и курсов валют. В рамках «золотого пула» путем купли-продажи поддерживалась цена золота на уровне официальной — 35 долл. за унцию. Для поддержания фиксированных валютных курсов использовались валютные интервенции. Межгосударственное регулирование валютных связей, согласование

валютной политики было возложено на МВФ, который должен был обеспечивать соблюдение странами-участницами согласованного кодекса норм поведения (соблюдение паритетов, курсов, обратимости) и в случае необходимости предоставлять кредиты для урегулирования платежных балансов.

Хотя формально Бреттон-Вудская система представляла собой систему межгосударственного золотодевизного стандарта, в силу особого статуса доллара в этой системе она являлась системой золотодолларового стандарта, так как обеспечивала доллару статус всеобщего платежного средства, резервной валюты и фактически приравнивала доллар к золоту. В условиях подавляющего экономического превосходства над другими государствами США обеспечили привилегированное положение доллара и получили возможность финансировать свои огромные заграничные расходы за счет накопления долларовой задолженности перед другими странами, иными словами, пользоваться беспроцентным кредитом остального мира, осуществлять его финансовую эксплуатацию.

Очевидно, что функционирование такой системы могло базироваться только на безусловном господстве США. Ослабление экономических позиций США, появление конкурентов в лице Европейского экономического сообщества (предшественника Европейского Союза) и Японии, неспособность США выполнять взятые на себя обязательства по обмену долларов на золото обусловили кризис Бреттон-Вудской системы.

На смену ей пришла новая мировая **валютная система — Ямайская**, которую деловые круги охарактеризовали как «радикальный отход от Бреттон-Вудса»¹. В соответствии с основными принципами этой системы, принятой соглашением стран — членов МВФ в 1976 г. на Ямайке в г. Кингстоне, была юридически оформлена демонетизация золота, отменена его официальная цена, золото исключено из расчетов между МВФ и его членами, проведена частичная реализация золотого запаса МВФ. В то же время центральные банки получили возможность свободно покупать и продавать золото на частном рынке по рыночным ценам, т.е. золото было лишено возможности выполнять денежные функции в международном обороте. Вместе с тем Ямайским соглашением было предусмотрено превращение в главный резервный актив международной валютной системы СДР и создание в буду-

¹ Международные валютно-финансовые и кредитные отношения. М., Международные отношения, 1984. С. 250.

шем такой валютной системы, которую можно было бы определить как стандарт СДР. Странам-членам было предоставлено право либо установить и поддерживать фиксированный курс своей валюты, либо придерживаться режима плавающего валютного курса. При этом паритеты валют могли быть выражены как в СДР или иной общей счетной единице, так и в любой национальной валюте или наборе нескольких валют, но только не в золоте. Отклонения рыночных курсов валют, для которых устанавливались паритеты, были расширены до 4,5%. Странам, установившим фиксированные курсы своих валют, разрешалось в любой момент вернуться к плавающим курсам.

Таким образом, Ямайская валютная система по существу явилась компромиссом между главными государствами-участниками. Она наметила очертания будущей валютной системы и юридически оформила те изменения, которые реально произошли в валютных отношениях. Под прикрытием СДР полностью сохранил свое значение неразмennyй на золото доллар как международное платежное средство, резервная валюта. СДР, выпущенные в 1970—1972 гг. в сумме 9,3 млрд, составляли лишь 7,8%¹ совокупного объема международных ликвидных активов и уже в силу этого были не в состоянии потеснить доллар в качестве международного платежного средства, валюты определения паритетов. Вместе с тем свобода выбора режима валютных курсов, а также стоимостного эталона для установления валютного паритета фактически создали основу и узаконили валютную систему многовалютного стандарта, предусматривающего использование в качестве мировых денег наряду с долларом и фунтом *марки, йены, франка, СДР*.

За годы, прошедшие после Ямайского соглашения, международные валютные отношения претерпели большие изменения (табл. 17.2.1). Во-первых, значительно вырос объем этих отношений, о чем свидетельствует многократный рост операций на мировом валютном рынке. Во-вторых, качественно изменился характер этих отношений. Если в середине 1970-х годов они в значительной степени были связаны с мировой торговлей, то в современных условиях *главной формой связей между странами стало движение капиталов*. Обгоняя рост международной торговли, рынок ссудных капиталов и его ядро — евторынок превратились в основной фактор международных связей. Конвертируемость валют получила всеобщее распространение. Сегодня конвертируемыми по текущим операциям являются валюты 141 страны из

¹ Актуальные проблемы международных кредитных отношений. М, 1982. С. 93.

Таблица 17.2.1

Мировые золотовалютные резервы, млрд долл.¹

	1980 г.	1990 г.	1996 г.
Конвертируемые валюты	373,2	844,5	1488,0
В том числе СДР	15,1	29,0	26,6
Резервная позиция МВФ	21,5	33,8	54,7
Валютные резервы	409,8	907,3	1569,0
Золото (по рыночной цене)	563,3	361,5	334,8
Золотовалютные резервы	973,1	1268,8	1904,0

¹ Деньги и кредит. 2000. № 5. С. 53.

181 стран — членов МВФ. *Либерализация движения капиталов создала основу для глобализации финансового рынка.* Международные валютные рынки стали главным источником финансирования текущих дефицитов платежных балансов и государственных займов. Резко выросли размеры международных ликвидных активов и изменилась их структура.

Доля золота в структуре мировых резервов сократилась до 15%. *Золото в результате демонетизации утратило свою резервную функцию, стало лишь страховым запасом.* Ямайская валютная система предполагала заменить долларový стандарт стандартом СДР. Однако только три страны — Латвия, Ливия и Мьянма — «привязали» свои валюты к СДР. В международных расчетах они вообще напрямую не используются.

Несмотря на значительное укрепление экономики Западной Европы и Японии, их валюты не стали достойными конкурентами доллара. В 1996 г. доля марки и йены в совокупных валютных резервах составила соответственно 12,8 и 5,6%¹. Вместе с тем в результате демонетизации золота размеры международных активов, выполняющих резервную функцию, значительно уменьшились, понизился уровень обеспеченности внешней торговли ликвидными активами-и их недостаток был восполнен долларами США. *Фактически вместо золотодолларового стандарта, стандарта СДР сегодня в мире утвердился долларový стандарт.* Если в 1985 г. его доля в составе валютных резервов

¹ Шемятенков ВТ. Евро. Две стороны одной монеты. С. 306.

составляла 53%, то в 1999 г. — 70%¹. Спрос на доллары как наиболее стабильное валютное средство платежей со стороны мирового экономического сообщества непрерывно растет, доллару принадлежит бесспорный приоритет, в том числе и среди «свободно используемых валют», официально утвержденных МВФ в качестве резервных валют, или мировых денег.

В отличие от других стран США избавлены от необходимости зарабатывать средства для покрытия дефицита своего платежного баланса, так как могут расплачиваться с другими странами собственной валютой и таким образом эксплуатировать остальной мир. Парадокс заключается в том, что мир разрешает себя эксплуатировать. Валютная система функционирует нормально только при условии обеспечения ее достаточными ликвидными активами, и дефицит платежного баланса США является единственным каналом пополнения международной ликвидности. Во имя бесперебойного функционирования валютной системы невольные кредиторы США мирятся со сложившейся ситуацией, более того, они заинтересованы в ее сохранении. Однако проблема ждет своего решения.

В изменившихся условиях преобладающими стали плавающие валютные курсы, ибо в условиях глобализации мирового хозяйства поддержание фиксированных валютных курсов в массовом порядке становится практически невозможным из-за перелива спекулятивных капиталов. В рамках Ямайской реформы предполагалось, что массовое использование плавающих валютных курсов обеспечит саморегулирование валютных отношений, сбалансирование платежных балансов и стабилизацию валютных курсов. Однако практика показала, что несбалансированность усилилась, а использование плавающих курсов привело к длительным и глубоким расхождениям между рыночным и реальным валютными курсами, что неизбежно порождает неэквивалентность обмена. Таким образом, сформировавшаяся ныне валютная система не решила ни одной из тех проблем, которые возникли в рамках Бреттон-Вудской системы, и породила новые. Поэтому создание МВС, адекватной современной экономической ситуации, расстановке сил в мире, обеспечивающей эффективность валютных отношений, остается настоятельной потребностью.

Рождение евро можно рассматривать как шаг на пути создания такой системы. Преследуя в первую очередь внутренние цели, создание евро не ущемляет ничьих интересов и в конечном счете служит задаче

¹ Деньги и кредит. 2000. № 5. С. 53.

укрепления стабильности международных валютных отношений. В долгосрочной перспективе евро должна стать наиболее стабильной и сильной валютой. Значительный удельный вес Европейского Союза в мировом производстве и торговле, высокая степень открытости западноевропейской экономики должны обеспечить евро значительную долю в мировом платежном обороте и мировых валютных резервах.

(?) ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Какими факторами определяется эволюция мировой валютной системы?
2. Перечислите основные типы мировых валютных систем.
3. Дайте характеристику принципов их устройства.
4. Почему Ямайская валютная реформа не обеспечила стандарта СДР?
5. Каково устройство современной мировой валютной системы?

17.3. Валютный курс. Факторы его формирования

Каждая денежная единица имеет законную платежную силу только в рамках национальных границ, поэтому осуществление международных расчетов делает неизбежным обмен национальных валют друг на друга. Обмен валют производится в определенной пропорции. Эта пропорция называется валютным курсом. *Валютный курс — это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны.* Если придерживаться трудовой теории стоимости и считать, что в основе цены лежит стоимость товара, то очевидно, что валютный курс должен иметь свою стоимостную основу и, так же как и цена любого другого товара, колебаться вокруг этой основы в зависимости от спроса на валюту и ее предложения.

В условиях золотого стандарта наличие такой стоимостной основы у валютного курса было очевидно. Курсообразующим фактором служило весовое содержание металла в денежных единицах. Непосредственная *стоимостная основа валютного курса — валютный или монетный паритет, представляющий соотношение весового количества золота в денежной единице одной страны к весовому содержанию золота в денежной единице другой страны.* Поскольку при золотом обращении весовое содержание золота в денежной единице является стабильным, и монетный паритет был стабильным. Следовательно, сама стоимостная основа валютного курса также была стабильна. Однако валютный курс не был стабильным. Он, подобно цене обычных това-

ров, колебался вокруг стабильного монетного паритета в зависимости от спроса и предложения на валюту.

Так как спрос и предложение на валюту определялись исключительно состоянием платежного баланса, фактический валютный курс колебался вокруг монетного паритета в зависимости от состояния платежного баланса. При активном платежном балансе, когда предложение иностранной валюты превышало спрос на нее со стороны владельцев национальной валюты, курс иностранной валюты снижался по сравнению с паритетом. При пассивном платежном балансе, когда объем платежей за границу превышал предложение иностранной валюты, ее курс повышался по сравнению с паритетом. Однако эти колебания были весьма незначительны и ограничивались «золотыми точками». Валютный курс не мог превысить паритет на 1% и упасть ниже паритета на 1%. В условиях золотого обращения каждый участник международного оборота имел возможность выбора средств платежа по международным долгам. Обычно для погашения своих долговых обязательств перед заграницей использовалась иностранная валюта. При значительном дефиците платежного баланса, когда курс иностранной валюты повышался, платеж за границу осуществлялся золотом. Для этого достаточно было разменять определенное количество национальных банкнот на золото в соответствии с официальным золотым содержанием и переслать это золото за границу. Расходы по перевозке золота составляли не более 1% стоимости пересылаемого золота, следовательно, курс иностранной валюты не мог подняться выше паритета, а национальной — упасть по сравнению с паритетом более чем на 1%. При достижении курсом указанного уровня начинался вывоз золота из страны, и спрос на иностранную валюту падал. Таким образом, в условиях золотого обращения колебания валютного курса вокруг стабильного паритета были незначительными, и валютный курс был фактически фиксированным.

С переходом к бумажным деньгам, неразменным на золото, видимая основа формирования валютного курса исчезает. В этих условиях возникает несколько теорий валютного курса. Наиболее распространенной и обоснованной теорией валютного курса является в настоящее время теория *паритета покупательной способности* (ППС). В отличие от других теорий она достаточно точно определяет движение валютного курса в долгосрочном периоде. При этом теория ППС приемлема и с позиций трудовой теории стоимости, которая рассматривает покупательную способность валюты как отражение той стоимости, которую она реально представляет. Кредитные деньги, обслуживающие сегодня процесс обращения, обладают меновой стоимостью или покупатель-

ной способностью. Покупательная способность валюты по отношению к товарам на внутреннем рынке и является *стоимостной основой для обмена валют*. Иными словами, если определенный набор товаров стоит в США 100 долл., а в России 2920 руб., то пропорция обмена долларов на рубли составит 1 долл. = 29,2 руб. Таким образом, в современных условиях валютный паритет выступает как паритет покупательной способности валют. Он является той стоимостной основой, на которой формируется рыночный курс валюты. При этом ППС определяет только меновые пропорции обмена валют, а не их стоимостное содержание.

Поскольку ППС определяется соотношением уровня цен, валютный курс является функцией относительных цен, и согласно теории ППС курсы валют должны изменяться вместе с изменением цен на внутреннем рынке, т.е. под влиянием инфляции.

$$\frac{X_1}{X_0} \cdot \frac{\frac{Pa_1}{Pb_1} \cdot \frac{1+i_a}{1+i_b}}{\frac{Pa_0}{Pb_0}}$$

где X_0 - валютный курс в начале периода;

X_1 - валютный курс в конце периода;

Pa_0, Pb_0, Pa_1, Pb_1 - уровень цен в странах a и b в начале и конце периода;

i - уровень инфляции в разных странах в долях единицы.

Колебания цен практически суммируют, но не исчерпывают всего многообразия процессов, происходящих в реальной экономике. В долгосрочном плане динамика реальной покупательной способности валюты определяется показателями эффективности использования факторов производства — производительности труда, материалоемкости, капиталоемкости, энергоемкости и т.п. Существенное влияние на динамику покупательной способности оказывают характер экономического роста, структурная перестройка национальной экономики, соотношение между первичным и вторичным сектором общественного производства, между капиталоемкими и трудоемкими отраслями хозяйства, текущая фаза промышленного цикла, общая конкурентоспособность на мировых рынках. Следовательно, и ППС формируется под влиянием самых разнообразных экономических и политических факторов как внутреннего, так и внешнего характера. В этих условиях получить достоверную информацию о ППС трудно, и она действитель-

на только на конкретный момент, ибо цены на товары испытывают постоянные колебания. Фактически ППС имеет скорее теоретическое, нежели практическое значение.

Зависимость ППС от уровня инфляции, темпы которой в разных странах не совпадают и при этом постоянно меняются, приводит к тому, что и ППС испытывает постоянные колебания. А это означает, что сама основа валютного курса в современных условиях нестабильна. ППС, его динамика определяют движение валютного курса только в долгосрочном периоде. В краткосрочном периоде динамика ППС может не совпадать с динамикой валютного курса, и, более того, в отдельных случаях они могут иметь противоположное направление.

В условиях обращения неразменных кредитных денег сохраняется зависимость валютного курса от соотношения спроса и предложения валюты на рынке. Но если в условиях золотого обращения это соотношение определялось исключительно состоянием платежного баланса, то в настоящее время возникает целый ряд новых факторов, формирующих соотношение спроса и предложения валюты. Это уровень и динамика инфляции; величина денежной массы в обращении; уровень процентных ставок; объем и темпы роста ВВП; степень развития финансового рынка; политические и даже психологические факторы. В значительной степени эти факторы определяют и ППС. Поэтому в настоящее время формирование валютного курса рассматривается как многофакторный процесс. Данные факторы носят экономический, политический, структурный, конъюнктурный, правовой, психологический характер и воздействуют на формирование валютного курса как прямо, так и косвенно.

Сила и постоянство действия различных факторов, определяющих валютный курс, все время меняются. Однако при любых обстоятельствах наиболее значимыми факторами выступают динамика ВВП, инфляции, денежной массы, платежный баланс.

Важнейший фактор формирования валютного курса национальной денежной единицы — динамика ВВП. Именно она определяет ее стоимостное наполнение, и согласно теории чистой конкуренции увеличение ВВП страны на 1% приводит при прочих равных условиях, к удорожанию национальной валюты на 1%. Снижение объема ВВП вызывает соответствующее обесценение валюты. Столь же важным фактором формирования валютного курса является величина денежной массы, обращающейся в стране (M_2). Прямым результатом сокращения денежной массы является падение цен и удорожание национальной валюты. Увеличение денежной массы приводит к росту цен и

обесценению национальной валюты. Согласно теории изменение денежной массы на 1% всегда вызывает соответствующее изменение курса.

На формирование валютного курса сильнейшее влияние всегда оказывает *темп инфляции*. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение покупательной способности и тенденцию к падению их курса по отношению к валютам стран, в которых темп инфляции ниже. Чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс валюты. Темпы инфляции определяют и инфляционные ожидания населения. В ожидании изменения курса валюты под влиянием инфляции может возникнуть как ажиотажный спрос, так и массовое бегство от валюты, результатом которых бывает неоправданное завышение или занижение курса. В формировании курса национальной валюты важную роль играет *фактор занятости населения*, который характеризуется через уровень безработицы. При этом уровень безработицы и валютный курс находятся в обратной зависимости. Рост безработицы приводит к снижению валютного курса, так как обуславливает снижение ВВП, уменьшение безработицы имеет своим результатом повышение курса национальной валюты вследствие роста ВВП.

Один из важнейших факторов, формирующих валютный курс, — *платежный баланс*, поскольку он выступает итоговым документом всей внешнеэкономической деятельности страны за определенный период и непосредственно определяет объем предложения валюты на рынке и спрос на нее. Традиционно наибольшее влияние на формирование валютного курса оказывали те статьи платежного баланса, которые отражали текущие операции, и в частности результаты торговли. Дефицит торгового баланса, как правило, свидетельствует о низкой конкурентоспособности национальных товаров на мировом рынке и привлекательности для граждан данной страны иностранных товаров. В этом случае спрос на иностранную валюту значительно превосходит ее предложение, возникает устойчивая тенденция к снижению курса национальной валюты. При активном сальдо торгового баланса складывается противоположная ситуация. В современных условиях все большее влияние на формирование валютного курса оказывает движение капитала.

Как уже отмечалось, основная часть мирового платежного оборота связана не с торговлей, а с движением капиталов. Поэтому *один из самых важных курсообразующих факторов в современных условиях — уровень процентных ставок*. Чем выше уровень реальной процентной ставки, тем привлекательнее вложение капитала в валюту данного государства, если одновременно обеспечивается надежность этих вложений. Правительства различных стран широко манипулируют про-

центными ставками с целью воздействия на курс национальной валюты. Государственное регулирование валютного курса может быть направлено либо на его повышение, либо на понижение в зависимости от задач валютно-экономической политики и реального состояния экономики. Рост курса национальной валюты далеко не всегда выгоден государству, так как снижает конкурентоспособность национальных товаров на мировом рынке и стимулирует импорт, в то время как понижение курса создает стимул для расширения экспорта и ограничивает импорт (эта закономерность соблюдается только при условии эластичности цен как на экспортные, так и на импортные товары).

На формирование валютного курса большое влияние оказывает государство. Свое воздействие на валютный курс оно осуществляет посредством эмиссионной и кредитной политики, регулирования цен, введения налогов, пошлин, квот на ввозимые и вывозимые товары, выдачи лицензий, издания законодательных и нормативных документов. Инструментами специального государственного воздействия на валютный курс являются *валютная интервенция национального банка, девальвация и ревальвация*.

Важным фактором, воздействующим на краткосрочные колебания валютного курса, являются *спекулятивные операции на валютном рынке*. В принципе они могут оказывать на валютный курс стабилизирующее влияние. Однако преобладает дестабилизирующее воздействие, так как участники валютного рынка в целях получения спекулятивной прибыли ведут игру либо на повышение, либо на понижение валютного курса. Таким образом, формирование валютного курса — сложнейший экономический процесс, в котором отражаются взаимоотношения государства с мировым рынком и его связь с экономикой страны.

Факторы, формирующие валютный курс, степень их воздействия не остаются постоянными. Согласно общепризнанным критериям хронический дефицит платежного баланса неизбежно имеет своим результатом снижение курса валюты. Однако, несмотря на хронический характер дефицита платежного баланса США, который в 1999 г. составил 338,4 млрд долл., курс доллара укрепляется. Одновременно положительное сальдо платежного баланса зоны евро в 1999 г. составило 45,8 млрд долл.¹, однако рыночный курс евро систематически был ниже курса паритетного равновесия, который составляет 1 долл. = 0,75 евро. На протяжении длительного времени усиление или ослабление валюты в краткосрочном периоде зависело от решения ЕЦБ повысить

или понизить учетную ставку. В современных условиях эта закономерность уже не действует. Когда в феврале 2000 г. ЕЦБ поднял учетную ставку, евро вопреки устоявшейся модели поведения резко упало по отношению к доллару.

Сегодня, в условиях низкой инфляции в развитых странах *валютные курсы определяются под влиянием движения финансовых потоков*. В связке «курс национальной валюты, фондовый рынок, экономическая конъюнктура» ключевым элементом в современных условиях выступает фондовый рынок. Он обеспечивает и определяет инвестиционную активность, динамику и объем общественного производства, движение финансовых потоков из страны в страну и в конечном счете курс валюты, ее положение на мировом валютном рынке. На современном финансовом рынке прослеживается заметная корреляция между динамикой курса валют развитых стран и индексом курса акций на фондовом рынке.

Корреляция валютного курса с фондовыми индексами определяется следующим обстоятельством. Когда иностранцы приобретают контроль над национальными компаниями, им для того, чтобы оплатить данное приобретение, приходится менять свои валюты на валюту данной страны. Спрос на валюту повышается, ее курс растет. Одновременно курс иностранной валюты падает. Так, в 1999 г. инвесторы из США и Западной Европы усиленно скупали японские акции, делая ставку на то, что продолжительный период реструктуризации японской экономики приведет к росту корпоративных прибылей. Чистый приток капитала в Японию составил 95 млрд долл., подняв индекс фондового рынка Никкей приблизительно на 40% по сравнению с январем 1999г. и курс йены на высокий уровень (1 долл. = 108 йен). Весьма привлекательными как для прямых, так и портфельных инвестиций в 1999 г. наряду с Японией были США. Поэтому европейские компании потратили 180—190 млрд долл.¹ на финансовых рынках США и Японии в погоне за более высокими прибылями с целью слияния с американскими и японскими фирмами. Это и обусловило динамику курса евро по отношению к доллару, который непрерывно снижался.

Таким образом, в долгосрочном периоде важнейшими факторами, формирующими валютный курс, безусловно, остаются динамика и объем ВВП, инвестиции, их структура, инфляция. В краткосрочном периоде всевозрастающее влияние на динамику валютного курса оказывает мировой фондовый рынок. Потоки капитала стали определяющей движущей силой формирования валютных курсов.

¹ Валютный спекулянт. 2000. № 3. С. 4, 5.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМКОНТРОЛЯ

1. Что такое валютный курс, валютный паритет? Каковы различия между ними?
2. Дайте определение паритета покупательной способности.
3. Почему рыночный курс валюты не совпадает с паритетом покупательной способности?
4. Чем определяется соотношение спроса и предложения валюты в современных условиях?
5. Перечислите основные факторы, влияющие на формирование валютного курса.
6. Какие новые факторы формирования валютного курса возникли в конце 1990-х годов?
7. Почему валютный курс в условиях бумажно-денежного обращения подвержен колебаниям?

17.4. Режимы валютных курсов

В условиях бумажно-денежного обращения валютный курс формируется под влиянием множества разнообразных факторов и поэтому испытывает постоянные колебания. В силу того что участники международного оборота лишены выбора средств для погашения своих обязательств перед границей и могут платить только иностранной валютой, не существует пределов колебаний валютного курса. *В условиях бумажно-денежного обращения валютный курс по самой своей природе носит колеблющийся характер.*

Уровень валютного курса, его колебания оказывают существенное влияние на все сферы мирохозяйственных связей — внешнюю торговлю, движение капиталов, внешнюю задолженность и платежные позиции страны в целом. При понижении курса национальной валюты стимулируется экспорт товаров, так как экспортеры получают при обмене иностранной валюты на национальную больше денег и извлекают экспортную премию. Одновременно понижение курса национальной валюты приводит к удорожанию импорта, ибо за те же товары придется платить больше национальной валюты. При повышении курса национальной валюты создаются благоприятные условия для импорта — он удешевляется, поскольку за приобретаемые товары уплачивается меньше национальной валюты, чем раньше, и подрывается экспорт товаров, так как выручка в национальной валюте сокращается. Это означает, что внешнеторговые позиции той или иной страны фор-

мируются под непосредственным воздействием валютного курса и влияние колебаний валютного курса тем сильнее, чем выше доля экспорта или импорта в ВВП соответствующих стран (чем выше открытость экономики). Валютные курсы оказывают существенное воздействие на движение капиталов. Понижение валютного курса поощряет приток зарубежных инвестиций и противодействует экспорту капитала из страны, так как иностранные инвесторы получают возможность приобретения большей стоимости при том объеме капитала в национальной валюте, чем до понижения курса, а возможности приобретения имущества за границей у национальных экспортеров соответственно уменьшаются. Повышение курса валюты действует в диаметрально противоположном направлении: стимулирует экспорт капитала из страны и ограничивает приток иностранных инвестиций.

Колебания валютных курсов оказывают влияние на сумму внешних долгов страны. Повышение курса национальной валюты автоматически снижает бремя внешней задолженности, понижение — увеличивает тяжесть внешних долгов в национальной валюте. Изменение валютных курсов воздействует и на характер производственной деятельности внутри страны. Повышение валютного курса неизбежно приводит к сокращению производства товаров на экспорт, снижение — к расширению экспорта и развитию импортозамещающих производств. Валютный фактор оказывает влияние на процесс производства в отдельных странах также через воздействие на денежную массу и обеспечение денег. Приток иностранной валюты увеличивает денежную массу в обращении и вызывает рост цен за счет выпуска под обеспечение иностранной валюты дополнительной массы национальных денежных знаков. Снижение курса валюты ведет к удорожанию импортируемых товаров, которое вызывает всеобщий рост цен в стране. Как повышение, так и понижение курса валюты может усиливать процесс инфляции.

Поскольку колебания валютных курсов оказывают столь сильное влияние на развитие национальной экономики, современное государство использует различные режимы валютного курса. Существует два основных режима валютных курсов: плавающие курсы и фиксированные курсы.

Плавающие валютные курсы — это курсы, формирующиеся под воздействием спроса и предложения на валютном рынке. *Фиксированные курсы* — курсы, официально установленные государством и искусственно поддерживаемые им посредством определенной валютной политики.

Как плавающие, так и фиксированные курсы имеют свои достоинства и недостатки. Плавающие валютные курсы включают стихийные рыночные механизмы урегулирования платежного баланса страны, воздействуют на ее экономику, способствуя созданию структуры экономики, соответствующей потребностям мирового хозяйства, стимулируют рост конкурентоспособности. Использование плавающих курсов не влечет за собой каких-либо обязательств валютных органов страны и прежде всего центрального банка, не требует наличия в их руках значительных золотовалютных резервов. Плавающие курсы позволяют государству проводить независимую экономическую политику, преследующую национальные интересы, ибо избавляют государство от поддержания валютных курсов и проведения соответствующей экономической и денежно-кредитной политики. Однако, плавающие валютные курсы делают непредсказуемыми результаты любой внешнеэкономической деятельности, а выравнивание платежного баланса через механизм валютных курсов нередко связано с падением производства и потерей позиций на мировом рынке. Опыт использования плавающих валютных курсов свидетельствует, что их уровень и динамика часто не соответствуют ППС, ибо поведение валютных рынков нередко является нерациональным, определение курсовой стоимости на них целиком зависит от игры спроса и предложения, т.е. от валютных спекуляций.

Фиксированные курсы чрезвычайно удобны для мировой торговли и финансовых операций, так как вносят в них стабильность и определенность. Но фиксированные валютные курсы лишь в исключительных случаях отражают реальную стоимость валют, они нечувствительны к изменениям экономического положения в стране и уровню инфляции, что неизбежно приводит к их завышению или занижению. Фиксированные курсы в условиях бумажно-денежного обращения требуют постоянного присутствия государства на валютном рынке и наличия в его руках достаточно больших золотовалютных резервов, они неизбежно приводят к подчинению национальной экономики потребностям поддержания равновесия платежного баланса. Выбор режима валютного курса определяется состоянием экономики, денежного обращения, платежного баланса страны, ее местом в системе мирового хозяйства и мировой торговли, зависит от размера золотовалютных резервов. Чем больше страна и меньше она связана с внешними рынками, тем больше запас прочности ее валюты, на который может рассчитывать государство при определении режима валютного курса. Небольшие страны, сильно интегрированные в мировую экономику,

бессильны перед лицом внешних факторов мировой конъюнктуры. «Свободное плавание» могут позволить себе развитые страны, которые обладают стабильной, сильной экономикой, имеют низкий уровень инфляции, относительно небольшую «открытость» экономики и значительные золотовалютные резервы.

Каждая страна выбирает оптимальный для себя валютный режим, ставя во главу угла либо задачи минимизации воздействия перепадов мировой рыночной конъюнктуры на производство, защиты от инфляции, либо регулирующую роль валютных курсов, «открытость» экономики. Поэтому в чистом виде фиксированные и плавающие курсы применяются достаточно редко.

В современных условиях реально используются следующие **режимы валютных курсов**:

свободно колеблющиеся курсы без всякого официального вмешательства, которые предполагают полный отказ от ППС;

ограниченно плавающие (четко фиксированные) курсы, колебания которых сдерживаются государством, если оно находит эти колебания чрезмерными;

плавающие курсы, основанные на постоянном пересмотре паритетов в зависимости от изменения основных макроэкономических показателей или на расширении допустимых пределов колебания вокруг паритетов;

фиксированные курсы.

Плавающие валютные курсы приобрели в 1990-е годы всеобщий характер. Однако вопреки прогнозам их использование не привело к сколько-нибудь устойчивому выравниванию платежных балансов. Общая дефицитность платежных балансов и неравномерность в их динамике существенно возросли по сравнению с Бреттон-Вудской валютной системой. Это означает, что проблема регулирования валютных курсов остается одной из самых актуальных проблем деятельности современного государства. Независимо от того, какой режим валютного курса применяется в стране, государство не отказывается от воздействия на курс национальной валюты, ибо ее свободные колебания могут иметь самые пагубные последствия для национальной экономики и платежного баланса страны.

Развитые государства воздействуют на валютный курс через операции центрального банка (далее — ЦБ). Существует множество методов регулирования валютных курсов. Одни из них воздействуют на валютный курс косвенно, другие непосредственно определяют конъюнктуру валютного рынка, воздействуя на соотношение спроса и пред-

ложения иностранной валюты на рынке. Важнейшие из этих методов, используемые ЦБ в современных условиях: дисконтная, или учетная, политика; валютные интервенции; валютные ограничения.

Дисконтная, или учетная, политика — это изменение учетной ставки ЦБ с целью регулирования валютного курса путем воздействия на движение краткосрочных капиталов. Повышая учетную ставку, ЦБ стимулирует приток иностранного капитала из стран, где уровень учетной ставки ниже. Приток капиталов создает дополнительный спрос на национальную валюту и способствует повышению ее курса. Понижением учетной ставки ЦБ стимулирует отлив иностранных и национальных капиталов, в результате увеличивается спрос на иностранную валюту, ее курс повышается, а курс национальной валюты падает. Учетная политика — это традиционный метод регулирования валютного курса. Однако в современных условиях эффективность этого метода воздействия на валютный курс значительно снизилась.

Основным инструментом регулирования валютного курса сегодня выступают валютные интервенции ЦБ. *Валютная интервенция* — это прямое вмешательство ЦБ в деятельность валютного рынка с целью воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты. Когда курс национальной валюты падает, ЦБ продает иностранную валюту, тем самым создавая дополнительный спрос на национальную валюту, и способствует повышению ее курса. В условиях, когда курс национальной валюты повышается, ЦБ скупает иностранную валюту, чем повышает ее курс и обеспечивает снижение курса национальной валюты. Фактически своей деятельностью на валютном рынке ЦБ способствует уравниванию спроса и предложения на иностранную валюту и таким образом ограничивает пределы колебания курса национальной валюты. Валютная интервенция являлась основным инструментом поддержания фиксированных валютных курсов в рамках Бреттон-Вудской валютной системы и продолжает широко использоваться в настоящее время, когда господствующими стали плавающие курсы, в целях сглаживания колебаний курса национальной валюты. Доминирование доллара в МВС обусловило проведение интервенций главным образом с долларом США.

Во всех случаях проведение валютной интервенции предполагает наличие в руках ЦБ значительных валютных резервов и возможно тогда, когда неуравновешенность платежного баланса незначительна и характеризуется периодической сменой пассивного сальдо платежного баланса активным. В противном случае проведение валютных интервенций грозит полным исчерпанием валютных резервов при хро-

нически пассивном сальдо платежного баланса или расстройством денежного обращения в стране при хронически активном сальдо платежного баланса. Кроме того, валютная интервенция оказывает лишь временное влияние на валютный курс. В силу этого степень воздействия валютной интервенции на курс валюты невелика и продолжает уменьшаться по мере развития рынка евровалют, объем операций на котором столь значителен, что ЦБ не оказывают на него почти никакого влияния.

Дисконтная политика и валютная интервенция — методы воздействия на курс национальной валюты, доступные в основном развитым странам. Развивающиеся страны имеют хронически пассивные платежные балансы, не располагают сколько-нибудь значительными запасами валютных резервов, их экономика слаба, неустойчива, а потому непривлекательна для краткосрочных капиталовложений. В силу этого развивающиеся страны для поддержания курса своей валюты вынуждены прибегать к различного рода валютным ограничениям. *Валютные ограничения — это совокупность мероприятий, направленных на установление прямого контроля государства за оборотом иностранной валюты с целью урегулирования платежного баланса и поддержания курса национальной валюты.* Валютные ограничения могут распространяться как на все, так и на отдельные виды валютных операций, и выступать в различных формах:

- > сосредоточение валютного оборота в руках государства;
- > введение множественности валютных курсов;
- > запрет или ограничение отдельных операций;
- > валютные клиринги и т.д.

В современных условиях глобализации финансовых рынков и экономики большинство развивающихся стран отказывается от использования валютных ограничений. Для 1990-х годов характерно массовое присоединение стран — членов МВФ к ст. VIII Устава МВФ, фиксирующей отказ от применения валютных ограничений по международным операциям текущего характера. По состоянию на начало 1998 г. обязательства по ст. VIII Устава МВФ приняла 141 страна из 181 страны-члена (Россия — в июне 1996 г.). Однако большинство этих стран продолжает сохранять ограничения по операциям капитального характера.

© ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Дайте определения фиксированного и плавающего курсов, перечислите их достоинства и недостатки.

2. Чем определяется использование различных режимов валютного курса?
3. Перечислите методы регулирования валютных курсов.
4. Почему валютная интервенция является в современных условиях основным методом регулирования валютного курса?
5. Назовите формы валютных ограничений.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Борисов С.М.* Мировая экономическая и валютная ситуация в 90-х годах // Деньги и кредит. 1999. № 5.
2. *Доронин И.Г.* Мировой финансовый рынок на пороге XXI в. // Деньги и кредит. 2000. № 5.
3. *Евстигнеев В.Р.* Валютно-финансовая интеграция в ЕС и СНГ. М.: Наука, 1997.
4. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 1994.
5. Международные валютно-финансовые и кредитные отношения / Под ред. А.М. Алексеева. М.: Международные отношения, 1984.
6. *Очеркан В.В.* Валютные курсы в экономике современного капитализма. М.: Международные отношения, 1986.
7. *Шеметенков В.Г.* Евро. Две стороны одной монеты. М.: Экономика, 1998.

Несмотря на либерализацию валютной сферы, массовое использование плавающих валютных курсов, государственное регулирование валютных отношений и валютного курса остаются необходимым условием функционирования всей системы мирового хозяйства. После изучения материалов главы 17 вам будет проще разобраться в том, как осуществляются валютное регулирование и валютный контроль в нашей стране.

Глава 18

ВАЛЮТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ВАЛЮТНЫЙ КОНТРОЛЬ в Российской Федерации

После изучения главы вы сможете:
охарактеризовать методы и инструменты валютного регулирования;
определить цели валютного контроля;
перечислить особенности валютного контроля за экспортными и импортными операциями.

18.1. Цели и задачи валютного регулирования

Валютное регулирование в широком смысле - это регламентация государством основных принципов организации национальной валютной системы и механизмов ее функционирования. Сущность валютного регулирования заключается в создании такой системы воздействия на конвертируемость национальной валюты, валютного курса, внутреннего валютного рынка и платежного баланса, которая отвечала бы стратегическим задачам развития национальной экономики и вместе с тем отражала бы потребности текущего момента.

Содержание понятия «валютное регулирование» многообразно. Это по существу совокупность таких процессов, как:

- деятельность государственных органов по управлению обращением валюты;
- контроль государства за валютными операциями;
- воздействие на курс национальной валюты;
- ограничение использования иностранной валюты;
- совокупность законодательных, административных, экономических и организационных мероприятий, определяющих порядок проведения операций с валютными ценностями.

Функции государства в сфере валютного регулирования, как правило, включают в себя:

- > накопление статистических данных об экспорте из страны и импорте в страну;
- > регулирование вывоза из страны стратегического сырья;
- > регламентирование ввоза или вывоза национальной валюты из страны, куплю-продажу ценных бумаг;
- > покупку резидентами и нерезидентами недвижимости на территории страны или за ее пределами;
- > определение курса валюты данной страны по отношению к прочим валютам;
- > регулирование порядка проведения операций с валютой резидентами и нерезидентами (осуществление ими платежей, инвестиций);
- > регламентирование порядка репатриации прибыли, полученной от проведения экспортных операций.

Валютное регулирование формируется и во многом определяется проводимой государством валютной политикой. *Валютная политика* - совокупность государственных мер в области внешнеэкономических связей, направленных на достижение стратегических задач и текущих целей страны, поддержание внутреннего и внешнего равновесия. При этом валютная политика всегда определяется валютно-экономическим положением внутри страны и ее местом в системе мирового хозяйства.

Валютное регулирование в узком смысле - это элемент валютной политики, выражающийся во введении различных видов ограничений на проведение операций резидентов и нерезидентов с иностранной валютой и другими валютными ценностями путем лицензирования, дифференциации и контроля.

Валютное регулирование может быть:

- прямым и косвенным. *Прямое* валютное регулирование - совокупность законодательных и административных действий власти, определяющих порядок проведения операций с валютными ценностями. *Косвенное* валютное регулирование - совокупность экономических методов воздействия на участников внешнеэкономических связей путем создания у них экономической заинтересованности в осуществлении определенных валютных операций. Преобладание того или иного метода валютного регулирования, определяет его характер;
- либеральным или ограничительным. *Либеральное* валютное регулирование направлено на текущую конъюнктуру валютного рынка, оно не затрагивает структурных основ валютной системы и валютного курса. *Ограничительное* валютное регулирование целенаправленно воздей-

ствует на формирование валютного курса и платежного баланса. Его законченной формой выступают валютные ограничения, т.е. законодательное или административное запрещение, лимитирование и регламентирование операций резидентов и нерезидентов с валютой и другими валютными ценностями.

Формы валютных ограничений разнообразны: ограничение или запрет на экспорт капитала, блокирование счетов нерезидентов, множественность валютных курсов и т.д.

Валютное регулирование осуществляется государством посредством использования определенных *инструментов*, которые представляют собой конкретные организационные и экономические меры, с помощью которых государство воздействует на соотношение спроса и предложения на иностранную валюту внутри страны и на состояние ее платежного баланса. Содержание инструментов и механизм их использования формируются под определенным воздействием реальной макроэкономической ситуации, целей микроэкономической политики и действующего в стране законодательства. Так, к инструментам валютного регулирования относятся применяемые правительством квоты, устанавливаемые лимиты, вводимые штрафные санкции, валютные интервенции и т.д.

Валютное регулирование осуществляется посредством механизма валютного контроля. *Валютный контроль* - это система мер по обеспечению исполнения законов, норм и правил проведения валютных операций, установленных государством. По существу, валютный контроль обеспечивает эффективность валютного регулирования и поэтому является его составной частью. Взаимодействие и взаимосвязи инструментов и методов валютного регулирования и валютного контроля представлены на рис. 18.1.1.

Для осуществления валютного контроля внешнеэкономической деятельности создается специальный механизм, который включает специальные инструменты осуществления контроля, формы, методы и инструменты его проведения. В России этот механизм имеет следующую структуру (см. рис. 18.1.2).

Валютное регулирование существует во всех странах. В России оно осуществляется в соответствии с **Законом РФ от 9 октября 1992 г. № 3615-1 «О валютном регулировании и валютном контроле в Российской Федерации»**, который определяет:

- принципы проведения валютных операций в Российской Федерации;

ВАЛЮТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Методы		Инструменты		
Экономические	Административные			
<p>Режим валютных курсов Валютные интервенции Девальвация и ревальвация</p>	<p>Валютные ограничения Проведение валютных операций через уполномоченные банки Режим счетов Обязательная продажа части валютной выручки Контроль движения капитала</p>		<p>Пошлины Лимитирование Лицензирование Квоты Штрафы Налоги</p>	
Валютный контроль				
<p>Экспортно-импортных операций</p>	<p>Операций с ценными бумагами</p>	<p>Деятельности резидентов и нерезидентов</p>	<p>Операций по обмену валюты</p>	<p>Продажи части валютной выручки</p>

Рис. 18.1.1. Валютное регулирование и валютный контроль

ВАЛЮТНЫЙ КОНТРОЛЬ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ		
Законодательная база	Инструменты	Органы и агенты валютного контроля
<p>Конституция РФ</p> <p>Законы</p> <p>Указы Президента РФ</p> <p>Постановления Правительства РФ</p> <p>Нормативные документы</p>	<p>Лицензирование операции, связанных с движением капитала</p> <p>Обязательная продажа и покупка валютной выручки</p> <p>Ограничительный режим валютных счетов резидентов и рублевых счетов нерезидентов</p> <p>Статистическое накопление информации об участниках внешнеэкономической деятельности и внешнеэкономических контрактах</p> <p>Регулирование экспортно-импортных операций</p> <p>Регулирование международных расчетов</p>	<p>Правительство РФ</p> <p>Центральный банк РФ</p> <p>Государственный таможенный комитет РФ</p> <p>Министерство РФ по налогам и сборам</p> <p>Уполномоченные банки и таможенные органы</p> <p>Соответствующие подразделения Центрального банка РФ, Государственного таможенного комитета РФ, Министерства финансов РФ</p>

Рис. 18.1.2. Структура валютного контроля

- полномочия и функции органов и агентов валютного регулирования и валютного контроля;
- права и обязанности юридических и физических лиц в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями;
- меру ответственности за нарушение валютного законодательства.

Действие Закона - юридическая основа создания национальной валютной системы РФ.

Основной элемент национальной валютной системы - национальная валюта. Закон дает четкое определение самого понятия «национальная российская валюта». Так, к «*валюте Российской Федерации*» относятся:

С находящиеся в обращении, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену рубли в виде банковских билетов (банкнот) Центрального банка РФ и монеты;

С средства в рублях на счетах в банках и иных кредитных учреждениях в РФ;

С средства в рублях на счетах в банках и иных кредитных учреждениях за пределами РФ (на основании межправительственных соглашений об использовании валюты РФ на территории данного государства);

С платежные документы (чеки, векселя, аккредитивы и др.), фондовые ценности (акции, облигации), другие долговые обязательства, выраженные в рублях.

Поскольку внешнеэкономические связи предполагают обмен национальной валюты на иностранную, то в Законе дано определение и иностранной валюте. «*Иностранная валюта*» - это денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монет, находящиеся в обращении и являющиеся законным платежным средством в соответствующем государстве, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену денежные знаки, а также средства на счетах в денежных единицах иностранных государств.

«*Валютные операции*» определены как операции, которые связаны с переходом права собственности и иных прав на валютные ценности, в том числе использование в качестве средства платежа ценных бумаг в иностранной валюте; ввоз и пересылка в Российскую Федерацию и из Российской Федерации валютных ценностей, международные денежные переводы, а также операции, в которых участвуют нерезиденты РФ, т.е. открытие и ведение рублевых счетов нерезидентов РФ в уполномоченных банках.

Поскольку в современных условиях международные ликвидные активы не ограничиваются накоплением резервных валют, а включают: золото, серебро и другие ценности, легко превращающиеся в резервные валюты, Закон вводит понятие «*валютные ценности*». К ним относятся: наличные банкноты, казначейские билеты, разменная монета иностранных государств, в том числе изъятая из обращения, но подлежащая обмену; платежные документы в иностранной валюте: чеки, векселя, аккредитивы; фондовые ценные бумаги в инвалюте и другие долговые обязательства; драгоценные металлы (золото, серебро, платина в слитках), драгоценные камни, за исключением ювелирных изделий и ювелирного лома.

Все участники внешнеэкономических связей подразделены законом на две категории: резиденты и нерезиденты РФ. В зависимости от статуса у них возникают определенные права и обязанности.

К *резидентам* РФ относятся:

—> физические лица, имеющие постоянное место жительства в РФ, в том числе временно находящиеся за пределами РФ (Необходимо подчеркнуть, что понятие «гражданства» к определению статуса физического лица как резидента или нерезидента отношения не имеет.);

—> юридические лица, созданные в соответствии с законодательством РФ, с местонахождением в РФ;

—> предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством РФ, с местонахождением в РФ;

—> дипломатические и иные официальные представительства РФ, находящиеся за пределами РФ;

—> находящиеся за пределами РФ филиалы и представительства резидентов РФ.

К *нерезидентам* РФ относятся:

—> физические лица, имеющие постоянное место жительства за пределами РФ, в том числе временно находящиеся в РФ;

—> юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами РФ;

—> предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами РФ;

—> находящиеся в РФ иностранные дипломатические и иные официальные представительства, а также международные организации и их филиалы и представительства;

—» находящиеся в РФ филиалы и представительства нерезидентов РФ.

Законом определены возможность и режим конвертируемости российских рублей в иностранную валюту: основа купли-продажи валюты на рынке, т.е. ее конвертируемость, - собственность.

Все проводимые в РФ **внешнеторговые операции** подразделены на текущие операции и операции, связанные с движением капитала.

Текущие операции включают в себя:

• переводы в Российскую Федерацию и из Российской Федерации в оплату товаров, работ, услуг без отсрочки платежа и с отсрочкой до 90 дней;

• получение и выдача финансовых кредитов на срок до 180 дней;

• переводы процентов, дивидендов и иных доходов, связанных с инвестициями;

• переводы неторгового характера (зарплата, пенсии, пособия, наследство и т.д.).

К *капитальным* операциям относятся:

• прямые инвестиции (взносы в уставные фонды предприятий и организаций);

• портфельные инвестиции;

• получение и выдача отсрочки платежа по экспортно-импортным операциям на срок более 90 дней;

• получение и выдача финансовых кредитов на срок более 180 дней;

• Синие операции, не являющиеся текущими.

Текущие валютные операции осуществляются без ограничений, на проведение капитальных операций требуется получение лицензии Центрального банка РФ.

В Законе определена институциональная основа национальной валютной системы России, а также органы валютного регулирования и их полномочия. Непосредственное исполнение полномочий возложено на *уполномоченные банки*, которые согласно Закону, получив лицензию Центрального банка РФ на проведение валютных операций, являются *агентами валютного контроля*. Агенты валютного контроля осуществляют контроль за проводимыми в РФ резидентами и нерезидентами валютными операциями, соответствием этих операций валютному законодательству, условиям лицензий и разрешений, полученных от Центрального банка, а также за соблюдением актов органов валютного контроля. Агенты валютного контроля также проводят проверки валютных операций резидентов и нерезидентов в Российской Федерации.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Что такое валютные ценности?
2. Дайте определение понятиям «резидент», «нерезидент».
3. Какие операции относятся к текущим, а какие к операциям, связанным с движением капитала?
4. Дайте определение понятию «уполномоченные банки» и назовите их дополнительные функции.
5. Каковы цели валютного контроля?

18.2. Организация валютного контроля в Российской Федерации

Либерализация внешнеэкономической деятельности в России, введение конвертируемости рубля в условиях экономической и политической нестабильности привели к массовому оттоку капитала. Этот процесс подрывает экономику страны, и решение этой проблемы — одна из важных задач финансовой политики государства. Возврат капиталов в Россию помог бы решить проблему выплаты внешних долгов и при этом отказаться от внешних заимствований. Уполномоченные банки, являясь агентами валютного контроля, призваны решить эту задачу.

Именно на уполномоченные банки возложен контроль законности проведения операций по экспорту и импорту товаров, работ, услуг и продуктов интеллектуальной деятельности. Порядок проведения этих операций регламентируется следующими документами:

О порядке осуществления валютного контроля за поступлением в РФ выручки от экспорта товаров: Инструкция Центрального банка РФ и Государственного таможенного комитета РФ от 13 октября 1999 г. № 86-И;

О порядке осуществления валютного контроля за обоснованностью оплаты резидентами импортируемых товаров: Инструкция Центрального банка РФ и Государственного таможенного комитета РФ от 4 октября 2000 г. № 91-И;

О покупке юридическими лицами - резидентами иностранной валюты для осуществления платежей за выполнение работ, оказание услуг или передачу результатов интеллектуальной деятельности: Указание Центрального банка РФ от 30 декабря 1999 г. № 721-У;

О порядке обязательной продажи предприятиями, объединениями, организациями части валютной выручки через Уполномоченные банки и проведение операций на внутреннем валютном рынке Российс-

кой Федерации: Инструкция Центрального банка РФ от 29 июня 1992 г. № 7;

С О порядке открытия уполномоченными банками банковских счетов нерезидентов в валюте Российской Федерации и проведения операций по этим счетам: Инструкция Центрального банка РФ от 12 октября 2000 г. № 93-И;

С О порядке совершения юридическими лицами - резидентами операций покупки и обратной продажи иностранной валюты на внутреннем валютном рынке Российской Федерации: Указание Центрального банка РФ от 20 октября 1998 г. № 383.

Базовый документ валютного контроля - *паспорт сделки*, оформляемый экспортером в уполномоченном банке и содержащий сведения о внешнеэкономическом контракте, в соответствии с которым будет производиться экспорт товара и осуществляться валютный контроль. Только при наличии ксерокопии паспорта сделки (соответствие оригиналу паспорта сделки подтверждается подписью лица, имеющего право первой подписи по счету экспортера и оттиском круглой печати экспортера) таможенные органы могут принимать груз для оформления. По одному экспортному контракту оформляется один паспорт сделки в одном уполномоченном банке.

Экспортер приносит в уполномоченный банк два экземпляра подписанного им паспорта сделки, оригинал контракта и одну копию контракта. *Уполномоченный банк* проверяет соответствие контракта валютному законодательству и при подписании паспорта сделки делает на обороте оригинала контракта запись: «Контракт принят на расчетное обслуживание (полное наименование банка) (число, месяц, год)».

Уполномоченный банк в течение 5 календарных дней, следующих за датой подписания паспорта сделки, формирует электронную копию паспорта сделки и ведомость валютного контроля. В течение 10 календарных дней после подписания паспорта сделки уполномоченный банк обязан передать в Государственный таможенный комитет РФ (ГТК РФ) электронную копию паспорта сделки (передача всех документов в электронном виде в ГТК уполномоченными банками осуществляется при помощи специальной программы).

Один экземпляр паспорта сделки и оригинал контракта возвращаются экспортеру, второй экземпляр паспорта сделки остается в уполномоченном банке и служит основанием для формирования *досье*, в которое помещаются все документы, поступающие в уполномоченный банк в рамках данного паспорта сделки. На каждый паспорт сделки

открывается отдельное досье. В досье помещаются следующие документы:

• оригинал паспорта сделки;

• копии контракта и изменений или дополнений к нему;

• копии разрешений представленных экспортером в банк на проведение капитальных операций;

• копии межбанковских сообщений, подтверждающих поступление в пользу экспортера денежных средств по контракту;

• синие документы, заполняемые уполномоченным банком или поступающие в уполномоченный банк и относящиеся к данному паспорту сделки, а именно: письма уполномоченного банка клиенту; обращение клиента в уполномоченный банк или ответы на запросы уполномоченного банка; переписка с Центральным банком РФ по вопросам, относящимся к паспорту сделки; запросы и ответы на них иностранных партнеров клиента уполномоченного банка и т.п.;

• текущий банковский учет поступившей выручки в соотношении к суммам отгруженного товара;

• ведомость, распечатанная на бумажном носителе, подписанная ответственным лицом банка и заверенная печатью уполномоченного банка, по окончании всех операций по контракту (при закрытии досье).

Досье после закрытия храниться в банке не менее 5 лет.

Основание для отказа в подписании паспорта сделки для уполномоченного банка — наличие хотя бы одного из следующих условий:

• несоответствие данных, содержащихся в контракте, сведениям, указанным в паспорте сделки;

• несоответствие предусмотренных контрактом валютных операций требованиям законодательных и иных нормативных актов РФ;

• оформление паспорта сделки с нарушением установленных требований;

• отсутствие в контракте условий, предусматривающих поступление выручки на счет экспортера в банке;

• представление в банк контракта, составленного на иностранном языке, при отсутствии его перевода на русский язык;

• непредставление экспортером в банк копии разрешения, полученного в установленном порядке, в случаях наличия операций связанных с движением капитала.

Контроль за сделками осуществляется путем сопоставления данных таможенных органов о стоимости экспортируемого товара и дате его перемещения через таможенную границу и информации уполномоченного банка о сумме и сроках поступления экспортной выручки. ГТК РФ

формирует реестры учетных карточек и направляет их в уполномоченные банки. На основании грузовой таможенной декларации - таможенного документа, подтверждающего вывоз товара по конкретному паспорту сделки, формируется учетная карточка таможенно-банковского контроля, которая в составе реестра учетных карточек передается (при помощи единой общероссийской специальной программы) в уполномоченные банки. *Учетная карточка* оформляется по каждой грузовой таможенной декларации и содержит *данные* о стоимости товара, валюте платежа, дате вывоза товара за пределы РФ, а также данные о том, кто экспортировал товар, о сроке возврата учетной карточки в ГТК РФ после ее заполнения клиентом банка и проверки правильности сведений указанных в ней, проводимой уполномоченным банком.

Порядок взаимодействия между уполномоченным банком, Государственным таможенным комитетом РФ, таможенным пунктом и экспортером можно представить следующим образом:

1) экспортер представляет одну заверенную ксерокопию паспорта сделки в таможенный пункт;

2) таможенный пункт выдает *грузовую таможенную декларацию* (ГТД), заверенную личной подписью и оригинальной печатью таможенного инспектора;

3) таможенный пункт отправляет информацию об отгруженных товарах в ГТК РФ;

4) экспортер сдает ГТД в уполномоченный банк (после таможенного оформления товара экспортер должен в течение 15 календарных дней представить в уполномоченный банк копию грузовых таможенных деклараций или получить разрешение Главного управления Центрального банка РФ на продление этого срока);

5) уполномоченный банк передает электронную копию паспорта сделки в ГТК РФ;

6) из ГТК РФ в уполномоченный банк поступает реестр учетных карточек. Реестры учетных карточек разделяются по соответствующим паспортам сделки;

7) экспортеру поступает выручка. Уполномоченный банк информирует экспортера о поступлении экспортной выручки;

8) экспортер в течение 7 календарных дней представляет информацию в уполномоченный банк о происхождении полученной выручки (реквизиты паспорта сделки, вид платежа, распоряжение по отгрузке);

9) после идентификации сумм выручки, полученных за указанную в учетной карточке партию товаров, уполномоченный банк заполняет

ведомость и учетные карточки и передает их в электронном виде в ГТК РФ. Отправление должно производиться не позднее контрольного срока возврата реестра учетных карточек.

По истечении 90 календарных дней с даты, указанной в строке паспорта сделки «Последняя дата», но не ранее даты отправки в ГТК РФ всех учетных карточек по данному паспорту сделки, досье по данному паспорту сделки закрывается и сдается в архив.

С 1 января 2001 г. вступила в действие совместная Инструкция Центрального банка РФ и Государственного таможенного комитета РФ от 4 октября 2000 г. № 91-И «О порядке осуществления валютного контроля за обоснованностью оплаты резидентами импортируемых товаров». Действие Инструкции распространяется на заключенные между резидентами и нерезидентами контракты, предусматривающие оплату в иностранной валюте, в валюте Российской Федерации, векселями в иностранной валюте или в валюте Российской Федерации товаров. Товары ввозятся на таможенную территорию РФ в следующих таможенных режимах: выпуск для свободного обращения; реимпорт; таможенный склад; магазин беспошлинной торговли; переработка товара на таможенной территории; переработка товара под таможенным контролем; временный ввоз; свободная таможенная зона; свободный склад; отказ в пользу государства; уничтожение; реэкспорт товара. Оплата импортируемых по контракту товаров может осуществляться импортером только с его банковских счетов, открытых в банке импортера и указанных в паспорте импортной сделки.

Действие Инструкции не распространяется:

—> на сделки физических лиц - резидентов, зарегистрированных в качестве индивидуальных предпринимателей, по которым стоимость ввозимых на таможенную территорию РФ товаров, оплаченных наличными денежными средствами, не превышает в эквиваленте 10 тыс. долл. США по курсу Центрального банка РФ на дату принятия товаров к таможенному оформлению;

—> договоры лизинга, по которым лизингодателем является нерезидент;

—> договоры строительного подряда, в соответствии с условиями которых стоимость товаров, ввозимых по договору, включена в стоимость строительных работ и не предусматривается возможность отдельной оплаты указанных товаров;

—> операции с векселями в иностранной валюте, кроме простого векселя в иностранной валюте, выданного в счет обязательств импортера

по контракту и переводного векселя в иностранной валюте, выданного нерезидентом, в счет обязательств импортера по контракту и акцептованного импортером.

По каждому контракту импортер оформляет один паспорт сделки в одном банке. Для оформления паспорта сделки импортер представляет в свой банк следующие *документы*:

два экземпляра паспорта сделки (оба экземпляра паспорта сделки подписаны от имени импортера лицом, имеющим право первой подписи, в соответствии с карточками образцов подписей и заверены оригинальной печатью импортера);

С копию контракта, на основании которого был составлен паспорт сделки;

С заверенные в установленном порядке копии полученных импортером разрешений на осуществление валютных операций в случаях, когда операции, проводимые по контракту, относятся к разряду «капитальных операций» и требуют получения лицензии Центрального банка РФ.

Банк импортера отказывает в подписании паспорта сделки по следующим основаниям:

С несоответствие данных, содержащихся в контракте, данным, указанным в паспорте сделки;

С несоответствие предусмотренных контрактом валютных операций законодательству РФ;

С оформление паспорта сделки с нарушением требований, установленных настоящей Инструкцией;

С непредставление импортером в банк документов необходимых, согласно требованиям инструкции, для оформления паспорта сделки;

С отсутствие в контракте условий, предусматривающих ввоз товаров на таможенную территорию РФ.

Если все требования соблюдены, то ответственное лицо банка импортера подписывает паспорт сделки и заверяет его печатью банка. Один экземпляр паспорта сделки передается импортеру, а второй экземпляр вместе с копией контракта направляется в досье паспорта сделки. По одному паспорту сделки формируется одно досье, в которое помещаются все документы, относящиеся к этому паспорту сделки. Все платежи по контракту осуществляются банком только после подписания паспорта сделки по этому контракту.

Банк в праве взимать комиссию за выполнение функций агента валютного контроля.

В течение 5 календарных дней, следующих за датой подписания паспорта сделки, банк формирует электронную копию паспорта сделки с использованием программного комплекса, разработанного ГТК РФ. В течение 10 календарных дней, следующих за датой подписания паспорта сделки, его электронная копия направляется в ГТК РФ.

Импортер, получив в банке паспорт сделки и копию паспорта сделки, заверенную ответственным лицом банка, обращается в таможенный орган для таможенного оформления товара. Таможенный инспектор проверяет соответствие сведений, заявленных в грузовой таможенной декларации (оформленной декларантом), сведениям, содержащимся в заверенной банком копии паспорта сделки. Кроме того, он проверяет соответствие печати банка на копии паспорта сделки образцу печати банка, имеющейся в таможенном органе. Если все соответствует требованиям инструкции, то таможенный инспектор принимает решение о выпуске товаров и отдает импортеру ксерокопию ГТД, которую заверяет оттиском личной номерной печати и подписью.

Импортер в течение 15 календарных дней после даты принятия решения о выпуске товаров представляет в банк ксерокопию ГТД. В случае, когда импортер не может представить в банк ксерокопию ГТД, заверенную таможенным органом, он представляет в банк оригинал ГТД и ее ксерокопию, заверенную импортером. При наличии согласия банка и в установленном банком порядке импортер направляет в банк копию ГТД либо сведения из нее телефонной, электронной или иной формой связи.

ГТК РФ на основании данных ГТД формирует учетные карточки, которые направляет в банки в течение 20 календарных дней, следующих за датой принятия решения о выпуске товаров. В случае поступления учетных карточек из ГТК РФ банк обязан самостоятельно сформировать их на основании ксерокопии ГТД, представленной импортером в банк.

При представлении в банк поручения на оплату обязательств по контракту импортер представляет в банк следующую информацию: номер и дата паспорта сделки, по которому осуществляется оплата; код вида оплаты (в соответствии с требованиями данной инструкции). Банком формируется карточка платежа в течение 7 календарных дней, следующих за датой оплаты. В течение 10 календарных дней, следующих за датой ее формирования, карточка платежа направляется в ГТК РФ.

Банк, в целях соотнесения сумм произведенной оплаты и поставленных товаров, информирует импортера о поступивших из ГТК РФ и самостоятельно сформированных банком учетных карточках, а так-

же о карточках платежа, сформированных банком. Учетная карточка после заполнения подлежит возврату в ГТК РФ в контрольный срок, указанный в ней.

Импортер на основании имеющихся у него документов не позднее чем за 10 календарных дней до контрольного срока возврата учетной карточки в ГТК РФ сообщает банку об оплате указанных в учетной карточке товаров и об относящихся к ним карточках платежа. Банк передает эту информацию в ГТК РФ не позднее контрольного срока возврата учетной карточки.

Кроме перечисленных выше документов по каждому паспорту сделки ведется ведомость банковского контроля. В данном документе сводятся воедино все сведения об операциях, проводимых по конкретному паспорту сделки. Ведомость банковского контроля формируется в электронном виде, после завершения всех операций по паспорту сделки, она распечатывается, подписывается ответственным лицом банка, заверяется печатью банка и помещается в досье.

По истечении 90 дней с даты, указанной в графе «последняя дата» паспорта сделки, но не ранее отправки в ГТК РФ всех учетных карточек, досье по данному паспорту сделки закрывается и сдается в архив сроком на 5 лет.

Для осуществления внешнеэкономической деятельности юридическим лицам — резидентам открываются в уполномоченных банках следующие счета: текущий валютный счет; транзитный валютный счет; специальный транзитный валютный счет. Согласно законодательству РФ экспортеры обязаны осуществлять обязательную продажу валютной выручки (75%). Порядок обязательной продажи представлен ниже.

На *транзитный валютный счет* зачисляются все валютные средства, поступившие из-за рубежа. Не позднее следующего рабочего дня после поступления средств уполномоченный банк обязан сообщить клиенту о поступлении валютной выручки. Клиент в течение 7 календарных дней обязан дать поручение банку на обязательную продажу. Если клиент не дает поручения, банк обязан самостоятельно произвести обязательную продажу не позднее 7-го календарного дня.

Специальный транзитный валютный счет открывается клиентам для совершения резидентами операций по покупке иностранной валюты за рубли на внутреннем валютном рынке и ее обратной продаже. С этого счета не допускается снятие наличной валюты, кроме выплат на командировочные расходы. Разрешается покупать валюту для оплаты импортных контрактов, выплаты комиссионных вознаграждений

в пользу уполномоченных банков, которые выполняют поручение клиента по покупке или продаже иностранной валюты.

Клиент, представляет в уполномоченный банк заявление на покупку валюты, банк списывает рублевые средства с его расчетного счета и отправляет их на биржу. Через 3 рабочих дня на специальный транзитный счет клиента зачисляются валютные средства, где они могут находиться 7 календарных дней, в течение которых эти валютные средства могут быть переведены партнеру в оплату импортного контракта или проданы через биржу. Возможен вариант покупки и продажи валюты не только через биржу, но и через уполномоченный банк, это ускоряет покупку и «обратную» продажу валюты.

Валютный контроль в РФ осуществляется и за операциями нерезидентов. Законодательно установлены виды и режимы рублевых счетов нерезидентов: счет типа «Т» - текущие (в том числе корреспондентские счета банков-нерезидентов) и счета типа «И» - инвестиционные для юридических лиц и рублевые счета физических лиц — нерезидентов. Уполномоченным банкам как агентам валютного контроля предписывается осуществлять контроль за обоснованностью зачисления и целевого использования средств по данным счетам. Уполномоченные банки могут открывать нерезидентам следующие типы банковских счетов в валюте РФ:

- счет типа «К» («конвертируемый счет») открывается физическим лицам — нерезидентам, юридическим лицам — нерезидентам, в том числе банкам-нерезидентам, и официальным представительствам для расчетов в валюте РФ;
- счет типа «Н» («неконвертируемый счет») открывается физическим лицам-нерезидентам, юридическим лицам — нерезидентам, в том числе банкам-нерезидентам, и официальным представительствам;
- счет типа «Ф» («счет физических лиц») — открывается физическим лицам — нерезидентам для расчетов в валюте РФ.

Количество банковских счетов типа «К», «Н», «Ф», открытых на имя одного нерезидента в одном или в нескольких уполномоченных банках, не ограничивается. Эти счета открываются уполномоченными банками на основании заключенных с нерезидентами договоров банковского счета. Для открытия счета юридические лица — нерезиденты должны представить в уполномоченный банк легализованные в посольстве (консульстве) РФ за границей документы, подтверждающие правовой статус этого юридического лица по законодательству страны создания этого юридического лица, так, в частности, учреди-

тельные документы, документы, подтверждающие государственную регистрацию, заверенную в установленном порядке копию положения о филиале (представительстве), карточки с образцами подписей лиц, уполномоченных на совершение сделок от имени юридического лица. Открытие счетов физическому лицу — нерезиденту происходит только при его личном присутствии и предъявлении паспорта или другого документа, удостоверяющего его личность и признаваемого в РФ.

Расчеты по операциям нерезидентов в валюте РФ осуществляются как в наличном, так и в безналичном порядке.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Перечислите, на какие экспортные контракты распространяется действие валютного контроля.
2. Что является базовым документом валютного контроля за экспортом товаров?
3. Как осуществляется контроль за импортом товаров?
4. Какие валютные счета юридических лиц — резидентов открываются в уполномоченных банках?
5. Перечислите рублевые счета нерезидентов, открываемые в уполномоченных банках.

III ЛИТЕРАТУРА

1. О валютном регулировании и валютном контроле: Закон РФ от 9 октября 1992 г. № 3615-1 (с изменениями и дополнениями).
2. О порядке осуществления валютного контроля за обоснованностью оплаты резидентами импортируемых товаров: Инструкция Центрального банка РФ и Государственного таможенного комитета РФ от 4 октября 2000 г. №91-И.
3. О порядке осуществления валютного контроля за поступлением в Российскую Федерацию выручки от экспорта товаров: Инструкция Центрального банка РФ и Государственного таможенного комитета РФ от 13 октября 1999 г. № 86-И.
4. О порядке открытия уполномоченными банками банковских счетов нерезидентам в валюте Российской Федерации и проведения операций по этим счетам: Инструкция Центрального банка РФ от 12 октября 2000 г. № 93-И.
5. О порядке совершения юридическими лицами - резидентами операций покупки и обратной продажи иностранной валюты на внутреннем валютном рынке РФ: Указание Центрального банка РФ от 20 октября 1998 г. № 383-У.
6. *Белоглазова Г.Н., Савинская Н.А.* Организация деятельности Центрального Банка: Учеб. пособие. СПб.: Изд-во СПбГУЭиФ, 2000.

7. Белоглазова Г.Н., Толоконцева Г.В. Денежное обращение и банки: Учеб. пособие. СПб.: Изд-во СПбГУЭиФ, 1999.
8. Власова ММ. Валютное регулирование и валютный контроль (зарубежный и российский опыт). М., 1998.
9. Лебедева М.Е., Шульгина Т.С. Валютный рынок и валютные операции. Учебно-практич. пособие. М., 2000.
10. Мельников В.Н. Валютное регулирование и валютный контроль. Новый взгляд на перспективы развития // Деньги и кредит. 2000. № 12.

Так осуществляется сегодня валютный контроль внешнеэкономической деятельности в России. В то же время экономисты не перестают дискутировать на тему: нужен ли валютный контроль сегодня России или нет?; следует проводить его либерализацию или ужесточать режим контроля?. По мнению Центрального Банка РФ и ряда российских экономистов, валютный контроль необходимо осуществлять по тем правилам, которые действуют сейчас. Существует и противоположная точка зрения: валютный контроль тормозит развитие торговли, препятствует скорейшему вливанию России в мировое сообщество, создает проблемы для бизнеса. Мы предлагаем вам, изучив предложенный материал, выработать самостоятельную точку зрения.

Глава 19

ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

После изучения главы вы сможете:

дать определение международных финансовых и кредитных отношений;

раскрыть их сущность и содержание;

объяснить особенности функционирования финансов международных организаций;

понять роль и дать характеристику международных финансовых институтов;

охарактеризовать международные банковские кредиты по экспортно-импортным операциям.

19.1. Содержание международных финансово-кредитных отношений

Международные финансовые отношения (далее — МФО) — это система наднациональных денежных отношений, опосредствующая движение капитала и денежных потоков в мировом хозяйстве. Их цель — обеспечение свободного перемещения разнообразных экономических и интеллектуальных ресурсов между отдельными странами.

Российские хозяйствующие субъекты в мировой экономике представлены различными формами международного предпринимательства, а именно, кооперацией, ассоциацией, торговым домом, совместным предприятием и т.п. Все эти формы международного предпринимательства можно объединить одним понятием — «международная организация». Международная организация — это юридическое лицо, одной из функциональных задач которой является международная деятельность по реализации внешнеэкономических связей государства (а может быть, и хозяйствующих субъектов).

Эффективное управление международными организациями предполагает их научную классификацию по определенным признакам для достижения поставленных целей. В основу такой классификации (рис. 19.1.1) могут быть положены два признака: сфера распространения и структурный признак.

По сфере распространения различают мировые международные институты и международные организации одного государства. К **мировым международным институтам** относятся *Международный валютный фонд, Международный банк реконструкции и развития, Лондонский клуб кредиторов, Парижский клуб кредиторов, Генеральное соглашение по тарифам торговли* и др.¹

Международные экономические организации — это межправительственные и межгосударственные экономические организации, а также международные хозяйственные организации и объединения. Они создаются на основе договоров и соглашений между их учредителями. Основная функция межгосударственных экономических организаций — координация действий стран-партнеров по сотрудничеству в производственной, научной, технической и других сферах деятельности. Основная функция международных хозяйственных организаций — совместная хозяйственная и организационная деятельность в научно-производственной сфере и международной торговле.

Международные организации одного государства — это хозяйствующие субъекты, созданные в соответствии с законодательством данного государства для выполнения определенных видов внешнеэкономической деятельности. Структурный признак классификации международных организаций определяет виды международной деятельности. По этому признаку международные организации подразделяют на внешнеторговые, производственные, финансовые и пр.

К *внешнеторговым* организациям относятся торговые, комиссионные и брокерские фирмы, торговые дома, ассоциации и др.

К *производственным международным организациям* относятся хозяйствующие субъекты, работающие с зарубежными партнерами на принципе кооперации: консорциумы, международные объединения, предприятия с иностранными инвестициями. *Международная производственная кооперация* представляет собой форму длительных и устойчивых связей между хозяйствующими субъектами, занятыми совместным изготовлением и реализацией продукции на основе специа-

¹ Подробнее см.: Балабанов И.Т., Балабанов А.И. Внешнеэкономические связи. М.: Финансы и статистика, 2000.

Международные организации

Сфера распространения		Структурный признак			
Мировые учреждения	Организации одного государства	Внешнеторговые организации	Производственные организации	Финансовые организации	Прочие организации
МВФ, МБРР, ГАТТ и др.	Хозяйствующие субъекты	Торговая фирма, комиссия, брокерская фирма, торговый дом и др.	Акционерное общество, консорциум, совместное предприятие и др.	Банк, страховая компания, финансовая компания и др.	Общество по культурным, социальным и религиозным связям, фонды и др.

Рис. 19.1.1. Классификация международных организаций

лизации их производства. *Консорциум* представляет собой временное добровольное объединение для решения конкретных задач. Выполнив поставленную перед ним задачу, консорциум прекращает свою деятельность. Консорциум не является юридическим лицом.

К *финансовым международным организациям* относятся банки, страховые и другие финансовые компании, созданные резидентами разных стран и выполняющие функции финансовых посредников. Международная банковская деятельность называется *банкингом* и включает в себя иностранные организационные единицы банка, международные корреспондентские отношения, валютные переводы, кредиты и другие международные банковские операции и услуги.

Прочие международные организации включают в себя различные фонды и общества по осуществлению культурных, религиозных и других связей с зарубежными странами.

Особенности функционирования финансов международных организаций обусловлены:

С порядком ценообразования на продукты внешнеэкономической деятельности;

С контрольными и регулируемыми функциями государства и управляющей компании;

С определяющей ролью мировых международных институтов и стандартов.

Означенные функции Российской Федерации в международных финансовых отношениях осуществляются на основании федеральных законов, постановлений Правительства РФ и нормативных актов Центрального банка РФ (Банка России).

Регламентирующая роль мировых институтов в международных финансовых отношениях осуществляется с помощью различных международных правил, конвенций, законов, стандартов и т.п., например Единообразного вексельного закона, принятого рядом стран в 1930 г. (Женевская конвенция), Унифицированных правил по инкассо (ред. 1978 г., публикация Международной торговой палаты № 322), Унифицированных правил и обычаев для документарных аккредитивов (ред. 1983 г., публикация Международной торговой палаты № 400), Международных правил INCOTERMS-90 и др. Таким образом, международная система финансов регламентируется как национальными, так и международными нормативными актами, при этом последние имеют определенный приоритет.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Приведите классификацию международных организаций.
2. Охарактеризуйте особенности функционирования финансов международных организаций и факторы, на них влияющие.
3. Что такое бэнкинг?

19.2. Финансовые операции международных организаций

Финансовые операции (от лат. operatio — действие) представляют собой действия, направленные на решение определенной задачи по организации и управлению денежными отношениями, возникающими при формировании и использовании денежных фондов и денежных потоков. Они означают отношения, опосредствованные движением денежных потоков, т.е. непрерывным во времени оборотом денег. Одностороннее или двухстороннее движение денежных средств одно-

временно означает движение денежных средств между отправителем и получателем денег. Поэтому финансовые операции — это операции, связанные как с денежными платежами (расчеты, трансферт и т.п.), так и с движением капитала (лизинг, траст, кредит, франчайзинг и др.). Под инвестициями понимаются денежные средства, ценные бумаги, имущество и имущественные права, иные права (в том числе, интеллектуальные), имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской или иной деятельности с целью получения прибыли или иного полезного эффекта.

Капитал имеет только две формы — предпринимательский и ссудный.

Предпринимательский капитал — это капитал, вложенный в различные предприятия с целью получения прибыли и прав на управление предприятием.

Ссудный капитал — это денежный капитал, предоставленный в кредит на условиях срочности, возвратности и платности.

Функционирование капитала на международном рынке проявляется через реализацию финансовых активов, к которым относятся денежные средства и все виды инвестиционных ценностей. Финансовые активы — объект финансовых вложений, т.е. их движение сопровождается определенной финансовой операцией. Финансовые операции по целевой направленности можно подразделить: на операции по переводу денег, инвестиционные операции, спекулятивные операции, операции по сохранению способности капитала приносить высокий доход.

Операции по переводу денег включают в себя все формы и виды расчетов (операции по обмену «деньги—товар») и трансферт (движение денег в одну сторону).

Инвестиционные финансовые операции означают перемещение капитала для его прироста. Инвестиционные операции связаны со среднесрочными и долгосрочными вложениями капитала. К ним относятся кредит, лизинг, траст, аренда, франчайзинг, толлинг, фронтингование рынка и др.

Спекулятивные операции — это краткосрочные операции по получению прибыли в виде разницы в ценах (курсах) покупки и продажи, разницы в процентах по взятым кредитам и переданным займам и т.п. К ним относятся валютный арбитраж, процентный арбитраж, операции своп, валютная спекуляция и др.

Операции по сохранению способности капитала приносить высокий доход представляют собой действия, направленные на управление капиталом в условиях риска и неопределенности хозяйственной ситуа-

ции. Это прежде всего страховые операции, в том числе хеджирование; залоговые операции, в том числе ипотека (залог недвижимости), диверсификация и др.

Классификация финансовых операций представлена на рис. 19.2.1.

В осуществлении международных финансовых операций участвуют, как правило, два или более субъектов — резидентов разных стран. Согласно российскому законодательству *резидентами* являются: граждане, имеющие постоянное место жительства в Российской Федерации (далее — РФ), в том числе и временно находящиеся за пределами РФ; юридические лица (хозяйствующие субъекты), созданные в соответствии с законодательством РФ с местонахождением в РФ; предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством РФ с местонахождением в РФ; дипломатические и иные официальные представительства РФ, находящиеся за пределами РФ; находящиеся за пределами РФ филиалы и представительства резидентов.

Нерезидентами являются граждане, имеющие постоянное место жительства за пределами РФ, в том числе временно находящиеся в РФ; юридические лица (хозяйствующие субъекты), созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами РФ; предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств с местонахождением за пределами РФ; находящиеся в РФ иностранные дипломатические и иные официальные представительства, а также международные организации, их филиалы и представительства.

Порядок валютных операций в отношении резидентов и нерезидентов регулируется нормативно-законодательными актами РФ и устанавливается Центральным банком РФ.

На рубеже XX и XXI вв. мировая экономика вплотную подошла к виртуальной экономике¹. Это связано с резким ускорением постоянно раскручивающейся инновационной спирали, развитием сети Интернет и мобильной связи третьего поколения. Это вызвало активизацию на международном финансовом рынке таких операций, как лизинг, франчайзинг, толлинг, фронтирование рынка, инвестирование. Все эти финансовые операции связаны с минимизацией финансовых издержек, являются агрессивными операциями, ужесточают рыночную кон-

¹ Балабанов И.Т. Интерактивный бизнес. СПб.: Питер, 2000.



Рис. 19.2.1. Классификация финансовых операций

курунку и ведут к захвату рынка (части рынка) другой страны. Рассмотрим эти операции более детально.

Лизинг (от англ. lease — аренда) означает специфическую форму аренды, связанную с передачей в пользование имущества (предмета, объекта) для предпринимательской деятельности. Предметом (объектом) лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, используемые для предпринимательской деятельности, кроме земельных участков и природных объектов. По своему экономическому содержанию лизинг является категорией, намного более широкой, чем простая аренда. Фактически лизинг — это единый комплекс трех одновременно совершаемых операций: аренды, кредитования и материально-технического снабжения предприятия. В нашей стране операции лизинга регулируются Гражданским кодексом РФ и Федеральным законом от 29 ок-

тября 1998 г. № 164-ФЗ «О лизинге». Согласно данному закону лизинг — это вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим и юридическим лицам за определенную плату на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором с правом выкупа имущества лизингополучателем.

Права и обязанности участников договора международного лизинга регулируются Федеральным законом от 8 февраля 1998 г. № 16-ФЗ «О присоединении Российской Федерации к Конвенции УНИДРУА о международном финансовом лизинге», нормами национального законодательства в части, не противоречащей отнесенным к предмету регулирования нормам международного права. Конвенция УНИДРУА была принята в 1988 г. в Оттаве представителями 55 государств (Оттавская конференция).

В лизинговой сделке участвуют лизингодатель, лизингополучатель и продавец предмета лизинга. Лизингодатель представляет собой хозяйствующий субъект (лизинговая компания, банк и т.п.) или индивидуального предпринимателя, осуществляющего лизинговую деятельность, т.е. передачу в лизинг по договору специально приобретенного для этого имущества. Иначе говоря, *лизингодатель* — это арендодатель данного имущества. *Лизингополучатель* — это гражданин или хозяйствующий субъект, получающий имущество в пользование по договору лизинга. Таким образом, лизингополучатель — это арендатор. Продавец лизингового имущества — хозяйствующий субъект — изготовитель машин и оборудования либо хозяйствующий субъект или гражданин, продающий имущество, являющееся предметом лизинга.

Лизингодатель по договору лизинга обязуется приобрести в собственность указанное лизингополучателем имущество у определенного продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за плату во временное владение и пользование для предпринимательских целей. При этом лизингодатель не несет ответственности за выбор предмета лизинга и продавца. Он должен уведомить продавца о том, что оборудование предназначено для передачи в финансовую аренду определенному лицу. Риск случайной гибели или случайной порчи арендованного имущества переходит к лизингополучателю в момент передачи ему арендованного имущества, если иное не предусмотрено договором лизинга. Лизингополучатель вправе предъявить непосредственно продавцу имущества, являющегося предметом договора купли-продажи, заключенного между продавцом и лизингодателем, условия, в

частности, в отношении качества и комплектности имущества, сроков его поставки и в других случаях ненадлежащего исполнения договора продавцом. Лизингополучатель имеет права и несет обязанности, предусмотренные Гражданским кодексом РФ для покупателя, кроме обязанностей оплатить приобретенное имущество. Однако лизингополучатель не может расторгнуть договор купли-продажи с продавцом без согласия лизингодателя.

В отношениях с продавцом лизингодатель и лизингополучатель выступают как солидарные кредиторы, т.е. любой из них вправе предъявить требование в полном объеме. До предъявления требования одним из солидарных кредиторов продавец вправе исполнять обязательство любому из них по своему усмотрению. Различают формы, типы и виды лизинга.

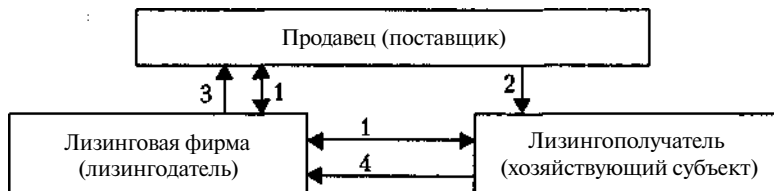
Лизинг имеет две *формы*: внутренний и международный. При *внутреннем* лизинге лизингодатель, лизингополучатель и продавец являются резидентами РФ. При *международном* лизинге лизингодатель и лизингополучатель являются нерезидентами РФ.

Различают следующие *типы* лизинга: *долгосрочный* (до 3 лет), *среднесрочный* (от 1,5 до 3 лет), *краткосрочный*.

По *видам* различают финансовый и оперативный лизинг. *Финансовый* лизинг — это вид лизинга, при котором лизингодатель обязуется приобрести в собственность указанное лизингополучателем имущество у определенного продавца и передать лизингополучателю данное имущество в качестве предмета лизинга за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и в пользование. При этом срок лизинга равен сроку полной амортизации предмета лизинга или превышает его. По окончании срока действия договора лизинга предмет лизинга переходит в собственность лизингополучателя. Финансовый лизинг бывает прямым и возвратным. Прямой лизинг предпочтителен, когда лизингополучатель нуждается в переоснащении уже имеющегося технического потенциала. Лизингодатель по этой сделке обеспечивает 100%-ное финансирование приобретаемого имущества. Прямой финансовый лизинг осуществляется по схеме, показанной на рис. 19.2.2.

Операции *международного лизинга* имеют некоторые *особенности*.

1. Лизингополучатель имеет право без лицензии Банка России осуществлять международные операции, связанные с движением капитала, привлекать денежные средства от нерезидентов РФ в целях приобретения предмета лизинга на срок более шести месяцев (180 дней), но не превышающий срок действия договора лизинга.



- 1 — заключение лизинговой фирмой трехстороннего договора об аренде лизингополучателем и поставщиком;
 2 — поставка основных средств лизингополучателю;
 3 — лизинговая фирма оплачивает продавцу (поставщику) стоимость основных средств;
 4 — лизингополучатель оплачивает лизинговой фирме арендные платежи

Рис. 19.2.2. Схема прямого лизинга

2. Лизинговые компании имеют право без лицензии Банка России осуществлять операции, связанные с движением капитала, выплачивать проценты за пользование рассрочкой платежа, предоставленной продавцом (поставщиком) предмета лизинга, независимо от срока фактического получения предмета лизинга (текущие валютные операции и операции, связанные с движением капитала).

3. К операциям, связанным с движением капитала при международном лизинге не относятся ввоз на территорию РФ и вывоз с нее (перемещение через таможенную границу РФ) предмета лизинга в целях его использования по договору лизинга на срок более шести месяцев, а также оплата полной суммы договора лизинга за период, превышающий шесть месяцев.

4. Стороны договора лизинга имеют право предоставить отсрочку лизинговых платежей на срок более шести месяцев с момента фактического ввода предмета лизинга в эксплуатацию.

5. При ввозе на территорию РФ или вывозе с нее (перемещении через таможенную границу РФ) предмета лизинга все виды таможенных налогов и тарифов начисляются на полную таможенную стоимость имущества. Уплата таможенных налогов и тарифов производится:

— на момент ввоза (вывоза) предмета лизинга на сумму оплаченной части таможенной стоимости имущества, что подтверждается банковскими документами;

— в дальнейшем одновременно с лизинговыми платежами или в течение 20 дней с момента получения лизинговых платежей.

Следует иметь в виду, что приведенный выше порядок (система) оплаты таможенных налогов и тарифов не считается отсрочкой таможенных платежей или инвестиционным налоговым кредитом. Лизинговая сделка может включать в себя оказание дополнительных услуг: приобретение прав на интеллектуальную собственность (ноу-хау, лицензионных прав, прав на товарные знаки, марки и др.), осуществление шеф-монтажных работ, послегарантийное обслуживание и ремонт и др. Участники договора лизинга по взаимному соглашению могут применять ускоренную амортизацию предмета лизинга. При этом норма амортизационных отчислений, установленная для равномерного метода амортизации, увеличивается на коэффициент ускорения в размере не выше трех. Лизингополучатель уплачивает лизингодателю плату за владение и пользование имуществом, предоставленным ему по договору лизинга. Размер, форма и периодичность лизинговых платежей устанавливаются в договоре лизинга по соглашению сторон.

Франчайзинг (от англ. franchise — привилегия, право) — система передачи или продажи лицензий на технологию и товарный знак. Международная ассоциация франчайзинга IFA (International Franchise Association) определяет франчайзинг как продолжительные отношения, при которых франчайзер передает исключительные права, основанные на лицензионном соглашении, заниматься предпринимательской деятельностью, а также оказывает помощь в обучении, маркетинге, управлении в обмен на финансовую компенсацию от франчайзиата. В Российской Федерации действие франчайзинга регламентирует Гражданский кодекс РФ (гл. 54 «Договор коммерческой концессии»). Сущность франчайзинга заключена в том, что фирма (франчайзер), имеющая высокий имидж на рынке, передает на определенных условиях неизвестной потребителям фирме (франчайзиату) право, т.е. *франчайз* — лицензию на деятельность по своей технологии и под своим товарным знаком и получает за это определенную компенсацию (доход). *Франчайзер* — это лицензиар франчайза, т.е. правообладатель. *Франчайзиат* — это лицензиат франчайза, т.е. пользователь.

Согласно ст. 1027 Гражданского кодекса РФ «по договору коммерческой концессии одна сторона (правообладатель) обязуется предоставить другой стороне (пользователю) за вознаграждение на срок или без срока право использовать в предпринимательской деятельности пользователя комплекс исключительных прав, принадлежащих правообладателю, в том числе право на фирменное наименование и (или) коммерческое обозначение правообладателя, на охраняемую коммерческую

информацию, а также на другие предусмотренные договором объекты исключительных прав — товарный знак, знак обслуживания и т.д.».

Основной *принцип франчайзинга* состоит в сочетании ноу-хау франчайзера с капиталом франчайзиата. Франчайзиат выполняет две функции: поставка капитала для создания торгового предприятия и руководство собственным торговым предприятием.

Франчайзер (правообладатель) несет субсидиарную (дополнительную) ответственность по предъявляемым к франчайзиату (пользователю) требованиям о несоответствии качества товаров (работ, услуг), продаваемых (выполняемых, оказываемых) франчайзиатом по договору франчайзинга (коммерческой концессии). Франчайзиат по окончании срока договора имеет право на заключение договора на новый срок на тех же условиях. Франчайзер имеет право отказать в заключении договора на новый срок при условии, что в течение трех лет со дня истечения срока данного договора он не будет заключать аналогичный договор с другими лицами и соглашаться на заключение аналогичных договоров коммерческой субконцессии, действие которых будет распространяться на ту же территорию, на которой действовал прекратившийся договор.

Франчайзинг имеет как преимущества, так и недостатки. *Для франчайзера преимущества* состоят в возможности: увеличить число торговых предприятий при минимальных вложениях капитала, так как франчайзиат тоже вкладывает свою долю капитала в данный бизнес; увеличить прибыль за счет усилий франчайзиата, так как франчайзиат, являясь собственником предприятия, прилагает максимум усилий для увеличения доходности бизнеса; расширить сеть распределения своего товара (услуги) за счет привязки к себе франчайзиата, так как франчайзиат, как правило, обязан покупать необходимое ему оборудование у франчайзера или через него. *Для франчайзиата преимущества* заключаются в возможности стать самостоятельным предпринимателем; вести свой бизнес под признанным товарным знаком; использовать уже ранее испытанные формы предпринимательства; приобретать многие виды лицензионного бизнеса по относительно низким ценам и т.п.

Франчайзинг имеет и определенные *недостатки*. *Для франчайзера* они заключаются в сложности контроля за деятельностью франчайзиата, так как франчайзер непосредственно им не руководит; в возможности потерять свой имидж из-за плохой работы франчайзиата и др. *Для франчайзиата* недостатки состоят в контроле со стороны франчайзера, что может оставить франчайзиату мало возможностей для

самовыражения в бизнесе; в больших затратах на услуги франчайзера, например, на покупку оборудования, которое франчайзиат обязан покупать только у франчайзера, в то время как у другого продавца оно может стоить немного дешевле; в опасности изменения политики франчайзера в худшую для франчайзиата сторону и т.п.

За рубежом франчайзинг преобладает в отраслях, которые характеризуются интенсивным вложением капитала. Традиционный метод финансирования, используемый франчайзиатом, заключается в сочетании собственных ресурсов и банковских кредитов, а также средств, полученных от залога имущества. *Франчайзинг является средством мобилизации капитала.* Он привлекает капиталовложения большого числа инвесторов, стремящихся стать владельцами своего собственного дела, при этом общая сумма вложенного капитала намного превышает сумму, которая может быть получена от традиционных источников финансирования.

Существует *два типа франчайзинга* — товарный и бизнес-формат. *Товарный* франчайзинг связан с продажей товарных групп франчайзера франчайзиату, платежами, взыскиваемыми с франчайзиата и условиями платежей. В отдельных случаях он имеет отношение к оплате гарантийных услуг и возмещению расходов на совместную рекламу. При товарном франчайзинге франчайзер по договору франчайза уступает франчайзиату право продажи товаров (услуг) на строго определенном рынке или определенной территории, а франчайзиат, в свою очередь, обязуется закупать товары исключительно у франчайзера.

Бизнес-формат франчайзинга заключается в предоставлении франчайзиату со стороны франчайзера целого пакета услуг: обучение бизнес-процессам, передача производства, ноу-хау, накопленного опыта, товарных знаков, фирменных названий, знаков обслуживания и др. При этом типе франчайзинга взимается начальный гонорар за предоставление франчайза. Это могут быть разовая плата и плата по частям за франчайз, обучение, другие услуги. При франчайзинге бизнес-формата требуется, чтобы франчайзиат делал взносы в рекламный фонд, находящийся в ведении франчайзера. Доходы франчайзера складываются из первоначально уплачиваемого ему одноразового вознаграждения (вступительный взнос) и из постоянных отчислений, т.е. текущих сборов (процент от выручки или от прибыли). Источниками доходов франчайзера является также и прибыль, полученная от сдачи в аренду франчайзиату недвижимости, движимого имущества; кредитования; сдачи в залог имущества франчайзиата; покупки и перепродажи розничных торговых предприятий франчайзиата и др.

Толлинг (англ. tolling), или **толлинговые операции**, — это специфическая схема внешнеэкономических связей, оформляемая в форме контракта на услуги по обработке иностранного давальческого сырья, ввозимого на таможенную территорию Российской Федерации для дальнейшей переработки его российскими предприятиями в готовую продукцию, вывозимую за пределы России. Другими словами, толлинг — это способ организации производства, основанный на разделении товарно-сырьевых поставок и переработке давальческого сырья, и связанных с ним денежных потоков (потоков валюты), позволяющий существенным образом экономить собственные оборотные средства и минимизировать налоговые платежи. Давальческое сырье представляет собой материалы, продукцию, передаваемую их владельцам без оплаты другим организациям для переработки (доработки), включая розлив.

Толлинг имеет две *формы*: внешнюю и внутреннюю. При *внешнем* толлинге нерезидент приобретает сырье за границей для передачи его в переработку российским хозяйствующим субъектам. *Внутренний* толлинг означает, что нерезидент приобретает сырье на территории России, отдает его в переработку российским хозяйствующим субъектам, затем оплачивает обработку сырья в валюте и оформляет продукцию на экспорт. Валютный контроль со стороны банка может быть установлен только за переработкой сырья и экспортом готовой продукции. Процесс же покупки сырья нерезидентом есть процесс неконтролируемый, поэтому некоторые экономисты считают операции внутреннего толлинга не совсем законными¹.

Толлинг часто приводит к разделению производственных программ между фирмами, созданию совместных производств и научных коллективов. Толлинг появился в Российской Федерации в 1993 г., когда иностранные заказчики начали перерабатывать в России свое (давальческое) сырье и получать при вывозе алюминия из России всевозможные льготы, в том числе освобождение от налога на добавленную стоимость, пошлин и др. Договор толлинга согласно п. 1 ст. 8. Гражданского кодекса РФ является основанием для возникновения гражданских прав и обязанностей. По своей правовой природе этот договор относится к смешанным договорам и содержит элементы договоров подряда, поставки, а в ряде случаев и мены. Согласно письму Министерства финансов РФ от 25 апреля 1997 г. № 11-01-08/113 «О некоторых вопросах налогообложения операций по "внутреннему" и "внешнему" тол-

¹ Колесников В.И., Шмырева А.И., Климов А.Ю. Проблемы валютного регулирования в странах с рыночной экономикой. Новосибирск: Наука, 1999. С. 84—85.

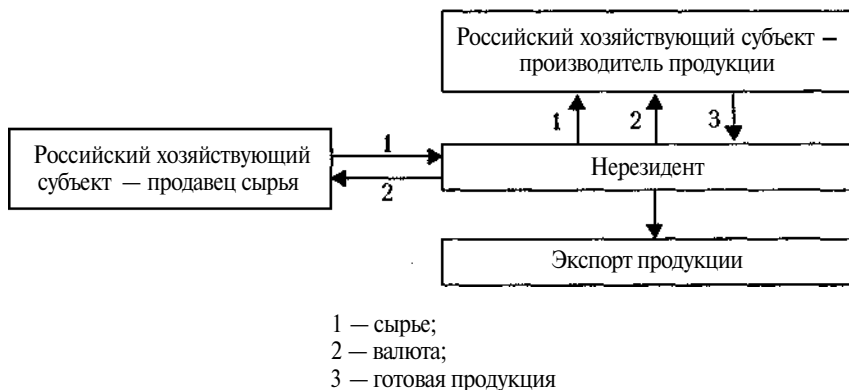


Рис. 19.2.3. Схема внутреннего толлинга

лингу» схема внешнего толлинга определяется таможенным режимом «Переработка товаров на таможенной территории» (гл. 9 Таможенного кодекса РФ), которым установлен порядок налогообложения товаров, помещаемых под данный таможенный режим. В отношении внутреннего толлинга действуют нормативные акты, приравнивающие его к экспорту отдельных коммерческих операций без вывоза товаров с таможенной территории за границу. Таким образом, операции внутреннего толлинга приравниваются к таможенному режиму экспорта¹, что освобождает указанные товары от налога на добавленную стоимость. Внутренний толлинг действует по следующей схеме (рис. 19.2.3).

Приравненные к экспорту отдельные коммерческие операции без вывоза товаров с таможенной территории Российской Федерации за границу выпадают из-под таможенно-банковского контроля, что способствует неуплате налога на добавленную стоимость в федеральный бюджет и оттоку российского капитала из страны. В случае постановки иностранных организаций на учет в качестве налогоплательщиков они освобождаются от налога на добавленную стоимость по товарам, вывозимым ими за пределы территории государств — участников СНГ, и имеют право на возмещение сумм налога на добавленную стоимость, уплаченных поставщикам материальных ресурсов (работ, услуг), используемых для производства таких товаров.

¹ Балабанов И.Т., Балабанов А.М. Внешнеэкономические связи. С. 81—83.

Особое значение при осуществлении импортно-экспортных операций с давальческим сырьем (обработкой в России или за ее пределами) имеет оценка его стоимости. Письмом Государственного таможенного комитета от 2 октября 1996 г. № 06-10/17627 установлено, что цены на ввозимое давальческое сырье и вывозимые продукты переработки не оговариваются в контрактах даже для целей таможенного оформления. При импорте процедура оценки принципиально урегулирована приказом Государственного таможенного комитета РФ от 5 января 1994 г. № 1 «О таможенной стоимости товаров, ввозимых на территорию Российской Федерации» и Законом РФ от 21 мая 1993 г. № 5005-1 «О таможенном тарифе». Допускается в целях упрощения и унификации таможенной оценки применение метода «по цене сделки» в случаях ввоза товаров по условно-стоимостным сделкам (сделкам, по которым нет реального движения денежных средств).

Поскольку официальной ценой сделки купли-продажи является стоимость услуги по переработке, то при импорте операцию по ввозу давальческого сырья можно рассматривать как условно-стоимостную оценку каждого товара с включением всех расходов по доставке товара до места ввоза на таможенную территорию России (в качестве такого документа обычно предъявляется счет-проформа).

Эффективность реализации толлинговых проектов требует правильной организации не только товарных, но и финансовых потоков, включая различные виды расчетов, взаимозачеты, создание вексельных центров и прочей финансовой инфраструктуры.

Фронтингование рынка, или **фронтинг** (от англ. front — выходить на), — это операция по захвату финансового рынка другого хозяйствующего субъекта или зарубежного рынка. Фронтингование рынка связано с решением целого комплекса аналитических и организационных задач. Начальным моментом фронтингования рынка являются разработка и реализация стратегии финансового маркетинга. Данная стратегия включает в себя пять концепций: сегментация финансового рынка, выбор целевого рынка, выбор метода выхода на рынок, выбор маркетинговых средств, выбор времени выхода на рынок.

Захват финансового рынка начинается с экспортного маркетингового исследования финансового рынка, задачей которого является изучение возможностей реализации своих новых продуктов на зарубежных финансовых рынках. *Экспортное маркетинговое исследование* в области финансовых инноваций означает нахождение потенциальных инвесторов-покупателей за границей. Оно включает в себя следующие *этапы*:

1) изучение всех доступных внешних финансовых рынков с целью выбора более перспективных;

2) обоснование выхода на финансовый рынок конкретной страны или группы стран, например на западноевропейский, южноамериканский, азиатский рынки и т.п.;

3) составление программы маркетинга при реализации своей финансовой инновации на зарубежном рынке. Эта программа включает в себя изучение рыночного потенциала, исследование позиций конкурентов, сбор и изучение информации об инвесторах-покупателях и т.п. Рыночный потенциал означает емкость рынка, т.е. количество продукта или операции (технологии), которое можно продать за год на рынке при действующих ценах (курсах, процентных ставках). Позиция конкурентов характеризуется многими факторами: местом на рынке, имиджем, конкурентоспособностью продукта, финансовым состоянием и платежеспособностью и т.п.;

4) выбор метода выхода на рынок;

5) выбор времени выхода на рынок.

Метод и время выхода финансовой инновации на зарубежный рынок зависят от конкретной ситуации на этом рынке. Перед экспортом финансовой инновации обычно ставятся задачи по определению степени привлекательности финансового продукта или операции (технологии) для инвесторов-покупателей, объема новых финансовых продуктов и их стоимости.

Для получения ответа на поставленные вопросы используют первичную и вторичную информацию. *Первичная информация* — это информация, собранная для какой-либо конкретной цели. *Вторичная информация* представляет собой информацию, которая уже существует, будучи собранной ранее для других целей. Поскольку вторичная информация уже существует, то исследование зарубежного рынка следует начать именно со сбора этой информации. Для аналитика вторичная информация является более доступной, чем первичная, и обходится намного дешевле.

В настоящее время фронтирование широко применяется на международном страховом рынке и на рынке международных банковских услуг. На *международном страховом рынке* фронтирование означает операцию, в процессе которой страховая компания оформляет страховой полис, но риск (весь или часть его) передает другому страховщику, который не фигурирует в договоре. Другими словами, *фронтирование страхового рынка* — это принятие на страхование рисков с целью передачи их полностью или частично другим страховым ком-

паниям, часто по просьбе последних, за соответствующее вознаграждение. Оно осуществляется в случаях, когда страховщик желает попасть на рынок, куда он сам или его полисы не допускаются. Тогда страховщик обращается к местной страховой компании с предложением оформить за вознаграждение страховой полис, а затем переводит на себя риск и страховые взносы. Страховая компания, выдающая по просьбе другого страховщика страховой полис от своего имени, имея в виду, что 100% принятого риска будет перестраховано у того же страховщика, по просьбе которого выдается страховой полис, называется фронтлирующей компанией, а сам страховой полис называется фронт-полис. Страховые компании весьма изобретательно подходят к оформлению полиса, поскольку юридическое лицо, выдавшее полис, является ответчиком в случае возможных претензий.

Фронтирование международных банковских услуг осуществляется путем *проведения операций своп*. Например, К. Рэдхэд и С. Хьюс в книге «Управление финансовыми рисками» приводят следующий пример валютного свопа. В начале 1980-х годов, когда Всемирный банк брал кредиты в швейцарских франках, возникла ситуация по переполнению рынка долговыми обязательствами этого банка. Рынок швейцарского франка был настолько насыщен долговыми обязательствами Всемирного банка, что банк столкнулся с проблемой повышения процентных ставок. Банк обошел эту проблему, взяв займы доллары и заключив своп с компанией «JVM». В связи с тем что на рынке швейцарского франка было относительно мало корпоративных заемщиков из США, этим корпорациям предоставлялись кредиты под относительно низкие проценты. Компания «JVM» тем самым получила возможность брать займы швейцарские франки дешевле, чем Всемирный банк. Компания «JVM» взяла кредит в швейцарских франках и осуществила своп (швейцарские франки против долларов США) со Всемирным банком на взаимовыгодных условиях¹.

Инвестиционные операции — это сделки по вложениям свободного капитала. Эти вложения могут осуществляться по двум *направлениям*:

- 1) иностранные инвестиции, идущие в Россию для вложения в российский бизнес;
- 2) российские инвестиции, идущие за рубеж для вложения в иностранный бизнес.

¹ Рэдхэд К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками: Пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 1996. С. 241.

Иностранные инвестиции на территории нашей страны регулируются Федеральным законом от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации». При этом особое внимание уделяется прямым инвестициям. *Прямая инвестиция* представляет собой:

—> приобретение иностранным инвестором не менее 10% доли (вклада) в уставном (складочном) капитале коммерческой организации, созданной или вновь создаваемой на территории РФ в форме хозяйственного товарищества или общества в соответствии с гражданским законодательством РФ;

—> вложение капитала в основные фонды филиала иностранного юридического лица, создаваемого на территории РФ;

—> осуществление на территории РФ иностранным инвестором как арендодателем финансовой аренды (лизинга) оборудования, указанного в разд. XVI и XVII Товарной номенклатуры внешнеэкономической деятельности Содружества Независимых Государств (ТН ВЭД СНГ), таможенной стоимостью не менее 1 млн руб.

Правовой режим деятельности иностранных инвесторов и использования полученной от инвестиций прибыли не может быть менее благоприятным, чем правовой режим деятельности и использования полученной от инвестиций прибыли, предоставленный российским инвесторам, за изъятиями, устанавливаемыми федеральными законами. Изъятия ограничительного характера для иностранных инвесторов могут быть установлены только в той мере, в какой это необходимо для защиты основ конституционного строя, нравственности, здоровья, прав и законных интересов других лиц, обеспечения обороны страны и безопасности государства. Изъятия стимулирующего характера в виде льгот для иностранных инвесторов могут быть установлены в интересах социально-экономического развития РФ. Виды льгот и порядок их предоставления устанавливаются законодательством РФ.

Филиал иностранного юридического лица, созданный на территории Российской Федерации, выполняет часть функций или все функции, включая функции представительства, от имени создавшего его иностранного юридического лица (головной организации) при условии, что цели создания и деятельности головной организации имеют коммерческий характер и головная организация несет непосредственную имущественную ответственность по принятым ею обязательствам в связи с ведением указанной деятельности на территории РФ. Дочерние и зависимые общества коммерческой организации с иност-

ранными инвестициями не пользуются правовой защитой, гарантиями и льготами, установленными законом.

Российская коммерческая организация получает статус коммерческой организации с иностранными инвестициями со дня вхождения в состав ее участников иностранного инвестора. С этого дня коммерческая организация с иностранными инвестициями и иностранный инвестор пользуются правовой защитой, гарантиями и льготами, установленными законом РФ.

Иностранный инвестор, коммерческая организация с иностранными инвестициями, созданная на территории Российской Федерации, в которой иностранный инвестор владеет не менее чем 10% доли (вклада) в уставном (складочном) капитале указанной организации, при осуществлении ими реинвестирования пользуются в полном объеме правовой защитой, гарантиями и льготами, установленными законом. Иностранному инвестору на территории Российской Федерации предоставляется безусловная защита прав и интересов. Он имеет право на возмещение убытков, причиненных ему в результате незаконных действий (бездействия) государственных органов, органов местного самоуправления или должностных лиц этих органов, в соответствии с гражданским законодательством РФ. Иностранный инвестор имеет право осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации в любых формах, не запрещенных законодательством. Оценка вложений капитала в уставный (складочный) капитал коммерческой организации с иностранными инвестициями производится в соответствии с законодательством РФ в российской валюте.

Имущество иностранного инвестора или коммерческой организации с иностранными инвестициями не подлежит принудительному изъятию, в том числе национализации, реквизиции, за исключением случаев и по основаниям, которые установлены федеральным законом или международным договором РФ. При реквизиции иностранному инвестору или коммерческой организации с иностранными инвестициями выплачивается стоимость реквизируемого имущества. При прекращении действия обстоятельств, в связи с которыми произведена реквизиция, они вправе требовать в судебном порядке возврата сохранившегося имущества, но при этом обязаны возратить полученную ими сумму компенсации с учетом потерь от снижения стоимости имущества. При национализации имущества возмещаются стоимость национализируемого имущества и другие убытки. Спор иностранного инвестора, возникший в связи с осуществлением инвестиций и предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации, разрешается в соответствии с международными договорами РФ и фе-

деральными законами в суде или арбитражном суде либо в международном арбитраже (третейском суде).

Иностранный инвестор имеет также право на беспрепятственный перевод за пределы РФ доходов, прибыли, других правомерно полученных денежных сумм в иностранной валюте в связи с ранее осуществленными им инвестициями. Деятельность иностранных инвесторов, осуществляемая в форме капитальных вложений на территории России, регулируется также ст. 5 Федерального закона от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

Правительство РФ разрабатывает и реализует государственную политику в сфере международного инвестиционного сотрудничества, а именно:

- / определяет целесообразность введения запретов и ограничений на осуществление иностранных инвестиций на территории РФ, разрабатывает законопроекты о перечнях указанных запретов и ограничений;

S определяет меры по контролю за деятельностью иностранных инвесторов в РФ;

.утверждает перечень конкретных инвестиционных проектов;

S разрабатывает и обеспечивает реализацию федеральных программ привлечения иностранных инвестиций;

- *S* привлекает инвестиционные кредиты международных финансовых организаций и иностранных государств на финансирование бюджета развития в РФ инвестиционных проектов федерального значения и др.

Осуществление инвестиционных операций российского предпринимательского капитала за рубежом производится только на основании соответствующих *разрешений, выдаваемых Центральным банком РФ (Банком России)*. Порядок выдачи Банком России разрешений на проведение инвестиционных операций производится в соответствии с Положением о порядке выдачи Банком России разрешения на проведение отдельных видов валютных операций, связанных с движением капитала (далее — Положение), утвержденным Банком России 20 июля 1999 г. № 82-Н. Этот порядок распространяется на осуществляемые инвестором (не являющимся кредитной организацией) инвестиционные операции на сумму свыше 1 млн долл. США, на взносы в уставный капитал оффшорной компании, финансовой компании-нерезидента, кредитной организации за границей, а также на осуществление инвестором совместной с нерезидентом деятельности за границей.

Разрешение Банка России подготавливается Департаментом валютного контроля (ДВК) и выдается только на основании решений, принимаемых Комитетом банковского надзора (КБН). *Порядок выдачи (или отказа в выдаче) разрешений* следующий:

1) инвестор направляет в уполномоченный банк, осуществляющий расчетное обслуживание по инвестиционной операции, комплект документов;

2) инвестор несет ответственность за достоверность информации, содержащейся в представленных документах, в соответствии с федеральными законами;

3) для получения разрешения Банка России на вывоз капитала инвестором, не являющимся кредитной организацией, в комплект документов включается положительное заключение Министерства экономики РФ. Без положительного заключения Минэкономики разрешение Банка России не выдается;

4) уполномоченный банк в течение пяти рабочих дней проверяет представленные документы и при их соответствии требованиям валютного законодательства РФ и Положения, подписывает Заявку и направляет документы в ДВК. С момента подписания Заявки уполномоченный банк несет ответственность за соответствие информации, содержащейся в документах, требованиям п. 1;

5) при наличии замечаний к оформлению документов или представлении инвестором неполного пакета документов уполномоченный банк в течение пяти рабочих дней с даты получения документов возвращает их инвестору на доработку. Документы направляются в адрес инвестора заказным почтовым отправлением с уведомлением о вручении либо вручаются под расписку представителю инвестора, имеющему надлежащим образом оформленную доверенность. Договором, заключенным между уполномоченным банком и инвестором, может быть предусмотрен иной способ обмена документами;

6) после получения документов ДВК проверяет их соответствие требованиям валютного законодательства РФ и указанного Положения. В случае представления неполного комплекта документов, документов, оформленных с нарушением требований указанного Положения или содержание которых противоречит валютному законодательству РФ, ДВК направляет их инвестору (копию — уполномоченному банку) с уведомлением об отказе в их рассмотрении с указанием причин отказа;

7) после доработки документов с учетом требований валютного законодательства РФ и указанного Положения инвестор направляет

документ в уполномоченный банк, который после проверки и подписания заявки направляет их в Банк России для получения разрешения. В этом случае срок рассмотрения документов в ДВК, составляющий 30 рабочих дней, исчисляется с даты регистрации в Банке России доработанного с учетом требований указанного Положения комплекта документов;

8) если инвестором является кредитная организация, то в течение пяти рабочих дней с даты регистрации в Банке России ДВК направляет копии представленной заявки в Департамент пруденциального банковского надзора, Департамент инспектирования кредитных организаций, Департамент по организации банковского сапонирования, которые в двухнедельный срок с даты поступления документов рассматривают их и направляют в ДВК заключение о финансовом состоянии инвестора — кредитной организации;

9) в случае необходимости при рассмотрении документов, направленных инвестором, не являющимся кредитной организацией, ДВК может направить запрос на получение заключения в следующие министерства РФ: Министерство торговли, Министерство иностранных дел, Министерство государственного имущества и другие органы управления в зависимости от характера проводимой инвестиционной операции, уведомив об этом инвестора, а также запросить дополнительную информацию непосредственно у инвестора. Запросы направляются в течение 30 рабочих дней с даты регистрации документов в Банке России. В этом случае срок рассмотрения документов в ДВК (30 рабочих дней) исчисляется с даты представления в Банк России последнего запрошенного документа;

10) общий срок рассмотрения документов, представленных инвестором для получения разрешения Банка России на проведение инвестиционной операции в случаях, предусмотренных в указанном Положении, не должен превышать трех месяцев;

11) если инвестором является кредитная организация, то ДВК готовит заключение о возможности проведения инвестиционной операции на основе представленных инвестором документов, заключений Департамента пруденциального банковского надзора, Департамента инспектирования кредитных организаций, Департамента по организации банковского сапонирования. Если инвестор не является кредитной организацией, то ДВК готовит заключение о возможности проведения инвестиционной операции на основе представленных инвестором документов, заключения Минэкономразвития России, а в случае направления запросов в другие органы управления — их заключений.

Заключение Департамента валютного регулирования и валютного контроля (ДВР и ВК) направляется на имя председателя (заместителя председателя) КБН для рассмотрения на заседании КБН и принятия соответствующего решения;

12) КБН принимает решение о выдаче разрешения (отказе в выдаче) Банка России на вывоз капитала, на основании которого ДВК в течение пяти рабочих дней со дня принятия решения направляет инвестору разрешение (отказ) Банка России на вывоз капитала за подписью председателя КБН или уполномоченного лица.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. В чем заключаются преимущества и недостатки толлинга?
2. Охарактеризуйте цели фронтирования рынка.
3. Каков порядок выдачи разрешений на проведение инвестиционных операций?

19.3. Международные кредитные операции

Международные кредитные операции означают сделки с ссудным капиталом. Сегодня ссудный капитал развитых стран стал интегрированной частью международного рынка ссудных капиталов. Международный кредит существует в трех видах: частный, частно-государственный, государственный.

После введения всеми развитыми странами полной конвертируемости валюты частный международный кредит стал занимать основное место в международных кредитных отношениях. Главные источники этого вида кредита — депозиты и привлечение ресурсов путем выпуска депозитных сертификатов. Большинство этих депозитов и ресурсов являются краткосрочными, т.е. имеют срок обращения менее одного года. Долгосрочные ресурсы, как правило, привлекаются путем выпуска облигаций. Облигационные ресурсы могут осуществляться в форме выпуска иностранных облигаций и в форме международных облигационных займов. Например, в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 23 июня 2000 г. № 478 «Об урегулировании задолженности бывшего СССР перед иностранными коммерческими банками и финансовыми институтами, объединенными в Лондонский клуб кредиторов» Минфин России издал приказ от 18 июля 2000 г. № 71-н об эмиссии

облигаций внешнего займа. В результате этого 29 августа 2000 г. была полностью завершена операция по обмену долговых обязательств бывшего СССР Лондонскому клубу на еврооблигации России. Ценные бумаги СССР в сумме 31,9 млрд долл. были обменены на еврооблигации России на сумму 21 млрд долл. с погашением в 2010 и 2030 гг. Списанная часть долга составила 10,4 млрд долл.¹

Ссудный капитал — это денежный капитал, предоставляемый его собственником другому лицу взаймы или в форме кредита. Право выдавать кредиты имеют только банки или другие кредитные учреждения. Движение ссудного капитала на мировом финансовом рынке выступает в виде международного кредита, выдаваемого заемщику на условиях возвратности, срочности и платности. На международный кредит влияют многие факторы: платежный баланс, размер процентной ставки, вид валюты, курс валюты, уровень рентабельности кредитных операций и др.

Кроме общих признаков (возвратность, срочность, платность) международному кредиту присущи и определенные специфические черты, обусловленные функционированием международного финансового механизма (возможное несовпадение валюты кредита и валюты его погашения, валютные риски, потери, связанные с изменением курса валют, и т.п.).

Международный кредит обеспечивает перераспределение ссудного капитала между странами, усиливает процесс концентрации капитала в рамках мирового хозяйства, ускоряет процесс реализации товаров (работ, услуг) во всемирном масштабе.

Международные кредиты имеют различные виды, формы и варианты кредитования. Для выбора оптимального варианта кредитования используют показатели сравнения эффективности кредитов в разных условиях. С целью избежать обострения конкуренции в сфере экспортного финансирования и «кредитной войны» государства — члены ОЭСР в 1976 г. заключили Международное соглашение по экспортным кредитам с официальной поддержкой, а также консенсус (International Agreement on Officially Supported Export Credit (Consensus)). Консенсус (от лат. consensus — соглашение) означает общее соглашение по спорным вопросам, к которому приходят участники международных деловых конференций и переговоров. Данное соглашение распространяется на экспортные кредиты со сроком погашения свыше трех лет, пользуя-

¹ Российская газета. 2000. 18 июля, 30 авг.

щиеся государственной поддержкой в форме фондирования, рефинансирования, субсидирования, страхования¹.

В международной банковской деятельности в целях страхования распространена практика предоставления синдицированных кредитов. *Синдицированные* (от греч. *syndikos* — действующий сообща) *кредиты* — это кредиты, предоставляемые двумя и более кредиторами, т.е. банковскими синдикатами, одному заемщику. Для предоставления синдицированного кредита банки объединяют на срок свои временно свободные денежные средства. Поэтому синдицированные кредиты еще носят название консорциальные кредиты (от лат. *consortium* — участие). В последнее время синдицированные кредиты приобретают все большее значение для Российской Федерации. Они предоставлены международными банковскими синдикатами отдельным российским предприятиям или регионам. В России эти кредиты получают главным образом банки.

Ведущая роль в международном кредитовании принадлежит *МВФ*, который предоставляет следующие *виды кредитов*:

1) *обычный кредит* предназначен для преодоления временных трудностей платежного баланса в пределах года. При необходимости он может быть продлен до пяти лет. Ограничительным условием величины этого кредита является наличие у страны-заемщика в *МВФ* суммы национальной валюты, не превышающей 25% квоты кредита в течение года. Годовая процентная ставка по кредиту устанавливается на основе оценок доходов, расходов и чистой прибыли;

2) *компенсационный кредит* предназначен для компенсации уменьшения экспортной выручки по причине, не зависящей от страны-заемщика. Срок данного кредита — от трех до пяти лет;

3) *«буферный», или стабилизирующий кредит*, предназначен для финансирования запасов добываемого сырья в связи с неблагоприятной конъюнктурой на международном рынке. Срок данного кредита — от трех до пяти лет;

4) *средства на расширенное финансирование* предназначены для проведения структурной перестройки внешних расчетов. В случае серьезного нарушения платежного баланса данный кредит предоставляется сверх обычных кредитов на срок до трех лет при наличии соответствующей квоты и условия погашения в течение 4—10 лет.

МВФ играет ведущую роль в создании специальных фондов путем заимствования ресурсов, выступает как посредник между странами-

¹ Балабанов И.Т., Балабанов А.И. Внешнеэкономические связи. С. 257.

кредиторами и странами-заемщиками. Гарантией эффективности этого посредничества является возможность МВФ контролировать сферу валютно-финансового регулирования страны-заемщика. В современных условиях укрепления внешнеэкономических связей роль МВФ как координатора международных кредитов и гаранта платежеспособности стран-должников резко возросла. Страна-заемщик заключает с МВФ кредитное соглашение, главным элементом которого являются определенные экономические и политические условия. Эти условия называются «обусловленный кредит МВФ». Они являются для банкиров-кредиторов гарантией платежеспособности, достаточной для отсрочки погашения долгов и предоставления стране-должнику новых кредитов.

Страны — члены МВФ, имеют право вступить в Международный банк реконструкции и развития (МБРР), а также получать льготные кредиты международных ассоциаций развития. Кроме МВФ на формирование международного рынка ссудных капиталов определенное влияние оказывают различные международные и региональные финансовые институты. Такими институтами являются Банк международных расчетов, Всемирный банк, Европейский банк реконструкции и развития¹, Европейский инвестиционный банк и др.

В любой стране существуют уполномоченные коммерческие банки, которые могут заниматься кредитованием внешней торговли. Кредитование внешней торговли включает в себя кредитование экспорта и кредитование импорта. *Банковские кредиты для финансирования экспорта предоставляются:*

1) *под товары в стране экспортера.* Этот кредит дает экспортерам возможность проводить операции по заготовке и накоплению товаров, предназначенных для экспорта, не дожидаясь реализации ранее заготовленных товаров;

2) *под товары, находящиеся в пути.* Этот кредит предоставляется при необходимости транспортных документов: коносамента², железнодорожной накладной и др. Коносамент представляет собой транспортный документ, содержащий условия договора морской перевоз-

¹ ЕБРР был создан в 1991 г. для оказания помощи странам Центральной и Восточной Европы и СНГ при переходе от планово-директивной экономики к рыночной. В его состав входят 60 акционеров — 58 стран, Европейский инвестиционный банк и Европейский союз.

² *Коносамент* (фр. *connaissement*) — это ценная бумага, которая выражает право собственности на конкретный указанный в ней товар.

ки, и дает его держателю право распоряжаться грузом. Понятие коносамента, его необходимые реквизиты, условия составления определены Кодексом торгового мореплавания РФ, утвержденным Федеральным законом от 30 апреля 1999 г. № 81-ФЗ;

3) *под товары или товарные документы в стране импортера.*

Банковский кредит для финансирования экспорта и импорта способствует ускорению кругооборота капитала и превращению его из товарной в денежную форму. Существуют следующие **виды банковских кредитов.**

1. *Акцептный кредит* — это кредит, предоставляемый банком в форме акцепта переводного векселя (тратты), выставяемого экспортером на банк импортера. Банк акцептует эти векселя, гарантируя тем самым их оплату должником в установленный срок. При реализации товара в кредит экспортеры заинтересованы в акцепте векселя крупным банком. Такой вексель в любое время может быть учтен или продан. При акцептном кредите формально кредит предоставляет экспортер, но акцептантом векселя выступает банк. Выдавая акцепт, банк не предоставляет кредита и не вкладывает в операцию своих средств, но и не обязуется оплатить тратту при наступлении срока платежа. В тех случаях, когда экспортер требует платежа наличными деньгами, проводятся операции рефинансирования. Стоимость акцептного кредита складывается из двух элементов: комиссии за акцепт и учетной ставки.

2. *Акцептно-рамбурсный кредит* — разновидность акцептного кредита. Рамбурс в международной торговле означает оплату купленного товара через посредство банка, в форме акцепта банком импортера тратт, выставяемых экспортером. Термин «акцептно-рамбурсный кредит» применяется обычно в тех случаях, когда банки акцептуют тратты, выставяемые на них иностранными коммерческими банками. Эти банки играют вспомогательную роль и принимают на себя ответственность перед банками-акцептантами по своевременному переводу (рамбурсированию) на их счета валюты, необходимой для оплаты акцептованных тратт.

3. *Факторинг* представляет собой торгово-комиссионную операцию, связанную с кредитованием оборотных средств. Факторинг является разновидностью краткосрочного кредитования и посреднической деятельности и означает инкассирование дебиторской задолженности. Факторинг включает в себя взыскание (инкассирование) дебиторской задолженности покупателя, предоставление продавцу краткосрочного кредита и освобождение продавца от кредитных рисков по операциям. Основная цель факторинга — своевременное получение продав-

цом денег немедленно или в срок, определенный договором. Для этого, по просьбе клиента, банк заключает договор об оплате всех платежных документов, выставляемых на определенного покупателя. При этом, счета оплачиваются в определенном проценте к сумме этих счетов, оставшаяся часть за вычетом маржи банка оплачивается после поступления средств от покупателя.

А. Долгосрочные кредиты по компенсационным сделкам основаны на взаимных поставках товаров на равную стоимость. В этом случае страна-заемщик в лице какой-либо крупной компании, получив кредит на 15—20 лет на покупку машин, оборудования для создания и реконструкции предприятия или освоения природных ресурсов, погашает его встречными потоками продукции, выпускаемой построенными или реконструированными предприятиями. Основными чертами компенсационных соглашений являются их крупномасштабность и долгосрочный характер, а также взаимная обусловленность экспортно-импортных сделок.

5. Открытие банком кредитных линий для иностранных заемщиков на оплату внешнеторговых сделок, в том числе револьверных (возобновляемых) кредитных линий, позволяющих в упрощенной форме получить кредиты в пределах определенного лимита под поставки конкретных видов продукции и услуг.

(?) ВОПРОСЫ и ЗАДАНИЯ для САМОКОНТРОЛЯ

1. Дайте характеристику международного кредита и его роли в современных условиях.
2. Перечислите основные виды кредитов, предоставляемых МВФ?
3. Какие виды кредитов предоставляют экспортерам и импортерам коммерческие банки?

III ЛИТЕРАТУРА

1. О валютном регулировании и валютном контроле: Закон РФ от 9 октября 1992 г. № 3615-1 (с изменениями и дополнениями).
2. О государственном регулировании внешнеторговой деятельности: Федеральный закон от 13 октября 1995 г. № 157-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
3. О лизинге: Федеральный закон от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ.
4. О мерах по защите экономических интересов Российской Федерации при осуществлении торговли товарами: Федеральный закон от 14 апреля 1998 г. № 63-ФЗ.

5. О соглашениях о разделе продукции: Федеральный закон от 30 декабря 1995 г. № 225-ФЗ (с изменениями и дополнениями).

6. О таможенном тарифе: Закон РФ от 21 мая 1993 г. № 5005-1 (с изменениями и дополнениями).

7. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (с изменениями и дополнениями)

8. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ (с изменениями и дополнениями).

9. Положение о составе затрат при реализации соглашения о разделе продукции: Утверждено постановлением Правительства РФ от 3 июля 1999 г. № 740.

10. Положение о порядке выдачи Банком России разрешения на проведение отдельных видов валютных операций, связанных с движением капитала: Утверждено Банком России 20 июля 1999 г. № 82-П.

11. О некоторых вопросах налогообложения операций во «внутреннем» и «внешнем» толлингу: Письмо Министерства финансов РФ от 25 апреля 1997 г. №11-01-08/113.

12. О таможенной стоимости товаров, ввозимых на территорию Российской Федерации: Приказ Государственного таможенного комитета РФ от 5 января 1994 г. № 1 (с изменениями и дополнениями).

13. *Балабанов И. Т.* Основы финансового менеджмента: Учеб. пособие. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2000.

14. *Балабанов И.Т., Балабанов А.И.* Внешнеэкономические связи: Учеб. пособие. М.: Финансы и статистика, 2000.

15. *Банки и банковское дело/ Под. ред. И.Т. Балабанова.* СПб.: Питер, 2000.

16. *Колесников В.И. и др.* Проблемы валютного регулирования в странах с рыночной экономикой. Новосибирск: Наука, 1999.

Вместо заключения

Авторы и редакторы надеются, что изучив все разделы представленного учебника, вы в достаточной степени сможете ориентироваться как в теоретических, так и в практических проблемах денежного обращения; общегосударственных финансов и финансов предприятий; проблемах формирования и исполнения бюджетов всех уровней. Знакомство с разделом «Кредит, кредитная система, рынок ценных бумаг» позволит осмыслить проблемы реализации кредитно-денежной политики современной России, функционирования двухуровневой кредитной системы (Центральный банк и коммерческие банки), платежной системы и рынка ценных бумаг. Кроме того, для вас яснее станет механизм международных валютно-финансовых отношений.

Естественно, общеобразовательный стандарт по финансовым дисциплинам, а также ограниченный объем учебника не позволили авторам дать исчерпывающий анализ всех названных многогранных процедур и осветить все связанные с ними проблемы. Тому, кто хотел бы более глубоко ознакомиться с заинтересовавшими вас вопросами, советуем обратить особое внимание на приводимую к каждой главе библиографию.

Полагаем, что здесь уместно вспомнить известный факт. Когда ученики Сократа обратились к нему с вопросом: «Что надо делать, чтобы стать ученым?», то знаменитый философ ответил: «Надо знать, что читать и чего читать не надо». Эта мысль особенно актуальна сейчас — в эпоху информационного взрыва. Долг современного педагога — сориентировать студентов в нужном направлении, помочь студентам стать современными, грамотными специалистами, которым по плечу окажется завершение экономической реформы. Очень надеемся, что предлагаемый учебник окажется в числе изданий, которые следует читать.

Возможно, даже, скорее всего, у нас не все получилось так, как мы задумали. Поэтому будем очень признательны за все отзывы и замечания. Постараемся учесть их все в следующем издании учебника.

Глоссарий

А

Аваль — принятие поручившимся лицом финансовой ответственности за выполнение долговых обязательств по выданным другим лицом гарантиям (поручительствам).

Аварийный комиссар — физическое или юридическое лицо, к услугам которого прибегают страховщики для защиты своих интересов при наступлении страхового случая с застрахованным имуществом.

Авуары — вклады денежных средств, хранящиеся в иностранных банках.

Адресная социальная помощь — вид социальной помощи конкретной семье с учетом ее нуждаемости.

Активные деньги — вид денежных средств, обслуживающих наличные и безналичные расчеты.

Активные операции банков — операции, посредством которых банки размещают имеющиеся в их распоряжении ресурсы в целях получения необходимого дохода и обеспечения своей ликвидности.

Активы оборотные — совокупность имущественных ценностей, используемых в текущей (эксплуатационной) деятельности для получения прибыли

Активы предприятия — экономические ресурсы предприятия в форме совокупного имущества, используемого для извлечения прибыли (дохода).

Активы финансовые — часть имущественных ценностей, находящихся в денежной форме и в форме различных финансовых инструментов.

Акцепт — согласие плательщика на оплату денежных и товарных документов.

Акциз — вид косвенного налога, включаемого в тариф на услугу или цену товара преимущественно массового спроса.

Акция — долевая эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право на участие в капитале акционерного общества и право голоса.

Амортизационная политика — выбор соответствующих методов амортизации основных фондов, нематериальных активов, начисления износа малоценных и быстроизнашивающихся предметов, обеспечивающих достижение выбранных финансовых целей.

Анулирование государственного долга — отказ государства от всех обязательств по ранее выпущенным займам.

Аудит — независимый вид финансового контроля, имеющий целью выдачу заключения о полноте и достоверности бухгалтерской отчетности, соответствии финансовых операций действующему законодательству.

Б

Баланс финансовых ресурсов (сводный финансовый баланс) — документ, отражающий всю совокупность финансовых ресурсов, мобилизуемых на территории России в целом или отдельном субъекте РФ, а также направления их использования.

Банк — кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции: привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц; размещение этих средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности; открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Банковский вексель — ценная бумага, содержащая безусловное долговое обязательство векселедателя (банка) об уплате определенной суммы векселедержателю в конкретном месте в указанный срок.

Банкротство (несостоятельность) кредитной организации — признанная арбитражным судом ее неспособность удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей. Кредитная организация считается неспособной удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязанности не исполнены ею в течение одного месяца с момента наступления даты их исполнения.

Биржа фондовая — организатор торговли ценными бумагами, предоставляющий место для проведения регулярных торгов.

Блокировка расходов бюджета — сокращение лимитов бюджетных обязательств по сравнению с бюджетными ассигнованиями либо отказ в подтверждении принятых бюджетных обязательств при невыполнении определенных условий.

Бреттон-Вудская валютная система — учреждена в 1944 г., по своей сущности являлась системой золотодевизного или золотодолларового стандарта.

Брокерские операции коммерческих банков — операции, выполняемые на первичном и вторичном рынке ценных бумаг по поручению инвесторов и за их счет.

Бумажные деньги — деньги с принудительным курсом, выпущенные государством для покрытия своих расходов. В настоящее время четкой грани между кредитными и бумажными деньгами нет, так как эмиссия денежных знаков монополизирована государством.

Бэнкинг — банковская деятельность.

Бюджет — система императивных денежных отношений, в процессе которых образуется и используется бюджетный фонд.

Бюджет предприятия — оперативный финансовый план, разрабатываемый, как правило, в рамках до одного года, отражающий доходы и расходы предприятия по видам его деятельности.

Бюджетная классификация — группировка доходов и расходов бюджетов всех уровней с присвоением объектам классификации группировочных кодов.

Бюджетная организация — организация, основная деятельность которой полностью или частично финансируется за счет средств бюджета.

Бюджетная роспись — документ о поквартальном распределении доходов и расходов бюджета и поступлений из источников финансирования дефицита бюджета, устанавливающий распределение бюджетных ассигнований между получателями бюджетных средств и составляемый в соответствии с бюджетной классификацией Российской Федерации.

Бюджетная система Российской Федерации — основанная на экономических отношениях и государственном устройстве Российской Федерации, регулируемая нормами права совокупность федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов.

Бюджетная ссуда — бюджетные средства, предоставляемые другому бюджету на возвратной, безвозмездной или возмездной основе на срок не более шести месяцев в пределах финансового года.

Бюджетное обязательство — обязанность совершить расходование средств соответствующего бюджета в течение определенного срока, признанная органом, исполняющим бюджет.

Бюджетное право — совокупность правовых норм, определяющих бюджетное устройство страны и регулирующих общественные отношения по образованию и использованию фондов денежных средств, которые централизуются в различных звеньях бюджетной системы.

Бюджетное финансирование — предоставление бюджетных средств юридическим и физическим лицам на проведение мероприятий, предусмотренных бюджетом.

Бюджетные ассигнования — бюджетные средства, предусмотренные бюджетной росписью получателю или распорядителю бюджетных средств.

Бюджетные санкции — меры принуждения, которые могут быть применены к нарушителям бюджетного законодательства.

Бюджетный дефицит — экономические отношения, возникающие между участниками воспроизводственного процесса при использовании государством денежных средств сверх имеющихся бюджетных доходов.

Бюджетный кредит — форма финансирования бюджетных расходов, которая предусматривает предоставление средств юридическим лицам или другому бюджету на возвратной или возмездной основе.

Бюджетный процесс — регламентируемая нормами права деятельность органов государственной власти, органов местного самоуправления и участников бюджетного процесса по составлению и рассмотрению проектов бюджетов, проектов бюджетов государственных внебюджетных фондов, утверж-

дению и исполнению бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов, а также по контролю за их исполнением.

Бюджетополучатель (получатель бюджетных средств) — бюджетное учреждение или иная организация, имеющие право на получение бюджетных средств в соответствии с бюджетной росписью на соответствующий год.

В

Валовой внутренний продукт (ВВП) — годовая валовая стоимость всех товаров и услуг, созданных на территории страны, за вычетом стоимости их промежуточного потребления.

Валюта — деньги, используемые для обслуживания международных расчетов.

Валютные блоки — группировки стран, использующих в качестве международного платежного средства валюту страны-гегемона, возглавляющей блок. Складывались на основе политической, экономической, финансовой зависимости колониальных стран от крупнейших капиталистических держав.

Валютная интервенция — прямое вмешательство Центрального банка в деятельность валютного рынка с целью воздействия на курс национальной валюты.

Валютная политика — составная часть денежно-кредитной политики, направленная на поддержание устойчивости курса национальной валюты по отношению к иностранным. Она включает в себя выбор оптимального режима обменного курса, определение его экономически обоснованного уровня, разработку и реализацию механизмов, определяющих поддержание курса на необходимом уровне и сглаживание его колебаний в краткосрочном периоде.

Валютный курс — цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны. Основа валютного курса — валютный паритет. Валютный курс колеблется вокруг паритета в зависимости от спроса и предложения валюты.

Валютное ограничение — совокупность мероприятий, направленных на установление контроля государства за оборотом иностранной валюты с целью уравнивания платежного баланса и поддержания курса национальной валюты.

Валютные отношения — обращение денег между различными государствами, их физическими и юридическими лицами.

Валютный паритет — стоимостная основа валютного курса. В условиях золотого стандарта выступает как монетный паритет, в условиях неизменных кредитных денег — как паритет покупательной способности.

Валютное регулирование — система экономических и административных мер, направленных на обеспечение требуемой динамики валютного курса национальной валюты, устойчивого состояния платежного баланса страны и наращивание валютных резервов Банка России.

Внешний долг — совокупность долговых обязательств, выраженных в иностранной валюте.

Внутренний долг — совокупность долговых обязательств, выраженных в валюте Российской Федерации.

Внутридневные кредиты — кредиты, предоставляемые Банком России коммерческим банкам в течение операционного дня при отсутствии или недостаточности средств на их корреспондентских счетах на оплату платежных документов.

Возвратность кредита — как принцип кредитования означает, что банк может ссужать средства на таких условиях и на такие цели, которые обеспечивают высвобождение ссуженной стоимости и ее обратный приток в банк.

Вторичный рынок государственных ценных бумаг — рынок, на котором эти бумаги обращаются в период между моментом их выпуска и датой погашения.

Г

Главный распорядитель средств бюджета — орган государственной власти, орган местного самоуправления, бюджетное учреждение, имеющее право распределять бюджетные средства по подведомственным распорядителям и получателям средств соответствующего бюджета, определенные ведомственной классификацией расходов этого бюджета.

Гарантийные операции банков — операции по принятию на себя банком обязательств по просьбе другого лица (принципала) уплатить его кредитору (бенефициару) определенную денежную сумму в случае неисполнения должником своего обязательства перед кредитором.

Государственная облигация — ценная бумага — долговое обязательство государства, которая дает ее держателю право получить при погашении в определенный срок основную сумму долга и проценты.

Государственная пошлина — действующий на всей территории Российской Федерации обязательный платеж, взимаемый за совершение юридически значимых действий либо выдачу документов уполномоченными на то органами или должностными лицами.

Государственные трансфертные инвестиции — производительное вложение части государственных денежных фондов, сформированных из «социализированной» части реальных доходов домохозяйств, т.е. это реальные деньги, использование которых государством не дает нового толчка инфляции.

Государственные доходы — экономические отношения по поводу безвозмездного и безвозвратного изъятия в распоряжение государства части стоимости общественного продукта или национального богатства.

Государственные расходы — экономические отношения, связанные с распределением и использованием по различным направлениям денежных средств государства.

Государственные финансы — система денежных отношений, регламентируемых государством, связанных с формированием и использованием централизованных (общественных) денежных фондов (доходов), необходимых государству для выполнения своих функций.

Государственный внебюджетный фонд — форма образования и расходования денежных средств, образуемых вне федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ.

Государственный долг — вся сумма задолженности по обязательствам государства, проценты по ней и неисполненные финансовые обязательства государства перед субъектами экономики.

Государственный контракт — договор поставки товаров (работ, услуг) для государственных нужд, заключаемый между государственным заказчиком и победителем конкурса в соответствии с законодательством РФ.

Государственный кредит — совокупность финансовых отношений, в которой одной из сторон является государство, а кредиторами или заемщиками — физические и юридические лица.

Государственный социальный заказ — поручение уполномоченного органа власти, выдаваемое на конкурсной основе организациям любой формы собственности на выполнение целевой программы или отдельного проекта, направленных на решение социально значимых проблем и финансируемых полностью или частично за счет средств бюджета.

Государственный социальный стандарт — установленный законодательством Российской Федерации минимальный уровень гарантий социальной защиты, обеспечивающий удовлетворение важнейших потребностей человека, выражаемый в нормах и нормативах предоставления бесплатных и общедоступных социальных услуг, социальных пособий и выплат.

Грант-элемент — показатель для расчета условных потерь кредитора при предоставлении кредита на условиях более льготных, чем рыночные.

Д

Девальвация — официальное понижение валютного курса. Усиливает конкурентоспособность страны, девальвирующей свою валюту.

Дезинтермедитация — снижение роли банков как посредников.

Демонетизация золота — вытеснение из денежного обращения полноценных золотых денег кредитными и бумажными деньгами, утрата золотом способности и возможности выполнять денежные функции.

Денежная масса — количественный показатель денежного обращения, включающий всю совокупность покупательных и платежных денежных средств, обслуживающих экономический оборот страны.

Денежная реформа — способ стабилизации денежного обращения. Типы проведения денежных реформ: нуллификация, реставрация (ревалвация), девальвация, деноминация.

Денежно-кредитная политика — составная часть экономической политики государства, направленная на обеспечение устойчивости национальной валюты, в том числе стабильности покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам, на основе регулирования денежного предложения.

Депозитарные операции банков — операции, проводимые в рамках осуществления банками депозитарной деятельности, под которой понимается

оказание услуг по хранению ценных бумаг (или их сертификатов) и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

Депозитные операции ЦБ с кредитными организациями — операции по привлечению свободных ресурсов кредитных организаций на депозитные счета в Банке России с целью изъятия излишней банковской ликвидности.

Депозитные ресурсы банков — ресурсы, формируемые путем привлечения средств юридических лиц (в том числе банков-корреспондентов) и физических лиц на счета до востребования, срочных вкладов (депозитов), в том числе в форме банковских сертификатов и векселей.

Депорт — покупка инвестором в банке валюты с условием последующей продажи ее банку через определенный срок по новому более высокому курсу.

Дефицит бюджета — превышение расходов бюджета над его доходами.

Диверсификация — распределение инвестиций между различными объектами вложений.

Дивиденд — доход по акции, размер которого зависит от чистой прибыли акционерного общества и не фиксируется заранее.

Дисконтная (учетная) политика — изменение учетной ставки Центрального банка с целью регулирования валютного курса путем воздействия на движение краткосрочных капиталов между странами.

Дистанционный надзор — надзор, осуществляемый на основании отчетности и другой информации, предоставляемой кредитными организациями Банку России как надзорному органу, содержание которого состоит в оценке принимаемых кредитной организацией рисков, выявлении на ранней стадии проблем в их деятельности и принятии мер для преодоления выявленных негативных явлений и тенденций.

Добавочный капитал коммерческого банка — капитал, сформированный за счет эмиссионного дохода, стоимости безвозмездно полученного банком в собственность имущества от третьих лиц, прироста стоимости имущества банка за счет его переоценки.

Добровольное страхование — процесс составления и исполнения договора страхования на основе свободного волеизъявления сторон: страхователя и страховщика.

Доверительное управление — то же, что и *трастовые операции*.

Доверительные (трастовые) операции банков — операции по управлению средствами (имуществом, деньгами, ценными бумагами и т.д.) клиента, осуществляемые банком от своего имени, но по поручению клиента и на основании договора с ним.

Договор банковского счета — договор между клиентом и банком, заключаемый при открытии расчетного (текущего) счета, фиксирующий взаимные обязательства сторон, их ответственность за проведение операций по счету.

Договор страхования (страховой полис) — юридический документ, выдаваемый страховщиком страхователю в подтверждение предоставления страховой защиты.

Дотация — бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы Российской Федерации на безвозмездной и безвозвратной основах для покрытия текущих расходов.

Доходность — количественная характеристика ценной бумаги, отражающая соотношение дохода и первоначально инвестированной суммы или текущей стоимости.

Доходы бюджета — денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с законодательством Российской Федерации в распоряжение органов государственной власти РФ, органов государственной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления.

Е

Евро — единая коллективная валюта стран экономического и валютного союза (ЭВС). Возникла на основе экю, но в отличие от экю, которая предназначалась для урегулирования международных расчетов на уровне государств, евро в первую очередь призвана обслуживать частный оборот.

З

Заемщик — участник кредитных отношений, получающий ссуженную стоимость и принимающий на себя обязательство возратить ее в установленный срок и уплатить процент за время пользования.

Закрытый факторинг — вид факторинга, при котором плательщик не осведомлен о переуступке требования фактору-посреднику и соответственно осуществляющий расчеты непосредственно с самим поставщиком.

Застрахованный (выгодоприобретатель, бенефициарий) — лицо, в пользу которого заключен договор страхования. При наступлении страхового случая имеет право на компенсацию ущерба или получение страховой суммы.

Золотой пул — соглашение между Центральным банком для поддержания рыночной цены золота на официальном уровне 35 долл. за унцию. В его состав вошли США и 7 стран Западной Европы (Великобритания, Германия, Франция, Бельгия, Нидерланды, Италия, Швейцария). Агентом пула являлся банк Англии.

Золотой стандарт — организационная форма мировой валютной системы, в рамках которой единственным видом мировых денег выступало золото.

Золотые точки — предельные отклонения валютного курса от монетного паритета ($\pm 1\%$) в условиях мировой валютной системы золотого стандарта.

И

Имущественное страхование — процесс составления и исполнения договоров, в которых страховщик обязуется возместить страхователю ущерб, нанесенный имуществу или иным имущественным интересам страхователя при наступлении страхового случая.

Импорт — ввоз товаров, работ и услуг, результатов интеллектуальной деятельности на территорию Российской Федерации из-за границы без обязательств об обратном вывозе.

Инвестиции — вложение капитала в денежной, материальной и нематериальной формах в объекты предпринимательской деятельности с целью получения текущего или будущего дохода.

Инвестиционная деятельность — совокупность практических действий по реализации инвестиций.

Инвестиционный проект — объект реального инвестирования, намечаемый к реализации в форме приобретения целостного имущественного комплекса нового строительства, реконструкции и др.

Инвестиционные операции банков — операции, связанные с вложением средств банка как инвестора в ценные бумаги с целью получения по ним дохода или приобретения с их помощью прав участия в управлении другими субъектами рыночной экономики.

Инвестиционные ресурсы — все виды денежных и других активов предприятия, образуемых для осуществления инвестиционной деятельности.

Индекс фондовый — средний или средневзвешенный показатель рыночной стоимости акций.

Инвестиционная политика — отражает стратегический аспект финансовой политики, заключается в выборе наиболее эффективных способов долгосрочного вложения финансовых ресурсов в инвестиционные проекты.

Индоссамент — передаточная надпись, совершаемая обычно на оборотной стороне ордерной ценной бумаги (чека, векселя и др.), свидетельствующая о передаче прав по этому документу одним лицом (индоссантом) другому лицу (индоссату).

Инкассо — банковская расчетная операция, при которой банк по поручению своего клиента принимает на себя обязательство получить платеж по предоставленным клиентом документам и зачислить средства на его счет в банке.

Иностраный банк — банк, зарегистрированный на территории иностранного государства и признанный таковым по законодательству того иностранного государства, на территории которого он зарегистрирован.

Инфляция — социально-экономическое явление, связанное с обесценением денег, ростом цен, перераспределением национального дохода в пользу государства, отдельных групп населения.

К

Кадастр — опись и оценка объектов, подлежащих налогообложению.

Капитальные расходы бюджета — часть расходов, обеспечивающая инновационную и инвестиционную деятельность государства, в результате которой создается или увеличивается имущество, находящееся в государственной (муниципальной) собственности.

Капитальный государственный долг — вся совокупность долговых обязательств государства на определенную дату.

Комиссионно-посреднические операции банков — операции, которые банк выполняет по поручению своих клиентов, не отвечая при этом за их осуществление ни собственными, ни привлеченными средствами, за вознаграждение в виде комиссионных.

Конверсия — одностороннее изменение доходности займов, т.е. объявление государством о снижении для кредиторов доходности по займам, полученным государством.

Конвертируемость или обратимость — возможность для участников внешнеэкономических сделок легально обменять валюту на иностранные валюты на рыночных условиях.

Конкурс — способ выявления поставщика (исполнителя) товаров (работ, услуг) для государственных нужд, обеспечивающего лучшие условия исполнения государственного контракта.

Консолидация — изменение условий обращения займов в части срока их погашения.

Консолидированный бюджет — свод бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации на соответствующей территории.

Корзина валют — метод определения курса на основе курсов установленного круга валют, взятых в определенных пропорциях. Курс определяется как средневзвешенная стоимость курсов данных валют на долю валюты в данной корзине.

Корреспондентский счет — счет, открываемый коммерческим банком в расчетно-кассовом центре Центрального банка РФ (РКЦ ЦБ РФ), либо одним коммерческим банком в другом.

Кредит — экономические отношения, принимающие форму ссуды и связанные движением стоимости в товарной или денежной форме между кредитором и заемщиком на условиях срочности, возвратности и платности (с уплатой процентов).

Кредит банковский — денежная ссуда, предоставляемая коммерческими банками и другими финансовыми учреждениями для текущей или инвестиционной деятельности, обеспечивается товарно-материальными, золотовалютными ценностями или ценными бумагами, долговыми обязательствами.

Кредит государственный — ссуда, предоставляемая государством или государству. Ссуда, предоставляемая государству или местным органам власти, принимает вид государственного займа, долга.

Кредит ипотечный — долгосрочная ссуда, предоставляемая под залог недвижимости (земли, строений).

Кредит коммерческий — ссуда, предоставляемая продавцом в товарной форме в виде отсрочки платежа за проданные товары или предоставленные услуги.

Кредит международный — ссуда, предоставляемая государством, банками, юридическими и физическими лицами, международными экономическими организациями одних стран другим. Существует в форме коммерческого и банковского кредита, осуществляя движение ссудного капитала между странами.

Кредит потребительский — ссуда, предоставляемая населению для приобретения предметов личного потребления. Может быть оформлена в виде кредита с разовым погашением или рассрочкой платежа.

Кредит ростовщический — денежная ссуда, предоставляемая при условии уплаты заемщиком высоких процентов. Характерен для докапиталистической формации, предшественник всех современных форм кредита.

Кредитная организация — юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) ЦБ РФ имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные законом. В Российской Федерации выделяют два вида кредитных организаций: банки и небанковские кредитные организации.

Кредитные деньги — банкноты эмиссионного банка, выпущенные в обращение в процессе кредитования отраслей экономики. Они обеспечиваются золотым запасом банка, валютными резервами, векселями.

Кредитные операции банков — операции банков по размещению привлеченных ими ресурсов от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, срочности и платности.

Кредитный риск — неопределенность, связанная с неуплатой заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору.

Кредитор — участник кредитных отношений (кредитной сделки), предоставляющий ссуду. Кредитором могут быть государство, банк, предприятие (организация), население.

Курс облигации — ее цена на рынке, сложившаяся на основе спроса и предложения.

Л

Лeverидж (рычаг) — объективное экономическое явление, которое проявляется в существовании зависимости колебаний прибыли от изменения тех или иных финансовых показателей. Различают операционный, или производственный, и финансовый рычаг.

Либор — лондонская межбанковская ставка предложения, т.е. средняя ставка процента, по которой банки в Лондоне предоставляют кредит другим банкам путем размещения у них депозитов.

Лизинг — вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим и юридическим лицам за определенную плату на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором, с правом выкупа имущества лизингополучателем.

Лизинговые операции банков — операции инвестиционного характера по приобретению банком имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим или юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором, с правом выкупа имущества лизингополучателем.

Ликвидность активов — финансовый показатель, характеризующий возможность трансформации активов в денежные средства. Используется при оценке платежеспособности предприятия.

Ликвидность облигации — возможность скорейшего получения денежных средств держателем облигации.

Лимит остатка кассы — максимальная сумма наличных денег, которая может оставаться в кассе предприятия на конец рабочего дня.

Личное страхование — вид страхования, в котором риск касается самого страхователя, т.е. его жизни, здоровья и трудоспособности.

Ломбардные кредиты Банка России — кредиты, предоставляемые коммерческим банкам под залог (блокировку) ценных бумаг, включенных в ломбардный листок Банка России.

М

МВС — форма организации валютных отношений, сложившаяся исторически и закрепленная соглашением между странами. Свод норм поведения как частных субъектов валютных сделок, так и стран в целом.

Межбюджетные отношения — взаимоотношения органов государственной власти и местного самоуправления по вопросам распределения регулирующих доходов, перераспределения средств между бюджетами.

Международная ликвидность — способность страны или всех государств в целом обеспечивать своевременное, полное погашение своих международных обязательств приемлемыми международными платежными средствами.

Международные ликвидные активы — совокупность международных платежных средств, обеспечивающих международную ликвидность.

Международные платежные средства — функциональные формы мировых денег: золото, резервные валюты, СДР, евро.

Минимальная бюджетная обеспеченность — минимально допустимая стоимость государственных или муниципальных услуг в денежном выражении, предоставляемых органами государственной власти или органами местного самоуправления в расчете на душу населения за счет средств соответствующих бюджетов.

Минимальные государственные социальные стандарты — государственные услуги, предоставление которых гражданам гарантируется государством на определенном минимально допустимом уровне на всей территории РФ на безвозмездной и безвозвратной основах за счет финансирования из бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов.

Минимальный потребительский бюджет — показатель минимального объема и структуры потребления материальных благ или услуг, необходимых для сохранения здоровья и поддержания жизнедеятельности человека, а также расходы на покупку новой одежды, обуви, товары длительного пользования и расходы на отдых.

Многовалютный стандарт — мировая валютная система, предусматривающая использование в качестве мировых денег наряду с долларом марки, иены, фунты стерлингов, франки, СДР.

Множественность валютных курсов - средство стимулирования экспорта и ограничения импорта как по всему объему товарооборота, так и по отдельным товарным группам в условиях сосредоточения оборота иностранной валюты в руках государства.

Монетный паритет — соотношение весового содержания золота в денежной единице одной страны к весовому содержанию золота в денежной единице другой страны.

МРОТ — минимальный размер месячной оплаты труда, устанавливаемый федеральным законом.

Н

Надежность ценных бумаг — свойство ценных бумаг сохранять стоимость при неблагоприятной фондовой конъюнктуре.

Накопление прибыли коммерческого банка — один из способов увеличения собственного капитала, который заключается в ускоренном создании резервного и других фондов банка с последующей их капитализацией либо в накоплении нераспределенной прибыли предшествующих лет.

Налог — обязательный взнос в бюджет соответствующего уровня или во внебюджетный фонд, осуществляемый плательщиком в порядке и на условиях, определяемых законодательными актами.

Налогооблагаемая (налоговая) база — стоимостная характеристика объекта налогообложения.

Налоговая льгота — снижение размера налогообложения.

Налоговая система — совокупность налогов, сборов, пошлин и других платежей, взимаемых в установленном порядке.

Налоговые вычеты — затраты, учитываемые при налогообложении.

Налоговые скидки — суммы, исключаемые из налогооблагаемой базы.

Налоговый дефицит — разрыв между планируемыми и фактически поступившими суммами налогов.

Небанковская кредитная организация — кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные законом. Допустимые сочетания банковских операций для небанковских кредитных организаций устанавливаются Центральным банком. В настоящее время выделяют два вида небанковских кредитных организаций: расчетные небанковские кредитные организации и небанковские кредитные организации инкассации.

Недепозитные ресурсы банков — ресурсы, привлекаемые банками путем получения займов на межбанковском рынке и кредитов от Центрального банка.

Некоммерческая организация — организация, не извлекающая прибыль в качестве основной цели своей деятельности и не распределяющая полученную прибыль между участниками.

Нерыночные ценные бумаги — фондовые инструменты, не имеющие вторичного фондового рынка; покупаются инвестором у правительства, и только правительству могут быть проданы.

Нефинансовые кредиты международных финансовых организаций — форма привлечения средств на возвратной и возмездной основах для закупок преимущественно на конкурсной основе товаров, работ и услуг в целях осуществления инвестиционных проектов или проектов структурных реформ при участии и за счет средств международных финансовых организаций.

Новация — соглашение между заемщиком и кредитором по замене обязательств по указанному кредиту другим обязательством.

Номинальная цена государственной облигации — величина, устанавливаемая эмитентом и выражающая сумму, которую эмитент получил во временное пользование.

Норматив минимальной бюджетной обеспеченности — минимально допустимая стоимость государственных и муниципальных услуг в денежном выражении в расчете на душу населения.

О

Оборотная кассовая наличность — установленная при утверждении бюджета сумма резерва, предназначенная для покрытия временных кассовых разрывов. Подлежит восстановлению к началу нового года.

Оборотные средства — денежные ресурсы предприятия, авансируемые в оборотные активы для поддержания текущей производственно-коммерческой деятельности.

Облигация — долговая эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право на получение процента от номинальной стоимости и на возврат суммы номинала, предоставленной в кредит государству (государственная облигация) или акционерному обществу (корпоративная облигация).

Объект налогообложения — имущество или доход, которые служат основой для налогообложения.

Обязательное страхование — отношения, возникающие в силу законодательных актов, предписывающих сторонам обязанность заключить договор страхования.

Однодневный расчетный кредит (кредит «овернайт») — кредит, предоставляемый Банком России коммерческим банкам для завершения ими своих расчетов в конце операционного дня.

Оптимизация структуры капитала — одна из важнейших задач финансового менеджмента. Предполагает принятие решений по выбору оптимального соотношения собственных и заемных источников финансирования деятельности предприятия.

Опцион — срочный контракт, предоставляемый одной из сторон сделки право выбора исполнить сделку или отказаться от нее.

Опцион колл — предоставляет покупателю опциона право купить базисный актив у продавца опциона или отказаться от исполнения сделки, понеся

расходы только в размере стоимости опциона - премии; колл покупается в ожидании роста цен на актив.

Опцион пут — предоставляет покупателю опциона право продать базисный актив продавцу опциона или отказаться от исполнения сделки, уплатив премию; пут покупается в ожидании падения цен на актив.

Основной договор — хозяйственный договор (соглашение) между плательщиком (покупателем) и получателем платежа (поставщиком).

Открытый факторинг — вид факторинга, по которому плательщик (должник) уведомлен о том, что поставщик (клиент) переуступил требование фактору-посреднику и поэтому свой платеж производит непосредственно посреднику.

Офшорные зоны, налоговые гавани — ограниченные территории, в которых действуют особо льготные экономические условия.

Очередность платежа — последовательность оплаты расчетных документов с банковского счета клиента при недостаточности денежных средств на счете для удовлетворения всех предъявленных к нему требований; устанавливается законодательством.

П

Паритет покупательной способности (ППС) — отношения покупательной способности одной валюты к покупательной способности другой валюты по отношению к товарам на внутреннем рынке; определяет меновые пропорции обмена валют.

Пассивные деньги — квазиденьги, они создают потенциальную возможность увеличения активных денег в денежном обороте.

Пассивные операции банков — совокупность операций, обеспечивающих формирование ресурсов коммерческих банков за счет собственных средств банков и привлеченных средств.

Первичный рынок — рынок, на котором эмитент (по государственным ценным бумагам - соответствующий уполномоченный государственный орган) размещает свои ценные бумаги среди уполномоченных диллеров (маркет-мейкеров).

Перестрахование — специфический вид страховых отношений по разделению риска между страховыми организациями.

Перестрахователь (цедент) — первичный страховщик, передающий риск в перестрахование.

Перестраховщик (цессионер, цессионарий) — страховое (перестраховочное) общество, принимающее риски в перестрахование. Профессиональный перестраховщик — общество, занимающееся только перестрахованием и не заключающее договоров со страхователями.

Плавающие валютные курсы — курсы, формирующиеся под воздействием спроса и предложения на валютном рынке.

Платежный баланс — балансовый счет международных операций, денежное выражение всего комплекса внешних связей страны в форме валютных поступлений и платежей.

Плательщик налога — юридическое или физическое лицо, выполняющее возложенные на него обязательства по уплате налога.

Платность кредитования — принцип кредитования, означающий возмездный характер предоставления банком своих ресурсов во временное пользование.

Политика резервных требований — изменение норм обязательных резервов, депонируемых кредитными организациями в Банке России, направленное на регулирование общей ликвидности банковской системы и контроль денежных агрегатов посредством снижения денежного мультипликатора.

Политика учетной ставки — регулирование Банком России величины процента по ссудам, предоставляемым коммерческим банкам.

Полная конвертируемость — возможность свободного обмена валюты на иностранную для всех участников внешнеэкономической деятельности по любым операциям.

Полностью конвертируемая валюта — валюта, обмениваемая на иностранную без каких-нибудь ограничений.

Привлечение дополнительного капитала коммерческим банком — способ увеличения собственного капитала банков, заключающийся в размещении дополнительных акций акционерными банками и привлечении дополнительных вкладов участников банка, созданного в форме ООО, или на основе вкладов в уставный капитал банка третьих лиц, становящихся его участниками.

Протекционизм — экономическая политика государства, направленная на ограждение национальной экономики от иностранной конкуренции. Реализуется путем финансового поощрения отечественной промышленности, стимулирования экспорта, ограничения импорта.

Процентная ставка Центрального Банка — ставка, по которой Центральный банк осуществляет свои операции по кредитованию коммерческих банков.

Прожиточный минимум — стоимостная оценка минимального набора продуктов питания, непродовольственных товаров и услуг, необходимых для здоровья человека и обеспечения его жизнедеятельности, а также обязательные платежи и сборы.

Производственный рычаг — характеризует степень изменения валовой прибыли от изменения объема производства и реализации. Его величина зависит от доли постоянных издержек в себестоимости продукции. Используется как инструмент управления валовой прибылью.

Профицит бюджета — превышение доходов бюджета над его расходами.

Р

Расходы бюджета — денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства и местного самоуправления.

Расчетно-кассовые операции банков — операции, связанные с открытием и ведением счетов клиентов в рублях и иностранной валюте: осуществлением по их поручению расчетов и платежей с этих счетов, а также получением и зачислением причитающихся им средств на эти счета в безналичной форме, выдачей наличных денег со счета, внесением их на счет, хранением или перевозкой.

Расчетно-кассовые центры — структурные подразделения территориальных учреждений Банка России, созданные для проведения расчетных и других операций Банка России.

Резервные валюты — валюты, обладающие полной конвертируемостью, достаточно стабильные, принадлежащие странам, занимающим господствующее положение в мировом производстве, торговле, обладающим разветвленной, сильной кредитной системой, развитым финансовым рынком, значительными объемами международной ликвидности.

Репорт — продажа инвестором валюты банку с условием последующей покупки ее через определенный срок по новому, более высокому курсу.

Риск — вероятность неполучения ожидаемого дохода или получения финансовых потерь.

Рефинансирование государственного долга — погашение основной задолженности и процентов за счет средств, полученных от размещения новых займов.

Рыночные ценные бумаги — свободно обращающиеся и перепродающиеся после первичного размещения на вторичном рынке ценные бумаги.

С

Самострахование — принятие страхователем риска на себя, т.е. формирование страхового фонда на собственном предприятии (организации) для принятия срочных мер по бесперебойной работе.

Сберегательный (депозитный) сертификат — ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка.

Сделка РЕПО — операция купли-продажи ценных бумаг с обратным выкупом, которая состоит из двух частей: в первой ее части одна сторона продает другой стороне ценные бумаги и одновременно берет на себя обязательства выкупить их в определенный срок (либо по требованию второй стороны), во второй части происходит обратная покупка ценных бумаг по цене, отличной от цены первоначальной продажи. Разница между ценами представляет тот доход, который получает покупатель ценных бумаг по первой части РЕПО (продавец денежных средств).

Сдерживающая (фискальная) рестрикция — деятельность по ограничению циклического подъема экономики. Предполагает снижение государственных расходов и увеличение налогов.

Свободно используемые валюты — синоним понятия резервных валют.

СВОП — соглашение об обмене потоками платежей по истечении установленного времени на заранее определенных условиях.

Связанные кредиты правительств иностранных государств, банков и фирм — формы привлечения средств на возвратной и возмездной основах для закупок товаров, работ и услуг за счет средств правительств иностранных государств, банков и фирм в основном в стране кредитора.

Секьюритизация — замещение банковских кредитов различными видами ценных бумаг.

Синдицированный кредит — кредит, предоставляемый двумя и более кредиторами одному заемщику.

Собственные доходы — виды доходов, закрепленные законодательством РФ на постоянной основе полностью или частично за соответствующими бюджетами.

Срочные депозиты — денежные средства, внесенные в банк на фиксированный срок.

Средний срок кредита — расчетный период времени, в течение которого заемщик пользуется полной суммой кредита.

Срочность кредитования — один из принципов кредитования, заключающийся в установлении конкретных сроков возврата выданных ссуд исходя из средств проведения кредитных мероприятий, а также формирования реальных источников погашения кредитов.

Ссудный процент — цена суженной во временное пользование стоимости или в денежной форме, или материальными ценностями.

Ставка налога — величина налога на единицу обложения.

Стимулирующая (фискальная) экспансия — деятельность в краткосрочной перспективе по преодолению циклического спада в экономике путем увеличения государственных расходов и снижения налогов.

Страхование — процесс составления и исполнения договора, согласно которому одна сторона (страховщик) взамен на страховой взнос обязуется выплатить другой стороне (страхователю) определенную сумму денег или эквивалентную компенсацию при наступлении обусловленного договором события.

Страхование жизни — виды личного страхования, в которых страховой риск касается жизни застрахованного лица.

Страхование ответственности — страхование на случаи, когда риск касается ответственности страхователя перед третьим лицом.

Страхование от несчастных случаев — подотрасль личного страхования, виды которого касаются рисков потери жизни, здоровья и трудоспособности в результате несчастного случая.

Страхование финансовых рисков — виды страхования, в которых риск касается потери прибыли (дохода) в результате осуществления страхового события.

Страховое возмещение — сумма, выплачиваемая страховщиком страхователю для возмещения ущерба, вызванного наступлением страхового случая.

Страховые резервы коммерческого банка — обязательные резервы для покрытия возможных потерь по ссудам и от операций с ценными бумагами при обесценении последних в результате деятельности банка.

Страховой надзор — государственный контроль за деятельностью страховых организаций и брокеров с целью защиты страхователей от ненадежных компаний. В России эта функция осуществляется Департаментом страхового надзора Министерства финансов РФ.

Страховой случай (событие) — предусмотренный договором страхования риск, при реализации которого страховщик обязан компенсировать страхователю (застрахованному) убыток или выплатить страховую сумму.

Субвенция — бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы Российской Федерации или юридическому лицу на безвозмездной и безвозвратной основах для осуществления определенных целевых расходов.

Субсидия — бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы Российской Федерации, физическому или юридическому лицу на условиях долевого финансирования целевых расходов.

Суверенный дефолт — отказ государства от выполнения своих обязательств перед кредиторами в части суверенного долга.

Сюрвейер — инспектор или агент по осмотру застрахованного имущества.

Т

Таможенная пошлина — налог, взимаемый с товаров, ввозимых в страну, или вывозимых из нее.

Танъема — участие первичного страховщика в прибыли перестраховщика.

Текущие операции — операции, отражаемые в текущем платежном балансе, валютные поступления и платежи по которым имеют систематический характер.

Текущие расходы бюджетов — часть расходов бюджетов, обеспечивающая текущее функционирование органов государственной власти, органов местного самоуправления, бюджетных учреждений, оказание государственной поддержки другим бюджетам и отдельным отраслям экономики в форме дотаций, субсидий и субвенций на текущее функционирование, а также другие расходы бюджетов, не включенные в капитальные расходы.

Толлинг — услуга по обработке импортного давальческого сырья, ввозимого на таможенную территорию России, для дальнейшей переработки его российскими предприятиями в готовую продукцию, вывозимую за пределы Российской Федерации.

Трастовые (доверительные) операции банков — операции по управлению средствами клиента (имуществом, деньгами, ценными бумагами и т.п.), осуществляемые банком от своего имени, но по поручению клиента и на основании договора с ним.

Трансферты населению — бюджетные средства для финансирования обязательных выплат населению: пенсий, стипендий, пособий, компенсаций, других социальных выплат, предусмотренных законодательством.

У

Удобный флаг — 1) разновидность центра «офф-шор», представляющая собой режим, который устанавливает налоговые и другие льготы судовладельцам-нерезидентам; 2) открытая регистрация морских судов в целях получения дополнительной прибыли от льгот по налогообложению, классификации

морских судов и т.п., которую имеет судовладелец-нерезидент в стране такой регистрации.

Управление государственным долгом — комплекс мер, предпринимаемых государством в лице его уполномоченных органов по определению мест и условий размещения и погашения государственных займов, а также обеспечению гармонизации интересов заемщика, инвесторов и кредиторов.

Унификация — решение государства об объединении нескольких ранее выпущенных займов; при этом облигации и сертификаты ранее выпущенных займов подлежат обмену на облигации и сертификаты нового займа.

Уставный капитал кредитной организации — минимальный размер имущества кредитной организации, гарантирующий соблюдение интересов ее кредиторов. Образуется за счет вкладов ее участников (акционеров).

Устойчивость денежного обращения — сохранение или повышение покупательной способности денег на внутреннем рынке и их курса в иностранной валюте.

Учетный процент (при учете векселей) — разность между номиналом векселя и ценой, по которой вексель куплен банком.

Ф

Факторинговая деятельность банка — деятельность, связанная с предоставлением банками денежных средств клиентам в форме предоплаты их денежных требований к третьим лицам, вытекающим из предоставления товаров, выполнения работ или оказания услуг.

Фиксированные валютные курсы — курсы, официально установленные государством и поддерживаемые им посредством определенной валютной политики.

Финансирование инвестиций — процесс выбора форм и методов использования финансовых ресурсов для реализации инвестиционных проектов и программ.

Финансовая политика — совокупность форм и методов реализации финансовой стратегии субъекта экономики.

Финансовая политика предприятия — форма реализации финансовой стратегии предприятия по всем аспектам его финансово-экономической деятельности.

Финансовое планирование на предприятии — разновидность управленческой деятельности, направленная на обеспечение сбалансированности движения денежных и материальных ресурсов предприятия, обеспечение ликвидности, платежеспособности и увеличения рентабельности активов и собственного капитала.

Финансовый план предприятия — обобщенный документ, отражающий поступление и расходование денежных средств предприятия на текущий и долгосрочный периоды.

Финансовый рычаг — показатель степени изменения чистой прибыли на акцию в зависимости от колебаний прибыли до выплаты налогов и процентов за кредит. Сила воздействия зависит от величины процентных выплат.

Финансовая самостоятельность предприятия — характеристика способности предприятия осуществлять свое развитие преимущественно за счет собственных финансовых ресурсов (чистой прибыли и амортизационных отчислений).

Финансовая стратегия предприятия — часть общей стратегии развития предприятия, выражается в виде системы целевых финансовых показателей и планов по их реализации, отражаемых в финансовом разделе бизнес-плана предприятия.

Финансовая устойчивость предприятия — характеристика стабильности финансового положения предприятия, зависит от доли заемных источников финансирования.

Финансовое регулирование — организуемая государством деятельность по использованию финансов в целях корректировки параметров воспроизводства.

Финансово-экономическая стабилизация (финансовая стабилизация) — комплекс мер экономической политики, направленных на преодоление высокой инфляции и гиперинфляции. Включает меры по ликвидации дефицита государственного бюджета, повышению процентной ставки за кредиты и проценты по вкладам, ограничению роста доходов населения посредством налоговой политики и в отдельных случаях замораживанию цен и заработной платы (или только последней).

Фонды накопления коммерческого банка — неперераспределенная прибыль банка, зарезервированная в качестве финансового обеспечения его производственного и социального развития и других мероприятий по созданию нового имущества.

Фонды специального назначения коммерческого банка — образуются из его чистой прибыли и являются источником материального поощрения и социального обеспечения работников банка.

Форвардный контракт — нестандартизованный договор на поставку базисного актива в будущем по заранее установленной цене, небиржевой инструмент.

Форфетирование — форма кредитования экспорта банком путем покупки без оборота на продавца векселей и других долговых требований по внешнеторговым операциям.

Франчайз — договор франчайзинга (коммерческой концессии), т.е. лицензия.

Франчайзер — лицензиар франчайза, т.е. его правообладатель.

Франчайзиат — лицензиат франчайза, т.е. его пользователь.

Франчайзинг — система передачи или продажи лицензии (франчайза) на технологию и товарный знак. В Гражданском кодексе РФ франчайзинг носит название «коммерческая концессия».

Франшиза — форма участия страхователя в ущербе, при которой часть убытков не покрывается страховщиком, а оплачивается самим страхователем.

Фьючерсный контракт — жестко стандартизованный по срокам, объемам и видам актива биржевой договор на поставку базисного актива в будущем по заранее установленной цене.

Ч

Частично конвертируемая валюта — валюта, обмениваемая на иностранную валюту только для определенных категорий держателей и только по строго определенным видам операций.

Частичная конвертируемость — предполагает наличие запретов обмена валюты на иностранную либо для определенных категорий собственников этой валюты, либо для отдельных видов валютных операций.

Ц

Целевой иностранный кредит (заимствование) — форма финансирования проектов, включенная в Программу государственных внешних заимствований Российской Федерации, которая предусматривает предоставление средств в иностранной валюте на возвратной и возмездной основах путем оплаты товаров, работ и услуг в соответствии с целями этих проектов. Целевые иностранные кредиты включают связанные кредиты иностранных государств, банков и фирм, а также нефинансовые кредиты международных финансовых организаций.

Целевые бюджетные фонды — денежные фонды, образуемые в составе консолидированного бюджета страны за счет целевых источников средств и используемые на финансирование определенных государственных или местных расходов под контролем фискальных органов государства.

Э

Экю (европейская валютная единица) — искусственно созданные в рамках Европейской валютной системы (ЕВС) международные резервные средства, эмиссия которых частично обеспечена золотом и долларами.

Эмиссионная политика (предприятия) — политика предприятия по привлечению финансовых ресурсов через фондовый рынок путем выпуска акций, облигаций и других финансовых инструментов.

Эмиссия банковских билетов — деятельность эмиссионного банка страны по увеличению остатка наличных денег и увеличению остатков платежных средств в сфере безналичных расчетов (депозитно-чековая эмиссия).

Экспорт — вывоз товаров, работ и услуг, результатов интеллектуальной деятельности с таможенной территории РФ за границу без обязательств об обратном ввозе.