

# РАЗДЕЛ I

## ДЕНЬГИ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА

### ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ И ВИДЫ ДЕНЕГ

#### 1.1. СУЩНОСТЬ И ПРОИСХОЖДЕНИЕ ДЕНЕГ

Общественное разделение труда (выделение земледелия и скотоводства, а затем и ремесел) потребовало постоянного обмена продуктами труда.

**Товар** - это продукт труда, произведенный для продажи. Товары обладают потребительной стоимостью и стоимостью. В этом их противоречие: закон единства и борьбы противоположностей.

Обмен, т.е. движение товаров от одного товаропроизводителя к другому, предполагает соизмерение различных по виду, качеству, назначению товаров. Основой соизмерения товаров является их *стоимость* – то есть общественно-необходимый труд, затраченный на производство товара.

С целью обеспечения сопоставимости различных затрат труда появляется понятие меновой стоимости. **Меновая стоимость** - это способность товара обмениваться на другие товары в определенных пропорциях.

Существуют две концепции происхождения денег: рационалистическая и эволюционная. Первое упоминание о *рационалистической теории* происхождения денег дается в работе Аристотеля, которая называется “Нахомахова этика”. Эта теория объясняет появление денег как результат соглашения (или сговора) людей, убедившихся в том, что для продвижения стоимости в меновом обороте необходимы специальные инструменты. Эта теория безраздельно господствовала вплоть до XVIII века. Согласно второй, *эволюционной теории*, деньги появились в результате эволюционного процесса. В “Капитале” К. Маркс, на основе анализа товарного обращения, это убедительно доказывает. Эволюция обмена товаров предполагает развитие форм стоимости:

1) **Простая, или случайная форма стоимости.** Например, встретились земледелец и скотовод: одна овца равна одному мешку зерна. Особенности: - потребительная стоимость зерна для скотовода служит формой проявления стоимости овцы; - индивидуальный труд земледельца выражает свою противоположность - общественный труд; конкретный труд, заключенный в зерне, служит формой проявления абстрактного труда.

2) **Развернутая форма стоимости:** один мешок зерна равен одной овце, одному аршину холста, одному топору.

3) **Всеобщая** форма стоимости: всеобщий общепризнанный эквивалент равен одной овце, одному топору, одному аршину холста, одному мешку зерна.

4) **Денежная форма стоимости.** Для превращения товара в деньги необходимо:

- а) общее признание за этим товаром роли всеобщего эквивалента;
- б) длительное выполнение этим товаром роли всеобщего эквивалента;
- в) наличие особых физических свойств, пригодных для обмена.

Наиболее пригодными для выполнения роли денег оказались золото и серебро.

**Деньги** по своему происхождению - это товар. Они также обладают двумя свойствами товара:

- **потребительной стоимостью** (в виде украшения - удовлетворяют эстетическую потребность, в виде молотка - потребность в забивании гвоздей);
- **стоимостью**, поскольку на добывание золота также затрачивается определенное количество общественно-необходимого труда.

**Деньги - это особенный товар:**

- кроме потребительной стоимости (см. выше) они обладают **всеобщей потребительной стоимостью**, поскольку с помощью денег человек может удовлетворить любую потребность;
- стоимость денег имеет внешнюю форму проявления до их обмена на рынке, тогда как стоимость обычного товара скрыта и проявляется только в момент покупки-продажи, т.е. если товар покупается, то труд, затраченный на его производство, признается обществом, становится общественно необходимым; следовательно, товар обладает стоимостью.

Деньги разрешили противоречие товарного производства: между потребительной стоимостью и стоимостью, то есть один и тот же товар для одного человека не может обладать одновременно и потребительной стоимостью и стоимостью. С появлением денег товарный мир раскололся на две части - это деньги как товар и все остальные товары. Потребительная стоимость сконцентрирована на стороне всех товаров, а стоимость - на стороне денег. Деньги становятся выразителем потребительных стоимостей всех товаров через свою стоимость.

**В заключение:** деньги - это товар, особенность которого заключается в том, что:

- это стихийно (исторически) выделившийся за счет своих физических свойств товар;
- это особый привилегированный товар, играющий роль всеобщего эквивалента;
- это товар, объединяющий в себе две экономические категории: потребительную стоимость и стоимость (в отличие от других товаров).

Выделяют три основных свойства денег, раскрывающих их сущность.

1) Деньги обеспечивают всеобщую непосредственную обмениваемость. На них покупается любой товар.

2) Деньги выражают меновую стоимость товара. Через них определяется цена товара, что позволяет количественно сравнивать разные по потребительской стоимости товары.

3) Деньги выступают материализацией всеобщего общественно-необходимого рабочего времени, заключенного в товаре.

## 1.2. ФУНКЦИИ ДЕНЕГ

Деньги выполняют следующие пять функций: - мера стоимости, средство обращения, средство платежа, средство накопления и сбережения, мировые деньги.

**Функция денег как меры стоимости.** Деньги как всеобщий эквивалент измеряют стоимость всех товаров. Соизмеримыми все товары делает общественно-необходимый труд, затраченный на их производство.

Стоимость товара, выраженная в деньгах, называется ценой. Для сравнения цен разных по стоимости товаров необходимо свести их к одному масштабу, то есть выразить их в одинаковых денежных единицах.

**Масштабом цен при металлическом обращении** называется весовое количество денежного металла, принятое в данной стране за денежную единицу и служащее для измерения цен всех других товаров. Первоначально весовое содержание денежной единицы совпало с масштабом цен, что нашло отражение в названиях некоторых денежных единиц. Так английский фунт стерлингов действительно весил фунт серебра.

При **золотом обращении масштаб цен** предполагал установление денежной единицы, приравненной к определенному количеству золота. Например:

### **США**

1900 г. - доллар США - 1,50463 г золота;

1934 г. - 0,888671 г золота;

1973 г. - 0,736 г золота.

### **Россия**

1895-1897 гг. (С.Ю.Витте) - рубль - 0,774234 г золота;

1950 г. - 0,222169 г золота;

1961 г.- 0,98741 г золота.

В России с 1992 г. официальное соотношение рубля и золота не предусмотрено. В современных условиях произошел процесс **демонетизации золота**, то есть утрата ими функций денег, в том числе и функции меры стоимости.

Золото вытеснено из внутреннего и внешнего оборота неразменными (на золото) кредитными деньгами (вексель, чеки) и определение покупательной способности денег в условия плавающих курсов строится на основе так называемых потребительских корзин.

Таким образом, при современных кредитных деньгах, неразменных на золото, цена товара находит свое выражение не в одном специфическом денежном товаре, а во всех других товарах, напоминая развернутую форму стоимости.

**Функция денег как средства обращения.** При прямом товарообмене (Т - Т) (товар на товар) купля и продажа совпадали во времени и пространстве и разрыва между ними не было. Товарное обращение (Т-Д-Т) включает два самостоятельных акта, разделенных во времени и пространстве. Роль посредника, позволяющего преодолеть разрыв во времени и пространстве и обеспечить непрерывность процесса производства, выполняют деньги.

К особенностям денег как средство обращения следует отнести прежде всего реальное присутствие денег в обращении и мимолетность их участия в обмене. В связи с этим функцию обращения могут выполнять неполноценные деньги - бумажные и кредитные.

**Функция денег как средство накопления и сбережения.** Деньги, являясь всеобщим эквивалентом, то есть, обеспечивая их владельцу получение любого товара, становятся всеобщим воплощением общественного богатства и у людей возникает стремление к их накоплению и сбережению.

При металлическом обращении эта функция денег выполняла роль стихийного регулятора денежного оборота: лишние деньги уходили в сокровища, недостаток наполнялся из сокровища.

В условиях расширенного товарного воспроизводства аккумуляция (то есть накопление и сбережение) временно свободных денежных средств является необходимым условием грузооборота капитала. Создание денежных резервов сглаживает неравномерность и особенности хозяйственной жизни.

В масштабе государства требовалось создание золотого запаса. В связи с изъятием золота из обращения величина золотого запаса свидетельствует о богатстве страны и обеспечивает доверие резидентов и нерезидентов к национальной денежной единице.

Для выполнения функции денег как средство накопления и сбережения деньги должны сохранять свою стоимость длительное время. И, как мы убедились, лучше всего для этой цели подходит золото, позволяющее обезопасить сбережения от обесценивания, или наиболее стабильная валюта, например, доллар.

С отменой золотого обращения кредитные деньги, т.е. знаки стоимости, утратили функцию регулятора денежного обращения.

**Функции денег как средство платежа.** Деньги в качестве средства платежа имеют специфическую, несвязанную со встречным движением товаров, схему движения (Т-ДО-Т):

*товар - срочное долговое обязательство - деньги*

По такой схеме в условиях развитого товарного производства связаны между собой множество товаровладельцев, и разрыв в одном из звеньев платежной цепи порождает цепочку неплатежей: 1 руб. задолженности государства порождает около 6-7 руб. других неплатежей.

**Функция мировых денег.** В роли мировых деньги функционируют как всеобщее платежное средство, всеобщее покупательное средство и всеобщая материализация общественного богатства. Мировыми деньгами выступало золото как средство регулирования платежного баланса и кредитные деньги отдельных государств, разменные на золото: в основном доллар США и английский фунт стерлингов.

Международный валютный фонд (МВФ) с целью ослабления проблем международной ликвидности ввел *специальные права заимствования (SDR)*. Стоимость единицы SDR определяется на основе средневзвешенного курса пяти ведущих валют.

Для стран-участниц Европейской валютной системы с марта 1979 г. была введена ЭКЮ. *ЭКЮ* - безбумажные денежные единицы в виде записей на счетах в центральных банках стран-членов. Стоимость ЭКЮ определялась на основе средневзвешенного курса валют 12-ти стран-членов. Для определения доли той или иной валюты в ЭКЮ сопоставлялся ВНП (внутренний национальный продукт) стран участниц. С 2002 года в странах – участницах Европейской валютной системы была введена единая валюта *ЕВРО*.

### 1.3. ВИДЫ ДЕНЕГ

Деньги в своем развитии выступали в двух видах: действительные деньги и знаки стоимости (заменители, заместители)

**Действительные деньги** - деньги, номинальная (обозначенная на них) стоимость которых соответствует их реальной стоимости, то есть стоимости металла, из которого они изготовлены (лицевая сторона монеты - аверс, обратная - реверс, обрез - гурт). Первые монеты появились почти 26 веков назад в Древнем Китае и Древнем Лидийском государстве. В Киевской Руси первые чеканные монеты относятся к IX-X вв. К золотому обращению страны перешли во второй половине XIX века. Для действительных денег характерна устойчивость, обеспечиваемая определенным и неизменным золотым содержанием денежной единицы, свободным перемещением золота между странами. Золотое обращение просуществовало до первой мировой войны.

**Заместители действительных денег (знаки стоимости)** - деньги, номинальная стоимость которых выше реальной, т.е. затраченного на их производство общественного труда. К ним относятся: - *металлические знаки стоимости* (стершиеся золотые монеты и биллонная монета, то есть мелкая монета, изготовленная из меди и алюминия); *бумажные знаки стоимости*, сделанные из специальной бумаги.

Различают бумажные деньги и кредитные деньги.

**Бумажные деньги** появились как заместители находившихся в обращении золотых монет. В России с 1769 г. право выпуска бумажных денег принадлежит государству. Разность между номинальной стоимостью выпущенных денег и стоимостью их выпуска образует эмиссионный доход казны, являющийся существенным элементом государственных поступлений. Избыточный выпуск денег для покрытия бюджетного дефицита ведет к их обесцениванию. Бумажные деньги выполняют две функции: средство обращения и средство платежа. Они обычно не размениваются на золото и наделяются государством принудительным курсом.

**Кредитные деньги.** Их появление связано с функцией денег как средства платежа, где деньги выступают обязательством, которое должно быть погашено через оговоренный срок действительными деньгами. Кредитные деньги прошли следующий путь развития: вексель, акцептованный вексель, банкнота, чек, электронные деньги, кредитные карточки

**Вексель** — письменное безусловное обязательство должника уплатить определенную сумму в заранее оговоренный срок и в установленном месте. В СССР векселя применялись во внутреннем обороте с 1922 по 1930 гг. и с 1991 г. по настоящее время. Различают *простой* и *переводной* вексель, отличие которых в том, что плательщиком по простому векселю является лицо, выдавшее вексель, а по переводному - какое-то третье лицо. **Казначейские векселя** - векселя, выпускаемые государством для покрытия дефицита бюджета и кассового разрыва. **Коммерческий вексель** - вексель, выдаваемый под залог товара. **Банковский вексель** - вексель, выдаваемый банком своему клиенту.

**Банкнота** - бессрочное долговое обязательство, обеспеченное гарантией центрального (эмиссионного) банка страны. Первоначально банкноты имели золотую гарантию, обеспечивающую ее обмен на золото. Банкноты выпускаются строго определенного достоинства, и по существу они являются национальными деньгами на всей территории государства. В РФ эмитентом банкнот является Центральный Банк России.

**Чек** - денежный документ установленной формы, содержащий безусловный приказ владельца счета в кредитном учреждении о выплате держателю чека определенной суммы. Впервые чеки появились в XVI-XVII вв. в Великобритании и Голландии. Различают три основных вида чеков: *именной* - на определенное лицо без права передачи; *предъявительский* - без указания имени получателя; *ордерный* - на определенное лицо, но с правом передачи по индоссаменту. В соответствии с “Положением о чеках” от 1929 г. также различают: *расчетные чеки* - это письменное поручение банку произвести денежный платеж со счета чекодателя на счет чекодержателя, то есть служащие для осуществления безналичных расчетов; *денежные чеки* - чеки, предназначенные для получения в кредитных учреждениях наличных денег.

С 1 марта 1992 г. было принято новое “Положение о чеках”, определяющее порядок чекового обращения в стране.

С помощью *электронных денег*, то есть на основе безбумажных носителей в виде электронных сигналов осуществляется подавляющая часть межбанковских операций.

Внедрение ЭВМ создало условия для замены чеков и чековых книжек на основе бумажных носителей *кредитными карточками* на основе электронных микросхем. Кредитные карточки все шире применяются в розничной торговле и сфере услуг (в том числе и в метро).

### **КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 1**

1. Расскажите о происхождении и сущности денег.
2. Охарактеризуйте основные функции денег.
3. В чем отличие денег как меры стоимости от денег как средства платежа?
4. Дайте определение основным видам денег.

## ГЛАВА 2. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА

### 2.1. ПОНЯТИЕ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

**Денежное обращение** – это движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной формах, обслуживающее реализацию товаров, а также нетоварные платежи и расчеты в хозяйстве.

Как видно из определения денежного обращения оно может осуществляться в наличной и безналичной формах.

**Налично-денежное обращение** — движение наличных денег в сфере обращения и выполнение ими двух функций: средства платежа и средства обращения. Наличные деньги используются: для оплаты товаров, работ, услуг; для расчетов, не связанных с движением товаров и услуг ( расчетов по выплате заработной платы, премий, пособий, стипендий, пенсий, по выплате страховых возмещений по договорам страхования, при оплате ценных бумаг и выплате дохода по ним, по платежам населения, на хозяйственные нужды, на оплату командировок, на представительские расходы, на закупку сельхозпродукции и т. д.). Налично-денежное движение осуществляется с помощью различных видов денег: банкнот, металлических монет, других кредитных инструментов (векселей, чеков, кредитных карточек). В России предпринимаются попытки ограничить налично-денежное обращение, так как оно позволяет уходить от контроля государства за деятельностью юридических и физических лиц.

**Безналичное обращение** - движение стоимости без участия наличных денег. Высокий уровень безналичных расчетов в любой стране говорит о правильной, грамотной организации всего денежного оборота. Доля безналичных расчетов в России в настоящее время составляет около 85-90 %.

Между наличным и безналичным обращением существует тесная взаимосвязь: деньги постоянно переходят из одной сферы обращения в другую, они образуют общий денежный оборот, в котором действуют единые деньги.

В зависимости от экономического содержания различают две группы безналичного обращения: **по товарным операциям**, то есть безналичные расчеты за товары и услуги; **по финансовым обязательствам**, то есть платежи в бюджет и во внебюджетные фонды, погашение банковских ссуд, уплата процентов за кредит, расчеты со страховыми компаниями. Значение безналичных расчетов состоит в том, что они ускоряют оборачиваемость средств, сокращают абсолютную величину наличных денег в обороте, сокращаются издержки на печатание и доставку наличных денег.

В 1993 г. ЦБ РФ начал работу по внедрению автоматической системы межбанковских расчетов на базе расчетно-кассовых центров РКЦ и коммерческих банков, что позволяет отказаться от пересылки бумажных документов

и ускоряет расчеты (счет идет на часы и минуты, и в идеале работа может происходить в режиме реального времени).

Безналичный оборот в России характеризуется обязательным открытием расчетного или текущего счета в учреждении банка. Платежи производятся с согласия покупателя или по поручению плательщика. Основанием для перечисления средств являются финансовые платежные документы (платежные поручения, расчетные чеки, договора). При нарушении условий договора существует возможность полного или частичного отказа от оплаты в соответствии с “Правилами осуществления безналичных расчетов”. Наличные деньги в кассе предприятия находятся в пределах установленных лимитов.

В России в соответствии с правилами Банка России определено, что расчеты предприятий по своим обязательствам, а также между юридическими и физическими лицами за товарно-материальные ценности производятся в безналичном порядке через учреждения банка.

## 2.2. ЗАКОН ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ. ДЕНЕЖНАЯ МАССА И СКОРОСТЬ ОБРАЩЕНИЯ ДЕНЕГ

Закон денежного обращения устанавливает количество денег, нужное для выполнения ими функций средства обращения и средства платежа.

Количество денег, потребное для выполнения деньгами функции средства обращения при металлическом обращении, определяется по формуле:

$$\text{Количество денег, необходимое для выполнения ими функции средства обращения} = \frac{\text{сумма товарных цен}}{\text{скорость обращения денег}}$$

С появлением кредитных денег закон, определяющий количество денег в обращении приобретает следующий вид:

$$\text{Количество денег, необходимое в качестве средства обращения и средства платежа} = \frac{\begin{array}{l} \text{Сумма цен реализуемых} \\ \text{товаров и услуг} \\ \text{минус} \\ \text{сумма цен продаж в кредит} \end{array} + \begin{array}{l} \text{Сумма платежей по долго-} \\ \text{вым обязательствам} \end{array} - \begin{array}{l} \text{Сумма взаимно погашающихся} \\ \text{платежей} \end{array}}{\text{Скорость обращения денег (среднее число оборотов денег через функцию обращения и средства платежа)}}$$

При металлическом обращении количество денег в обороте и устойчивость денежного обращения обеспечивались стихийно через функцию денег как средства накопления и образования сокровищ. В условиях бумажно-денежного обращения роль регулятора денежного обращения принадлежит государству.

**Денежная масса** - это совокупность покупательных, платежных и накопленных средств, обслуживающая экономические связи и принадлежащая физическим и юридическим лицам, а также государству.

Состав и структура денежной массы в различные периоды развития России представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1

**Состав и структура денежной массы в России**

<b>Виды денег</b>	<b>Начало XX в. при золотом обращении</b>	<b>Накануне 1-й мировой войны</b>
Золотые монеты	40 %	15 %
Банкноты и кредитные деньги	50 %	22 %
Остатки на счетах в кредитных учреждениях	10 %	67 %

В финансовой статистике России для анализа происходящих изменений используют *денежные агрегаты*  $M_0$ ,  $M_1$ ,  $M_2$ ,  $M_3$ .

**Агрегат  $M_0$**  — наличные деньги в обращении.

**Агрегат  $M_1$**  — агрегат  $M_0$  + средства предприятий на различных счетах в банках, вклады населения до востребования, средства страховых компаний.

**Агрегат  $M_2$**  — агрегат  $M_1$  + срочные депозиты населения в сберегательных банках, в том числе компенсации.

**Агрегат  $M_3$**  — агрегат  $M_2$  + сертификаты и облигации государственного займа.

Равновесие наступает при  $M_2 > M_1$ , укрепляется при  $M_2 + M_3 > M_1$ .

Переход денег из безналичного оборота в наличный вызывает нехватку наличных денег в стране, ведет к возникновению теневой экономики, способствует уклонению предприятий от уплаты налогов, свидетельствует о снижении возможности государства влиять на реальные хозяйственные процессы.

На денежную массу влияют два фактора: количество денег в обращении и скорость их оборота.

Количество денег в обращении определяется государством, исходя из потребностей товарного оборота и дефицита Федерального бюджета. На скорость обращения денег влияют длительность технологических процессов (тяжелая промышленность или легкая), структура платежного оборота (соотношение наличных и безналичных денег), уровень развития кредитных операций и взаиморасчетов, уровень процентных ставок за кредит, использование электронных технологий в банковском деле.

**Скорость движения денег в кругообороте стоимости общественного продукта** определяется как отношение валового национального продукта или национального дохода к денежной массе (агрегаты M1 или M2).

**Оборачиваемость денег в платежном обороте** определяется отношением суммы денег на банковских счетах к среднегодовой величине денежной массы в обращении.

### 2.3. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА И ЕЕ ЭЛЕМЕНТЫ

**Денежная система** - устройство денежного обращения в стране, сложившееся исторически и закрепленное национальным законодательством. Сформировалась в XVI-XVII вв. с утверждением централизованного государства и национального рынка.

Различают денежные системы двух типов:

- **система металлического обращения**, которая базируется на действительных деньгах (золотых и серебряных), выполняющих все пять функций, а обращающиеся банкноты беспрепятственно обмениваются на действительные деньги (золото и серебро);
- **система бумажно-кредитного обращения**, при которой действительные деньги вытеснены знаками стоимости, а в обращении находятся бумажные, либо кредитные деньги.

При системе металлического денежного обращения выделяют два вида денежных систем: биметаллизм и монометаллизм

**Биметаллизм** - роль всеобщего эквивалента закреплена за двумя металлами: золотом и серебром. Предусматривается неограниченное обращение и свободная чеканка, установление двух цен на один товар. Эта система существовала в XVI - XVIII вв., а в ряде стран Западной Европы действовало и в XIX в. Система не обеспечивала устойчивости денежного обращения.

**Монометаллизм** - роль всеобщего эквивалента закреплена за одним металлом. Серебряный монометаллизм существовал в России (1843-1852 гг.), Индии (1852-1893 гг.), Китай (до 1935 г.). Золотое обращение России - с 1897 г.

Различают три разновидности, то есть стандарта золотого монометаллизма: золотомонетный; золотослитковый; золотодевизный.

**Золотомонетный** стандарт характеризовался свободной чеканкой монет, беспрепятственным обменом банкнот на золото, не запрещенным движением золота между странами. Этот стандарт требовал наличия золотых запасов в эмиссионных центрах. Первая мировая война привела к отмене золотомонетного стандарта в большинстве стран.

После Первой мировой войны в Великобритания и Франция введен **золотослитковый** стандарт, при котором банкноты обменивались на золотые

слитки; в Германии, Австрии, Дании, Норвегии - **золотодевизный стандарт**, при котором банкноты обменивались на *девизы*, то есть платежные средства в иностранной валюте, разменные на золото. В результате мирового экономического кризиса 1929 - 1933 гг. утвердилась система обращения бумажно-кредитных денег, не разменных на действительные деньги. Система предусматривает господствующее положение банкнот, выпускаемых эмиссионными центрами стран.

**Элементами денежной системы являются:** денежные единицы; масштаб цен; виды денег, являющихся законным платежным средством; эмиссионная система; государственный аппарат регулирования денежного обращения.

**Денежные единицы** - это установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для соизмерения и выражения цен всех товаров и услуг. В большинстве стран действуют десятичные системы деления: например: 1 доллар равен 100 центам, 1 руб. равен 100 коп.

**Масштаб цен** - средство выражения стоимости через весовое содержание денежного металла в выбранной денежной единице (это определение утратило экономическое значение, т.к. кредитные деньги не имеют собственной стоимости и не могут быть выразителем стоимости других товаров). А в 1961 г. 1 руб. приравнивался к 0.98741 г золота.

**Виды денег, являющиеся законными платежными средствами** - это, прежде всего кредитные деньги и банкноты, разменная монета, а также бумажные деньги (казначейские билеты).

**Эмиссионная система** - законодательно установленный порядок выпуска и обращения денежных знаков. Эмиссионные операции осуществляет Центральный банк (выпуск банковских билетов) и казначейство (выпуск казначейских билетов, мелко купюрных бумажно-денежных знаков). Эмиссия банкнот осуществляется тремя путями: предоставлением кредитов кредитным учреждениям в форме переучета коммерческих векселей; кредитованием казны под обеспечение государственных ценных бумаг; выпуском банкнот путем их обмена на иностранную валюту.

**Регулирование денежного обращения.** Мерой регулирования прироста денежной массы и кредита является **таргетирование** - установление целевых ориентиров, на которые должны ориентироваться центральные банки. Центральный банк по согласованию с государственными органами определяет сумму увеличения денежной массы, ограничивая ее приростом в реальном исчислении. Однако эффективность такой меры невелика.

## 2.4. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Денежная система РФ функционирует в соответствии с федеральным законом «О Центральном Банке Российской Федерации».

Официальной денежной единицей (валютой) является рубль. Соотношение между рублем и золотом Законом не установлено. Официальный курс рубля к иностранным денежным единицам определяется Центральным Банком РФ и публикуется в печати. Фиксированный масштаб цен отсутствует. Видами денег, имеющими законную платежную силу, являются банкноты и металлические монеты, которые обеспечиваются всеми активами Банка России. Кроме наличных денег функционируют и безналичные деньги (в виде средств на счетах в кредитных учреждениях). Исключительным правом эмиссии наличных денег, организации и их обращения и изъятия обладает Центральный банк РФ. На Центральный банк РФ возложены следующие обязанности:

- прогнозирование и организация производства, перевозка и хранение банкнот и монет, а также создание их резервных фондов;
- установление правил хранения, перевозки и инкассации наличных денег для кредитных организаций;
- определение признаков платежеспособности денежных знаков и порядка замены и уничтожения поврежденных;
- разработка порядка ведения кассовых операций для кредитных организаций;
- определение правил, формы, сроков и стандартов осуществления безналичных расчетов;
- лицензирование расчетных систем кредитных учреждений.

С целью регулирования экономики Центральный банк РФ привлекает следующие инструменты:

- ставки учетного процента;
- нормы обязательных резервов кредитных учреждений;
- операции на открытом рынке;
- осуществляет регламентацию экономических нормативов для кредитных учреждений.

Для осуществления кассового обслуживания кредитных учреждений, а также других юридических лиц, на территории РФ *создаются расчетно-кассовые центры (РКЦ)* при территориальных главных управлениях Банка России. Эти центры формируют оборотную кассу по приему и выдаче наличных денег, а также резервные фонды денежных банковских билетов и монет.

**Резервные фонды** представляют собой запасы не выпущенных в обращение банкнот и монет в хранилищах Центрального банка РФ и имеют важное значение для организации и централизованного регулирования кассовых ресурсов. Остаток наличных денег в оборотной кассе лимитируется и при превышении лимита излишки денег передаются из оборотной кассы в резервные фонды. Объективная потребность в резервных фондах обусловлена необходимостью: удовлетворения нужд экономики в наличных деньгах; обновления денежной массы в обращении в связи с приходом в негодность отдельных банкнот; поддержания обязательного покупного состава денеж-

ной массы в целом по стране и регионам; сокращения расходов на перевозки и хранение денежных знаков. Наличные деньги выпускаются в обращение на основе **эмиссионного разрешения** - документа, дающего право Центральному банку подкреплять оборотную кассу за счет резервных фондов денежных банкнот и монет. Этот документ выдается Правлением Банка России в пределах эмиссионной директивы, т.е. предельного размера выпуска денег в обращение, установленного Правительством РФ.

## 2.5. МЕЖДУНАРОДНАЯ ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА

С 1944 г. по 1973 г. по решению **Бреттон-Вудской конференции (США)** ООН международная денежная система представляла собой своеобразный межгосударственный золотодевизный стандарт. Ее главными ориентирами были:

- золото выполняет функцию мировых денег, оно выступает средством окончательных расчетов между странами и всеобщим воплощением общественного богатства;
- кроме золота в международном платежном обороте используются доллар США и английский фунт стерлингов;
- доллар США обменивался на золото по установленному соотношению. Цена золота на свободных рынках складывалась на базе официальной цены США и до 1968 г. не отклонялась от нее;
- национальные денежные единицы свободно через центральные банки обменивались на доллары, а через доллары - в золото, и между собой по установленным Международным валютным фондом (МВФ) соотношениям.

Денежная система, основанная на использовании доллара как эталона ценностей всех денежных единиц в 1971-1973 гг. потерпела банкротство. С 1971 г. прекращен обмен долларов на золото. Роль резервных валют стали выполнять марки ФРГ, японская иена, **SDR** - специальные права заимствования в МВФ и **ЭКЮ**.

На смену Бреттон - Вудской денежной системе пришла **Ямайская денежная система**, оформленная соглашением стран-членов МВФ в г. Кингстоне (о. Ямайка) в 1976 г. В 1978г. внесены изменения в устав МВФ. Новая денежная система характеризуется следующим:

- мировыми деньгами являются специальные права заимствования (SDR), которые становились международной счетной единицей;
- доллар США сохранял важную роль в международных расчетах и в валютных резервах других стран;
- юридически была завершена демонетизация золота. Золото остается резервом государства и используется для приобретения денежных единиц других стран.

Современная денежная система характеризуется следующим:

- отменено официально золотое содержание денежных единиц (демонетизировано золото);

- осуществлен переход к неразменным на золото кредитным деньгам, немногим отличающихся по своей природе от бумажных денег;
- наряду с кредитными деньгами в денежном обороте некоторых стран сохранены бумажные деньги в форме казначейских билетов;
- в порядке кредитования государства, а также под прирост официальных золотых и валютных резервом выпускаются банкноты;
- в денежном обороте преобладают безналичные расчеты;
- постоянное нарушение соответствия количества денег объективным потребностям экономического оборота и усилением роли государственного регулирования.

## 2.6. ИНФЛЯЦИЯ И ФОРМЫ ЕЕ ПРОЯВЛЕНИЯ

**Инфляция** - кризисное состояние денежной системы. Термин “инфляция” (от латинского “*inflatio*” - *вздутие*) означает переполнение сферы обращения бумажными деньгами, вследствие чрезмерного их выпуска. Инфляция может быть и результатом сокращения товарной массы в обращении при неизменном количестве выпущенных бумажных денег. Выражается в обесценивании последних по отношению к золоту (в 1991 г. 1 доллар США = 0,9 руб., а в сентябре 1997 г. - 5880 руб.), сопровождается ростом цен и падением реальной заработной платы. Принимает всеобщий затяжной и хронический характер. В современных условиях проявляется в повышении рыночной цены золота (в 60-е гг. Тройская унция продавалась за 35 долларов, 1995г. - 350-400 долларов), стоимости жизни, введении “плавающих” курсов валют, росте цен.

Первопричина инфляции - диспропорции в развитии экономики, обусловленные нарушением закона денежного обращения. Различают *внутренние* (не денежные и денежные) и *внешние* факторы.

**Внутренние не денежные** - диспропорции развития экономики, государственно-монополистическое ценообразование, кредитная экспансия.

**Внутренние денежные** - кризис государственных финансов: дефицит бюджета, рост государственного долга, эмиссия денег, увеличение массы кредитных денег (векселей), уменьшение скорости обращения денег.

**Внешними факторами** являются мировые кризисы (сырьевой, энергетический, валютный), валютная политика государств, направленная на экспорт инфляции, нелегальный экспорт золота и валюты.

Для оценки и измерения инфляции используют показатель **индекса цен**, который измеряет соотношение между ценой определенного набора потребительских товаров и услуг (потребительской корзиной) в текущем и базовом периодах.

Например, индекс цен в 2004 г. определяется следующим образом:

**Цена “потребительской корзины” в 2004 г.**

---

## Цена аналогичной “потребительской корзины” в базовом периоде

В зависимости от темпов роста цен различают инфляцию следующих видов:

- *ползучая*: рост цен 3-4 % в год;
- *галопирующая*: рост цен 10-50% и до 100%;
- *гиперинфляция*: рост цен более 100 %;

Типы инфляции:

В зависимости от причин различают два типа инфляции:

- инфляция спроса;
- инфляция предложения.

**Инфляция спроса** - рост уровня цен происходит под влиянием роста совокупного спроса, избытка денег. Как следствие, - рост цен, черный рынок.

Инфляция спроса обусловлена:

- 1) милитаризацией экономики;
- 2) дефицитом бюджета и ростом государственного долга. Дефицит покрывается эмиссией денег, государственными займами;
- 3) кредитной экспансией банков. Выпуск кредитных денег в качестве средства платежа;
- 4) притоком иностранной валюты, т.е. увеличением денежной массы без увеличения объема товаров.

**Инфляция издержек производства (предложения)** из-за:

- снижения производительности труда, сокращения предложения товаров и услуг при отсутствии стимулов;
- появления новых потребностей человека;
- роста заработной платы;
- высоких косвенных налогов и рост издержек;
- энергетический кризис.

**Основные методы борьбы с инфляцией:**

- денежная реформа;
- антиинфляционная политика.

**Денежная реформа** (проводится однократно) - полное или частичное преобразование денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения.

Методы проведения:

- **нуллификация** - объявление об аннулировании обесценивающейся денежной единицы и введение новой;
- **реставрация** - восстановление прежнего золотого содержания денежной единицы (ФРГ 1960-1962 гг.);
- **девальвация** - снижение золотого содержания денежных единиц или понижение курса национальной валюты к золоту, серебру и иностранной валюте;

▪ **деноминация** (*метод зачеркивания нулей*) - укрупнение денежной единицы и обмен по установленному соотношению старых денежных знаков на новые. В таком же соотношении пересчитываются цены, тарифы, заработная плата, остатки денежных средств на счетах, балансы предприятий.

**Антиинфляционная политика** - комплекс мер по государственному регулированию экономики, направленный на борьбу с инфляцией. Намечались два основных подхода: дефляционная политика и политика доходов.

**Дефляционная политика** - это:

- регулирование денежного спроса через денежно-кредитный и налоговый механизм;
- снижение государственных расходов;
- повышение процентных ставок за кредит;
- усиление налогового бремени;
- ограничение денежной массы;
- конкурентное стимулирование отдельных производств путем снижения налогового бремени;

**Политика доходов** - это:

- контроль за ценами;
- контроль за заработной платой путем ее замораживания или установления пределов роста;
- индексация полная или частичная;
- компенсация расходов.

Особая форма борьбы с инфляцией - шоковая терапия.

**Шоковая терапия** — стимулирование развития рыночных отношений, свободное ценообразование, отказ от регулирования цен. Следствие - снижение жизненного уровня населения.

## КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 2

1. Дайте характеристику понятия и сущности денежного обращения.
2. Дайте характеристику понятия и сущности денежного обращения.
3. Дайте характеристику наличного и безналичного оборота.
4. В чем состоит сущность закона денежного обращения.
5. Дайте характеристику структуры денежной массы.
6. Дайте характеристику основным элементам денежной системы.
7. Что такое биметаллизм?
8. Что такое монометаллизм?

9. Охарактеризуйте современную международную денежную систему.
10. Дайте характеристику сущности и видам инфляции.
11. Каковы формы и методы стабилизации денежного обращения.

## РАЗДЕЛ II

# ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

### ГЛАВА 3. СУЩНОСТЬ, МАТЕРИАЛЬНАЯ ОСНОВА И ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ

#### 3.1. Сущность финансов

**Финансы** - экономические отношения, связанные с процессом формирования, распределения и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств (государства, предприятий, организаций и других хозяйствующих субъектов) в целях выполнения функций и задач государства и обеспечения условий расширенного воспроизводства.

Финансы - неотъемлемая часть денежных отношений, но не всякие денежные отношения являются финансовыми.

Финансы отличаются от денег, как по содержанию, так и по выполняемым функциям. Деньги - это всеобщий эквивалент, с помощью которого прежде всего измеряются затраты труда ассоциированных производителей, а финансы - это экономический инструмент распределения и перераспределения валового внутреннего продукта и национального дохода, орудие контроля за образованием и использованием фондов денежных средств.

Процесс воспроизводства представляет из себя совокупность непрерывно повторяющихся циклов (рис 3.1).

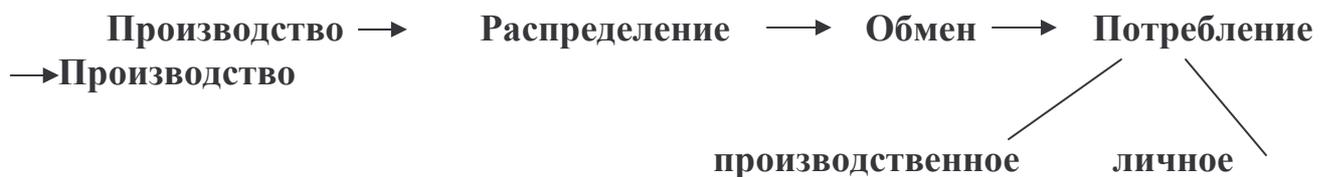


Рис. 3.1. *Цикл непрерывного воспроизводства*

Каждый последующий цикл воспроизводства возможен лишь после того, как вновь созданная стоимость подвергнется распределению, в результате которого будут созданы целевые денежные фонды, являющиеся основой удовлетворения разнообразных потребностей. Причем это происходит в обезличенной форме. Реальное движение денежных средств происходит на второй и третьей стадиях воспроизводственного процесса. Но только на второй стадии движение стоимости происходит обособленно от движения товара и характеризуется ее отчуждением (из рук в руки) или целевым обособлением каждой части стоимости (в рамках одного владельца). На этой стадии, стадии возникновения финансовых отношений, происходит распределение стоимости общественного продукта по целевому назначению и субъектам хозяйствования.

А однородные экономические отношения, будучи представленными в обобщенном абстрактном виде, образуют экономическую категорию - финансы.

Таким образом, критерием отнесения тех или иных отношений к финансовым являются:

1. Реальное движение денежных средств, то есть переход от одного владельца к другому.

2. Распределительный характер этих отношений.

3. Место возникновения - вторая стадия воспроизводственного процесса.

Деньги первичны - финансы вторичны.

Примерами финансовых отношений являются:

- отношения между предприятиями и работниками (выплата заработной платы, выдача дивидендов, материальные санкции);
- отношения между предприятиями и его филиалами, подразделениями (наделение оборотными средствами, предоставление им ресурсов для обновления материально-технической базы, подготовка и повышение квалификации кадров);
- отношения между предприятиями (оплата счетов, выплата авансов, совместное участие в осуществлении инвестиционных проектов, взыскание санкций за нарушение договоров);
- отношения между предприятием и государством (платежи налогов, финансирование из бюджета отдельных затрат);
- отношения между предприятиями и банками (хранение собственных средств предприятий на счетах в банках, депозиты, краткосрочное и долгосрочное кредитование);
- отношения между государством и населением (уплата налогов и сборов, финансирование государством части социально - культурных потребностей населения, приобретение облигаций государственных займов);
- отношения между банками и населением (вклады населения в сбербанк и другие банки, приобретение банковских сертификатов, выплата банками населению дохода по вкладам, сертификатам);
- отношения между вышеуказанными субъектами и теневой экономикой.

### 3.2. МАТЕРИАЛЬНАЯ ОСНОВА ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ

Материальной основой финансовых отношений являются финансовые ресурсы. **Финансовые ресурсы** - это совокупность доходов и поступлений, находящихся в распоряжении субъекта хозяйствования.

Финансовые ресурсы предназначены для:

- выполнения финансовых обязательств;
- покрытия затрат по расширенному воспроизводству;
- материальному поощрению работников.

Главным материальным источником денежных фондов выступает национальный доход страны - вновь созданная стоимость. Он распределяется на стоимость необходимого и прибавочного продукта. Необходимый продукт и часть прибавочного - это фонд воспроизводства рабочей силы. Остальное - это фонд накопления. У хозяйствующих субъектов основными денежными фондами являются фонд накопления, фонд потребления и фонд финансовых резервов.

Финансовые ресурсы складываются из трех источников:

1) средства, аккумулируемые в государственной бюджетной системе;

2) средства внебюджетных фондов;  
 3) ресурсы, получаемые самими предприятиями (прибыль, амортизация).  
 Исходя из этого, финансы могут быть **централизованными** (государственными) и **децентрализованными** (ресурсы хозяйствующих субъектов).

Децентрализованные ресурсы классифицируются на:

- собственные и привлеченные (прибыль, амортизация, денежные средства в обороте, выручка от продажи имущества, прибыль от выполнения работ и услуг, все виды кредиторской задолженности);
- заемные (долгосрочные и краткосрочные кредиты банков, средства различных финансовых структур);
- ресурсы, получаемые в порядке перераспределения (страховые возмещения, субсидии государства, субвенции).

### 3.3. ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ

Выделяют три основные функции финансов: **распределительную, контрольную и регулируемую.**

**Распределительная функция** финансов заключается:

1) в создании так называемых основных или первичных доходов путем распределения национального дохода среди участников материального производства;

2) в создании вторичных или производных доходов путем перераспределения национального дохода между производственной и непроизводственной сферами, отраслями материального производства, регионами страны, формами собственности и социальными группами населения (рис. 2).

**Контрольная функция** состоит в контроле за распределением ВВП по соответствующим фондам и их расходованием по целевому назначению посредством регламентации финансовой информации и стимулирования процесса расширенного воспроизводства.

Одной из задач финансового контроля является проверка точного соблюдения законодательства по финансовым вопросам, своевременности и полноты выполнения финансовых обязательств перед бюджетной системой, налоговой службой, банками, а также взаимных обязательств предприятий и организаций по расчетам и платежам.



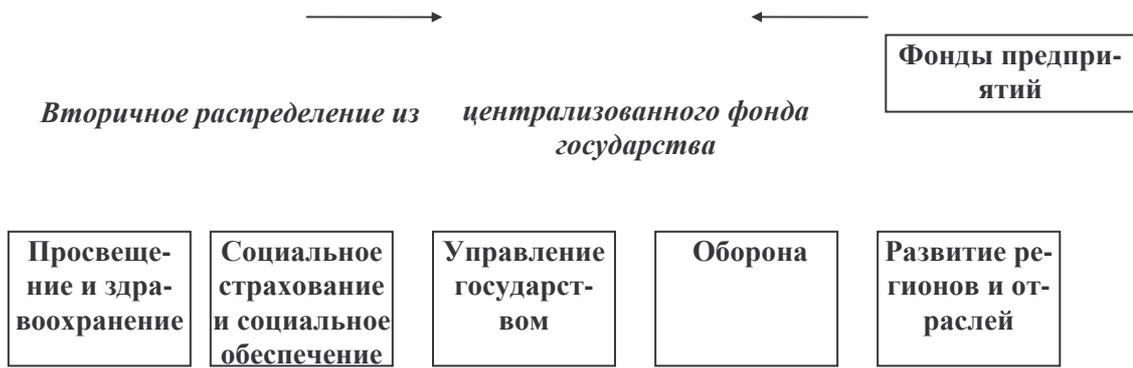


Рис. 3.2. *Схема распределения национального дохода*

Финансовый контроль осуществляется в процессе финансового планирования, при использовании доходной и расходной частей бюджетной системы.

Помимо распределительной и контрольной функций финансы выполняют *регулирующую функцию*. Эта функция связана с вмешательством государства через государственные расходы, налоги, государственный кредит в процесс воспроизводства. В целях регулирования экономики используются также финансовое и бюджетное планирование, государственное регулирование рынка ценных бумаг.

Функции финансов осуществляются:

- на всех уровнях управления экономической системой (Федеральном, территориальном, местном);
- во всех сферах общественной жизни (материальное производство, сфера обращения, сфера потребления);
- на всех уровнях экономической системы (внутрихозяйственном - финансы предприятий, внутриотраслевом - финансы комплексов, межотраслевом и межтерриториальном - госбюджет и внебюджетные фонды).

### КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 3

1. В чем состоит сущность и роль финансов в процессе воспроизводства.
2. Приведите примеры финансовых отношений.
3. В чем состоит отличие финансов и денег?
4. Назовите основные источники финансовых ресурсов.
5. Дайте характеристику основным функциям, которые выполняют финансы.

## ГЛАВА 4. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА РФ

**Финансовая система** - это совокупность органов и учреждений, форм и методов, сфер финансовых отношений, связанных с образованием и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

При определении финансовой системы, рассматривается вся совокупность финансовых отношений, как системы, в которой выделяются отдельные сферы и звенья финансовых отношений.

Наиболее крупными подразделениями финансовой системы являются сферы финансовых отношений. Выделяют четыре сферы финансовой системы:

- **государственные и муниципальные финансы;**
- **страхование;**
- **финансы предприятий и организаций народного хозяйства;**
- **финансы домашних хозяйств.**

Ведущее место в системе финансовых отношений занимают государственные и муниципальные финансы, так как они аккумулируют и перераспределяют большую часть финансовых ресурсов страны. Они оказывают определяющее влияние и на остальные сферы финансовых отношений, а для некоторых отраслей - это основной источник, обеспечивающий их функционирование (отрасли непромышленной сферы).

Исходной (базовой) сферой системы финансовых отношений являются финансы предприятий и организаций, т.к. эта сфера ближе всего расположена к производственным отношениям. Именно здесь создаются первичные финансовые ресурсы, которые затем распределяются по различным каналам финансовой системы. Эти сферы имеют наибольший потенциал воздействия на производство.

Страхование выделено в отдельную группу в силу специфики страховых отношений, включающих механизм формирования фондов страховых организаций, их использование методами, отличными от применяемых в других сферах финансовых отношений.

Каждой сфере финансовых отношений соответствуют свои денежные фонды, которые формируются и используются с помощью этих финансовых отношений, а также органы, осуществляющие управление финансовыми отношениями. Поэтому финансовая система включает не только совокупность финансовых отношений, но и денежные фонды, и органы управления, отсюда определение:

Внутри каждой сферы финансовой системы выделяются отдельные звенья. В составе государственных и муниципальных финансов обычно выделяют три звена:

- **бюджетная система;**

- **государственные внебюджетные фонды;**
- **государственный кредит.**

Каждое из звеньев в соответствии современному государственному устройству РФ подразделяется на три уровня, соответствующие уровням государственной власти.

**Бюджетная система** - самое крупное звено государственных и муниципальных финансов, в которой аккумулируется основная часть налоговых поступлений, через нее осуществляется финансирование важнейших направлений государственной политики (расходы, связанные с содержанием государственных органов власти, оборону, экономические и социальные цели). Она включает федеральный бюджет, бюджеты субъектов федерации и местные бюджеты (самая многочисленная часть бюджетной системы).

**Государственные внебюджетные фонды** подразделяются на три уровня государственной власти. Их основное назначение в РФ в настоящее время - решение социальных задач (содержание нетрудоспособных, оказание помощи безработным, финансирование жизненно важных расходных статей). Выделяют три социальных государственных внебюджетных фонда:

- Пенсионный фонд РФ;
- Фонд социального страхования РФ;
- Фонды обязательного медицинского страхования;

В отдельные годы до 60 % всех поступлений приходится на эти четыре фонда. Исключительной особенностью внебюджетных фондов является то, что они осуществляют финансирование ограниченного круга целей по сравнению с бюджетными фондами.

**Государственный кредит** - объединяет в себе специфические финансовые отношения, существующие для мобилизации государством дополнительных финансовых ресурсов, а также предоставления средств предприятиям, организациям, другим государствам на условиях срочности, платности, возвратности. В основном государственный кредит - это финансовые отношения, связанные с использованием, мобилизацией дополнительных финансовых ресурсов для бюджетной системы.

**В сфере страхования** (около 2500 страховых компаний) финансовые отношения возникают по поводу формирования страховых фондов, за счет страховых взносов, уплачиваемых страхователю с целью возмещения ущерба, возникающего у участников страхования при наступлении страховых случаев. Страхование объединяет большое количество отношений, основными из которых являются:

– социальное страхование (объект - потеря доходов и дополнительные расходы населения в результате потери трудоспособности, безработицы, а также в связи с материнством и др. выплаты);

– медицинское страхование (финансовые отношения, возникающие по поводу возмещения затрат на оказание медицинской помощи застрахованным гражданам - предоставление помощи в натуре);

– личное страхование (связано со страхованием жизни и здоровья граждан, т.е. страхуется только собственное здоровье - учитывается та сумма, в которую оценивается ваша жизнь);

– имущественное страхование (объект - имущество физических и юридических лиц, гибель, повреждение, пропажа - все это может быть основанием для выплаты страхового взноса);

– страхование предпринимательских рисков (объект – убытки, недополученная прибыль, дополнительные расходы, возникшие в результате хозяйственной деятельности застрахованного предприятия).

– страхование ответственности (объект - ущерб, нанесенный застрахованным третьим лицам; например: страхование гражданской ответственности владельца транспортных средств).

**Финансы предприятий и организаций** - очень большая сфера финансовых отношений. Точно систематизировать эту совокупность достаточно сложно. Классификация производится по ряду признаков:

1) В зависимости от **форм собственности** выделяют финансы товариществ, обществ, госпредприятий, учреждений, общественных организаций, общественных фондов.

2) В зависимости от **степени централизации**:

- финансы предприятий;
- финансы объединений, корпораций, холдингов, ФПГ;
- финансы министерств и ведомств (здесь речь идет о фактических отношениях, связанных с формированием и использованием на основе централизованного распределения финансовых ресурсов по фондам);
- финансы филиалов, дочерних предприятий.

3) **Отраслевой признак**: финансы промышленных, сельскохозяйственных, транспортных предприятий и др.

4) В зависимости от **характера хозяйственной деятельности** выделяют некоммерческие и коммерческие финансы предприятий и организаций.

**Финансы домашних хозяйств** включают сферу формирования, распределения и использования финансовых ресурсов домашних хозяйств.

Звенья финансовой системы тесно взаимосвязаны и взаимодействуют. Государственные финансы и финансы предприятий и организаций связаны при уплате налогов, выплате отчислений во внебюджетные фонды, покупке ценных государственных бумаг, дающих дополнительные поступления финансовых ресурсов в госсферу из сферы предприятий и организаций. Эти связи могут выражаться также в следующих формах: выделение средств на содержание некоммерческих организаций; в ограниченных размерах бюджетные средства предоставляются коммерческим организациям, прежде все-

го государственным, на развитие, капитальное строительство, на покрытие убытков некоторых государственных коммерческих организаций (угольная промышленность, ЖКХ и др.); погашение госзаймов, размещенных среди предприятий и организаций и пр.

Госфинансы и страхование - уплата в бюджет налогов страховыми компаниями.

Страхование и финансы предприятий - уплата страховых взносов предприятиями и организациями, возмещение страховых потерь и пр.

Внутри каждой сферы также существуют финансовые отношения. Например, внутри бюджетной сферы осуществляется предоставление средств из одних бюджетов в другие для сбалансирования бюджетов, финансовой помощи экономически слабым бюджетам. Реально просматривается связь бюджета с внебюджетными фондами – Пенсионный фонд получает из бюджета средства для выплаты пенсии военнослужащим; многие внебюджетные фонды размещают свои свободные ресурсы в государственные ценные бумаги. Внутри финансов предприятий - покупка ценных бумаг одного предприятия у другого, участие в образовании предприятия в качестве учредителя, выплата неустоек, образовавшихся в результате взаимных расчетов.

Между коммерческими и некоммерческими организациями финансовые отношения определяются следующим образом: некоторые социально-культурных учреждений состоят на балансе крупных предприятий; в недавнем прошлом были широко распространены и градообразующие предприятия (особенно в ВПК). Эти учреждения функционируют за счет прибыли предприятий-гигантов, за счет их коммерческой деятельности. В данном случае финансовые отношения находят свое отражение в плате за аренду имущества и оборудование.

#### **КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 4**

1. Что такое финансовая система государства?
2. Назовите сферы финансовой системы.
3. Охарактеризуйте основные звенья государственных финансов.
4. Охарактеризуйте финансы предприятий, организаций и учреждений по различным классификационным признакам.
5. В чем взаимосвязь государственных финансов с другими сферами финансовой системы?

## ГЛАВА 5. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

### 5.1. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА И ЕЕ ВИДЫ

**Финансовая политика** - это совокупность государственных мероприятий по использованию финансовых отношений для выполнения государством своих функций. Она включает:

- разработку общей концепции, основных направлений, определение целей и главных задач;
- создание адекватного финансового механизма;
- управление финансовой деятельностью государства и его субъектов. Выделяют три основных вида финансовой политики:
- классическая;
- регулирующая;
- планово - директивная.

**Классическая финансовая политика** - основана на трудах классиков политэкономии А.Смита (1723 - 1790) и Д. Рикардо (1772 - 1823). Основное ее направление - невмешательство государства в экономику, сохранение свободной конкуренции, использование рыночного механизма как главного регулятора хозяйственных процессов. Государственные расходы минимизированы. Система налогов строилась на косвенных и имущественных налогах. Органом управления было министерство финансов.

**Регулирующая** - в основу положена экономическая теория Дж. Кейнса (1883 - 1946), обосновывающая необходимость вмешательства и регулирования государством циклического развития экономики. Основными инструментами вмешательства становятся государственные расходы, за счет которых формируется дополнительный спрос и как следствие - рост производства, ликвидация безработицы, увеличение национального дохода. Главным механизмом регулирования становится подоходный налог, использующий прогрессивные ставки; государственный кредит, рынок ссудных капиталов. Дефицит бюджета используется для регулирования экономики. Из единого органа управления выделяются отдельные службы, занимающиеся планированием бюджета и бюджетных расходов, их финансированием, контролем за поступлением налогов, управлением государственным долгом. В целом такая политика обеспечила в 30 - 60 гг. стабильный экономический рост, эффективную систему финансирования социальных нужд.

В 70 - х годах в основу финансовой политики положена **неоконсервативная стратегия**, ограничивающая вмешательство государства в экономику. Регулирование становится многоцелевым:

- экономический рост и занятость;
- денежное обращение;
- валютный курс;
- социальные факторы;
- структурная перестройка хозяйства.

Финансовый механизм исходит из необходимости сокращения объема перераспределения национального дохода через финансовую систему, сни-

жение бюджетного дефицита, стимулирование роста сбережений как источника инвестиций. Стоит задача сокращения числа налогов и прогрессивности их шкалы.

**Планово - директивная** финансовая политика применяется в странах с административно - командной системой и основана на государственной собственности на средства производства. Целью является концентрация всех неиспользуемых населением, предприятиями и местными органами власти финансовых ресурсов в руках государства и их последующее распределение в соответствии с основными направлениями государственного плана развития.

Действовал двухканальный механизм изъятия чистого дохода у предприятий - вначале при помощи налога с оборота, затем при помощи индивидуальных отчислений от прибыли (взносов свободного остатка прибыли).

При этом определялся предельный размер всех расходов предприятия за счет чистой прибыли.

Регулирование использования денежных доходов населения осуществлялось при помощи подоходного налога, путем размещения фактически принудительных государственных займов.

Изъятие средств у местных органов власти обеспечивалось путем введения ограничений в установлении самостоятельных источников доходов - 10 - 15 % за счет местных доходов, остальное из центра. Расходы бюджетов определялись исходя из приоритетов государства. Социальные нужды финансировались по остаточному принципу. Управление финансами осуществлялось из единого центра - Министерства финансов. Такая политика была эффективна в годы Великой отечественной войны и в период восстановления народного хозяйства после войны. В настоящее время она реформируется.

Наиболее динамичной частью финансовой политики является финансовый механизм. **Финансовый механизм** представляет собой систему установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений.

Финансовый механизм подразделяется на директивный и регулирующий.

**Директивный** - предусматривает детальную проработку всей системы организации финансовых отношений, в которых участвует государство: налоги, государственный кредит, расходы бюджета, бюджетное финансирование, организация бюджетного устройства и бюджетного процесса, финансовое планирование.

**Регулирующий** финансовый механизм применяется в сегменте финансов, не затрагивающем прямо интересы государства и предусматривает установление только основных правил.

## 5.2. ОСНОВА СОВРЕМЕННОЙ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ РФ

Основными направлениями финансовой политики являются:

1. Налоговая;
2. бюджетная;
3. денежно-кредитная;
4. социальная;
5. инвестиционная;
6. в области международных финансов.

Важным направлением финансовой политики является налоговая политика. **Основные задачи налоговой политики на современном этапе:**

- комплексное реформирование налогового законодательства в целях оптимизации налоговой базы и снижения уровня неплатежей;
- пересмотр существующих налоговых и таможенных льгот;
- введение единого реестра налогоплательщиков;
- ужесточение налогового администрирования;
- реструктуризация задолженности по платежам в бюджет и государственные внебюджетные фонды.

Первостепенной задачей **бюджетной политики** является преодоление бюджетного кризиса.

Наиболее актуальные задачи в этой области:

- реализация программ экономии государственных расходов;
- централизация доходов и средств федерального бюджета на счетах органов Федерального казначейства;
- реструктуризация государственного долга;
- инвентаризация внешних и внутренних заимствований и результатов их использования.

Важнейшими задачами **денежно-кредитной политики** являются:

- преодоление банковского кризиса;
- восстановление доверия к кредитным организациям;
- стимулирование организованных сбережений населения;
- реструктуризация банковской системы;
- регулирование курса рубля к иностранной валюте на основе паритета покупательной способности;
- пополнение валютных запасов государства и снижение оттока капиталов за границу;
- регулирование процентных ставок;
- расширение денежного предложения.

К задачам **социальной политики** относятся:

- увязка финансовой помощи (трансфертов) субъектам РФ с выполнением ими обязательств по финансированию бюджетной сферы за счет собственных доходов;

- разработка механизмов компенсации доходов наименее обеспеченных слоев населения, в том числе дифференцированной индексации пенсий и поэтапной индексации ставок и окладов работников бюджетной сферы;

- реализация пенсионной реформы, обеспечивающей формирование многоуровневой пенсионной системы с устойчивым финансированием;

- упорядочение системы социальных льгот и выплат с перенесением основной части государственной помощи на малообеспеченные слои населения

- регулирование вынужденной миграции.

Не менее важна **инвестиционная политика**, которая направлена на:

- повышение роли бюджета развития Российской Федерации как источника как источника финансового обеспечения государственной инвестиционной политики;

- создание условий для организованного накопления и инвестирования сбережений населения;

- развитие ипотечного кредитования;

- привлечение прямых иностранных инвестиций.

**Политика в области международных финансов** должна быть направлена на:

- продолжение интеграции России в мировую финансовую систему;

- вступление во Всемирную торговую организацию и другие международные объединения;

- урегулирование внешней задолженности России;

- повышение курса рубля по отношению к иностранным валютам;

- полномасштабное участие России в группе восьми ведущих стран мира.

### **КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 5**

1. Какие элементы составляют основу финансовой политики?
2. В чем состоит отличие классической финансовой политики от регулирующей?
3. В чем состоит суть директивного финансового механизма?
4. Охарактеризуйте основные направления современной финансовой политики РФ в области налогов и бюджетной сфере.

## ГЛАВА 6 . УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ

### 6.1. ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ РФ

**Управление финансами** - это деятельность, связанная с проведением общей финансовой политики государства, направленная на сбалансированность всей финансовой системы.

Общее управление финансами возложено на Федеральное Собрание и две его палаты - **Государственную Думу и Совет Федерации**. В их задачи входит:

- рассмотрение и утверждение федерального бюджета РФ и утверждение отчета о его исполнении;
- рассмотрение законов о налогах, сборах и обязательных платежах;
- установление предельного размера государственного внутреннего и внешнего долга.

Оперативное управление осуществляет финансовый аппарат.

**Министерство финансов РФ** организует и обеспечивает:

- разработку и реализацию стратегических направлений финансовой политики;
- составление проекта и исполнение федерального бюджета;
- разработку предложений по совершенствованию налоговой политики и налоговой системы, страховой деятельности, формированию и развитию рынка ценных бумаг;
- осуществляет выпуск государственных внутренних и внешних займов;
- осуществляет контроль за бюджетными учреждениями;
- разрабатывает методологическое обеспечение финансовой отчетности в стране;
- финансирует сферы деятельности.

Организационная структура Министерства финансов РФ ориентирована на выполнение своих задач:

- бюджетный департамент (составляет проект федерального бюджета);
- отраслевые департаменты финансирования промышленности, строительства и строительной индустрии, транспортных систем и связи, сельского хозяйства и т.д.;
- департамент иностранных кредитов и внешнего долга;
- департамент налоговых реформ;
- департамент государственных ценных бумаг и финансового рынка;
- Главное управление федерального казначейства (отвечает за кассовое исполнение бюджета).

Контроль за правильным исчислением, полнотой и своевременностью взносов в бюджет всех обязательных платежей, подготовка предложений по совершенствованию налогового законодательства возложены на **Министерство Российской Федерации по налогам и сборам** и его органы на местах - налоговые инспекции.

За соблюдением налогового законодательства при пересечении товарами границы РФ, правильностью исчисления и уплаты таможенных пошлин ответственность несет **Государственный таможенный комитет РФ**.

Каждое звено финансовой системы имеет свой аппарат оперативного управления.

Управление финансами отраслей народного хозяйства производится финансовыми департаментами и отделами соответствующих министерств и ведомств.

Управление финансами на предприятиях осуществляют финансовые отделы и службы предприятий.

## 6.2. МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ

Управление финансами осуществляется экономическими и административными методами. К **экономическим методам** относятся:

- фискальная политика;
- финансовое планирование;
- координация финансовых ресурсов;
- финансовое регулирование.

**Фискальная политика** - это меры со стороны правительственных органов по изменению порядка налогообложения и структуры государственных расходов с целью воздействия на экономику для изменения реального объема национального производства и занятости, контроля над инфляцией и ускорения экономического роста.

Объектом **финансового планирования** является формирование и распределение доходов и накоплений, а также использование различных фондов денежных средств. На общегосударственном и региональном уровне оно реализуется как бюджетное планирование, а на уровне хозяйствующего звена - как финансовый план предприятия.

**Координация финансовых ресурсов** на общегосударственном уровне осуществляется через систему дотаций различным звеньям бюджетной системы и посредством субвенциального финансирования.

**Финансовое регулирование** осуществляется в виде регламентации использования финансовых ресурсов.

К другим методам следует отнести систему амортизационных отчислений и систему финансовых санкций.

Исключительно важное значение в условиях рынка имеет **финансовый менеджмент**.

Его задачами является:

- планирование и прогнозирование финансовой стороны деятельности предприятия;
- принятие обоснованных решений по инвестированию средств;
- 
- координация финансовой деятельности всех подразделений;
- проведение операций на финансовом рынке с целью мобилизации финансовых ресурсов.

## КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 6

1. Какие органы в РФ осуществляют общее управление финансами.
2. В чем состоят основные функции Министерства финансов РФ в системе оперативного управления финансами?
3. Охарактеризуйте экономические методы управления финансами.
4. В каком случае, по Вашему мнению, целесообразнее применять административные методы управления финансами?

5. Перечислите основные задачи, которые призван решить финансовый менеджмент.

## **ГЛАВА 7. ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ**

### **7.1. ПОНЯТИЕ ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ. КЛАССИФИКАЦИЯ ВИДОВ ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ**

**Финансовый контроль** — контроль законодательных и исполнительных органов власти всех уровней, а также специально созданных подразделений за финансовой деятельностью всех экономических субъектов с применением особых методов.

Финансовый контроль - стоимостной контроль имеет место во всех сферах общественного производства, является многоуровневым и всесторонним, сопровождает весь процесс движения денежных фондов и стадию осмысления финансовых результатов.

Финансовый контроль можно классифицировать:

#### ***1. По времени проведения:***

- предварительный (составление бюджетов, финансовых планов и смет, кредитных и кассовых заявок, договоров);
- текущий;
- последующий.

#### ***2. По субъектам контроля:***

- президентский;
- органов представительной власти и местного самоуправления;
- органов исполнительной власти;
- финансово - кредитных органов;
- ведомственный;
- внутрихозяйственный;
- аудиторский.

#### ***3. По сферам финансовой деятельности:***

- бюджетный;
- налоговый;
- валютный;
- кредитный;
- страховой;
- инвестиционный;
- контроль за денежной массой.

#### ***4. По форме проведения:***

- обязательный (внешний);
- инициативный (внутренний).

##### ***1. По методам проведения:***

- проверки;
- обследования;
- надзор;
- анализ финансовой деятельности;
- наблюдение (мониторинг);
- ревизии.

## 7.2 ГОСУДАРСТВЕННЫЙ И НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

*При Представительных органах власти* (Совет Федерации и Государственная Дума) действуют:

- Комитет Государственной Думы по бюджету, налогам, банкам и финансам и его подкомитеты. Подобные комитеты созданы и субъектами РФ;
- Счетная палата РФ. Коллегия Счетной палаты кроме председателя и его замов включает 12 аудиторов (по 6 от каждой палаты Федерального собрания). Текущую работу ведут инспектора Счетной палаты. Подобные органы созданы и в субъектах РФ. Сфера полномочий Счетной палаты - контроль за федеральной собственностью, федеральными денежными средствами, государственным внутренним и внешним долгом, деятельностью Центрального банка РФ, эффективностью использования иностранных кредитов и займов, а также выдачей государством кредитов и займов.

Основные формы контроля - тематические проверки и ревизии.

Меры воздействия:

- предписание;
- предписание, обязательное для исполнения;
- приостановление всех операций по счетам.

Деятельность Счетной палаты по закону является гласной.

**Президентский контроль** осуществляется путем издания указов, подписания законов, назначения министра финансов РФ, представления Государственной Думе кандидата на должность председателя ЦБ.

Определенные функции выполняет Контрольное управление Президента РФ.

**Правительство РФ** контролирует процесс разработки и исполнения федерального бюджета, осуществление единой политики в области финансов, денег и кредита, деятельность министерств и ведомств.

**Министерство финансов РФ и все его структурные подразделения** осуществляют финансовый контроль по долгу службы: посредством разработки федерального бюджета, контроля поступления и расходования бюджетных средств и государственных внебюджетных фондов, контроля направлений и использования государственных инвестиций, методического руководства организацией бухучета, проведения аттестаций по аудиту и лицензированию аудиторской деятельности.

Оперативный финансовый контроль в рамках Министерства финансов РФ осуществляет **Контрольно - ревизионное управление (КРУ) и органы Федерального казначейства**.

Федеральное казначейство включает Главное управление, казначейства субъектов Федерации, городов (за исключением районного подчинения), районов и районов в городах.

На него возложены следующие обязанности:

- контроль за доходной и расходной частью Федерального бюджета в процессе его исполнения;
- контроль за состоянием государственных финансов в целом;
- контроль (совместно с Центральным банком РФ) за состоянием государственного внутреннего и внешнего долга РФ;

- контроль за государственными внебюджетными фондами и отношениями между ними и бюджетом.
- К специализированным органам финансового контроля относятся:
- **Министерство РФ по налогам и сборам** (обеспечение единой системы контроля за соблюдением налогового законодательства, правильностью исчисления, полнотой и своевременностью уплаты налогов и других обязательных платежей). Министерство РФ по налогам и сборам включает Центральный аппарат МНС России и государственные налоговые инспекции в субъектах РФ и органах местного самоуправления (городские и районные налоговые инспекции);
- **Федеральная служба страхового надзора РФ** (Росстрахнадзор), состоящая из центрального органа, региональных и кустовых (по группе областей) инспекций Росстрахнадзора;
- Центральный банк РФ (ЦБР) и его структурное подразделение Департамент банковского надзора;
- Ведомственный финансовый контроль осуществляется структурными подразделениями министерств и ведомств.

Проверки проводятся один раз в год в коммерческих организациях и один раз в два года в остальных организациях.

**Негосударственный финансовый контроль** включает:

- внутривозвратный финансовый контроль, который проводится бухгалтерией, финансовым отделом предприятия. Включает оперативный контроль (проводимый главным бухгалтером в процессе повседневной деятельности путем визирования документов) и стратегический;
- аудиторский финансовый контроль. Аудиторская проверка может быть инициативной и обязательной, которой подлежат, в частности все банки, страховые организации, биржи, внебюджетные фонды, благотворительные фонды, все акционерные общества и предприятия, имеющие в уставном капитале долю иностранного инвестора.

## КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 7

1. Охарактеризуйте виды финансового контроля по форме проведения и субъектам контроля.
2. Какие формы финансового контроля характерны для Счетной палаты РФ?
3. Как осуществляет финансовый контроль Министерство финансов РФ?
4. Как осуществляется негосударственный финансовый контроль?

## ГЛАВА 8. ФИНАНСЫ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ И ПРЕДПРИЯТИЙ

### 8.1. ОСНОВЫ ФИНАНСОВ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

#### 8.1.1 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

**Финансы предприятий** – это финансовые или денежные отношения, возникающие в ходе предпринимательской деятельности в процессе формирования собственного капитала, целевых фондов денежных средств, их распределения и использования.

Финансы предприятий выполняют три функции:

- обеспечивающую;
- распределительную;
- контрольную.

**Обеспечивающая функция** предполагает, что предприятие должно быть обеспечено необходимыми денежными средствами при соблюдении принципа: все расходы покрываются собственными доходами.

**Распределительная функция** тесно связана с обеспечивающей. Распределительные отношения оказывают решающее влияние на конечные результаты. Полученная выручка от реализации продукции в первую очередь направляется на возмещение затрат предприятия. Оставшаяся часть представляет собой прибыль, которая распределяется между предприятием и бюджетом.

**Контрольная функция** связана с применением различного рода стимулов и санкций, а также с ведением соответствующего финансового учета и составлением финансовой отчетности.

Предприятия в процессе своей деятельности вступают в различные экономические отношения. Однако не все экономические отношения относятся к финансовым. В целом финансовые отношения предприятий состоят из четырех групп:

- с другими предприятиями и организациями;
- внутри предприятий;
- внутри объединений предприятий, которые включают отношения с вышестоящей организацией, внутри финансово-промышленных групп, а также холдинга;
- с финансово-кредитной системой-бюджетом, внебюджетными фондами, банками, страховыми организациями, биржами, различными фондами.

**Финансовые отношения с другими предприятиями и организациями.**

К ним относятся отношения: с поставщиками, покупателями, строительномонтажными и транспортными организациями, почтой, телеграфом, внешне-торговыми организациями, таможней, фирмами иностранных государств.

**Финансовые отношения внутри предприятия.** Эти отношения включают отношения между филиалами, цехами, отделами, бригадами и т.д., а также отношения с работниками и собственниками. Отношения между подразделениями предприятия связаны с оплатой работ и услуг, распределением прибыли, оборотных средств и др. Отношения с работниками и собственниками – это выплаты заработной платы, премий, пособий, дивидендов по акциям, материальной помощи, а также взыскание денег за причиненный ущерб, удержание налогов

**Финансовые отношения внутри объединений, предприятий.** Финансовые отношения с вышестоящими организациями включают отношения по поводу образования и использования фондов финансирования инвестиций, пополнения оборотных средств, финансирования импортных операций, научных исследований и др. Финансово-промышленные группы создаются с целью объединения финансовых усилий в направлении развития и поддержки производства, получения максимального финансового результата. Здесь могут быть и общие денежные фонды и коммерческий кредит друг другу и просто финансовая помощь. То же самое касается и отношений между предприятиями в условиях холдинга.

**Финансовые отношения с финансово-кредитной системой.** Прежде всего это отношения с бюджетами различных уровней и внебюджетными фондами по поводу перечисления налогов и платежей.

Финансовые отношения предприятий с банками строятся как в части организации безналичных расчетов, так и в отношении получения и погашения краткосрочных и долгосрочных кредитов, лизинга, факторинга, форфейтинга, траста и др.

Отношения предприятий со страхованием состоят из перечисления средств на социальное и медицинское страхование, а также страхование имущества предприятия.

Финансовые отношения предприятий с фондовым рынком формируются по поводу операций с ценными бумагами.

В основе современной организации финансов предприятия лежат следующие **принципы**:

- саморегулирования хозяйственной деятельности;
- самокупаемости;
- самофинансирования;
- деления оборотных средств на собственные и заемные;
- образования или наличия финансовых резервов.

**Принцип саморегулирования хозяйственной деятельности** – предопределяет предоставление предприятию полной самостоятельности в принятии решений о направлениях развития, исходя из имеющихся условий и наличия финансовых ресурсов у предприятия, или у собственника.

**Принцип самокупаемости** – предполагает, что средства, вносимые в какое-либо направление развития, будут окупаться за счет прибыли или других собственных ресурсов предприятия.

**Принцип самофинансирования** – предполагает не только рентабельную работу предприятия, но и формирование структуры денежных фондов, достаточных как для простого, так и для расширенного воспроизводства.

**Принцип деления оборотных средств на собственные и заемные** – предполагается по техническому процессу, что связано с производством продукции и формированием чистой прибыли.

**Принцип образования или наличия финансовых резервов** – признак самостоятельности предприятия. Эти резервы создаются за счет чистой прибыли и включают в себя: гарантийные резервы и резервы на восполнение собственных средств.

### 8.1.2. ФОРМИРОВАНИЕ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

**Финансовые ресурсы коммерческой организации** - это денежные доходы и поступления, находящиеся в его распоряжении и направляемые на развитие производства, содержание и развитие объектов непромышленной сферы, потребление.

Финансовые ресурсы по источнику формирования могут быть *собственные, привлеченные* и *заемные*, по способу привлечения *внешние* и *внутренние*.

К собственным источникам формирования финансовых ресурсов относят:

- уставный капитал;
- добавочный капитал;
- прибыль;
- амортизационный фонд;

**Уставный капитал** – это стартовый капитал, необходимый предприятию для осуществления финансово-хозяйственной деятельности с целью получения прибыли. Вклады в уставный капитал подразделяются на вклады денежными средствами и вклады имуществом, передаваемым участником в счет погашения своих обязательств по вкладу. Его источниками в зависимости от организационно-правовых форм хозяйствования выступают: акционерный капитал, паевые взносы членов кооперативов, отраслевые финансовые ресурсы, бюджетные средства.

**Добавочный капитал** образуется в результате прироста стоимости имущества, выявленной в результате переоценки; получение эмиссионного дохода (от дополнительной эмиссии акций, продажи акций выше номинала); безвозмездное получение ценностей или имущества от других предприятий и лиц (как правило, носят строго целевой характер).

**Прибыль** - финансовый результат деятельности, полученный коммерческой организацией за отчетный период (в случае превышения доходов над расходами).

Из прибыли формируются резервный фонд и фонд накопления.

**Резервный фонд** образуется за счет отчислений от прибыли в размере, который определяется уставом организации для покрытия убытков, а в акционерных обществах для погашения облигаций общества и выкупа их акций в случае отсутствия иных средств.

В более широком смысле резервный фонд коммерческой организации должен использоваться в соответствии с мировой практикой в двух направлениях:

- при недостатке оборотных средств – на формирование производственных запасов, незавершенного производства и готовой продукции;
- при достаточности оборотных средств – на краткосрочные финансовые вложения (на счет в банках, в ценные бумаги)

**Фонд накопления** формируется за счет отчислений от прибыли для развития производства.

**Амортизационный фонд** предназначен для простого воспроизводства основных фондов.

**Привлеченные финансовые ресурсы** носят двойственный характер, так как, с одной стороны, эти средства находятся в обороте предприятия, а с другой – принадлежат его работникам (дивиденды и фонд потребления).

К привлеченным финансовым ресурсам относят: фонд потребления, дивиденды и другие выплаты учредителям, доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов и платежей.

**Фонд потребления** - это денежный фонд, образуемый за счет чистой прибыли для удовлетворения материальных и социальных потребностей работников коммерческой организации, уплаты в ряде случаев штрафов, пени за нарушения по вине организации.

Он состоит из:

- фонда заработной платы;
- фонда социального характера;
- прочих фондов потребления.

Источником этих фондов может быть себестоимость, издержки и прибыль, в соответствии с положением о составе затрат.

**Фонд заработной платы** – оплата за отработанное время по тарифам или тарифным ставкам, или в процентах от выручки, премии и вознаграждения, выплаты за неотработанное время, носящие регулярный характер (отпуска), единовременные поощрительные выплаты, материальная помощь, оплата жилья, коммунальных услуг, выплаты на питание, и т.п.

Фонд заработной платы делится на:

- фонд заработной платы работников основного и вспомогательного производств;
- фонд заработной платы управленческого состава.

Фонды социального характера формируются за счет чистой прибыли, их формирование оформлено решением собственника или учредителей – надбавки к пенсии за счет прибыли, страховые платежи, взносы на добровольное медицинское страхование, расходы по путевкам и т.п.

Выплата *дивидендов учредителям* осуществляется из чистой прибыли по результатам производственно-финансовой деятельности коммерческой организации.

*Доходы будущих периодов* – это привлеченные средства, доход от которых планируется через определенный период времени.

*Резервы предстоящих расходов и платежей* – это привлеченные средства, погашение которых планируется через определенный период времени.

**Заемные финансовые ресурсы** – это средства, которые используются на условиях возвратности, срочности и платности.

К заемным финансовым ресурсам относят:

- кредиты банков;
- займы юридических и физических лиц;
- коммерческие кредиты;
- факторинг;
- лизинг;
- кредиторская задолженность;
- прочие.

*Кредиты банков* – это средства, которые предоставляют банковские организации физическим и юридическим лицам на определенный срок с уплатой определенных процентов за пользование средствами.

*Займы юридических и физических лиц* – средства, которые предоставляются в пользование на определенных условиях, как правило, с уплатой за их пользование определенных процентов.

*Коммерческий кредит* - это финансово-хозяйственные отношения между юридическими лицами при реализации продукции или услуг с отсрочкой платежа.

*Факторинг*- это особая форма кредита, при которой банковская организация скупает платежные требования какой либо организации и сама получает по ним платежи.

*Лизинг* – долгосрочная аренда движимого и недвижимого имущества, предусматривающая в определенных случаях последующий выкуп арендованных объектов.

*Кредиторская задолженность* – это задолженность по товарам, работам и услугам, по выданным векселям, по полученным авансам, по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами, по оплате труда, перед дочерними предприятиями, с другими кредиторами.

Заемные финансовые ресурсы могут привлекаться от коммерческих банков, государственных и муниципальных органов, частных физических и юридических лиц и др.

В процессе развития предприятия по мере погашения его финансовых обязательств возникает потребность в привлечении новых заемных средств. Источники и формы привлечения заемных средств предприятием весьма многообразны. Классификация привлекаемых предприятием заемных средств по основным признакам выглядит следующим образом.

***По целям привлечения:***

- заемные средства, привлекаемые для обеспечения воспроизводства внеоборотных активов;
- заемные средства, привлекаемые для пополнения оборотных активов;
- заемные средства, привлекаемые для удовлетворения иных хозяйственных или социальных потребностей.

***По источникам привлечения:***

- заемные средства, привлекаемые из внешних источников;
- заемные средства, привлекаемые из внутренних источников (внутренняя кредиторская задолженность).

***По периоду привлечения:***

- заемные средства, привлекаемые на долгосрочный период (более 1 года);
- заемные средства, привлекаемые на краткосрочный период (до 1 года).

***По форме привлечения:***

- заемные средства, привлекаемые в денежной форме (финансовый кредит);
- заемные средства, привлекаемые в форме оборудования (финансовый лизинг);
- заемные средства, привлекаемые в товарной форме (товарный или коммерческий кредит);
- заемные средства, привлекаемые в иных материальных или нематериальных формах.

***По форме обеспечения:***

- необеспеченные заемные средства;
- заемные средства, обеспеченные поручительством или гарантией;
- заемные средства, обеспеченные залогом или залогом.

### **8.1.3. Капитальные вложения. Источники финансирования капитальных вложений**

**Капитальные вложения** - это процесс воспроизводства материальных ценностей, составляющих основные фонды предприятия. Посредством капи-

тальных вложений производственного назначения может осуществляться как простое, так расширенное воспроизводство основных средств.

**Простое воспроизводство** - строительство и приобретение основных средств в размерах, соответствующих сумме начисленного износа по действующим производственным основным фондам. В этом случае производится доведение общих размеров основных фондов до их первоначальной стоимости.

**Расширенное воспроизводство** - это строительство и приобретение основных фондов в размерах, превышающих сумму уменьшения основных фондов в результате их износа.

В мировой практике различают следующие виды инвестиций:

- реальные (прямые) инвестиции - это вложение капитала непосредственно в средства производства;
- финансовые инвестиции - вложения в ценные бумаги, а также помещение капитала в банки;
- интеллектуальные инвестиции - покупка лицензий, патентов, ноу-хау, подготовка и переподготовка кадров.

В практике нашей страны различают долгосрочные инвестиции и финансовые вложения предприятий.

**Долгосрочные инвестиции** связаны с осуществлением капитального строительства в форме нового строительства, а также реконструкции, расширения и технического перевооружения действующих предприятий и объектов непродуцированной сферы; приобретением зданий, сооружений, оборудования, транспортных средств; приобретением земельных участков и объектов природопользования; приобретением и созданием активов нематериального характера. В настоящее время наиболее развитой сферой инвестиций для отечественных предприятий являются реальные (прямые) инвестиции.

Технологическая структура капитальных вложений отражает соотношение следующих затрат на: строительные работы, монтаж оборудования, буровые работы, приобретение оборудования, требующего монтажа и не требующего монтажа, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы. Капитальные вложения могут осуществляться по следующим направлениям: на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий. К **новому строительству** относится возведение предприятий, зданий, сооружений на новых строительных площадках. Под **реконструкцией** понимается осуществляемое по единому проекту полное или частичное переоборудование и переустройство производства без строительства новых и расширения действующих цехов.

В практике хозяйственной деятельности предприятий применяются два способа проведения капитальных вложений: подрядный и хозяйственный.

**Подрядный способ** - это проектирование и сдача объектов под «ключ», когда подрядная организация занимается подбором оборудования, заказывает

и монтирует его, приглашает различных субподрядчиков. Подрядчик строит, монтирует, но заказчик предоставляет проектную документацию, покупает и доставляет на стройплощадку оборудование, а также строительные материалы и конструкции.

**Хозяйственный способ** строительства отличается тем, что предприятие организует самостоятельное строительное-монтажное производство, объединяя в одном юридическом лице и заказчика и подрядчика. При этом предприятие создает специализированные строительные-монтажные участки, цеха, управления.

Источниками финансирования капитальных вложений являются:

- собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы;
- заемные финансовые средства;
- привлеченные финансовые средства, получаемые от продажи акций, паевых и иных взносов членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц;
- денежные средства, централизуемые объединениями предприятий в установленном порядке;
  - средства внебюджетных фондов;
  - средства федерального бюджета, предоставляемые на безвозвратной и возвратной основе, средства бюджетов субъектов РФ;
  - средства иностранных инвесторов.

**Собственные финансовые ресурсы** предприятия включают: первоначальные взносы учредителей предприятия и накопления, направленные на финансирование капитальных вложений за счет результатов хозяйственной деятельности. Денежная часть взносов собственников предприятия первоначально вкладывается в приобретение основных фондов. В последующем на эту цель используются накопления, образовавшиеся у предприятия в результате хозяйственной деятельности. В первую очередь к ним относятся амортизационные отчисления, получаемые в составе выручки от реализации продукции и прибыль. На финансирование капитальных вложений направляется часть прибыли, остающейся в распоряжении предприятия.

При ведении капитального строительства хозяйственным способом у предприятия образуются **специфические источники финансирования**, мобилизуемые в процессе строительства. К ним относятся: мобилизация внутренних ресурсов в строительстве, плановые накопления по строительным-монтажным работам и экономия от снижения себестоимости работ, доходы от попутной добычи полезных ископаемых, амортизационные отчисления по основным средствам строений, осуществляемым хозяйственным способом.

Мобилизация внутренних источников в строительстве служит источником финансирования капитальных вложений в тех случаях, когда у строений сокращается потребность в оборотных средствах на планируемый период.

**Финансирование капитальных вложений** непроизводственного назначения (детских дошкольных учреждений, клубов, лагерей отдыха, жилого фонда и др.) имеет свои особенности.

Основным источником финансирования выступает прибыль предприятия, а также могут быть средства других предприятий, привлекаемые в порядке долевого участия в строительстве. Возможно получение кредита банка на непроизводственное строительство, а также ассигнований из местного бюджета. Заемные средства могут использоваться предприятиями в виде банковского кредита, ссуд других кредиторов под векселя и иные долговые обязательства и денежных средств, полученных от размещения облигационных займов.

Своеобразной формой кредитования предприятия является **финансовая аренда или лизинг**. Он позволяет осуществить финансирование сделок по использованию имущества через аренду. Если предприятие не имеет свободных средств на покупку оборудования, оно может обратиться в лизинговую компанию. В соответствии с заключенным договором лизинговая компания полностью оплачивает производителю оборудования его стоимость и сдает его в аренду предприятию-покупателю с правом выкупа в конце аренды. Лизинг позволяет предприятию получить оборудование, начать его эксплуатацию, не отвлекая средств из оборота. В условиях рыночных отношений доля лизинга в инвестициях в оборудование составляет около 25-30%.

#### **8.1.4. ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ. НАЗНАЧЕНИЕ, ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ И КРЕДИТОВАНИЯ**

**Оборотные производственные фонды** - по вещественному содержанию представляют собой предметы труда, а также орудия труда, учитываемые в составе малоценных и быстроизнашивающихся предметов. **Оборотные производственные фонды** обслуживают сферу производства и полностью переносят свою стоимость на стоимость готовой продукции, изменяя первоначальную форму в процессе одного производственного цикла.

**Фонды обращения** не участвуют непосредственно в процессе производства, но необходимы для обеспечения единства производства и обращения. Оборотные производственные фонды и фонды обращения, находясь в постоянном движении, обеспечивают бесперебойный кругооборот средств. Происходит постоянная и закономерная смена форм авансированной стоимости: из денежной она превращается в товарную, затем в производственную и снова в товарную и денежную. Таким образом, возникает объективная необходимость авансирования средств для обеспечения непрерывного движения оборотных производственных фондов и фондов обращения в целях создания необходимых производственных запасов, Движение оборотных производственных фондов и фондов обращения носит одинаковый характер и составляет единый процесс, Это дает возможность объединить оборотные производст-

венные фонды и фонды обращения в единое понятие - **оборотные средства** - это совокупность денежных средств, авансированных для создания и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения для обеспечения непрерывного процесса производства и реализации продукции.

На каждом конкретном предприятии величина оборотных средств, их состав и структура зависят от характера и сложности производства, длительности производственного цикла, стоимости сырья, условий его поставки, принятого порядка расчетов.

В различных отраслях удельный вес оборотных фондов в составе производственных фондов предприятия не одинаков. Так, на предприятиях тяжелой промышленности он ниже, чем на предприятиях легкой промышленности.

В зависимости от места в процессе кругооборота оборотные средства делятся на *оборотные производственные фонды* и *фонды обращения* (см. рис. 3), в зависимости от источников формирования - на *собственные* и *заемные*. За счет собственных источников оборотные средства формируются в размере постоянных не снижающихся запасов и затрат, за счет заемных - при повышенной потребности в средствах.

При планировании оптимальной потребности в оборотных средствах во внимание принимаются денежные средства, которые авансируются для создания производственных запасов, заделов незавершенного производства и накопления готовой продукции на складе.

Для этого используют три метода: аналитический, коэффициентный и метод прямого счета.



Рис.8.1. Структура оборотных средств коммерческого предприятия

При *аналитическом методе* потребность в оборотных средствах определяют в размере их средне фактических остатков с учетом роста объема производства. Данный метод применяется на тех предприятиях, где средства, вложенные в материальные ценности и затраты, занимают большой удельный вес в общей сумме оборотных средств. При *коэффициентном методе* запасы и затраты подразделяются на зависящие непосредственно от изменения объемов производства (сырье, материалы, затраты на незавершенное производство, готовая продукция на складе) и не зависящие от него (запчасти, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, расходы будущих периодов). По первой группе потребность в оборотных средствах определяется исходя из их размера в базисном году и темпов роста производства продукции в предстоящем году. По второй группе оборотных средств, не имеющей пропорциональной зависимости от роста объема производства, потребность планируется на уровне их средне фактических остатков за ряд лет.

*Метод прямого счета* предусматривает обоснованный расчет запасов по каждому элементу оборотных средств с учетом всех изменений в уровне организационно-технического развития предприятия, транспортировке товарно-материальных ценностей. Этот метод очень трудоемкий, он используется при организации нового предприятия и периодическом уточнении потребности в оборотных средствах действующих предприятий.

**Норма оборотных средств** выражается в относительных величинах (как правило, в днях. Она рассчитывается по каждому элементу оборотных средств и характеризует величину запаса товарно-материальных ценностей на определенный период времени, который необходим для обеспечения непрерывности производственного процесса. Например: норма оборотных средств по сырью, основным материалам, покупным полуфабрикатам включает следующие элементы запаса в днях: транспортный запас (время нахождения материалов в пути), подготовительный запас (время на приемку, разгрузку, сортировку, складирование), текущий запас (время нахождения на складе).

**Норматив оборотных средств** - это плановая сумма денежных средств, постоянно необходимая предприятию для его производственной деятельности. По большинству элементов оборотных средств частный норматив определяется:

$$H = P * Д, \quad (8.1)$$

где H – норматив;

P - однодневный расход (он равен частному от деления соответствующих квартальных затрат на производство на 90 дней),

Д - норма запаса в днях для данного элемента оборотных средств.

Первоначально при создании предприятия оборотные средства формируются как часть его уставного фонда (капитала). Они направляются на приобретение производственных запасов, поступающих в производство для изготовления товарной продукции. Готовая продукция поступает на склад и отгружается потребителю. До момента ее оплаты производитель испытывает потребность в денежных средствах. Предприятие использует и другие источники формирования оборотных средств - устойчивые пассивы, кредиторскую задолженность, кредиты банков и других кредиторов.

По мере роста производственной программы потребность в оборотных средствах возрастает, что требует соответствующего финансирования прироста оборотных средств. В этом случае источником их пополнения является чистая прибыль предприятия.

В качестве оборотных средств предприятием используются устойчивые пассивы. Они приравниваются к собственным источникам, так как постоянно находятся в обороте предприятия, используются для финансирования его хозяйственной деятельности, но ему не принадлежат. К устойчивым пассивам относятся:

- минимальная переходящая задолженность по заработной плате и отчислениям на социальное страхование, в Пенсионный фонд РФ, медицинское страхование;
- минимальная задолженность по резервам на покрытие предстоящих расходов и платежей;
- задолженность поставщикам по неотфактурованным поставкам и акцептованным расчетным документам, срок оплаты которых не наступил;
- задолженность заказчика по авансам и частичной оплате продукции;
- задолженность бюджету по некоторым видам налогов.

При расчете минимальной задолженности по заработной плате определяется период в днях между датой начисления и датой выплаты заработной платы. Затем рассчитывается однодневная сумма задолженности по заработной плате и умножается на минимальное количество дней, в течение которых она числится в обороте предприятия.

В составе резерв на покрытие предстоящих расходов и платежей формируются резерв на оплату отпусков рабочих и служащих и ремонтный фонд (образуется и используется в момент оплаты работ по ремонту основных производственных фондов)

Кроме собственных и приравненных к ним средств источником формирования оборотных средств может быть **кредиторская задолженность предприятия** (средства, не принадлежащие предприятию, но временно находящиеся в его обороте). Если устойчивые пассивы можно планировать, то кредиторская задолженность - это не планируемый источник формирования оборотных средств. Кредиторская задолженность подразделяется на нормальную, возникающую в связи с особенностями расчетов, и ненормальную,

образующуюся в результате нарушения покупателями сроков оплаты расчетных документов.

Потребность предприятия в оборотных средствах не остается постоянной в течение года. Она может колебаться в зависимости от различных факторов: сезонности производства, неравномерности поставок товарно-материальных ценностей, несвоевременности поступления денег за отгруженную продукцию, накопления нереализованной готовой продукции на складе и др. Экономически нецелесообразно формировать оборотные средства только за счет собственников, так как это снижает возможности предприятия в финансировании других затрат. В качестве заемных источников используются кредиты банка или других кредиторов.

### 8.1.5. ПОНЯТИЕ ФИНАНСОВОГО РЕЗУЛЬТАТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ. ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ (ДОХОДНОСТИ) ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Финансовым результатом деятельности коммерческой организации может быть либо прибыль, либо убыток.

В классической теории различают: бухгалтерскую прибыль, которая представляет собой сумму общей выручки производителя за вычетом его внешних издержек. Под внешними издержками понимается величина денежных расходов, осуществляемых производителем с поставщиком. *Экономическая прибыль* - это бухгалтерская прибыль за вычетом суммы внутренних издержек, то есть произведенных в процессе самостоятельного использования собственных ресурсов.

*С точки зрения бухгалтерского учета прибыль* отражает финансовый результат хозяйственной деятельности, полученный предприятием за отчетный период (в случае превышения доходов над расходами). Она может быть следующих видов.

Первый вид прибыли – **валовая прибыль**. Она определяется как разница между выручкой от продаж и себестоимостью проданных товаров, работ, услуг.

**Прибыль от продаж** определяется с учетом коммерческих расходов (расходов по сбыту) и управленческих расходов (общепроизводственных расходов), если управленческие расходы признаны организацией в качестве расходов по обычным видам деятельности.

**Балансовая прибыль**, которую предприятие должно определять, рассчитывается следующим образом: к прибыли от продаж прибавляются вычитаются сальдо операционных и внереализационных доходов и расходов.

Далее определяется **налогооблагаемая прибыль** или **прибыль до налогообложения**, при расчете которой учитываются прибыль, увеличивающая налогооблагаемую базу за счет превышения нормируемых расходов (на рек-

ламу, подготовку кадров, процентов за кредит, амортизации, представительских расходов и пр.).

**Прибыль от обычной деятельности** получается при вычете из прибыли до налогообложения налога на прибыль и иных аналогичных платежей.

**Чистая прибыль** (нераспределенная прибыль), то есть прибыль, остающаяся в распоряжении организации, определяется с учетом сальдо чрезвычайных доходов и расходов.

Чистая прибыль организации используется на:

- развитие производства;
- выплату дивидендов и других доходов учредителям и собственникам;
- отчислений в фонд потребления;
- уплату штрафных санкций за экологические нарушения, несвоевременные платежи в бюджет, завышение цен, сокрытие объектов налогообложения.

В крупных компаниях, которые имеют дочерние предприятия, производится расчет так называемой **консолидированной прибыли**, то есть совокупной прибыли всех предприятий.

Показатели рентабельности (доходности) предприятия позволяют дать оценку его финансовых результатов и в конечном счете эффективности. К этим показателям обычно относят уровень рентабельности, который выражается как отношение того или иного вида прибыли к какой либо базе. Разные показатели отражают разные стороны деятельности предприятия. В связи с этим эффективность деятельности предприятия целесообразно рассмотреть на основе расчета следующих групп показателей: рентабельность продукции, продаж, активов, собственного капитала и прочие показатели.

Первая группа показателей – это **рентабельность продукции**, которую можно выразить двумя способами. Рентабельность единицы продукции ( $R_{\text{прод}}$ ) определяется как отношение прибыли ( $\Pi$ ) к себестоимости ( $C$ ).

$$R_{\text{прод}} = (\Pi/C) * 100 \quad (8.2)$$

Роль данного показателя состоит в том, что с его помощью дается оценка затрат предприятия на единицу выпускаемой продукции.

Второй способ расчета показателя уровня рентабельности продукции – это расчет с учетом доходности на вложенный капитал.

$$R_{\text{в.к.}} = (BK * UD_{\text{в.к.}}) / (C_{\text{сд}} * OP_{\text{нат}}) * 100, \quad (8.3)$$

где  $R_{\text{в.к.}}$  – рентабельность на вложенный капитал;

$BK$  – вложенный в данное производство капитал;

$UD_{\text{в.к.}}$  – уровень доходности на вложенный капитал, предусмотренный инвестиционным проектом;

$C_{\text{сд}}$  – себестоимость единицы продукции;

$OP_{\text{нат}}$  – объем реализации в натуральном выражении.

Вторая группа показателей рентабельности – это *рентабельность продаж*, которая рассчитывается по следующей формуле:

$$ROS = (П_p/B)*100, \quad (8.4)$$

где ROS – рентабельность продаж (Return on Sales);

П<sub>p</sub> – прибыль от реализации;

В – выручка от продаж.

Рост данного показателя может отражать рост цен на продукцию при постоянных затратах или увеличение спроса и соответствующее снижение затрат на единицу продукции.

Третья группа показателей рентабельности – *рентабельность активов* (или доход на инвестиции):

$$ROA = П/A_{cp}. \quad (8.5)$$

где ROA- рентабельность активов (Return on Assets);

П-прибыль предприятия (может использоваться прибыль от реализации, балансовая или чистая)

A<sub>cp.</sub> – средняя величина активов (имущества) предприятия за определенный период.

Этот показатель характеризуется рентабельность инвестиций. Он отражает эффективность вложенных в предприятие денежных средств.

Рентабельность активов можно представить как произведение следующих двух показателей:

$$ROA = ROS * O_{акт} = (П/B)*(B/A_{cp.}) = (П/A_{cp.}), \quad (8.6)$$

где O<sub>акт</sub> – оборачиваемость активов.

Обычно при анализе рентабельности активов проводится анализ оборотных активов, то есть его оборотных средств, так как их влияние на этот показатель значительно зависит от состояния и организации оборотных средств. Расчет ведется по следующей формуле:

$$P_{o.a.} = ЧП/A_{об}, \quad (8.7)$$

Где P<sub>o.a.</sub> – рентабельность оборотных активов;

ЧП – чистая прибыль предприятия;

A<sub>об.</sub> - средняя величина второго раздела актива баланса предприятия – оборотные активы.

Четвертая группа показателей рентабельности – рентабельность акционерного или собственного капитала. Этот показатель занимает особое место, так как отражает отдачу или доходность главного вида средств, используемых предпринимателем, - собственных средств.

$$ROE = ЧП/П_{об}, \quad (8.8)$$

Где ROE-рентабельность акционерного капитала (Return on Equity);

П<sub>об</sub>- средняя величина собственного капитала предприятия за определенный период, то есть средняя величина пассива баланса Ф № 1 годовой (квартальной) отчетности на начало и конец периода.

На основе ROE предприятие может определять прирост прибыли в планируемом периоде на основе следующего расчета:

$$P_{\text{прир. (ум.)}} = (ROE * K_{\text{р.н.}}) / 100, \quad (8.9)$$

где  $P_{\text{прир. (ум.)}}$  – прирост прибыли в планируемом году;

$K_{\text{р.н.}}$  – коэффициент средств, направляемых на развитие производства из чистой прибыли; отражает долю чистой прибыли, направляемой на развитие производства.

Вместе с расчетом ROE предприятиям следует рассчитывать рентабельность так называемого перманентного капитала и рентабельность заемного капитала.

Рентабельность перманентного капитала устанавливается следующим образом:

$$P_{\text{п.к.}} = ЧП / (П_{III} + П_{IV}), \quad (8.10)$$

где  $P_{IV}$  – средняя величина долгосрочных кредитов и займов, полученных предприятием за определенный период, то есть четвертый раздел пассива баланса Ф № 1 годовой (квартальной) отчетности организации.

Аналогично определяется рентабельность заемных средств, как долгосрочных и краткосрочных в целом, так и отдельно краткосрочных пассивов.

К пятой группе показателей рентабельности относятся все прочие показатели.

Это прежде всего показатели рентабельности акций.

Прибыль на одну акцию:

$$EPS = ЧПА / КА, \quad (8.11)$$

где ЧПА – чистая прибыль предназначенная акционерам;

КА – среднее число обращающихся за год акций.

Отношение рыночной цены акции к доходу на нее составит:

$$P/E = РЦА / EPS, \quad (8.12)$$

где РЦА – рыночная стоимость акции.

Одним из существенных показателей является рентабельность инвестиций:

$$P_{\text{инв.}} = (Д_{\text{ф.в.}} / \Phi В) * 100, \quad (8.13)$$

Где  $Д_{\text{ф.в.}}$  – доходы от долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений;

$\Phi В$  – сумма долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений.

## 8.2. ВЗАИМООТНОШЕНИЕ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ С БАНКАМИ

### 8.2.1 ВЫБОР БАНКА КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИЕЙ

Все расчетно-денежные операции, кредитные операции проводятся в основном через банки. Поэтому выбор коммерческого банка для предприятия не может быть случайным. Банк, во-первых, призван обеспечивать надежное текущее расчетно-кассовое обслуживание предприятия и удовлетворять запросы клиента на перспективы развития. Во-вторых, банк за счет временно свободных финансовых средств обеспечивает предприятия кредитными ресурсами.

Выбирая для обслуживания коммерческий банк, важно оценить соотношение его величины, положения на рынке и реальных возможностей обеспечения деловой активности с размером бизнеса, основными целями и задачами финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации. В большинстве своём коммерческие банки осуществляют расчетно-кассовое обслуживание клиентов и занимаются их кредитованием. Однако есть банки, сочетающие кредитный и валютный аспекты получения операционных доходов. Имеются отдельные крупные кредитные учреждения с хорошо развитыми фондовыми и валютными операциями, кредитующие ограниченный контингент клиентов.

При выборе коммерческого необходимо оценить соответствует ли он по объему и параметрам деятельности запросам обследуемого предприятия. Следует выяснить рейтинги банка, наличие у него генеральной лицензии, его членство в российском и других банковских союзах, на валютных биржах, статусы дилерства и агентства по различным операциям, наличие корреспондентских счетов банка в других российских и зарубежных банках, участие в системе межрегиональных расчетов, наличие депозитария, счетов депо для операций с ценными бумагами в других депозитариях, вкладов населения, инкассационных возможностей и др. Необходимо выяснить, как развиваются новые направления в деятельности банка, в какой степени им используются новые схемы и инструменты зарабатывания денежных средств и воздействия на повышение эффективности хозяйственных структур.

### 8.2.2 СЧЕТА ПРЕДПРИЯТИЙ В БАНКАХ

Организация согласно действующему законодательству России имеет право открыть один или несколько счетов как в одном банке, так и в нескольких банках. Основной счет фирмы в банке принято называть *расчетным счетом*, на котором хранятся денежные средства, осуществляются безналичные расчеты, то есть осуществляется поступление денег и платежей, выдаются и зачисляются наличные деньги.

Кроме расчетного счета фирма имеет право открывать в банке валютный, депозитный, текущий и бюджетный счета.

- *Валютный счет* открывается предприятиям, осуществляющим внешнеэкономическую деятельность и ведущим операции с иностранной валютой.

- **Депозитный счет** открывается предприятиям, осуществляющим в банк вклад свободных денег под договорной процент на определенный срок.
- **Текущий счет** или **расчетный субсчет** открывается филиалам предприятий, их структурным подразделениям, представительствам, а также общественным организациям, получающим средства из бюджета.
- **Бюджетный счет** обычно имеют предприятия и организации, получающие средства из бюджета, и если эти средства имеют строго целевое назначение, например для реализации какой – либо программы.

Набор счетов, открываемых фирмой, определяется ею самой в зависимости от решаемых фирмой финансовых проблем, квалификации финансовых служащих фирмы и возможностей, предоставляемых внешней средой. Порядок открытия счетов не имеет принципиальных различий и сводится к представлению в выбранный фирмой банк следующего набора документов:

- заявление на открытие счета;
- нотариально заверенная копия устава организации и учредительных документов;
- свидетельство о государственной регистрации организации;
- справки о постановке на учет в налоговой инспекции и органах управления внебюджетных фондов;
- справка о постановке на учет в органах государственной статистики;
- приказ о вступлении в руководителя и о назначении главного бухгалтера
- нотариально заверенная карточка образцов подписей распорядителей кредитов организации (первая подпись) и контролеров (вторая подпись).

### 8.2.3. НАЛИЧНЫЕ И БЕЗНАЛИЧНЫЕ РАСЧЕТЫ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Платежный оборот между хозяйствующими субъектами в подавляющей массе производится безналично. Безналичные расчеты осуществляются в соответствии с Гражданским кодексом РФ, Положением Центрального банка РФ «О безналичных расчетах в РФ» и другими нормативно-методическими документами.

Безналичные расчеты производятся при соблюдении следующих условий:

- банк хранит денежные средства хозяйствующих субъектов на их счетах, зачисляет поступающие на их счета суммы, выполняет распоряжения хозяйствующих субъектов о перечислении и выдаче сумм со счетов и о проведении других банковских операций, предусмотренных договорами с клиентом и банковскими правилами;

- средства со счетов предприятий списываются по распоряжению владельца счетов;
- все платежи со счетов предприятий осуществляются в очередности, определяемой руководителем предприятия, если иное не предусмотрено законодательством;
- формы расчетов между плательщиком и получателем денежных средств определяются договором (соглашением);
- взаимные претензии по расчетам между плательщиком и получателем средств рассматриваются сторонами в установленном порядке без участия банковских учреждений;
- претензии, связанные с осуществлением расчетных операций, направляются предприятием в обслуживающий его банк;
- подача жалобы и предъявление иска не приостанавливают операции по счету;
- за нарушение правил совершения расчетных операций виновные несут ответственность в соответствии с действующим законодательством.

***При безналичных расчетах применяются следующие документы:***

- платежное поручение-документ, с помощью которого предприятие производит свои платежи;
- расчетный чек используется для тех же целей;
- аккредитив - особая форма безналичных расчетов;
- платежное требование – документ, с помощью которого получатель средств получает деньги с плательщика, выставляя платежное требование на инкассо;
- инкассовое поручение – документ на беспорное списание средств со счета предприятия.

Существует три способа безналичного перевода средств.

- по почте.
- по телеграфу
- электронный платеж.

***В настоящее время безналичные расчеты осуществляются в следующих формах:*** платежное поручение, инкассо, документарный аккредитив, расчеты чеками.

**Платежное поручение** - представляет собой поручение хозяйствующего субъекта о перечислении определенной суммы со своего счета на счет другого хозяйствующего субъекта. Поручения действительны в течение 10 дней со дня выписки (день выписки в расчет не принимается). Поручения принимаются от плательщика к исполнению только при наличии средств на счете, если иное не оговорено между банком и владельцем счета. Платежные поручения по договоренности сторон могут быть срочные, досрочные и отсроченные.

**Инкассо** - это банковская операция, которая является поручением продавца (кредитора) своему банку получить от покупателя (плательщика) непосредственно или через другой банк определенную денежную сумму или подтверждение, что эта сумма будет выплачена в установленный срок.

Инкассовая операция сочетается с акцептной формой расчета. При акцептной форме товары отгружаются на основании контракта немедленно, не ожидая оплаты покупателем товара. Покупатель уплачивает за товар по получении расчетных документов, предварительно проверив выполнение продавцом всех условий договора в отношении количества, цены, срока отгрузки. В случае нарушения продавцом договора покупатель может отказаться от оплаты товара. Если покупатель нарушит договор, то продавец может применить к нему санкции.

Если покупатель заявляет об отказе от акцепта, банк проверяет мотивы этого отказа и уведомляет о нем продавца. При неоплате покупателем платежа в срок банк информирует об этом банк, который принял расчетные документы на инкассо и принимает меры для взыскания с покупателя платежа за товар.

Инкассовая форма расчетов выгодна покупателю тем, что банки защищают его права на товар до момента оплаты документов или акцепта.

**Аккредитив** - это условное денежное обязательство банка, выдаваемое им по поручению покупателя в пользу продавца, по которому банк, открывший счет (банк-эмитент) может произвести платежи продавцу или дать полномочия другому банку производить такие платежи.

Аккредитивы бывают: денежные и документарные.

**Денежный аккредитив** - это именной документ, адресованный банком-эмитентом другому банку и содержащий приказ о выплате денег покупателю в определенный срок.

Для расчетов применяется *документарный аккредитив*.

Наряду с безналичными расчетами существуют расчеты которые требуют использования наличных денег, например выдача заработной платы рабочим и служащим, денег на командировочные расходы, закупку сырья у физических лиц и т.д. Поэтому каждое предприятие должно иметь кассу, через которую и осуществляются расчеты наличными деньгами. Наличные деньги выдаются по чеку. Чековая книжка для получения наличности в банке покупается в обслуживающем банке по заявлению организации. Книжка выдается распорядителю счета или главному бухгалтеру.

При расчетах **чеками** необходимо учитывать следующее. Бланки чеков изготавливаются по единому образцу. Чек является ценной бумагой. Бланки чеков считаются бланками строгой отчетности. Для расчетов через учреждения ЦБ России применяются только чеки, имеющие на лицевой стороне обозначение «Россия» и две параллельные линии, обозначающие общую

**кроссировку** - это проведение двух параллельных линий на чеке (кроссирование). Чек должен иметь денежное покрытие, то есть:

- средства, депонированные чекодателем на отдельном счете;
- средства на соответствующем счете чекодателя, но не выше суммы, гарантированной банком по согласованию с чекодателем при выдаче чеков. В этом случае банк может гарантировать чекодателю при временном отсутствии средств на его счете оплату чеков за счет средств банка.

Вместе с чеками банк выдает клиенту идентификационную карточку (чековую карточку) в одном экземпляре независимо от количества чеков и идентифицирует чекодателя по каждому чеку. Карточка содержит наименование банка, его адрес, номер карточки, имя хозяйствующего субъекта или гражданина, подпись, номер счета и паспортные данные чекодержателя (для граждан).

Чек бывает **именной** (выписанный на определенное лицо), **предъявительский** (выписанный на предъявителя), **ордерный** - он выписывается в пользу определенного лица или по его приказу, то есть чекодержатель (индоссант) может передать его новому владельцу (индоссату) с помощью индоссаментов.

#### 8.2.4. КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ С БАНКАМИ

**Кредитование** - это метод возвратного финансирования потребностей предприятия и традиционная услуга банков.

Кредитование имеет две разновидности:

- кредитование деятельности хозяйствующего субъекта в форме прямой выдачи денежных ссуд (финансовый кредит);
- кредитование как разновидность расчетов, т.е. расчетов с рассрочкой платежей (коммерческий кредит).

Предприятие имеет право на получение кредита и в том банке, где ему открыт расчетный счет, и в любом другом банке. Объектом кредитования могут быть любые потребности предприятия. Однако, кредит не направляется на возмещение убытков предприятия, неснижаемые запасы и затраты, которые обеспечиваются за счет собственных оборотных средств предприятия. Объектами кредитования не могут быть произведенная сверхплановая продукция, имеющая ограниченный сбыт, и неиспользуемые остатки товарно-материальных ценностей.

Порядок кредитования, оформление и погашение кредита регулируются кредитным договором.

Для получения кредита заемщик подает в банк (т.е. кредитору) заявку и другие документы. В заявке указывается цель получения кредита, сумма и срок, на который испрашивается кредит. Количество и виды других документов устанавливаются конкретным банком-кредитором. К ним относятся: учредительные документы, карточка с образцами подписей (заверенная нотариально), баланс, технико-экономическое обоснование потребности в кредитных

ресурсах. Получив документы, банк-кредитор оценивает кредитоспособность и платежеспособность заемщика. Каждый банк-кредитор использует свою собственную методику оценки, которая составляет его коммерческую тайну.

Мировая практика выработала особые механизмы формирования кредитной политики любого банка, которые вошли в науку и практику под названием «Правило шести "Си"»:

1. Character (характер заемщика).
2. Capacity (способность).
3. Cash (денежные средства).
4. Collateral (обеспечение).
5. Conditions (условия).
6. Control (контроль).

Характер заемщика означает ответственность, правдивость и серьезность его намерений погасить всю свою задолженность. Прояснению характера заемщика способствует кредитная история заемщика, кредитный рейтинг, опыт работы других кредиторов с этим заемщиком и т. д.

Способность («способность заимствовать средства») означает наличие права у заемщика подавать кредитную заявку и юридическое право подписывать договора, устав и другие учредительные документы, личные дела заемщиков.

Денежные средства — наличие у заемщика источников средств для погашения долга. У любого заемщика могут быть всего лишь три (или отдельные из них) источника погашения долга:

- поток наличности (прибыль, амортизация и т. д.);
- продажа или ликвидация активов;
- привлечение средств путем выпуска (эмиссии) долговых ценных бумаг.

Именно наличие источников в основном и определяет потенциальную платежеспособность заемщика.

Обеспечение — наличие у заемщика достаточного капитала или качественных активов для предоставления необходимого обеспечения долга.

Условия — предвосхищения тенденции в деятельности заемщика или в крайнем случае немедленное реагирование на изменение условий деятельности заемщика.

Контроль — анализ отчетности заемщика, информации от сторонних лиц, из прессы и т. д.

Затем заключает с заемщиком кредитное соглашение (кредитный договор). Кредитное соглашение содержит вид кредита, сумму и срок кредита, расчеты процентов и комиссионных вознаграждений банка за его расходы, связанные

с выдачей кредита, вид обеспечения кредита, форму передачи кредита заемщику. Важным условием выдачи кредита является его обеспечение.

**Обеспечение кредита** - это ценности, служащие для кредитора залогом полного и своевременного возврата должником полученной ссуды и уплаты им причитающихся процентов. Обеспечение кредита предоставляется заемщиком при оформлении ссуды и находится в распоряжении кредитора (банка) полностью или частично до погашения кредита. Основными видами обеспечения кредита являются поручительство, гарантия, залог, страхование ответственности заемщика за непогашение кредита. Поручителем или гарантом может являться любой хозяйствующий субъект (банк, предприятие, ассоциация и т.п.).

**Поручительство** - это договор с односторонними обязательствами, посредством которого поручитель берет обязательство перед кредитором оплатить при необходимости задолженность заемщика. Договор поручительства является дополнением к кредитному соглашению.

**Гарантия** - это обязательство гаранта выплатить за гарантируемого определенную сумму при наступлении гарантийного случая. Гарантия в отличие от поручительства не является актом, дополняющим кредитное соглашение. Она оформляется гарантийным письмом.

В зависимости от характера потребностей предприятия в заемных средствах различаются краткосрочный (до года), среднесрочный (от 1 г. до 3-х лет) и долгосрочный кредит (от 3-х до 5 лет).

**Краткосрочный кредит** - является одним из источников формирования оборотных средств предприятия. Он позволяет восполнить потребность в недостающих денежных средствах, возникающую в процессе текущей деятельности предприятия. На срок более года предприятие может получить кредит на капитальные затраты. В этом случае кредит выступает источником заемных финансовых ресурсов предприятия, направляемых на его развитие. Конкретные сроки кредита определяются из окупаемости затрат и нормативных сроков осуществления кредитуемого мероприятия.

Поскольку кредитование осуществляется банками на коммерческой основе, принципами кредитования является обеспеченность кредита, его целевой характер, срочность, платность и возвратность.

За пользование кредитом, который необходимо вернуть в установленный договором срок, предприятие уплачивает банку проценты. Процентные ставки дифференцированы в зависимости от срока пользования ссудой с учетом спроса и предложения, причем по разным банкам уровень процентных ставок колеблется.

По краткосрочным ссудам проценты в пределах учетной ставки Центрального Банка РФ, увеличенной на три пункта, включаются предприятием в себестоимость продукции (работ, услуг), а свыше этого уровня - выплачиваются из чистой прибыли предприятия. Также из прибыли уплачиваются проценты по просроченным ссудам, проценты по ссудам, полученным на

восполнение недостатка собственных оборотных средств, проценты по долгосрочным кредитам.

Несмотря на роль кредита в обеспечении нормального кругооборота средств предприятия, финансировании капитальных затрат сфера его применения в таком качестве ограничена вследствие сложившейся сегодня ситуации в экономике.

Между тем кредитные операции в мировой практике - самая доходная статья банковского бизнеса, за счет этого источника формируется основная часть чистой прибыли банков. Но с этими операциями связаны и основные риски банков, в частности, непогашение заемщиком основного долга и проценты по кредиту.

Практика российских банков свидетельствует, что их деятельность в области кредитования почти целиком состоит из краткосрочных ссуд, сконцентрированных в сфере торгово-закупочного бизнеса. Многие коммерческие банки выдают краткосрочные ссуды только на посреднические операции, для которых характерна быстрая оборачиваемость средств и высокая прибыльность.

**Долгосрочные ссуды** занимают незначительный удельный вес в кредитных вложениях в связи с недостаточностью ресурсов у многих коммерческих банков, темпами инфляции, при которых предприятию сложно обеспечить рентабельность инвестиций на более высоком уровне.

Совершенствование структуры кредитования возможно при условии стабилизации экономической обстановки в стране, финансового оздоровления народного хозяйства и укрепления финансового состояния предприятий.

**Формы предоставления кредита заемщику:** онкольный кредит, ипотечный кредит, фирменный, вексельный и контокоррентный.

**Онкольный** - краткосрочный кредит, который погашается по первому требованию. Выдается, как правило, под обеспечение ценными бумагами и товарами. Банк открывает заемщику специальный текущий счет под залог товарно-материальных ценностей или ценных бумаг. В пределах обеспеченного кредита банк оплачивает все счета хозяйствующего субъекта. Погашение кредита производится по первому требованию банка за счет средств, поступивших на счет заемщика или путем реализации залога. Процентная ставка по этому кредиту ниже, чем при краткосрочном кредите.

Кредит под залог недвижимости называется **ипотечным кредитом**. Эффективно использовать его при кредитовании нового строительства. При этом объект строительства является предметом залога. Залог может оформляться поэтапно, по мере строительства объекта. Тогда соответственно по частям выделяется кредит. Ипотечный кредит берется и для приобретения недвижимости.

**Фирменный кредит** - это форма кредитования, при которой поставщик (продавец) предоставляет кредит покупателю в форме отсрочки платежа. Разновидностью фирменного кредита является аванс покупателя, который

выплачивается поставщику (продавцу) после подписания договора (контракта).

**Вексельный (учетный) кредит.** Банк предоставляет вексельный кредит векселедержателю путем покупки (учета) векселя до наступления срока платежа. Владелец векселя получает от банка сумму, указанную в векселе, за минусом учетной ставки, комиссионных платежей и других расходов.

**Контокоррентный** (итал. - текущий счет). В банке для заемщика открывается специальный ссудный счет - контокоррентный - единый счет, на котором учитываются все операции банка с клиентами. На нем отражаются ссуды банка и все платежи со счета по поручению клиента, а с другой - средства, поступающие в банк от клиентов в виде выручки, вкладов, возврата ссуд и др. На этот счет зачисляется выручка и с него производится оплата поступивших расчетных документов; если средств хозяйствующего субъекта не хватает для расчетов по обязательствам, то банк кредитует его в пределах суммы, установленной кредитным соглашением. Сумма полученного кредита определяется как разница поступлений и платежей по этому счету. Расчеты по кредиту проводятся в установленный кредитным соглашением период.

### **8.3. ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОЙ РАБОТЫ И ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ В КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ**

#### **8.3.1. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ РАБОТЫ В КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ**

Финансовой работе на предприятии в условиях рыночных отношений должно уделяться большое внимание как главному звену деятельности, посредством которой можно поднять эффективность всей экономики. Поэтому финансовая работа призвана способствовать решению главных стратегических задач: обеспечению хозяйственной деятельности предприятия необходимыми денежными средствами, его ликвидности и платежеспособности; получению достаточной прибыли и необходимой рентабельности его деятельности, распределению полученных доходов и удовлетворению материальных и социальных потребностей работников предприятия и его собственников (пайщиков, акционеров).

**В состав финансовой работы включают:** финансовое планирование и бюджетирование; финансовый анализ; управление финансовыми отношениями предприятия; управление денежными фондами; управление денежными потоками: управление долгосрочными и краткосрочными активами; управление процессом реализации продукции, работ, услуг; анализ и организацию взаимосвязи "затраты - выручка - прибыль", управление ценами, управление стимулированием экономического развития; ведение бухгалтер

ского учета; организацию отношений с бюджетами, обеспечение своевременности расчетов с ними; организацию отношений с банками, выбор наиболее эффективных форм безналичных расчетов и кредитной политики; внедрение системы внутренних финансовых отношений; организацию финансовых отношений с поставщиками; определение и реализацию политики долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений и др.

Основное *содержание финансовой работы* заключается:

- в организации взаимоотношений с финансово-кредитной системой, другими хозяйствующими субъектами и в обеспечении своевременности платежей по обязательствам предприятия в бюджет, банки, поставщикам и работникам;
- в обеспечении финансовыми ресурсами хозяйственной деятельности;
- в сохранении и рациональном использовании основного и оборотного капитала.

Другими словами, сущность финансовой работы состоит в обеспечении оптимального кругооборота основного и оборотного капитала в поддержании эффективных финансовых отношений, сопутствующих коммерческой деятельности.

*Финансовые службы предприятий*, работающих в рыночных условиях, призваны:

- быстро подготавливать финансовые документы, качественно по содержанию и в объеме, необходимом для принятия руководством предприятия эффективных управленческих решений;
- координировать и направлять деятельность всех подразделений для достижения главной цели предприятия;
- обеспечивать высокоэффективное функционирование предприятия в рыночных условиях хозяйствования;
- нести ответственность за высококачественное составление финансовых планов и осуществление финансового анализа предприятия.

Важнейшим направлением финансовой работы является осуществление финансовых отношений с внешней инфраструктурой и внутрихозяйственных финансовых отношений.

Общим для всех финансовых отношений является то, что они выражены в денежной форме и представляют собой совокупность выплат и поступлений денежных средств.

К внешним финансовым отношениям относятся отношения с другими предприятиями и организациями, и отношения с финансово-кредитной системой.

К внутренним финансовым отношениям относятся отношения внутри фирмы и отношения внутри объединений фирм.

Отношения с другими предприятиями и организациями являются самой большой по объему денежных платежей группой. Отношения предприятий друг с другом связаны с реализацией готовой продукции и приобретением материальных ценностей для хозяйственной деятельности. Роль этой группы финансовых отношений первична, так как именно в сфере материального производства создается национальный доход, предприятия получают выручку от реализации и соответственно прибыль. Правильная организация этих отношений оказывает самое непосредственное влияние на конечные результаты производственной деятельности.

Отношения с финансово-кредитной системой многообразны. Прежде всего это отношения с бюджетами различных уровней и внебюджетными фондами, связанные с перечислением налогов и отчислений, а также отношения с учреждениями инфраструктуры финансового рынка кредитными организациями, страховыми компаниями, фондовыми и валютными биржами, инвестиционными фондами и компаниями и т.п.).

Финансовые отношения внутри фирмы - это отношения между различными структурными подразделениями фирмы: филиалами, цехами, отделами, бригадами, а также отношения с персоналом фирмы - рабочими и служащими, отношения с собственниками (акционерами, пайщиками).

Финансовые отношения внутри объединений фирм, союзов потребительских обществ подразделяются на отношения с вышестоящими организациями, отношения внутри ФПГ союза, отношения между фирмами в условиях холдинга.

Осуществление финансовых отношений - это основная часть работы финансовой службы. Важно обеспечить в установленные сроки платежи в бюджет, выплаты процентов по краткосрочным и долгосрочным ссудам банков, выдачу заработной платы работникам, оплату счетов поставщиков за отгруженные товарно-материальные ценности, услуги и работу.

Финансовая служба призвана обеспечить финансирование затрат плана, оформлять кредиты в соответствии с договорами, вести ежедневно оперативный учет: реализации продукции, прибыли от реализации, других показателей финансового плана; составлять сведения о поступлении средств и справок о ходе выполнения показателей финансового плана и финансового состояния.

В процессе осуществления финансовой работы используются финансовые инструменты, которые подразделяются на *первичные и вторичные (производные)*. К первичным относятся: денежные средства, ценные бумаги, кредиторская и дебиторская задолженность по текущим операциям и др.

К вторичным, производным от первичных базовых инструментов, относятся фьючерсные контракты, финансовые опционы, форвардные контракты, процентные свопы, валютные свопы, которые применяются при активизации финансовых рынков, включая рынок ссудных капиталов, ценных бумаг, ва-

лютный рынок, рынок драгоценных металлов, а также финансовые институты (банки, финансовые и инвестиционные компании, страхование и др.).

Важным финансовым инструментарием работы финансовых служб является финансовая математика, которая дает возможность при сравнительно небольших затратах времени получить решение многопараметрических финансовых задач.

Наряду с оперативной работой важными направлениями финансовой работы является финансовое планирование и контрольно-аналитическая работа.

### 8.3.2. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ

Планирование представляет собой составную часть управления направленной на оптимальное принятие решений при многовариантном возможном исходе.

**Планирование** - процесс деятельности людей связанный с принятием определенных решений, (прогнозирование - это расчет показателей при заранее обусловленных параметрах или границах).

**Финансовое планирование** - один из элементов управления финансами, объектом которого является распределительный процесс.

Оно охватывает формирование и распределение финансовых ресурсов, образование и использование на их основе различных денежных фондов и осуществляется на основе производственных и финансовых показателей.

**Финансовый прогноз** - оценка ожидаемых изменений тех или иных финансовых показателей в будущем.

**Финансовый план** - задание на изменения в желаемом направлении тех или иных финансовых показателей распределительных процессов.

Финансовые прогнозы и финансовые планы тесно связаны между собой (финансовые прогнозы предшествуют составлению финансового плана).

**Основными задачами финансового планирования** является:

1. Обеспечение производственного и социального развития предприятия за счет собственных средств или ресурсов.

2. Увеличение прибыли за счет роста объемов производства и оптимизации системы государственного регулирования, то есть увеличение реальной прибыли и минимизация (оптимизация) налогообложения.

3. Обеспечение финансовой устойчивости предприятия, т.е. обеспечение своевременности расчетов по всем своим обязательствам, включая расчеты с бюджетом, внебюджетными фондами, кредиторами и т.д.

**Объектами финансового планирования** являются:

- выручка от реализации продукции, работ, услуг при всех системах расчетов (наличный, безналичный, бартер, валюта);

- прибыль, ее формирование, распределение и использование;

- фонды специального назначения: потребления, накопления, резервный, страховой; их формирование, распределение и использование;

- объемы платежей в бюджет, внебюджетные фонды и другие отчисления.

**Принципы** составления финансовых планов:

- все виды финансовых планов на предприятии должны быть тесно связаны между собой и составлять единую систему;

- непрерывность планирования;

- единоначалие - при принятии каких-либо решений собственник - главное лицо;

- данные финансовых планов являются коммерческой тайной предприятия и вся информация, связанная с расчетами используются только для внутреннего использования;

- принцип научности;

- обеспечение соответствия потребностям рынка, то есть учет конъюнктуры, платежеспособного спроса, платежеспособности, т.е. возможности нормальных расчетов;

- соответствие сроков получения и использования средств;

- обеспечение возможности маневрирования при невозможности достигнуть запланированного объема реализации или при превышении плановых затрат;

- обеспечение эффективности (рациональности) вложений капитала в новые инвестиции должно давать больше, чем в действующих условиях;

- инвестиции и затраты должны обеспечиваться самым «дешевым» способом финансирования (собственные средства и бюджетные ассигнования);

- поддержания платежеспособности предприятия в любой период его деятельности.

**Типы финансовых планов:**

- оперативный: составляется в форме кассовой заявки или планов движения денежных ресурсов предприятия (составляется на один месяц с подекадной или ежедневной разбивкой);

- текущий: все расчеты ведутся на один год с разбивкой по кварталам. Такой план включает в себя план доходов и затрат, план получения платежей и уплаты налогов в бюджет и внебюджетные фонды, инвестиционный план, план обеспеченности трудовыми ресурсами и т.д.;

- перспективный (стратегический) рассчитывается на 5-10 лет, как правило, в виде программы.

В процессе финансового планирования определяются:

- источники и размеры финансовых ресурсов на планируемый период;
- объемы денежных фондов, создаваемых на их основе;
- рассчитываются направления и структура использования средств денежных фондов. При этом решаются задачи выбора наиболее эффективного ис-

пользования финансовых ресурсов и денежных фондов, создаваемых на их основе.

**Этапы составления финансового плана:**

1. Анализ исполнения финансового плана за текущий период (надо рассчитать ожидаемое исполнение плана). Как правило, оно рассчитывается за полгода, затем по окончании 3-х кварталов.

2. Расчет по конкретным видам доходов и расходов финансового плана.

3. Сведение и выведение итоговых показателей, и составление баланса (доходы равны расходам). На этом же этапе ведется пересчет показателей, оценка источников дохода.

В процессе планирования на всех трех этапах применяются различные методы, наиболее применяемыми из которых являются:

1. Метод коэффициентов (экстраполяции);
2. Нормативный метод;
3. Балансовый метод.

1. Планируемый показатель финансового плана рассчитывается на основе показателя текущего года, измененного на величину коэффициента. Этот коэффициент рассчитывается либо на основе динамики предыдущих лет, либо спускается планирующим финансовым органом, как задание. **Достоинства:** простота. **Недостатки:** не учитывает в полной мере изменяющиеся потребности в финансовых ресурсах по тем или иным видам расходов, возможны резервы роста показателей, связанных с доходами.

2. Финансовый показатель определяется на основе нормы или норматива и величины хозяйственного показателя, к которому установлены эти нормативы - более точное определение финансового показателя по отношению к потребностям. **Достоинства:** более точная оценка величины планируемых финансовых показателей с точки зрения конкретных покупателей и с точки зрения более полного выявления резервов роста дохода. **Недостатки:** а) более сложный и большой объем вычислений; б) много потерь; в) нормативный метод, используемый к расходной части финансового плана, не учитывает изменений доходной базы финансового плана.

3. Финансовый план должен быть **сбалансирован**. Даже если имеет место дефицит, то должны быть разработаны источники покрытия этого дефицита.

**Основой для составления финансового плана** являются:

- договора с поставщиками товарно-материальных ценностей и покупателями;
- экономические нормативы, утвержденные в соответствующих рекомендациях правительственных органов (расходы на рекламу, представительские расходы и др.), ставки налогообложения (расчет налогооблагаемой базы и применение ставок), нормы амортизации, ставки процентов за банковский кредит.

Финансовый план коммерческой организации, как правило, состоит из следующих разделов:

1. Доходы и прочие поступления.
2. Расходы и отчисления.
3. Взаимоотношения с кредитной системой.
4. Взаимоотношения с бюджетом и внебюджетными фондами.

Некоммерческие организации составляют финансовый план, называющийся сметой (*расходов* - если есть бюджетные средства или *доходов и расходов* – в случае иных поступлений, причем эти не бюджетные поступления отражаются в первую очередь). Независимо от вида финансового плана в любой смете делается детальная расшифровка всех денежных доходов организации по статьям сметы (зарплата, покупка товарно-материальных ценностей, учебные расходы и т.д.).

Кроме **индивидуальных**, составляются и **сводные** финансовые планы:

- консолидированные бюджеты, включающие в себя все нижестоящие бюджеты (областные, городские, районные, сельские, поселковые). В отличие от индивидуальных, они не используются как закон, их можно составить на основе утвержденных бюджетов.
- в отраслях составляется сводный финансовый план входящих предприятий.

кроме того, существует сводный финансовый баланс страны, составляемый вместе с проектом Федерального бюджета Минфином. Он является не планом, а прогнозом. В нем планируются ожидаемые поступления средств в текущем году.

## КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 8

1. Охарактеризуйте основные формы хозяйствования в условиях рыночных отношений.
2. Дайте понятие уставного капитала организации.
3. В чем отличие балансовой прибыли от чистой?
4. Укажите основные направления использования чистой прибыли организации.
5. Что относится к основным источникам финансовых ресурсов предприятия?
6. Что необходимо учесть при использовании финансовых ресурсов в денежной форме?

7. Укажите основные направления использования финансовых ресурсов предприятия.
8. Какие собственные источники финансирования капитальных вложений предприятия Вы знаете?
9. Назовите источники финансирования оборотных средств предприятия.
10. Что такое норматив оборотных средств?
11. Дайте понятие инкассо - как безналичной форме платежей между предприятиями.
12. Какие формы предоставления кредита заемщику Вы знаете?
13. Охарактеризуйте основные направления финансовой работы на предприятии.
14. Что включает в себя финансовое планирование на предприятии?

## ГЛАВА 9. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

### 9.1. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ, ЕГО СУЩНОСТЬ

Финансовые отношения, складывающиеся у государства с предприятиями и организациями, учреждениями и населением называются **бюджетными**.

Бюджетные отношения возникают в распределительном процессе, непрерывным участником которого является государство (в лице соответствующих органов власти) и связаны с формированием и использованием централизованного фонда денежных средств, предназначенного на удовлетворение общегосударственных потребностей.

Совокупность бюджетных отношений по формированию и использованию бюджетного фонда страны составляет понятие государственного бюджета.

**Государственный бюджет** — как экономическая категория выражает систему экономических отношений между государством, предприятиями и населением по поводу распределения и перераспределения совокупного общественного продукта и национального дохода и формирования централизованного общегосударственного фонда денежных средств. Другими словами — это основной финансовый план образования и расходования государственного фонда денежных средств.

Бюджет рассматривается как самостоятельная экономическая категория. Эта категория, являясь частью финансов, характеризуется теми же чертами, но одновременно имеет особенности. К числу особенностей относятся следующие:

- государственный бюджет является особой экономической формой перераспределительных отношений, связанной с обособлением части национального дохода в руках государства и ее использованием с целью удовлетворения потребностей всего общества и отдельных его государственно-территориальных формирования;
- с помощью бюджета происходит перераспределение национального дохода между отраслями народного хозяйства, территориями и сферами общественной деятельности;
- область бюджетного распределения занимает центральное место в составе государственных финансов.

Государственный бюджет имеет силу закона. С позиции законодательного установления финансовой базы государства рассматривается как его финансовый план.

Основные функции бюджета:

- перераспределение национального дохода и примерно 50% ВВП между территориями, отраслями деятельности, социальными группами населения;
- государственное регулирование и стимулирование экономики;
- финансовое обеспечение государственной политики;
- контроль за образованием и использованием централизованного фонда денежных средств.

Благодаря первой происходит концентрация денежных средств в руках государства и их использование с целью удовлетворения общегосударственных потребностей.

Содержание *распределительной функции* бюджета определяется процессами перераспределения финансовых ресурсов между разными подразделениями общественного производства (межотраслевое, межтерриториальное - федеральный, республиканский, краевой, областной, сельский и поселковый).

Из средств государственного бюджета осуществляется финансирование наиболее приоритетных направлений экономики страны. С помощью налогового и кредитного механизма государство регулирует экономические отношения в различных отраслях и секторах экономики. В этом заключается *регулирующая функция бюджета*.

Бюджет является основным источником финансирования силовых структур (армия, МВД и др.), государственного аппарата управления и контроля, которые призваны осуществлять реализацию *государственной политики*.

*Контрольная функция* заключается в том, что бюджет объективно - через формирование и использование фонда денежных средств государства - отображает экономические процессы, протекающие в структурных звеньях экономики. Благодаря этому свойству бюджет показывает как поступают в распоряжение государства финансовые ресурсы от разных субъектов хозяйствования, соответствует ли размер централизуемых ресурсов государства объему его потребностей. Основу контрольной функции составляет движение бюджетных ресурсов, отражаемое в соответствующих показателях бюджетных поступлений.

## 9.2. ДОХОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА

**Доходы бюджета** представляют собой денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке, в соответствии с действующим в стране бюджетным и налоговым законодательством, в распоряжении органов государственной власти и местного самоуправления. Основными источниками формирования доходов является национальный доход, образующийся в основном за счет доходов хозяйствующих субъектов:

- предпринимательская прибыль (промышленности, сельского хозяйства, торговли и других отраслей);
- заработная плата работников сферы материального и нематериального производства;
- доходы лиц, работающих не по найму;
- рента собственников земли;
- ссудный процент (прибыль банков и вкладчиков).

Все доходы государства в зависимости от способа извлечения могут быть объединены в две основные группы:

- **налоги и другие обязательные платежи;**
- **неналоговые доходы;**

В среднем около 93-95 % всех доходов госбюджета составляют налоговые поступления, 5 – 7 % - неналоговые поступления.

К налоговым доходам, формирующим основную часть бюджетного фонда государства, относятся предусмотренные законодательством РФ федеральные, региональные и местные налоги, пошлины, сборы, а также некоторые штрафы, пени, недоимки. В Федеральном законе «О федеральном бюджете на 2003 г.» определена следующая структура *налоговых доходов* (таблица 3).

Платежи за пользование природными ресурсами включают платежи за пользование недрами, отчисления на воспроизводство минерально-сырьевой базы, налог на добычу полезных ископаемых.

К прочим налогам, пошлинам и сборам относятся государственная пошлина, сбор за право использование наименований «Россия», «российская Федерация» и образованных на их основе слов и словосочетаний, а также определенные недоимки, штрафы и пени.

Ведущее место в налоговых доходах федерального бюджета занимает налог на добавленную стоимость. Он превышает 46 % совокупных доходов федерального бюджета на 2003 г. Вместе с акцизами, таможенными пошлинами налог на добавленную стоимость составляет около трех четвертых всех доходов федерального бюджета на 2003 г.

Сумма неналоговых доходов, предусмотренных в доходной части федерального бюджета на 2003 г. почти в 13 раз меньше суммы налоговых доходов (табл. 9.1).

Среди неналоговых доходов в 2003 г. почти более 57 % приходится на доходы от использования государственного и муниципального имущества. Наряду с использованием имущества планировалось сформировать неналоговые доходы на 38 % за счет доходов от внешнеэкономической деятельности (таблица 9.2).

Кроме того, в доходах федерального бюджета учитываются средства целевых бюджетных фондов. В федеральном бюджете на 2003 г. в качестве

Таблица 9.1  
**Налоговые доходы федерального бюджета РФ на 2003 г.**

<b>Виды налоговых доходов</b>	<b>Сумма, млн. руб.</b>	<b>В процентах от общей суммы доходов бюджета</b>
Налог на прибыль (доход) предприятий и организаций	178 295,3	8,70
Налог на игорный бизнес	1255,2	0,06
Налог на добавленную стоимость на товары, производимые на территории Российской Федерации	690 453,6	33,80
Налог на добавленную стоимость на товары, ввозимые на территорию Российской Федерации	255764,9	12,7
Акцизы	231368,3	11,20
Федеральные лицензионные и регистрационные сборы	1384,4	0,07
Налоги на совокупный доход	8478,4	0,41
Налог на операции с ценными бумагами	840,0	0,04
Платежи за пользование природными ресурсами	183129,5	9,0
Ввозные таможенные пошлины	150355,9	7,40
Вывозные таможенные пошлины	185619,6	9,10
Прочие налоги, пошлины и сборы	5418,6	0,31
<b>Всего налоговых доходов</b>	<b>1892363,7</b>	<b>92,9</b>

целевого бюджетного фонда выделен только Фонд Министерства РФ по атомной энергии.

Важным показателем роли бюджета – отношение доходов (расходов) бюджета к величине ВВП. Данный показатель колеблется по годам. В развитых странах он имеет тенденцию к возрастанию (Германия: 1972 г – 24 %, 1998 г. – 29 %). Это говорит о возрастании роли государства в распределительных процессах. Так в США в 1997 г. данное отношение было на уровне 36 %, в Российской Федерации в 2003 г. – 17%.

Доходы бюджета классифицируют не только по методам взимания (налоговые и неналоговые), но и по другим признакам:

- **В зависимости от государственного устройства страны** различают: а) в унитарном государстве – доходы центрального (государственного) бюджета и доходы местных бюджетов; б) в федеративном государстве – доходы федерального бюджета, доходы бюджетов членов федерации и доходы местных бюджетов;

- **В зависимости от уровня бюджетной системы**, за которым закрепляются доходы, они подразделяются на собственные и регулирующие;

## Неналоговые доходы

## федерального бюджета РФ на 2003

г.

Виды неналоговых доходов	Сумма, млн. руб.	В процентах от общей суммы неналоговых доходов бюджета
<b>Неналоговые доходы, всего</b>	145721,8	100
В том числе		
1. Доходы от имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности, или от деятельности государственных и муниципальных организаций	83158,8	57,1
Из них:		
а) дивиденды по акциям, находящимся в собственности РФ	10500,0	7,2
б) доходы от сдачи в аренду имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности	7300,0	5,0
в) доходы от оказания услуг или компенсации затрат государства	28871,1	19,8
В том числе:		
консульский сбор, взимаемый на территории РФ	240,0	0,2
плата за выдаваемые паспорта	2200,0	1,5
прочие доходы	26431,1	18,1
г) платежи от государственных и муниципальных предприятий	15402,3	10,6
д) платежи за пользование водными биологическими ресурсами	7800,0	5,4
е) прочие поступления от имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности	4285,4	2,9
2. Доходы от внешнеэкономической деятельности	55932,7	38,4
3. Прочие неналоговые доходы	300,0	0,2

- По источникам образования выделяют доходы, поступающие от юридических лиц и от населения;

- *В зависимости от гражданства субъектов налогообложения* – уплачиваемые резидентами и нерезидентами;

- *По конкретным объектам обложения* – взимаемые с имущества или дохода;

- *По конкретным видам прямых и косвенных налогов* (налог на прибыль предприятий, подоходный налог с физических лиц и др.; акцизы, НДС, таможенные пошлины).

При недостатке

### 9.3. РАСХОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА

**Расходы госбюджета** - это экономические отношения между государством, с одной стороны, и предприятиями, организациями, гражданами, с другой, связанные с распределением и использованием централизованных денежных фондов государства по отраслевому, целевому и территориальному назначению.

Расходы бюджета тесно связаны с функциями государства. У каждого государства есть четыре первоочередные функции: экономическая, социальная, управления, военная. Поэтому в расходах бюджета основное место занимают четыре группы:

- **экономического назначения** - на финансирование народного хозяйства),
- **расходы на социально-культурные мероприятия** - финансирование отраслей, обслуживающих население, в основном, путем предоставления бесплатных услуг (здравоохранение, образование, расходы на предоставление социальной помощи отдельным слоям и категориям населения);
- **расходы на управление** - связаны с финансированием органов исполнительной и законодательной власти, осуществляющих управление страной;
- **расходы на обслуживание государственного долга;**
- **военные расходы.**

Согласно бюджетной классификации расходы бюджета классифицируются по экономическому, функциональному и ведомственному признаку.

Расходы бюджета в зависимости *от экономического содержания* делятся на текущие и капитальные, обеспечивающие, прежде всего инвестиционную деятельность. Государственные инвестиции из федерального бюджета финансируются по перечню государственных заказчиков в соответствии с Федеральной адресной инвестиционной программой.

Расходы бюджета по *ведомственному признаку* включают группировку расходов по главным распорядителям (прямым получателям) средств федерального бюджета, целевым статьям и видам расходов.

**Функциональная классификация** расходов бюджета отражает расходы бюджетов всех уровней на выполнение основных функций государства (таблица 9.3).

Данные таблицы 9.3 показывают, что значительные расходы в федеральном бюджете на 2003 г. приходятся на государственную поддержку отраслей экономики страны, социально-культурные мероприятия (образова

Таблица 9.3

**Распределение расходов федерального бюджета на 2003 г.**  
(по разделам функциональной классификации)

Виды расходов	Сумма, млн. руб.	В процентах от общей суммы расходов федерального бюджета
Государственное управление и местное самоуправление	66506,9	2,8
Судебная власть	25481,9	1,1
Международная деятельность	44384,2	1,9
Национальная оборона	344525,3	14,7
Правоохранительная деятельность	244793,7	10,4
Фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу	40206,0	1,7
Промышленность, энергетика и строительство	63404,3	2,7
Сельское хозяйство и рыболовство	31167,6	1,3
Охрана окружающей среды и природных ресурсов, гидрометеорология, картография и геодезия	10807,7	0,4
Транспорт, связь, информатика	6087,1	0,1
Развитие рыночной структуры	100,0	0,01
Образование	97672,0	4,2
Культура, искусство и кинематография	14056,2	0,5
Средства массовой информации	11954,9	0,6
Здравоохранение и физическая культура	39344,8	1,6
Социальная политика	150685,0	6,4
Обслуживание государственного и муниципального долга	277510,0	1,2
Финансовая помощь бюджетам других уровней	714610,2	30,5
Пополнение государственных запасов и резервов	20956,4	0,8
Утилизация и ликвидация вооружений	10759,7	0,4
Исследование и использование космического пространства	7651,3	0,3
Расходы на проведение военной реформы	15800,3	0,6
Дорожное хозяйство	79111,7	3,0
Прочие расходы	13997,9	0,5
Целевые бюджетные фонды	14066,3	0,5
<b>Всего расходов</b>	<b>2345641,4</b>	<b>100</b>

ние, здравоохранение, культура и искусство и др.), национальную оборону и управление, международную деятельность и на обслуживание государственного долга.

Наибольшая доля расходов предназначена на финансовую помощь бюджетам других уровней (около 31 %).

Динамика бюджетных показателей свидетельствует, что бюджет, особенно в последние годы, был сильно перегружен расходами, связанными с экономической функцией государства, а социальная функция, ориентированная непосредственно на человека, не получала необходимого финансового подкрепления для своей реализации. С переходом на рыночную основу хозяйствования акценты в распределении бюджетных средств постепенно смещаются в сторону усиления социальной функции.

В целом в области расходов бюджета до сих пор имеются существенные недостатки: низка эффективность использования бюджетных средств, широко распространена практика нецелевого расходования средств, непропорциональное финансирование отдельных направлений государственной политики в условиях невыполнения плана по доходам. Бюджетные расходы не решают насущные проблемы социальной политики государства, что связано с постоянным увеличением задолженности по выплатам населению. До минимума сократились инвестиции государства в народное хозяйство, что углубляет экономический кризис и уменьшает возможности быстрой стабилизации финансового положения в стране.

***Основные задачи в области расходов бюджета:***

1. Обеспечение приоритетного финансирования социальных расходов, сокращение и полное погашение задолженности по выплатам населению.
2. Расширение государственного финансирования инвестиций в приоритетных областях экономики.
3. Сокращение расходов на содержание государственного аппарата и расходов по управлению государственным долгом.
4. Повышение эффективности использования бюджетных средств на национальную оборону на основе постепенного проведения военной реформы.
4. Уменьшение дотаций на покрытие убытков отдельных отраслей.
5. Сокращение расходов по отдельным целевым статьям расходов и целевым программам.
6. Концентрация расходов бюджета на наиболее эффективных затратах;
7. Усиление контроля за использованием бюджетных средств;
8. Ускоренное завершение перехода к казначейской системе финансирования расходов бюджета.

#### **9.4. БЮДЖЕТНЫЙ ДЕФИЦИТ, УПРАВЛЕНИЕ ИМ**

Возможно три состояния бюджетного фонда – ***дефицитное, профицитное и сбалансированное***. Они отражают соотношение доходной и расходной частей бюджета.

Когда расходы бюджета превышают его доходы, ***образуется отрицательное бюджетное сальдо, или дефицит бюджета***.

**Профицит** – положительное сальдо бюджета, то есть обратное соотношение доходов и расходов.

**Сбалансированным** считается бюджет, в котором расходная и доходная части равны.

Основной причиной дефицита бюджета является отставание темпов роста доходов по сравнению с увеличением бюджетных расходов, причинами которых могут быть:

- кризисные явления в экономике;
- неспособность правительства держать под контролем финансовую ситуацию в стране;
- чрезвычайные обстоятельства (войны, крупные стихийные бедствия);
- милитаризация экономики в мирное время;
- осуществление крупных централизованных вложений в развитие производства и изменение его структуры;
- чрезвычайное увеличение темпов роста социальных расходов по сравнению с темпами роста валового внутреннего продукта.

По поводу влияния бюджетного дефицита на развитие экономики существуют противоречивые мнения. Сторонники концепции дефицитного финансирования бюджетных расходов считают что:

- бюджетный дефицит не является дестабилизирующим фактором;
- для состояния национальной экономики он не представляет опасности, так как все расходы, в том числе превышающие доходы, совершаются на территории данного государства и способствуют росту благосостоянию страны;
- дефицит бюджета означает увеличение доходов хозяйствующих субъектов и населения (получателей бюджетных средств), что стимулирует рост покупательной способности, производительности труда и расширение национального производства. Это в свою очередь приводит к росту налоговых поступлений.

Экономисты, которые придерживаются противоположной точки зрения, высказывают следующие опасения по поводу дефицита бюджета:

- хронические дефициты неизбежно потребуют более высоких налогов в будущем;
- для покрытия дефицита должны привлекаться средства от эмиссии денег, расширения заимствований, что ведет к расстройству денежно – кредитной систем, девальвации национальной валюты, к росту внутреннего и внешнего долга государства;
- повышение процентных ставок по государственным ценным бумагам, неизбежное при росте дефицита бюджета, вызывает эффект вытеснения частных инвестиций, нарушает естественный ход рыночного саморегулирования экономики.

Концепция сбалансированности бюджета в ходе экономического цикла предполагает возможность одновременно достичь соответствия между доходами и расходами бюджета и осуществлять антициклическое воздействие на рыночные процессы.

**Источниками финансирования дефицита федерального бюджета РФ являются:**

**Внутренние источники следующих видов:** кредиты, полученные РФ от кредитных организаций в валюте РФ; государственные займы, осуществляемые путем выпуска ценных бумаг от имени Российской Федерации; бюджетные ссуды, полученные от бюджетов других уровней бюджетной системы РФ;

**Внешние источники следующих видов:** государственные займы, осуществляемые в иностранной валюте путем выпуска ценных бумаг от имени РФ;

кредиты правительств иностранных государств, банков, фирм, международных финансовых организаций, предоставленные в иностранной валюте.

**Источники финансирования дефицита бюджета субъекта РФ:**

**Внутренние источники:** государственные займы, осуществляемые путем выпуска ценных бумаг от имени субъекта РФ; бюджетные ссуды, полученные от бюджетов других уровней бюджетной системы РФ; кредиты, полученные от кредитных организаций.

**Внешние источники:** определяются в соответствии с законодательством РФ.

Источниками финансирования дефицита местного бюджета могут быть внутренние источники в следующих формах: муниципальные займы, осуществляемые путем выпуска муниципальных ценных бумаг от имени муниципального образования; кредиты, полученные от кредитных организаций.

## КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 9

1. Охарактеризуйте роль и функции государственного бюджета
2. Назовите неналоговые доходы федерального бюджета РФ.
3. Охарактеризуйте основные направления расходования средств федерального бюджета РФ.
4. Укажите основные задачи бюджетной политики РФ в области расходования бюджетных средств.
5. Что является причиной возникновения дефицита бюджета?

6. какие внутренние источники покрытия дефицита бюджета Вы знаете?

## ГЛАВА 10. БЮДЖЕТНОЕ УСТРОЙСТВО И БЮДЖЕТНАЯ СИСТЕМА РФ

### 10.1. ОСНОВЫ БЮДЖЕТНОГО УСТРОЙСТВА И БЮДЖЕТНОЙ СИСТЕМЫ РФ. БЮДЖЕТНЫЙ ФЕДЕРАЛИЗМ

**Бюджетное устройство** — это организация бюджетной системы, принципы ее построения, совокупность бюджетов государства.

**Бюджетная система РФ** состоит из бюджетов трех уровней:

- федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов;
- бюджеты субъектов РФ и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов;
- местные бюджеты.

*Основу бюджетной системы РФ составляет* федеральный бюджет, 21 бюджет республик в составе РФ, 55 краевых и областных бюджетов, городские бюджеты Москвы и Санкт Петербурга, 10 окружных бюджетов автономных округов, бюджет автономной Еврейской области и около 29 тыс. местных бюджетов.

Федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов разрабатываются и утверждаются в форме федеральных законов; бюджеты субъектов РФ и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов – в форме законов субъектов РФ; местные бюджеты разрабатываются и утверждаются правовыми актами представительных органов местного самоуправления

*Принципы бюджетного устройства:*

- единства бюджетной системы - единство правовой базы, денежной системы, форм бюджетной документации и пр.;
- разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы – закрепление соответствующих доходов и разграничение полномочий по осуществлению расходов между уровнями бюджетной системы;
- полнота отражения доходов и расходов бюджетов – все доходы и расходы бюджетов должны быть отражены в полной мере;
- сбалансированность бюджетов – объем расходов бюджетов должен соответствовать объему доходов бюджетов и источников покрытия дефицита бюджета;
- эффективность и экономность расходования бюджетных средств - необходимость достижения результатов с использованием наименьшего объема средств;
- общее (совокупное) покрытие расходов бюджетов - все расходы бюджетов должны покрываться общей суммой доходов и источниками финансирования дефицита.

- достоверность бюджетов – надежность показателей при разработке проекта бюджетов;
- гласность – опубликование в открытой печати утвержденных бюджетов и публичное обсуждение проектов бюджетов;
- адресность и целевой характер использования бюджетных средств - бюджетные средства должны выделяться конкретным получателям;
- самостоятельность всех бюджетов, входящих в государственную бюджетную систему – право органов федеральной власти, субъектов РФ и органов местного самоуправления осуществлять бюджетный процесс, иметь собственные закрепленные и регулирующие доходы;

Свод федерального бюджета и бюджетов субъектов Федерации образуют понятие **«консолидированный бюджет РФ»**.

Бюджет субъекта РФ и консолидированные бюджеты муниципалитетов на его территории образуют **консолидированный бюджет субъекта РФ**.

Бюджет муниципального образования и бюджеты муниципальных образований на его территории – **консолидированный бюджет муниципального образования**.

Наиболее сложная проблема в бюджетного устройства - **бюджетный федерализм**, то есть взаимоотношения центра и регионов. Основу составляют собственные доходы, закрепленные и регулирующие доходы соответствующего бюджета, а также система финансовой помощи из бюджета выше стоящего уровня ниже стоящему.

**Закрепленные доходы** — доходы, полностью поступающие в соответствующие бюджеты (например, налог на имущество предприятий для бюджетов РФ и налоги на имущество физических лиц для местных бюджетов).

**Регулирующие доходы** — средства, передаваемые из вышестоящего звена бюджетной системы нижестоящему бюджету.

Система налогово-бюджетных взаимоотношений органов власти и управления федерального, регионального (субъекта РФ) и местного (муниципального) уровней на всех стадиях бюджетного процесса составляет сущность так называемого бюджетного федерализма. Эта система базируется на следующих основных принципах (рис. 10.1).



Рис. 10.1. Принципы бюджетного федерализма

Различают следующие модели бюджетного федерализма (рис. 10.2.)

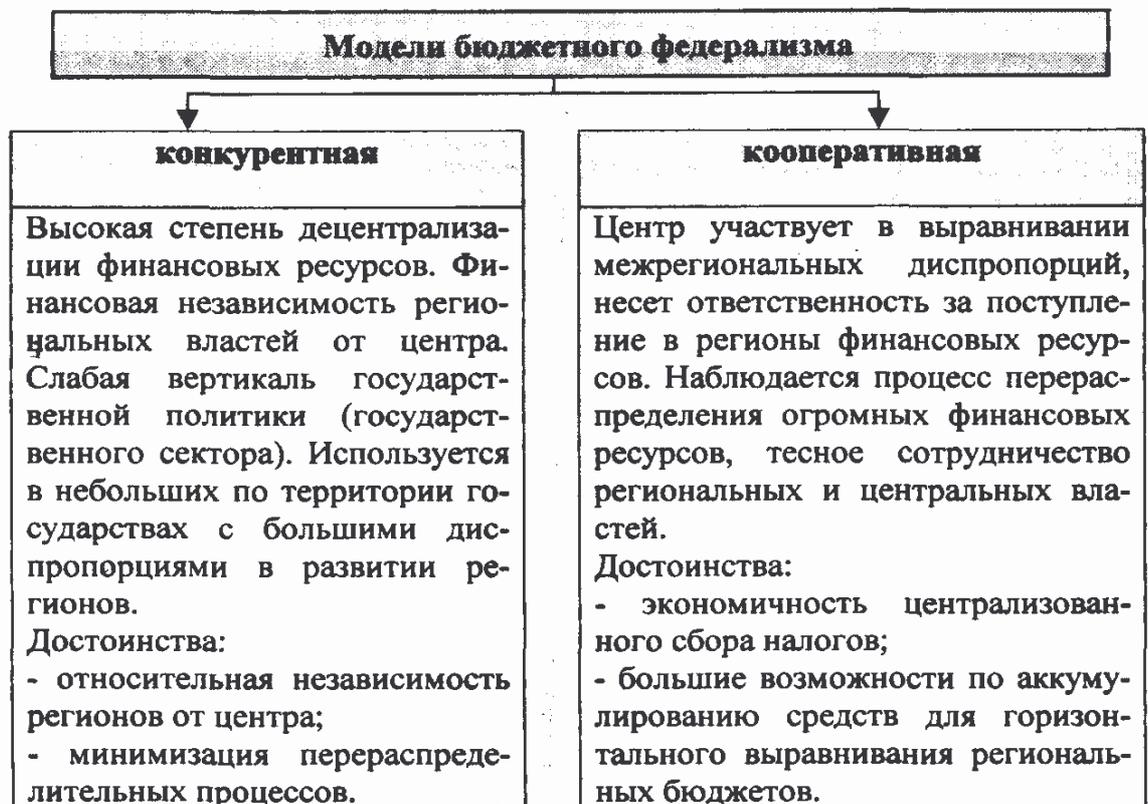


Рис. 10.2. Модели бюджетного федерализма

В 2001 году Постановлением Правительства Российской Федерации (N 584) была одобрена «Программа развития бюджетного федерализма в Российской Федерации на период до 2005 г.»

Реализация Программы направлена на формирование и развитие системы бюджетного устройства, бюджетного регулирования, обеспечивающих оптимальное распределение финансовых ресурсов между уровнями бюджетной системы, сбалансированность бюджетов разных уровней, развитие экономического потенциала регионов и страны в целом, достижение компромисса между органами власти разных уровней на основе четкого разграничения налогово - бюджетных полномочий и ответственности.

Исходя из этого основными задачами Программы являются:

- 1) упорядочение бюджетного устройства субъектов Российской Федерации;
- 2) четкое разграничение расходных полномочий и сокращение "нефинансируемых мандатов";
- 3) четкое и стабильное разграничение налоговых полномочий и закрепление доходных источников между бюджетами разных уровней;
- 4) формирование и развитие объективных и прозрачных механизмов финансовой поддержки региональных и местных бюджетов;
- 5) повышение качества управления общественными финансами на региональном и местном уровне.

В области разграничения налоговых полномочий к 2005 году планируется завершить реализацию следующих мероприятий:

- 1) расширить налоговые полномочия органов власти субъектов и местного самоуправления при одновременном предотвращении недобросовестной налоговой конкуренции и обеспечении единого налогового пространства;
- 2) законодательно закрепить основные доходные источники (собственные налоги, отчисления от налоговых поступлений) за региональными и местными бюджетами на постоянной (долгосрочной) основе в соответствии с установленным разграничением расходных полномочий и обязательств;
- 3) сократить масштабы расщепления налоговых поступлений между уровнями бюджетной системы, предусматривая при прочих равных условиях зачисление 100 процентов поступлений по определенным видам налогов и сборов за бюджетом одного уровня;
- 4) отказаться от практики централизации поступлений по региональным и местным налогам в вышестоящие бюджеты;
- 5) обеспечить уплату налогов, поступающих в региональные и местные бюджеты, по месту фактической деятельности предприятий, ликвидировать внутренние "оффшорные" зоны, ввести правовые и финансовые механизмы по противодействию недобросовестной налоговой конкуренции.

Разграничение налогов (налоговых полномочий) и доходных источников между органами власти разных уровней должно базироваться на следующих принципах:

- а) стабильность разделения доходов между уровнями бюджетной системы на основе единых принципов и подходов, обеспечивающего заинтересованность органов власти субъектов и местного самоуправления в формировании благоприятных условий для экономического развития и наращивания налогового потенциала соответствующих территорий;
- б) собственные доходы бюджетов каждого уровня должны стать основным ресурсом для эффективной реализации закрепленных за ними расходных полномочий, включая выравнивание бюджетной обеспеченности регионов и муниципальных образований;

## 10.2. МЕЖБЮДЖЕТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ В РФ

Межбюджетные отношения между различными уровнями бюджетной системы реализуются через различные формы финансовой помощи из федерального бюджета бюджетам субъектов РФ и местным бюджетам.

Основными формами финансовой помощи являются следующие.

**Дотации** – бюджетные средства, предоставляемые бюджету иного уровня на безвозмездной и безвозвратной основе для покрытия текущих расходов. Это самая простая форма финансовой помощи используется, как правило, для сбалансирования бюджетов регионального и местного и на выравнивание минимальной бюджетной обеспеченности. Минимальная бюджетная обеспеченность определяется на основе нормативов финансовых затрат на предоставление государственных услуг в целях финансирования расходов, обеспечивающих минимальные государственные социальные стандарты (потребительскую корзину, оплату труда, пенсий, стипендий и т.д.). В то же время дотации самая несовершенная из существующих форм межбюджетных отношений, так как подчас порождает иждивенчество.

**Субвенции** - бюджетные средства, предоставляемые бюджету иного уровня или юридическому лицу на безвозмездной и безвозвратной основе для осуществления каких либо целевых расходов. Другими словами - это целевая дотация бюджету для финансирования определенных мероприятий, таких как капитальные расходы, расходов по федеральным целевым расходам, расходов, передаваемых из бюджетов других уровней (США, Англия).

**Субсидии** - бюджетные средства, предоставляемые бюджету иного уровня, физическому или юридическому лицу на условиях долевого целевого финансирования.

**Бюджетные кредиты** – форма финансирования бюджетных расходов, которая предусматривает предоставление средств юридическим лицам на возвратной и возмездной основах.

**Бюджетные ссуды** – бюджетные средства, предоставляемые другому бюджету на возвратной, безвозмездной или возмездной основах на срок не более шести месяцев в пределах финансового года.

**Трансферты** – бюджетных средств для финансирования обязательных выплат населению: пенсий, стипендий, пособий, компенсаций и других социальных выплат. Финансовая помощь предоставляется за счет специально создаваемого фонда финансовой поддержки регионов (внутри его - фонд для особо нуждающихся). В эти фонды направляется до 15% всех налоговых поступлений и сборов, кроме таможенных пошлин.

Критерий отбора нуждающихся регионов - налоговый потенциал, который определяется как отношение суммы поступающих в бюджет данного региона налогов и сборов к количеству жителей региона.

Трансферты могут иметь строгий контроль за целевым использованием средств. Они получили название **связанных трансфертов**.

Использование трансфертов не исключает использование других видов бюджетной поддержки (например, Москва имеет высокий налоговый потенциал, но, тем не менее, получает субвенции).

В целях сбалансированности бюджетов устанавливаются предельные размеры дефицита бюджета. Если этот показатель превышен или значительно снизились доходы бюджета, то вводится механизм **секвестра** расходов — это пропорциональное снижение государственных расходов на 5, 10, 15 % ежемесячно по всем статьям бюджета в течение оставшегося текущего года. Защищенными статьями являются зарплата, стипендии, государственные пособия.

## КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 10

1. Дайте понятие бюджетному устройству и бюджетной системе РФ.
2. Что такое консолидированный бюджет РФ?
3. Перечислите основные формы финансовой помощи бюджетов выше стоящего уровня ниже стоящему.
4. Что такое связанные трансферты?
5. Где применяются бюджетные классификации?

## ГЛАВА 11. БЮДЖЕТНЫЙ ПРОЦЕСС

### 11.1. ПОРЯДОК СОСТАВЛЕНИЯ, РАССМОТРЕНИЯ И УТВЕРЖДЕНИЯ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА РФ

*Бюджетный процесс* — это регламентированная законодательством деятельность органов власти по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджета.

Бюджетный процесс должен начинаться за полтора года до начала очередного финансового года в Бюджетного послания Президента РФ Федеральному Собранию РФ, в котором определяется бюджетная политика РФ на очередной финансовый год.

В течение двух месяцев Министерство экономики разрабатывает прогноз экономического и социального развития России. Министерство финансов рассылает классификации расходов и доходов бюджета и нормативы по сферам деятельности, которых следует придерживаться при разработке смет.

Министерство финансов взаимодействует с министерствами и органами власти субъектов РФ. Эти органы представляют свои предложения в виде росписи доходов и расходов и свои бюджеты.

Правительство вносит проект федерального бюджета на рассмотрение Государственной Думы до 15 августа текущего года. Одновременно с проектом бюджета представляются следующие документы:

- предварительные итоги социально-экономического развития РФ за истекший период;
- прогноз социально-экономического развития на предстоящий год;
- прогноз Сводного финансового баланса по территории РФ на предстоящий год;
- прогноз консолидированного бюджета на предстоящий год;
- основные направления бюджетной и налоговой политики;
- основные принципы и расчеты по взаимоотношениям федерального бюджета с бюджетами субъектов РФ;
- федеральные целевые программы и программы развития регионов, предусмотренные к финансированию из федерального бюджета ;
- федеральная инвестиционная программа;
- оценка ожидаемого исполнения федерального за текущий год;
- поквартальное распределение доходов и расходов ФБ на предшествующий год.

Проект Федерального Бюджета и документы, полученные Думой, направляются в Комитет по бюджету, налогам, банкам и финансам для заключения.

Комитет представляет проект ФБ на рассмотрение в Государственную Думу.

Принятый Думой Федеральный Закон о федеральном бюджете очередной год в течение 5 дней со дня принятия передается на рассмотрение в Со-

вет Федераций. Закон считается одобренным, если за него проголосовало более половины общего числа членов, или если он в течение 14 дней не был рассмотрен. В случае отклонения Закона Советом Федерации создается согласительная комиссия.

В случае несогласия Государственной Думы с решением Совета Федерации закон о бюджете считается принятым, если за него при повторном голосовании проголосовало не менее двух третей общего числа членов Государственной Думы.

Принятый Федеральный Закон в течение 5 дней направляется на подпись президенту. На подписание закона ему отводится 14 дней и на обнародование закона — 7 дней.

Если до начала финансового года Федеральный бюджет не будет принят, то ГД принимает Федеральный закон о финансировании государственных расходов из федерального бюджета в 1 квартале текущего года.

## **11.2. ПРОЦЕСС ИСПОЛНЕНИЯ БЮДЖЕТА**

Это работа по обеспечению полного и своевременного поступления налогов и других платежей, доходов в целом и по каждому источнику, а также финансирование мероприятий в пределах утвержденных по бюджету сумм в течение финансового года.

Эта работа возложена на Министерство финансов РФ, Министерство РФ по налогам и сборам, Государственный таможенный комитет и их подразделения на местах.

Исполнение бюджета осуществляется на основе бюджетной росписи доходов и расходов — основному оперативному плану распределения доходов–расходов по подразделениям бюджетной классификации, в котором проставлены сроки поступления налогов и других платежей и расходования бюджетных средств.

Организация исполнения бюджетов возложена на Федеральное казначейство Министерства финансов РФ — структуру, которое осуществляет с единого (главного) счета Федерального казначейства все операции со всеми государственными федеральными ресурсами. Все остальные счета, открытые казначейством в учреждениях банковской системы служат для транзитного перемещения бюджетных средств на счета субъектов, финансируемых за счет федерального бюджета. Казначейство информирует о результатах исполнения федерального бюджета министра финансов – ежедневно, а высшие органы государственной власти — ежемесячно.

Главное управление Федерального казначейства Министерства финансов РФ:

- организует бюджетное и финансовое исполнение федерального бюджета и государственных внебюджетных фондов;

- доводит до территориальных органов Федерального казначейства размеры бюджетных ассигнований;
- ведет сводный реестр распорядителей средств федерального бюджета;
- организует распределение в установленных размерах доходов между федеральным бюджетом и бюджетами субъектов РФ;
- осуществляют управление доходами и расходами федерального бюджета и иными централизованными ресурсами;
- регулируют финансовые отношения между федеральным бюджетом и государственными внебюджетными фондами;
- организует и осуществляет ведение операций по учету государственной казны РФ и другие мероприятия по исполнению федерального бюджета.

На уровне бюджетной единицы прослеживаются следующие этапы процесса исполнения бюджета:

- доведение объема бюджетных ассигнований;
- доведение гарантированных лимитов финансирования, в пределах которых распорядитель бюджетных средств может принимать на себя финансовые обязательства;
- объем фактически заключенных соглашений;
- сумма счетов, предъявленных к оплате;
- сумма фактического перечисления бюджетных средств со счетов.

Правительство ежемесячно предоставляет в Государственную Думу информацию о ходе исполнения федерального бюджета и ежеквартально — отчет.

Составлением отчета занимается Министерство финансов РФ, Министерство по налогам и сборам РФ и Государственный таможенный комитет РФ. Отчет докладывается Федеральному собранию, которое его утверждает.

Контроль за исполнением федерального бюджета осуществляет Счетная палата.

Осуществление расходов бюджета производится путем бюджетного финансирования, основными принципами которого являются:

- целевой характер использования бюджетных средств;
- предоставление бюджетных средств в соответствии со сметным порядком осуществления расходов;
- безвозвратность бюджетных ассигнований.

Помимо безвозвратного финансирования практикуется выдача бюджетных ссуд (либо беспроцентных, либо под процент по низким ставкам). Ссуды выдаются по специальным распоряжениям Правительства РФ на формирование продовольственных фондов, на конверсию оборонной промышленности, на обеспечение села техникой и т.д.

**КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 11**

1. Из каких этапов состоит бюджетный процесс?
2. С чего начинается бюджетный процесс?
3. Какие органы государственной власти осуществляют процесс разработки проекта федерального бюджета РФ.
4. В чем состоят функции Федерального казначейства в процессе исполнения федерального бюджета РФ?
5. Укажите основные принципы бюджетного финансирования.

## ГЛАВА 12. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТ

### 12.1 ПОНЯТИЕ, ВИДЫ И ФОРМЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО КРЕДИТА

**Государственный кредит** — это совокупность экономических отношений между государством в лице его органов власти и управления с одной стороны, и юридическими и физическими лицами, с другой, при которых государство выступает в качестве заемщика, кредитора и гаранта.

Как финансовая категория государственный кредит выполняет три функции: распределительную, регулирующую и контрольную.

Через распределительную функцию расходы государства капитального характера (например, по строительству высокоскоростной магистрали Москва - Санкт Петербург) или на покрытие дефицита бюджета более равномерно распределяются во времени. Обслуживание государственного долга идет а счет налогов, прибыли от функционирования построенного объекта, размещения новых государственных займов, то есть рефинансирования государственного долга.

Вступая в кредитные отношения, государство воздействует на состояние денежного обращения, уровень процентных ставок на рынке денег или капиталов, на производство и занятость.

Размещая займы среди населения, государство снижает платежеспособный спрос; если за счет кредита финансируются капитальные вложения, то уменьшается денежная масса в обращении. Выступая заемщиком на финансовом рынке, государство способствует росту процентных ставок, уменьшению объемов инвестиций в производство. За счет займов, размещаемых за рубежом, развивается национальное производство.

**Основными целями** государственного и муниципального кредитования являются: финансирование бюджетного дефицита, проведение региональной финансово-кредитной политики, направленной на выравнивание социально-экономических условий жизни населения и функционирования региональной экономики; поддержка муниципальных образований; поддержка приоритетных для экономики секторов и видов деятельности.

Виды государственного кредита представлены на рис. 12.1.

**Целевые бюджетные ссуды** являются источниками финансирования отраслевых инвестиционных программ, конверсии оборонной промышленности, пополнения оборотных средств предприятий и др.

Разновидностью государственного кредита следует считать **задолженность организаций по обязательным платежам в бюджет**.

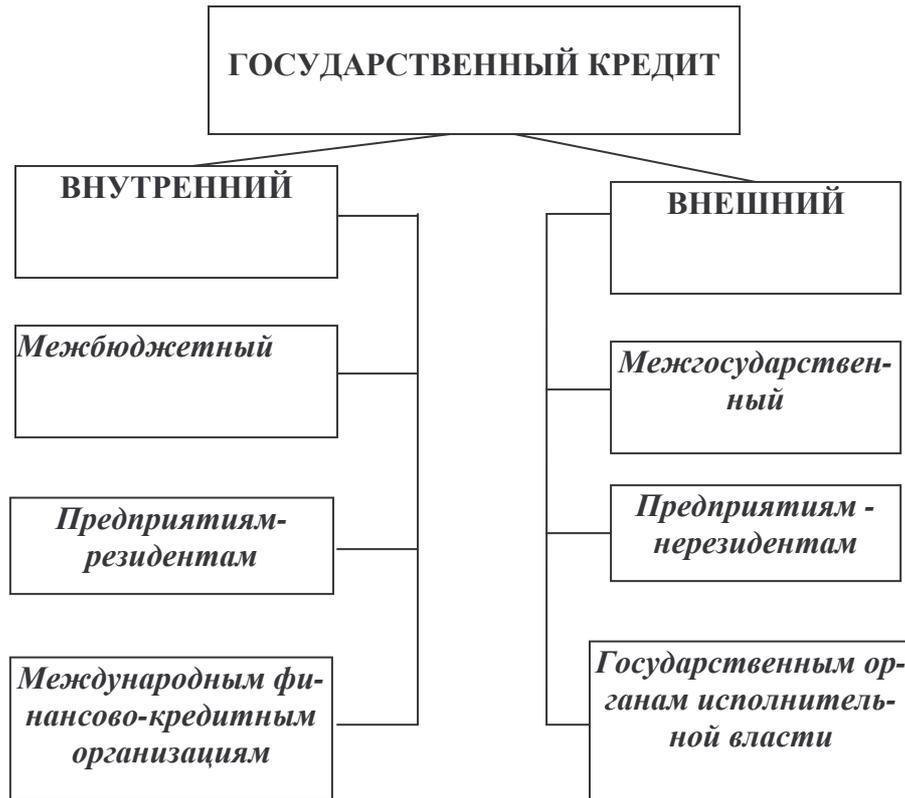


Рис. 12.1. *Виды государственного кредита*

Наличие просроченной задолженности бюджету вызывает необходимость ее реструктуризации, решение о которой принимается в рамках закона о бюджете на соответствующий финансовый год.

**Межгосударственные кредиты** предоставляются Правительством РФ правительствам других государств в соответствии с двусторонними межправительственными соглашениями за счет средств федерального бюджета.

**Государственные и муниципальные займы РФ** – это денежные ресурсы, привлекаемые от физических и юридических лиц, иностранных государств, международных финансовых организаций на основании заключаемых договоров, по которым возникают долговые обязательства РФ, субъектов РФ и муниципалитетов как заемщиков или гарантов.

**Классификация государственных займов:**

6. **По субъектам заемных отношений** различают:

- займы, размещаемые центральными органами управления;
- займы, размещаемы территориальными органами управления.

2. **По месту размещения:**

- внутренние;
- внешние.

3. **По возможности обращения на рынке:**

- рыночные;

- нерыночные (выпускаются с целью мобилизации средств крупных инвесторов, например, страховых компаний, банков).

4. ***По срокам:***

- Краткосрочные - до года (векселя);
- среднесрочные - от 1 до 5 лет (облигации);
- долгосрочные - более 5 лет, но менее 30.

5. ***По обеспеченности долговых обязательств:***

- закладные, обеспеченные конкретным залогом (например, зданием администрации);
- беззакладные, когда обеспечением служит все имущество данного органа управления.

6. ***По способу выплаты дохода различают:***

- выигрышные облигации;
- процентные;
- с нулевым купоном - продажа со скидкой (дисконтом).

7. ***В зависимости от метода определения дохода:***

- долговые обязательства с твердым доходом;
- с плавающим доходом.

8. ***В зависимости от обязанности заемщика соблюдать сроки погашения различают:***

- обязательства с правом долгосрочного погашения;
- без права долгосрочного погашения.

9. ***В зависимости от варианта погашения задолженности различают:***

- погашение единовременным платежом;
- частями.

***Договор государственного или муниципального займа*** заключается путем приобретения инвестором выпущенных государственных или муниципальных ценных бумаг, удостоверяющих право инвестора на получение от заемщика предоставленных ему займы имущества, установленных процентов.

Заимствования средств бюджетами различных уровней приводят к формированию соответственно ***государственного и муниципального долга***, то есть накоплению задолженности Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, подлежащей погашению в форме основного долга и начисленных на него процентов.

Поступления в бюджет средств от заимствований и других долговых обязательств отражаются в бюджете как источники финансирования его дефицита. Расходы на обслуживание долговых обязательств, включая дисконт по дисконтным ценным бумагам, отражаются в бюджете как расходы на обслуживание государственного и муниципального долга.

*Государственной* или *муниципальной гарантией* является способ обеспечения обязательства, по которому Российская Федерация, субъект Российской Федерации или муниципальное образование – гаранты дают письменное обязательство отвечать за исполнение лицом, которому дается государственная или муниципальная гарантия, обязательства перед третьими лицами.

*Гарант* по государственной или муниципальной гарантии несет субсидиарную ответственность дополнительно к ответственности должника по гарантированному им обязательству.

Основными целями предоставления государственных гарантий является стимулирование инвестиционной активности и привлечение средств инвесторов для развития российской экономики по ключевым направлениям. Размер государственных гарантий, выдаваемых кредиторам, составляет до 40 % средств, фактически предоставляемых ими для реализации конкретного инвестиционного проекта.

## КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 12

1. Дайте определение государственному кредиту.
2. Назовите основные функции государственного кредита
3. На какие цели выдаются бюджетные ссуды?
4. В каком случае государство выступает в качестве гаранта?
5. Может ли государство выступать в качестве гаранта при привлечении юридическими и физическими лицами кредитов не инвестиционного характера?

## ГЛАВА 13. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ

### 13.1. СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ВНЕБЮДЖЕТНЫХ ФОНДОВ

**Внебюджетные фонды** — это форма перераспределения и использования финансовых ресурсов, привлекаемых государством для финансирования некоторых общественных потребностей и комплексно расходуемых на основе оперативной самостоятельности.

Первоначально появились в виде специальных фондов или особых счетов задолго до возникновения единого центрального денежного фонда государства - бюджета. Государственная власть с расширением своей деятельности нуждалась во все новых расходах, требовавших средств для своего покрытия. Эти средства концентрировались в особых фондах, предназначенных для специальных целей. Такие фонды носили временный характер. С выполнением государством намеченных мероприятий они заканчивали свое существование. В связи с этим количество фондов постоянно менялось: одни возникали, другие аннулировались.

В финансовой системе Российской Федерации **государственные внебюджетные фонды** были образованы в соответствии с Законом РСФСР «Об основах бюджетного устройства и бюджетного процесса в РСФСР» (от 10 октября 1991 г.). Они выступают одним из звеньев общегосударственных финансов. В нашей стране к таковым относятся: Фонд государственного социального страхования, Пенсионный фонд, Фонд обязательного медицинского страхования (Государственный фонд занятости населения с 1 января 2001 г. утратил статус внебюджетного фонда).

Главная причина возникновения внебюджетных фондов – необходимость выделения важных для общества расходов в специальную группу и обеспечение их самостоятельными источниками доходов.

#### ***С помощью внебюджетных фондов возможно:***

- влиять на процесс производства путем финансирования, субсидирования, кредитования отечественных предприятий;
- обеспечить природоохранные мероприятия, финансируя их за счет специально определенных источников и штрафов за загрязнение окружающей среды;
- оказывать социальные услуги населению путем выплаты пособий, пенсий, субсидирования и финансирования социальной инфраструктуры в целом;
- предоставлять займы, в том числе зарубежным партнерам, включая иностранные государства.

**Государственные внебюджетные фонды создаются** на основе соответствующих актов высших органов власти, в которых регламентируется их деятельность, указываются источники формирования, определяются порядок и направления использования денежных фондов. Решение об образовании внебюджетных фондов принимает Федеральное Собрание РФ, а также государственные представительные органы субъектов Федерации и местного самоуправления.

**Фонды создаются двумя путями:**

- фонды социального страхования, которые предназначены для социальной поддержки определенных групп населения
- создание других фондов обусловлено возникновением новых, ранее неизвестных расходов, которые заслуживают особого внимания со стороны общества.

Специальные внебюджетные фонды предназначены для целевого использования. Обычно в названии фонда указана цель расходования средств.

В зависимости от целевого назначения внебюджетные фонды делятся на:

- **экономические фонды:** дорожные, НИОКР и др.;
- **социальные фонды:** Пенсионный фонд, Фонд социального страхования, фонды обязательного медицинского страхования, фонды социальной поддержки населения и др.

В соответствии с уровнем управления внебюджетные фонды подразделяются на:

**общегосударственные** – находящиеся в федеральной собственности;

**региональные** – создаваемые по решению представительных органов субъектов Федерации и местных органов самоуправления.

Организация функционирования внебюджетных фондов находится в ведении государственных органов власти — центральных, республиканских и местных.

**Материальным источником внебюджетных фондов** является национальный доход. Преобладающая часть фондов создается в процессе перераспределения национального дохода.

**Доходы внебюджетных фондов** складываются из:

- специальных целевых налогов и сборов, установленных государством для соответствующего фонда;
- отчислений от прибыли хозяйствующих субъектов;
- бюджетных средств;
- прибыли от собственной коммерческой деятельности, осуществляемой фондом как юридическим лицом;
- банковских кредитов.

*Направление расходования средств*, поступающих во внебюджетные фонды, обусловливается назначением фондов, конкретными экономическими условиями и содержанием разработанных и реализуемых программ.

Часть средств направляется на учредительскую деятельность, а также вкладывается в ценные бумаги. Внебюджетные фонды могут выступать инвесторами и участниками финансового рынка в связи с тем, что, во-первых, нередко использование денежных средств не совпадает со временем их образования; и во-вторых, доходы от инвестиций являются дополнительными источниками финансирования затрат соответствующего фонда.

### 13.2. ПЕНСИОННЫЙ ФОНД РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

*Пенсионный фонд РФ* - внебюджетный государственный фонд, средства которого складываются из законодательно установленных отчислений от деятельности физических, и юридических лиц, целевым образом расходующий эти средства на выплату пенсий гражданам.

*Пенсионный фонд Российской Федерации (ПФР)* образован Постановлением Верховного Совета РСФСР от 22 декабря 1990 года и введен в действие с 1 января 1992 года Постановлением Верховного Совета РФ № 2122-1 от 27 декабря 1991 года.

ПФР создан в целях государственного управления финансами пенсионного обеспечения в РФ и является самостоятельным финансово-кредитным учреждением.

*Пенсионный фонд формируется* на федеральном уровне и в республиках, краях, областях, что позволяет охватить пенсионными выплатами всех граждан независимо от места их прежней работы и проживания, включая членов колхозов и лиц, по разным причинам не имеющих права на трудовую пенсию. Одновременно данная структура Пенсионного фонда гарантирует как текущие, так и чрезвычайные платежи, вызванные изменениями в отдельных регионах или в стране в целом.

#### *Основные задачи Пенсионного фонда РФ:*

- целевой сбор и аккумуляция страховых взносов, а также финансирование расходов в соответствии с назначением ПФР;
- организация работы по взысканию с работодателей и граждан, виновных в причинении вреда здоровью работников и других граждан, сумм государственных пенсий по инвалидности вследствие трудового увечья, профессионального заболевания или по случаю потери кормильца;
- капитализация средств ПФР, а также привлечение в него добровольных взносов физических и юридических лиц;

- контроль с участием налоговых органов за своевременным и полным поступлением в ПФР отчислений, а также за правильным и рациональным расходованием его средств;
- участвует в определении размера взносов на государственное страхование, обосновании их дифференциации по предприятиям и организациям в зависимости от условий труда;
- обеспечивает контроль за своевременным и полным поступлением страховых взносов и правильным расходованием средств;
- участвует в подготовке предложений по совершенствованию пенсионного обеспечения и разработке социальных программ;
- осуществляет международное сотрудничество по вопросам, относящимся к компетенции фонда.

Средства Пенсионного фонда РФ концентрируются в его бюджете, имеющем следующие **источники формирования**:

- взнос по единому социальному налогу;
- страховые взносы от несчастных случаев работодателями — предприятиями, учреждениями, организациями и кооперативами независимо от используемых форм собственности и хозяйствования;
- средства из республиканского бюджета, предназначенные для выплаты государственных пенсий и пособий военнослужащим и приравненным к ним по пенсионному обеспечению гражданам, повышения пенсий в связи с изменением индекса стоимости жизни<sup>1</sup> и ростом заработной платы, а также пособий, установленных действующим законодательством;
- добровольные взносы граждан, предприятий и общественных организаций;
- доходы от собственных коммерческих и финансово-кредитных операций.

С 1 января 2001 года все платежи в государственные внебюджетные фонды (Пенсионный фонд РФ, Фонды обязательного медицинского страхования и Фонд социального страхования объединены в единый социальный налог). Для уплаты взноса в Пенсионный фонд РФ по единому социальному налогу устанавливается регрессивная шкала ставок в зависимости от величины выплаченных доходов. Для работодателей, производящих выплаты наемным работникам (организации, кроме занятых в производстве сельскохозяйственной продукции, индивидуальных предпринимателей, физических лиц) установлена базовая ставка отчислений в Пенсионный фонд РФ – 28 %. Данная ставка применима в том случае, если налоговая база на одного работника нарастающим итогом с начала года не превышает 100000 руб. Для работодателей организаций, занятых производством сельскохозяйственной продукции, родовых, семейных общин малочисленных народов Севера, занимающихся традиционными отраслями хозяйствования, и крестьянских (фермерских) хозяйств размер ставки понижен до 26,1 % (если налоговая ба-

за на одного работника нарастающим итогом с начала года не превышает 100000 руб.).

Кроме взносов по единому социальному налогу работодатель обязан уплачивать страховые взносы от несчастных случаев. Ставки взноса варьируют от 0,2 % от суммы заработной платы до 10,7 % в зависимости от класса уровня профессионального риска (всего 14 классов).

**Срок уплаты страховых взносов для работодателей** — один раз в месяц. В таком же порядке работодатели начисляют и удерживают страховые взносы с работников, включая работающих пенсионеров и инвалидов.

### 13.3. ФОНД СОЦИАЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**Фонд социального страхования (ФСС)** - централизованный фонд денежных ресурсов общегосударственного назначения, распределяемый как в территориальном, так и в отраслевом разрезах. Создается он страховым методом с обязательным участием средств предприятий и организаций разных форм собственности и лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью.

ФСС создан в целях обеспечения государственными гарантиями в системе социального страхования и повышения контроля за правильным и эффективным расходованием средств социального страхования (Указом Президента Российской Федерации от 26 июля 1992 года (№ 722)) и является самостоятельным государственным финансово-кредитным учреждением.

#### **Основные задачи фонда:**

- обеспечение гарантированными государством пособиями;
- участие в разработке и реализации государственных программ охраны здоровья работников;
- подготовка мер по совершенствованию социального страхования.

#### **Фонд социального страхования образуется за счет:**

отчислений по единому социальному налогу;

- доходов от инвестирования части временно свободных у него средств;
- добровольных взносов граждан и юридических лиц;
- ассигнований из федерального бюджета РФ на покрытие расходов, связанных с предоставлением льгот лицам, пострадавшим от радиации, а также на другие цели.

#### **Средства фонда направляются на:**

- выплату пособий по временной нетрудоспособности, беременности и родам, при рождении ребенка, по уходу за ребенком до достижения им возраста полутора лет, на погребение;

- санаторно-курортное лечение и оздоровление работников и членов их семей, а также на другие цели государственного социального страхования, предусмотренные законодательством;
- создание резерва для обеспечения финансовой устойчивости фонда на всех уровнях;
- обеспечение текущей деятельности, содержание аппарата управления фонда;
- проведение научно-исследовательских работ по вопросам социального страхования и охраны труда;
- осуществление иных мероприятий в соответствии с задачами фонда.

Для уплаты взноса в Фонд социального страхования по единому социальному налогу также установлена регрессивная шкала ставок в зависимости от величины выплаченных доходов. Для работодателей, производящих выплаты наемным работникам (организации, кроме занятых в производстве сельскохозяйственной продукции, индивидуальных предпринимателей, физических лиц) установлена базовая ставка отчислений в Фонд социального страхования – 4,0 %. Данная ставка применима в том случае, если налоговая база на одного работника нарастающим итогом с начала года не превышает 100000 руб. Для работодателей организаций, занятых производством сельскохозяйственной продукции, родовых, семейных общин малочисленных народов Севера, занимающихся традиционными отраслями хозяйствования, и крестьянских (фермерских) хозяйств размер ставки понижен до 2,9 % (если налоговая база на одного работника нарастающим итогом с начала года не превышает 100000 руб.).

### 13.4 ФОНДЫ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО МЕДИЦИНСКОГО СТРАХОВАНИЯ РФ

*Фонд обязательного медицинского страхования* создан в соответствии с Законом Российской Федерации от 28 июня 1991 года № 1499-1 и предназначен для аккумулирования финансовых средств и обеспечения стабильности государственной системы обязательного медицинского обслуживания.

Обязательное медицинское страхование - составная часть государственного социального страхования, обеспечивает всем гражданам РФ равные возможности в получении медицинской и лекарственной помощи за счет средств обязательного медицинского страхования.

Для реализации политики в области медицинского страхования создаются *Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования* как самостоятельные некоммерческие финансово-кредитные учреждения. Эти фонды действуют в соответствии с Положением о федеральном обязательном медицинском страховании и Положением о территориальном обязательном медицинском страховании, утвержденными По-

становлениями Верховного Совета РФ от 24 февраля 1993 года. Средства фондов находятся в государственной собственности, не входят в состав бюджетов, других фондов и изъятию не подлежат.

Фонды обязательного медицинского страхования формируются за счет страховых взносов по единому социальному налогу и бюджетных ассигнований.

Для работодателей, производящих выплаты наемным работникам (организации, кроме занятых в производстве сельскохозяйственной продукции, индивидуальных предпринимателей, физических лиц) установлена минимальная базовая ставка отчислений - 3,6 %, в том числе в Федеральный фонд обязательного медицинского страхования – 3,4 %, территориальные фонды обязательного медицинского страхования – 0,2 %. Для работодателей организаций, занятых производством сельскохозяйственной продукции, родовых, семейных общин малочисленных народов Севера, занимающихся традиционными отраслями хозяйствования, и крестьянских (фермерских) хозяйств размер минимальной ставки взноса в Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования понижен до 2,6 %.

Федеральный фонд обязательного медицинского страхования (ФФОМС), созданный в соответствии с федеральным законом, *предназначен* для:

- выравнивания условий деятельности территориальных фондов обязательного медицинского страхования по обеспечению финансирования программ обязательного медицинского страхования;
- финансирования целевых программ в рамках обязательного медицинского страхования;
- осуществления контроля за рациональным использованием финансовых средств обязательного медицинского страхования.

***Финансовые средства федерального фонда образуются за счет:***

- части страховых взносов по единому социальному налогу предприятий, учреждений, организаций и иных хозяйствующих субъектов независимо от форм собственности на обязательное медицинское страхование в размерах, установленных федеральным законом;
- взносов территориальных фондов на реализацию совместных программ, выполняемых на договорных началах;
- ассигнований из федерального бюджета на выполнение республиканских программ обязательного медицинского страхования;
- добровольных взносов юридических и физических лиц;
- доходов от использования временно свободных финансовых средств федерального фонда;

- нормированного страхового запаса финансовых средств фонда и иных поступлений.

**Территориальные фонды медицинского страхования**, создаваемые представительной властью субъектов федерации, **осуществляют:**

- финансирование обязательного медицинского страхования, проводимого страховыми медицинскими организациями, имеющими соответствующие лицензии и заключившими договоры обязательного медицинского страхования по дифференцированным по душевым нормативам, устанавливаемым правлением территориального фонда, финансово-кредитную деятельность по обеспечению системы обязательного медицинского страхования;
- выравнивание финансовых ресурсов городов и районов, направляемых на проведение обязательного медицинского страхования;
- предоставление кредитов, в том числе льготных, страховщикам при обоснованной нехватке у них финансовых средств; накопление финансовых резервов для обеспечения устойчивости системы обязательного медицинского страхования; контроль за рациональным использованием финансовых ресурсов, направляемых на обязательное медицинское страхование граждан.

### 13.5. ДРУГИЕ ЦЕЛЕВЫЕ ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ

В Российской Федерации в настоящее время функционируют различные фонды социального и экономического назначения. К наиболее важным из них относятся: фонды здравоохранения, дорожные фонды, региональные фонды развития.

**Фонды здравоохранения** как разновидность внебюджетных фондов социального назначения создаются в России в соответствии с Законом РФ "О медицинском страховании граждан в РСФСР"» вступившем в действие с 1 января 1993 года.

Средства фонда здравоохранения предназначены для:

- финансирования мероприятий по разработке и реализации целевых программ, утвержденных Правительством России и другими органами государственного управления,
  - обеспечения профессиональной подготовки кадров;
  - финансирования научных исследований,
  - развития материально-технической базы учреждений здравоохранения, субсидирования конкретных территорий с целью выравнивания условий оказания медицинской помощи населению по обязательному медицинскому страхованию;
- оплаты дорогостоящих видов медицинской помощи;

- финансирования медицинских учреждений, оказывающих помощь при социально значимых заболеваниях;
- оказания медицинской помощи при массовых заболеваниях, в зонах стихийных бедствий, катастроф и других целей в области охраны здоровья населения.

Фонды здравоохранения формируются в страховых медицинских организациях за счет средств, получаемых от страховых взносов.

*Дорожные фонды* создаются в качестве целевых во многих государствах. На территории России они образованы с 1 января 1992 года в соответствии с Законом РФ "О дорожных фондах в РСФСР". Их средства формируются главным образом за счет специальных налогов и сборов согласно указанному Закону.

Основными направлениями использования: средств, поступающих в дорожные фонды, являются ремонт и реконструкция автомобильных дорог, а также строительство новых автострад и дорог местного значения, других объектов дорожной инфраструктуры.

*Российский фонд технологического развития, отраслевые внебюджетные фонды НИОКР* созданы в соответствии с Указом Президента Российской Федерации "О неотложных мерах по сохранению научно-технического потенциала Российской Федерации" от 27 апреля 1992 года № 1426. Внебюджетные фонды министерств, ведомств и объединений создаются по согласованию с Министерством науки и технической политики РФ.

Внебюджетные фонды формируются за счет ежеквартальных добровольных отчислений предприятий и организаций независимо от форм собственности в размере определенного процента от себестоимости реализуемой продукции (работ, услуг), а суммы отчисляемых средств включаются предприятиями и организациями в себестоимость продукции.

Согласно Указу Президента Российской Федерации "О разработке и внедрении внебюджетных форм инвестирования жилищного строительства" от 24 декабря 1993 года формируются внебюджетные фонды развития жилищной сферы. Основными задачами *региональных (местных)* внебюджетных фондов развития жилищного строительства являются:

- создание условий для привлечения внебюджетных источников финансирования жилищной сферы;
- эффективное использование средств на формирование рынка жилья;
- содействие развитию производственной базы домостроения.

*Средства фондов, формируются за счет:*

- добровольных взносов юридических лиц и граждан;
- целевых кредитов под гарантию органов местного самоуправления;
- дивидендов, от операций с ценными бумагами, приобретенными на временно свободные средства фонда;

- платы за информационные услуги, оказываемые службой фонда.

Из фондов финансируются строительство жилья и объектов социальной инфраструктуры, строительство и ремонт объектов ЖКХ, социальная поддержка малоимущим группам населения для оплаты строительства и содержания жилья.

### **КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 13**

1. Для каких целей создаются государственные внебюджетные фонды?
2. Назовите основные источники формирования средств Пенсионного фонда РФ.
  1. На какие цели используются средства Фонда социального страхования РФ?
  2. В чем состоит взаимосвязь и отличие федерального и региональных Фондов обязательного медицинского страхования РФ по источникам формирования средств и направлениям их использования?
  3. Какие внебюджетные фонды экономического характера Вы знаете?

## ГЛАВА 14. НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

### 14.1. НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**Налоговая система** – это совокупность институтов и инструментов, используемых государством для централизации части национального дохода в бюджетах всех уровней с последующим перераспределением в интересах государства

**Налог** – это экономическая категория, отражающая централизуемую часть национального дохода в бюджетах всех уровней, устанавливаемую на основании закона и обусловленную необходимостью функционирования государства.

Помимо налогов государство устанавливает сборы и таможенные пошлины.

**Сбор** – обязательный взнос, взимаемый с организаций и физических лиц, уплата которого является одним из условий совершения в интересах плательщиков определенных юридических действий.

**Таможенная пошлина** – это обязательный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц, применительно к товарам, перемещаемым через таможенную границу Российской Федерации.

**Участники налоговых отношений:**

- организации и физические лица – налогоплательщики или плательщики сборов;
- организации и физические – налоговые агенты;
- Министерство Российской Федерации по налогам и сборам и его подразделения в Российской Федерации – налоговые органы;
- Государственный таможенный комитет Российской Федерации и его подразделения - таможенные органы;
- государственные органы исполнительной власти и исполнительные органы местного самоуправления;
- Министерство финансов Российской Федерации, финансовые органы субъектов РФ и органов местного самоуправления;
- органы государственных внебюджетных фондов.

Налоги выполняют две основные **функции**:

- фискальную, которая состоит в мобилизации (изъятии, привлечении) средств в бюджетную систему;
- регулирующую, связанную с вмешательством государства в темпы развития экономики.

Налоги в Российской Федерации разделены на три вида в зависимости от уровня их установления и изъятия:

1. федеральные налоги (на уровне РФ);
2. региональные (на уровне субъекта РФ);
3. местные (на уровне органа местного самоуправления).

**К федеральным налогам** относятся (на 1 января 2004 г.):

- налог на добавленную стоимость;
- акцизы;
- налог на прибыль организаций;
- налог на доходы физических лиц;
- единый социальный налог;
- государственная пошлина;
- таможенная пошлина;
- налог с имущества, переходящего в порядке наследования или дарения;
- налог на добычу полезных ископаемых;
- платежи за пользование природными ресурсами;
- налог на операции с ценными бумагами;
- плата за пользование водными объектами;
- сбор за использование наименований "Россия", "Российская Федерация" и образованных на их основе слов и словосочетаний;
- сбор за выдачу лицензии и право на производство и оборот этилового спирта, спиртосодержащей и алкогольной продукции;
- сбор за пользование объектами животного мира и пользование объектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов.

**К региональным налогам и сборам** относятся:

- налог на имущество организаций;
- лесной доход;
- транспортный налог;
- налог на игорный бизнес.

**Местные налоги и сборы:**

- земельный налог;
- налог на имущество физических лиц;
- налог на рекламу.

Теоретическую основу налогов составляют его *элементы*. Основными из них являются:

- **плательщик** – физическое или юридическое лицо, выполняющее возложенные на него обязательства по уплате налогов;
- **объект обложения** – доход, земельная рента, имущество и пр.;
- **единица обложения** – часть объекта, принимаемая за основу при исчислении налога;
- **налогооблагаемый оклад** – общая сумма налоговых изъятий на одного плательщика с единицы обложения за определенный период времени;
- **ставка налога** – размер налога с единицы обложения. ставка может устанавливаться в абсолютных суммах или в процентах;
- **налоговая льгота** – уменьшение налогового бремени вплоть до нулевого;

- **налоговая санкция** – увеличение налогового бремени при установлении факта нарушения налогового законодательства.

В настоящее время действует множество налогов, которые можно подразделить на:

- **прямые** - устанавливаются на доход или имущество налогоплательщика;
- **косвенные** - в виде надбавки в цену товара и уплачивается потребителем.

Налоги группируются в зависимости от:

- **субъекта уплаты:**

- налоги, уплачиваемые физическими лицами;
- налоги, уплачиваемые юридическими лицами.

- **объекта обложения:**

- налоги на имущество;
- налог на землю;
- рента;
- налог на капитал;
- налог на средства потребления.
- доход;
- прибыль;
- оборот (выручка);
- добавленная стоимость;
- имущество физических и юридических лиц;
- операции с ценными бумагами;
- передача имущества (продажа, дарение, завещание);
- определенные виды деятельности, установленные Законом;
- экологические платежи;
- фонд оплаты труда.

## **14.2. ХАРАКТЕРИСТИКА НЕКОТОРЫХ ВИДОВ НАЛОГОВ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ РФ**

### **14.2.1. Налог на добавленную стоимость**

**Налог на добавленную стоимость (НДС)** является косвенным налогом, т. е. надбавкой к цене, которую оплачивает конечный потребитель. **Добавленная стоимость** в экономической теории определяется как стоимость реализованных товаров (работ, услуг) за вычетом стоимости материальных затрат, отнесенных на издержки производства. Однако в бухгалтерской практике термин "добавленная стоимость" не известен.

Поэтому **объект налогообложения** определяется в инструкции по НДС целым перечнем:

- реализация товаров (работ, услуг) на территории РФ.
- передача на территории РФ объектов здравоохранения, домов престарелых и инвалидов, объектов культуры и спорта, оздоровительных лагерей, работы по благоустройству городов и поселков, содержание учебных заведений и профессионально - технических училищ, состоящих на балансе организации.

3. Выполнение строительно-монтажных работ для собственного потребления.

4. Ввоз товаров на таможенную территорию РФ.

**Налогоплательщиками НДС** являются организации, индивидуальные предприниматели и лица, признаваемые налогоплательщиками НДС в связи с перемещением товаров через таможенную границу РФ.

**От НДС освобождаются:**

- экспортируемые товары;
- услуги городского транспорта (кроме такси);
- квартирная плата;
- операции по страхованию, ссудам, вкладам;
- НИОКР выполняемые за счет бюджета;
- ритуальные услуги и т. д.

С 2004 г. применяются три ставки НДС: 0, 10 и 18 % (до этого периода 20%) . По ставке 0% производится обложение экспортных товаров а также работ и услуг, непосредственно связанных экспортом и импортом товаров.

По ставке 10% облагается реализация некоторых продовольственных товаров, товаров для детей, периодических печатных изданий, книжной продукции, лекарственные средства, изделия медицинского назначения.

По ставке 18 % производится обложение реализации в остальных случаях.

При удержании налога налоговыми агентами используют расчетный метод определения НДС. Ставка налога определяется как процентное отношение налоговой ставки (10 или 18 %) к налоговой базе, которая принимается за 100 и увеличивается на соответствующий размер налоговой ставки (10 : 110 x 100%, 18 : 118 x 100%).

#### 14.2.2. Акцизы

**Акцизы** — косвенные налоги на дорогостоящую или высокорентабельную продукцию, устанавливаемые государством в процентах от отпускной цены.

**Налогоплательщиками акцизов** являются организации и индивидуальные предприниматели, производящие и реализующие подакцизные товары и подакцизное минеральное сырье, а также лица, перемещающие подакцизные товары и подакцизное минеральное сырье через таможенную границу РФ,

Подакцизными товарами являются:

- спирт этиловый из всех видов сырья, за исключением спирта коньячного;
- спиртосодержащая продукция с объемной долей этилового спирта более 9%.
- лекарственные средства и препараты,
- алкогольная продукция (спирт питьевой, водка, ликероводочные изделия, коньяки и другая пищевая продукция с объемной долей этилового спирта более 1,5%);
- пиво;
- табачная продукция;
- ювелирные изделия;
- автомобили легковые и мотоциклы с мощностью двигателя свыше 112,5 кВт (150 л. с.);
- автомобильный бензин;
- дизельное топливо;
- моторные масла для дизельных и карбюраторных (инжекторных) двигателей.

Подакцизным минеральным сырьем является природный газ.

**Налоговая база** определяется отдельно по каждому виду подакцизных товаров и подакцизного минерального сырья в зависимости от применяемых в отношении этих товаров и сырья налоговых ставок. Налоговые ставки определены по каждому виду подакцизного товара и подакцизного минерального сырья. Преимущественно ставки установлены в рублях и копейках за единицу измерения (специфические ставки).

При реализации подакцизных товаров, в отношении которых установлены **специфические ставки** (в твердой сумме к физической характеристике объекта), налоговая база определяется как объем реализованных (переданных) подакцизных товаров в натуральном выражении. Размер акциза будет определен путем умножения налоговой базы на ставку.

При реализации товаров, на которые установлены **адвалорные ставки** (в процентах к стоимости), налоговая база представляет собой стоимость реализованных (переданных) подакцизных товаров и подакцизного минерального сырья без учета налога с продаж, НДС и акцизов. Размер акциза определяется путем умножения налоговой базы на ставку.

Не взимается акциз с ввезенных на таможенную территорию РФ подакцизных товаров, от которых произошел отказ в пользу государства, и обрабатываемых в государственную и (или) муниципальную собственность и др.

### 14.2.3. Налог на прибыль организаций

**Плательщиками** налога на прибыль организаций являются:

- российские организации;

- иностранные организации, которые осуществляют предпринимательскую деятельность в РФ и получают доходы от источников в РФ.

Не являются плательщиками налога на прибыль организации, перешедшие на уплату единого налога на вмененный доход для определенных видов деятельности, организации, применяющие упрощенную систему налогообложения, учета и отчетности, организации игорного бизнеса и организации - плательщики единого сельскохозяйственного налога.

**Объектом налогообложения** является прибыль, полученная налогоплательщиком. Для российских организаций такой прибылью считается полученный доход, уменьшенный на величину подтвержденных расходов. Для иностранных организаций, осуществляющих свою деятельность в РФ через постоянные представительства, прибыль рассчитывается как полученный этим представительством доход за вычетом произведенных им расходов.

**Доходы** классифицируются на две группы:

- доходы от реализации товаров (работ, услуг) и имущественных прав;
- внереализационные доходы.

Доходом от реализации признается выручка от реализации товаров (работ, услуг), имущества и имущественных прав. При определении выручки из нее исключаются суммы налога с продаж, НДС и акцизов.

К **внереализационным доходам** относятся доходы:

- от долевого участия в других организациях;
- от операций по купле - продаже иностранной валюты;
- в виде штрафных санкций за нарушение договорных обязательств, а также сумм возмещения убытков или ущерба;
- от сдачи имущества в аренду (субаренду);
- в виде процентов, полученных по договорам займа, кредита, банковского счета, банковского вклада, а также по ценным бумагам и другим долговым обязательствам и др.;
- в виде безвозмездно полученного имущества (в определенных случаях);
- в виде дохода прошлых лет, выявленного в отчетном (налоговом) периоде и др.

При определении расходов, связанных с получением дохода, в зависимости от их характера, они группируются на расходы, связанные с производством и реализацией, и на внереализационные расходы.

**Расходы**, связанные с производством и реализацией, подразделяются на:

- 1) материальные расходы;
- 2) расходы на оплату труда;
- 3) суммы начисленной амортизации;
- 4) прочие расходы.

Основными видами **материальных расходов** являются затраты налогоплательщика:

- на приобретение сырья и материалов производственного характера;

- на приобретение запасных частей, расходных материалов комплектующих изделий и полуфабрикатов производственного назначения;
- на приобретение технологического топлива, воды и энергии;
- на приобретение работ и услуг производственного характера;
- расходы, связанные с содержанием и эксплуатацией фондов природоохранного назначения.

Основными видами *расходов на оплату труда* являются:

- заработная плата;
- начисления стимулирующего и компенсирующего характера;
- надбавки и доплаты, предусмотренные законодательством РФ;
- единовременные вознаграждения;
- суммы платежей работодателей по договорам обязательного и некоторым договорам добровольного страхования, заключенным в пользу своих работников.

Суммы *начисленной амортизации* зависят от порядка определения амортизируемого имущества и методов начисления амортизации.

*Прочие расходы*, связанные с производством и реализацией:

- суточные расходы при служебных командировках;
- - компенсация за использование для служебных поездок личных автомобилей;
- расходы на содержание объектов жилищно-коммунального хозяйства и социальной сферы и др.;

Внереализационные расходы включают обоснованные затраты на осуществление деятельности, непосредственно не связанной с производством и реализацией.

Ставка налога на прибыль равна в федеральный бюджет РФ - 7,5%, в бюджеты субъектов РФ - 14,5%, в местные бюджеты - 2%. По доходам, полученным в виде дивидендов от российских организаций российскими организациями применяется ставка налога на прибыль 6%, а дивиденды, полученные от иностранных организаций или иностранными организациями от российских организаций, облагаются по ставке 15%.

#### **14.2.4. Единый социальный налог**

Единый социальный налог (ЕСН) поступает в федеральный бюджет и государственные внебюджетные фонды - Фонд социального страхования РФ (ФСС), фонды обязательного медицинского страхования РФ (ФОМ) для реализации права граждан на государственное пенсионное и социальное обеспечение (страхование) и медицинскую помощь.

Законодательством определены две группы плательщиков ЕСН.

Первая - лица, производящие выплаты физическим лицам. К ним относятся: организации, индивидуальные предприниматели и физические лица, не признаваемые индивидуальными предпринимателями.

Вторая - индивидуальные предприниматели и адвокаты. Эти плательщики не используют труд наемных работников. Члены крестьянского (фермерского) хозяйства приравниваются к индивидуальным предпринимателям.

Для каждой группы налогоплательщиков установлены свои элементы налогообложения.

**Первая группа налогоплательщиков.** Объектом налогообложения являются выплаты и иные вознаграждения, начисляемые работодателями в пользу своих работников по трудовым и гражданско-правовым договорам, предметом которых является выполнение работ, оказание услуг (за исключением вознаграждений, выплачиваемых индивидуальным предпринимателям), а также по авторским договорам.

**Налоговая база** определяется как сумма выплат и иных вознаграждений, начисленных работодателями за налоговый период в пользу своих работников, в денежной или натуральной форме. При расчете налоговой базы в натуральной форме в виде товаров (работ, услуг) она учитывается в стоимостном выражении по рыночным ценам с учетом НДС и акцизов на день их получения работником.

Определенным категориям работодателей предоставляются налоговые **льготы** в виде освобождения от уплаты налога.

От уплаты ЕСН освобождаются:

- 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 и III группы;
- перечисленные ниже категории налогоплательщиков – работодателей, если сумма выплат на каждого работника не превышает 100 тыс. руб. в год:
  - общественные организации инвалидов, если инвалиды и их законные представители составляют не менее 80% среднесписочной численности;
  - организации, уставный капитал которых полностью состоит из вкладов общественных организаций инвалидов и в которых среднесписочная численность инвалидов составляет не менее 50%, а доля их заработной платы в фонде оплаты труда не менее 25%;
  - учреждения социально-культурной сферы, включая учреждения для оказания правовой и иной помощи инвалидам, если эти организации инвалидов являются единственными собственниками имущества.

**Вторая группа налогоплательщиков.** Объектом налогообложения признаются доходы от предпринимательской либо иной профессиональной деятельности за вычетом расходов, связанных с их извлечением.

**Налогооблагаемая база** налогоплательщиков второй группы определяется как сумма их доходов за налоговый период как в денежной, так и в натуральной форме от предпринимательской и профессиональной деятельности в

РФ за вычетом расходов по данной деятельности. При этом состав расходов, принимаемых к вычету, определяется в порядке, аналогичном порядку определения состава затрат, установленных для налогоплательщиков налога на прибыль организаций.

Налогоплательщики второй группы, являющиеся инвалидами I, II и III группы, не платят ЕСН в части своих доходов от предпринимательской и иной профессиональной деятельности в размере, не превышающем 100 тыс. руб. в течение налогового периода.

Обе группы налогоплательщиков не учитывают в составе налогооблагаемых доходов следующие суммы:

- государственные пособия, в том числе пособия по временной нетрудоспособности, уходу за больным ребенком, безработице, беременности и родам;

- все виды компенсационных выплат в пределах норм, связанных с:

- возмещением вреда, причиненного увечьем или иным повреждением здоровья;
- бесплатным предоставлением жилых помещений и коммунальных услуг, питания и продуктов, топлива или соответствующего денежного возмещения;
- оплатой стоимости питания, спортивного снаряжения, оборудования, спортивной и парадной формы, получаемых спортсменами и работниками физкультурно-спортивных организаций для учебно-тренировочного процесса и участия в спортивных соревнованиях и др.

Ставки налога устанавливаются в зависимости от вида деятельности, организационно - правового статуса и величины дохода на каждого работника по категориям налогоплательщиков.

Социальный налог исчисляется по каждому работнику ежемесячно нарастающим итогом в течение календарного года. В связи с таким порядком расчета налоговые льготы и ставки налога устанавливаются в зависимости от величины исчисленной налоговой базы с начала года по каждому работнику, а возможный доход каждого работника разделен на четыре уровня, по каждому из них ставки ЕСН различаются.

#### **14.2.5. Налог на имущество организаций**

Налог на имущество организаций относится к региональным налогам и сборам и является общеобязательным платежом.

**Плательщики налога** на имущество:

- организации (включая банки и кредитные учреждения), в том числе с иностранными инвестициями, являющиеся юридическими лицами;

- организации с иностранными инвестициями, иностранные компании, фирмы, международные объединения и организации, осуществляющие пред-

принимательскую деятельность, постоянные представительства и другие обособленные подразделения иностранных фирм, банков и организаций, расположенные на территории РФ.

**Налоговая база** определяется исходя из стоимости основных средств, нематериальных активов, запасов и затрат, отражаемых в активе баланса

Налогооблагаемая база исчисляется исходя из балансовой стоимости имущества на каждую отчетную дату. Основные средства, доходные вложения в материальные ценности, нематериальные активы учитываются по остаточной стоимости.

Для целей налогообложения принимается среднегодовая стоимость имущества организации. Данная величина рассчитывается по следующим формулам:

- за первый квартал:  $(0,5C \text{ на } 01.01 + 0,5C \text{ на } 01.04) / 4$ ;
- за полугодие:  $(0,5C \text{ на } 01.01 + C \text{ на } 01.04 + 0,5C \text{ на } 01.07) / 4$ ;
- за девять месяцев:  $(0,5C \text{ на } 01.01 + C \text{ на } 01.04 + C \text{ на } 01.07 + 0,5C \text{ на } 01.10) / 4$ ;
- за год:  $(0,5C \text{ на } 01.01 + C \text{ на } 01.04 + C \text{ на } 01.07 + C \text{ на } 01.10 + 0,5 C_{к.г}) / 4$ ,

где:  $C$  - стоимость налогооблагаемого имущества;

$C_{к.г}$  - стоимость налогооблагаемого имущества на конец года.

Предельная ставка налога на имущество организаций составляет 2%. Конкретные ставки налога устанавливаются законодательными органами власти субъектов РФ. Если соответствующие решения о размере ставки не приняты, то применяется предельная ставка.

**Не облагается налогом:**

- имущество бюджетных организаций, органов законодательной, представительской и исполнительной власти, местного самоуправления, внебюджетных фондов социального назначения (Пенсионного фонда РФ, Фонда социального страхования РФ, Государственного фонда занятости РФ, Федерального фонда обязательного медицинского страхования),
- имущество организаций по производству, переработке и хранению сельскохозяйственной продукции (если выручка от этого вида деятельности составляет не менее 70% общего объема выручки);
- имущество, используемое для нужд образования;
- имущество религиозных организаций;
- имущество организаций народных художественных промыслов;
- имущество общественных организаций инвалидов и др.

Сумма налога исчисляется налогоплательщиками самостоятельно

Налог распределяется поровну между региональными и местными бюджетами, на территории которых расположены организации - плательщики налога.

#### **14.2.6. Единый налог на вмененный доход для определенных видов деятельности**

Единый налог на вмененный доход для определенных видов деятельности является региональным налогом. При введении единого налога на вмененный доход с его плательщиков не взимается большинство действующих федеральных, региональных и местных налогов и сборов за исключением следующих налогов:

- 1) государственной пошлины;
- 2) таможенных пошлин и иных таможенных платежей;
- 3) лицензионных и регистрационных сборов;
- 4) налога с владельцев транспортных средств;
- 5) земельного налога;
- 6) налога на покупку иностранных денежных знаков и платежных документов, выраженных в иностранной валюте;
- 7) налога на доходы физических лиц, уплачиваемого физическими лицами, осуществляющими предпринимательскую деятельность без образования юридического лица, с доходов, которые образуются за пределами сферы взимания единого налога;
- 8) единого социального налога.

**Плательщиками единого налога** являются организации и физические лица, осуществляющие предпринимательскую деятельность без образования юридического лица в следующих сферах:

- оказание предпринимателями ремонтно-строительных услуг;
- оказание бытовых услуг физическим лицам;
- оказание физическим лицам парикмахерских, медицинских, косметологических услуг, ветеринарных и зооуслуг;
- оказание предпринимателями услуг по краткосрочному проживанию;
- оказание предпринимателями консультационных, бухгалтерских, аудиторских и юридических услуг, обучение, репетиторство, преподавание и иная деятельность в области образования;
- общественное питание;
- розничная торговля, осуществляемая через магазины с численностью работающих до 30 человек, палатки, рынки, лотки, ларьки, торговые павильоны и другие места организации торговли, в том числе не имеющие стационарной торговой площади и др.

Плательщики единого налога уплачивают все налоги и сборы, установленные законодательством о налогах и сборах от иных видов деятельности, в отношении которых они не переведены на уплату единого налога и не освобождаются от выполнения обязанностей налогового агента, установленных законодательством о налогах и сборах.

**Объектом налогообложения** является вмененный доход на очередной календарный месяц.

**Вмененный доход** представляет собой потенциально возможный валовой доход за вычетом потенциально необходимых затрат, рассчитанный с учетом факторов, влияющих на получение такого дохода

Формула расчета величины единого налога на вмененный доход:

$$V = M \times 0,15,$$

$$M = C \times N \times K,$$

где М - сумма вмененного дохода;

V - сумма единого налога;

С - базовая доходность на единицу физического показателя;

N - количество единиц физического показателя;

K - коэффициенты базовой доходности.

Ставка налога устанавливается в размере 15% вмененного дохода.

#### 14.2.7. Упрощенная система налогообложения

**Налогоплательщики** - организации и индивидуальные предприниматели, перешедшие на упрощенную систему налогообложения.

Упрощенная система налогообложения организациями и индивидуальными предпринимателями применяется наряду с общей системой налогообложения.

Применение упрощенной системы налогообложения организациями предусматривает замену уплаты налога на прибыль организаций, налога на имущество организаций и единого социального налога, кроме страховых взносов на обязательное пенсионное страхование, уплатой единого налога.

Остальные налоги уплачиваются организациями, применяющими упрощенную систему налогообложения, в соответствии с общим режимом налогообложения.

Применение упрощенной системы налогообложения индивидуальными предпринимателями предусматривает замену уплаты налога на доходы физических лиц, налога на имущество и единого социального налога с доходов (кроме страховых взносов на обязательное пенсионное страхование), полученных от предпринимательской деятельности, а также выплат и иных вознаграждений, начисляемых ими в пользу физических лиц, уплатой единого налога.

Остальные налоги уплачиваются индивидуальными предпринимателями, применяющими упрощенную систему налогообложения, в соответствии с общим режимом налогообложения.

Организация имеет право перейти на упрощенную систему налогообложения, если по итогам девяти месяцев того года, в котором организация по-

дает заявление о переходе на упрощенную систему налогообложения, доход от реализации не превысил 11 млн. рублей (без учета налога на добавленную стоимость).

Не имеют право применять упрощенную систему налогообложения: организации, имеющие филиалы и (или) представительства; банки; страховщики; негосударственные пенсионные фонды; инвестиционные фонды; профессиональные участники рынка ценных бумаг; ломбарды; организации и индивидуальные предприниматели, занимающиеся производством подакцизных товаров и занимающиеся игорным бизнесом; нотариусы; организации и индивидуальные предприниматели, переведенные на уплату единого сельскохозяйственного налога и др.

**Объектами налогообложения** признаются доходы и доходы, уменьшенные на величину расходов.

Выбор объекта налогообложения осуществляется самим налогоплательщиком.

Организации при определении объекта налогообложения учитывают доходы от реализации товаров (работ, услуг), реализации имущества и имущественных прав и внереализационные доходы.

При определении объекта налогообложения полученные доходы уменьшаются на расходы на приобретение основных средств, нематериальных активов, на ремонт основных средств, материальные расходы, расходы на оплату труда и др.

В случае если объектом налогообложения являются доходы организации или индивидуального предпринимателя, налоговой базой признается денежное выражение доходов организации или индивидуального предпринимателя.

Если объектом налогообложения являются доходы, **налоговая ставка** устанавливается в размере 6 процентов, если объектом налогообложения являются доходы, уменьшенные на величину расходов, налоговая ставка устанавливается в размере 15 процентов.

Налог исчисляется как соответствующая налоговой ставке процентная доля налоговой базы.

#### КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 14

1. В чем состоит отличие налога от сбора?
2. Укажите основных участников налоговых отношений в РФ.
3. Охарактеризуйте основные элементы налога.
4. Какие признаки являются характерными для косвенных налогов?
5. Назовите федеральные налоги налоговой системы РФ.
6. Какие налоги относятся к региональным налогам и сборам?

7. Охарактеризуйте объект налогообложения, порядок исчисления и уплаты НДС.
8. Охарактеризуйте объект налогообложения, порядок исчисления и уплаты акцизов.
9. Охарактеризуйте объект налогообложения, порядок исчисления и уплаты налога на прибыль организаций.
10. Охарактеризуйте объект налогообложения, порядок исчисления и уплаты акцизов.
11. Охарактеризуйте объект налогообложения, порядок исчисления и уплаты единого социального налога.
12. В чем особенность налогообложения по упрощенной системе налогообложения?
13. Каков порядок определения налогооблагаемой базы налога на имущество организаций?
14. Дайте понятие вмененного дохода и определите порядок расчета величины единого налога на вмененный доход.

## ГЛАВА 15 . ФИНАНСЫ СТРАХОВОГО РЫНКА

### 15.1. ПОНЯТИЕ, СУЩНОСТЬ И МЕСТО СТРАХОВАНИЯ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ

*Страховой рынок* представляет собой систему перераспределения ресурсов с целью минимизации или ликвидации неблагоприятных последствий какого-либо события. Страхование отвечает двум основным признакам финансов - аккумулярованию денежных средств в определенных фондах и распределению этих фондов определенным образом. Основой страхования также является национальный доход.

Страхование заключается в покрытии материального и иного ущерба физическому или юридическому лицу за счет средств страховой организации, которые были сформированы частично за счет средств того самого лица, которому выплачивается возмещение. То есть, с одной стороны, страхование можно рассматривать как своеобразную форму кредита: страховщику передаются денежные средства в виде страховой премии - регулярного платежа по договору страхования, а затем они "возвращаются" страхователю при наступлении страхового случая. С другой стороны, страхователь к моменту наступления страхового случая (и получения страхового возмещения) мог не выплатить не только не всю "причитающуюся" ему сумму, но и ее сотой доли; он также может продолжать платить (и уже "переплачивать"), а страховой случай не наступает. Таким образом. Рассматривать страховые отношения как кредитные не имеет смысла, поскольку зачастую отсутствуют признаки кредитных отношений - возвратность, платность и срочность. Страхование - это уникальный вид предпринимательской деятельности, имеющий важное значение в контексте финансов, поскольку непосредственно связан с формированием и использованием денежных фондов.

Каким же образом страховой рынок связан с другими звеньями финансовой системы? Во-первых, как и другие субъекты предпринимательской деятельности, страховые компании уплачивают установленные налоги и взносы, т.е. направляют часть аккумулированных финансовых ресурсов в бюджеты различных уровней и во внебюджетные фонды. Во-вторых, часть ресурсов других субъектов рынка (предприятий и физических лиц) может или должно направляться на страхование, то есть резервироваться на случай необходимости покрытия расходов. В некоторых случаях страховые платежи относятся на себестоимость, в некоторых совершаются из чистой прибыли, но в любом случае влияют на финансовый результат. В-третьих, ресурсы страховых компаний редко "лежат без дела": как и любые способные приносить доход активы, они инвестируются наиболее выгодным образом. Представим предприятие А, которое страхует часть рисков, связанных с реализацией своей продукции, у страховой компании В. Компания В размещает полученные средства в ГКО - государственные ценные бумаги, то есть кредиту-

ет государство на определенных условиях. Полученные государством средства расходуются на осуществление закупок продукции для государственных нужд, причем предприятие А как и производит такую продукцию. Оно получает средства, вновь производит продукцию, отгружает ее, и кругооборот ресурсов повторяется (рис. 15.1).

налоги				налоги	
		Государство (бюджет)		продукция	
ГКО	средства		средства		
Страховая		обязательство возместить ущерб			
компания В		денежные средства		Предприятие А	
расходы бюджета		расходы бюджета			

Рис. 15.1. *Взаимодействие финансов страхового рынка с другими сферами и звеньями финансовой системы государства*

Представленная схема достаточно условна и упрощена, однако в целом показывает схему взаимодействия финансов страхового рынка с другими составными частями финансовой системы.

## 15.2. УЧАСТНИКИ СТРАХОВОГО РЫНКА. ОСНОВЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УЧАСТНИКОВ СТРАХОВОГО РЫНКА

Всех участников страхового  
следующими группами (табл.15.1).

рынка можно условно представить

Таблица 15.1

### Участники страхового рынка

Покупатели	Посредники	Продавцы	Государство
<i>Страхователи</i>	<i>Страховые агенты и страховые брокеры</i>	<i>Страховщики</i>	<i>Контролирующие органы</i>
Лица, испытывающие потребность либо обязанные по закону страховать свою жизнь, имущество либо ответственность. Это те, чьи финансовые ресурсы "изымаются" страховщиком и передаются в другие сегменты финансового рынка	Лица, которые сводят спрос и предложение. Страховые агенты выступают от имени страховщика, а страховые брокеры - от своего имени, но и те, и другие - по поручению страховщика.	Должным образом лицензированные субъекты страхового рынка - в подавляющем количестве случаев юридические лица (включая государство). Именно они аккумулируют средства страхователей и размещают эти средства в надежные и ликвидные активы	Речь идет о тех случаях, когда государство не участвует в страховых отношениях в качестве представителя одной из трех ранее перечисленных групп. Имеется в виду участие государства в регулировании страхового рынка, что осуществляется различными способами (речь о них пойдет ниже)

Регулирование деятельности участников страхового рынка осуществляется на основе различных правовых актов, и, в первую очередь, Законом Российской Федерации "О страховании" от 27 ноября 1992 года N 4015-1, который определяет понятие страхования и сопутствующие понятия, устанавливает требования к участникам страхового рынка, договорам страхования и др.

Так, финансовая устойчивость страховщиков обеспечивается (1) оплатой уставного капитала, (2) наличием страховых резервов, (3) системой перестрахования, а также (4) установлением обязанности соблюдать различные нормативы и гарантии (таблица 15.2).

Таблица 15.2

### Система обеспечения финансовой устойчивости страховщиков

Уставный капитал страховой	Наличие страховых резервов и фондов	Система перестрахования	Нормативы и гарантии
----------------------------	-------------------------------------	-------------------------	----------------------

организацией			
1.	2.	3.	4.
<p>Размер уставного капитала юридического лица, обращающегося за получением лицензии на осуществление страховой деятельности, должен быть не менее определенного лимита. К моменту получения лицензии весь капитал должен быть полностью оплачен</p>	<p>Для обеспечения выполнения принятых страховых обязательств страховщики образуют из полученных страховых взносов необходимые для предстоящих страховых выплат резервы по личному страхованию, имущественному страхованию и страхованию ответственности</p> <p>Страховщики также создают резервы для финансирования мероприятий по предупреждению несчастных случаев, утраты или повреждения застрахованного имущества</p> <p>Из доходов, остающихся после уплаты налогов и поступающих в распоряжение страховщиков, они могут образовывать фонды, необходимые для обеспечения их деятельности</p>	<p>Перестрахование представляет собой страхование страховщиком (в этом случае он выступает как страхователь) части рисков у иной страховой компании. При этом первоначальный страховщик остается полностью ответственным перед страхователем за выплату страхового возмещения. Посредством перестрахования "непосильные" для одного страховщика риски распределяются между несколькими страховыми компаниями, тем самым приводя к уменьшению риска для каждого отдельного страховщика. Разумеется, делается это не бесплатно, и страховщик уплачивает перестраховщику определенную премию</p>	<p>Для обеспечения своей платежеспособности страховщики обязаны соблюдать нормативные соотношения между активами и принятыми ими страховыми обязательствами.</p> <p>Страховщики, принявшие обязательства в объемах, превышающих возможности их исполнения за счет собственных средств и страховых резервов, обязаны застраховать у перестраховщиков риск исполнения соответствующих обязательств. Размещение страховых резервов должно осуществляться страховщиками на условиях диверсификации, возвратности, прибыльности и ликвидности</p>

Гарантией выплаты страхового возмещения лицу, заключившему договор страхования со страховой компанией являются активы этой компании. Поэтому одним из важнейших регуляторов страхового рынка в любой стране является установление норматива соотношения активов и обязательств страховщика. Страховщики обязаны соблюдать нормативное соотношение активов и обязательств в размере нормативного размера свободных активов и ежеквартально анализировать в этих целях свое финансовое положение. Нормативный размер свободных активов для страховщика, проводящего виды страхования иные, чем страхование жизни, устанавливается в размере 16

процентов суммы страховых взносов (премий) по договорам страхования, в том числе премиям по рискам, принятым в перестрахование, поступивших за год, уменьшенной на сумму отчислений за год в резерв предупредительных мероприятий по обязательным видам страхования в установленном размере и скорректированной с учетом поправочного коэффициента. Поправочный коэффициент рассчитывается как отношение суммы страховых выплат по договорам страхования иным, чем страхование жизни за вычетом доли перестраховщиков к общей сумме страховых выплат по договорам страхования иным, чем страхование жизни. Данное отношение не может быть менее 0,5. Если величина полученного в результате расчета поправочного коэффициента меньше 0,5, то для расчета принимается 0,5.

Выше указывалось, что страховые компании обязаны также поддерживать определенный размер резервов, что призвано гарантировать права страхователей и иных лиц. Страховые резервы включают технические резервы (резерв незаработанной премии, резервы убытков, резерв катастроф, резерв колебаний убыточности) и резерв предупредительных мероприятий. Так. Последний резерв предназначен для финансирования мероприятий по предупреждению несчастных случаев, утраты или повреждения застрахованного имущества, а также на цели, предусмотренные Страховщиком в Положении о резерве предупредительных мероприятий.

Помимо указанных мероприятий финансовая устойчивость страховых компаний (а значит, и устойчивость всей финансовой системы) увеличивается путем объединения страховщиков в пулы - добровольные объединения страховщиков, не являющиеся юридическими лицами, создаваемые на основе соглашения между ними в целях обеспечения финансовой устойчивости страховых операций на условиях солидарной ответственности участников за исполнение обязательств по договорам страхования, заключенным от имени участников страхового пула.

Само определение показывает, что основной целью создания страхового пула является обеспечение финансовой устойчивости страховых операций, а также гарантий страховых выплат, более полное страховое обеспечение рисков, удовлетворение потребностей страхователей в страховых услугах.

Страховой пул создается на определенный срок или без ограничения срока деятельности и действует на основании Соглашения. Договоры страхования от имени участников страхового пула заключаются по единым правилам страхования и единым страховым тарифам. Однако это образование не имело бы смысла, если бы у недобросовестных компаний появлялась возможность "сбросить" с себя ответственность. Этот вопрос решается путем закрепления правила о том, что страховой пул не отвечает по обязательствам участников пула, возникающим вне рамок деятельности пула, участники пула не несут ответственности по обязательствам других его участников вне

рамки деятельности пула. Страховой пул строит свою деятельность на следующих принципах:

- создание на основе единых правил и тарифов страховщиков - участников пула наиболее благоприятных условий страхования для клиентов;
- заключение договоров страхования от имени участников страхового пула по единым условиям страхования и страховым тарифам в пределах установленного Соглашением максимального размера обязательств по договору страхования (отдельному риску);
- учет поступающих страховых взносов по соответствующим видам страхования по отдельным субсчетам, либо средствами аналитического учета в соответствии с порядком взаиморасчетов между участниками пула, установленным Соглашением;
- перераспределение страховых взносов, полученных по договорам страхования, заключенным от имени участников страхового пула между страховщиками соответственно их доле в принятом на страхование риске, определяемой исходя из размера уставного капитала и собственных средств каждого из его участников и установленной Соглашением о страховом пуле;
- солидарная ответственность участников пула по исполнению обязательств по договорам страхования, заключаемым от имени участников страхового пула.

### **КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 15**

1. В чем состоит особенность страховой деятельности как уникального вида предпринимательской деятельности?
2. Охарактеризуйте основных участников страхового рынка.
3. Какими средствами обеспечивается финансовая устойчивость страховой организации?
4. Для каких целей создается страховой резерв?
5. Что такое страховой пул, каковы принципы его деятельности?

## РАЗДЕЛ III

# КРЕДИТ И КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА

### ГЛАВА 16. КРЕДИТ И ЕГО ФУНКЦИИ

#### 16.1. КРЕДИТ КАК ФОРМА ДВИЖЕНИЯ ССУДНОГО КАПИТАЛА

**Ссудный капитал** - это совокупность денежных средств, на возвратной основе передаваемых во временное пользование за плату в виде процента.

Специфика ссудного капитала состоит в следующем (в отличие от торгового и промышленного):

- владелец (собственник) капитала продает заемщику не сам капитал, а лишь право на его временное использование;
- потребительная стоимость ссудного капитала как товара определяется его способностью обеспечивать прибыль заемщику;
- передача капитала от кредитора заемщику и его оплата как правило имеют разрыв во времени;
- на стадии передачи ссудный капитал имеет денежную форму.

В отличие от *ростовщического капитала* (основным источником которого выступают собственные денежные средства кредитора) *ссудный капитал* формируется за счет:

- временно свободных денежных средств государства, юридических и физических лиц на добровольной основе передаваемых финансовым посредником в виде депозитных счетов для последующей капитализации и извлечения прибыли;
- средств, временно высвобождающихся в процессе кругооборота промышленного и торгового капитала из-за несовпадения сроков поступления доходов и осуществлением расходов на приобретение материалов, выплату зарплаты, приобретение основных фондов, выплату дивидендов. Эти средства аккумулируются на расчетных счетах юридических лиц и, в отличие от первого источника являются для банков бесплатными и не требуют согласия владельцев на использование.

Основными *участниками рынка ссудных капиталов* являются:

1. Первичные инвесторы — владельцы свободных финансовых ресурсов;
2. Специализированные посредники в лице кредитно-финансовых организаций;
3. Заемщики в лице юридических, физических лиц и государства, испытывающих потребность в финансовых ресурсах и готовых заплатить за право их временного использования.

Исходя из целевой направленности кредитных ресурсов рынок ссудных капиталов можно разделить на четыре сегмента:

1. **Денежный рынок** - совокупность краткосрочных кредитных операций, обслуживающих движение оборотных средств;

2. **Рынок капиталов** - совокупность средне и долгосрочных операций, обслуживающих движение прежде всего основных средств;

3. **Фондовый рынок** - совокупность кредитных операций, обслуживающих рынок ценных бумаг;

4. **Ипотечный рынок** - совокупность кредитных операций, обслуживающих рынок недвижимости.

**Основные принципы кредита:**

- возвратность;
- срочность (возврат в точно определенный срок);
- платность;
- обеспеченность;
- целевой характер;
- дифференцированный характер.
- Основными функциями кредита являются следующие:
- **Перераспределительная.** Ссудный капитал, ориентируясь на естественно или искусственно устанавливаемый уровень прибыли в различных отраслях или регионах выступает в роли насоса, перекачивающего временно свободные денежные средства из одних сфер хозяйственной деятельности в другие.
- **Экономия издержек обращения.** Возможность восполнения временного недостатка собственных оборотных средств способствует ускорению оборачиваемости капитала и, следовательно, экономии общих издержек обращения.
- Ускорение концентрации капитала.
- **Обслуживание товарооборота.** Кредит, вводя в сферу денежного обращения инструменты безналичных расчетов (векселя, чеки, кредитные карточки) ускоряет и упрощает механизм экономических отношений.
- **Ускорение научно-технического прогресса** через кредитование перспективных, дающих отдачу в отдаленной перспективе разработок.

## 16.2. ОСНОВНЫЕ ФОРМЫ КРЕДИТА И ЕГО КЛАССИФИКАЦИЯ.

**1. Банковский кредит.** Кредитно-финансовые организации на основе лицензии передают в ссуду непосредственно денежные средства.

**По сроку погашения различают:**

- **онкольные ссуды.** Ссуды, не имеющие строго оговоренного срока и подлежащие возврату в фиксированный срок после официального уведомления от кредитора о необходимости возврата.
- **краткосрочные ссуды** (до 3-6 месяцев). Применяют в основном в сфере торговли, на фондовом рынке, на межбанковском рынке денежных средств.
- **среднесрочные** (от 3-6 месяцев до года).
- **долгосрочные** (менее 1 года). Обслуживают в основном движение основных средств.

**По способу погашения:**

- ссуда, погашаемая единовременным платежом.
- ссуда, погашаемая в рассрочку.

**По способу взимания ссудного процента:**

- ссуды, по которым при выдаче процент взимается при выдаче;

- ссуды, по которым при выдаче процент взимается при ее погашении;
- ссуды, по которым при выдаче процент взимается равномерно в течение срока ссуды.

***По наличию обеспечения:***

- доверительные ссуды;
- обеспеченные ссуды, когда в роли обеспечения (залога) может выступать любое имущество, принадлежащее заемщику на правах собственности (недвижимость, ценные бумаги);
- ссуды под финансовые гарантии третьих лиц.

***По категории потенциальных заемщиков:***

- аграрные ссуды (для сельскохозяйственных предприятий);
- коммерческие (сфера торговли, услуг);
- ссуды посредникам на фондовой бирже, обеспечивающие спекулятивные операции на фондовом рынке;
- ипотечные ссуды владельцам недвижимости;
- межбанковские ссуды.
- По целевому назначению:
- ссуды общего характера;
- целевые ссуды.

**2. Коммерческий кредит-** это финансово-хозяйственные отношения между юридическими лицами при реализации продукции или услуг с отсрочкой платежа.

Инструментами коммерческого кредита являются в основном *вексель* (простой и переводной).

Различают:

- кредит с фиксированным сроком погашения;
- кредит с возвратом лишь после фактической реализации поставленных в рассрочку товаров;
- кредитование по открытому счету (следующая поставка не ожидая погашения предыдущей).

**3. Потребительский кредит** - это целевая форма кредитования физических лиц. В денежной форме - банковская ссуда под залог, в товарной - продажа товаров с отсрочкой платежа.

**4. Государственный кредит-** это участие государства (в лице органов исполнительной власти) выступающего в виде кредитора, заемщика.

**5. Международный кредит** — совокупность кредитных отношений на международном уровне. Классифицируют:

- по характеру кредитов - межгосударственный и частный;
- по форме - государственный, банковский, коммерческий;
- по месту в системе внешней торговли - кредитование экспорта и кредитование импорта.

**6. Ростовщический кредит.** Выдача ссуд физическими лицами и предприятиями без лицензии.

## КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 16

1. В чем состоит специфика ссудного капитала?

2. Назовите основных участников рынка ссудных капиталов.
3. Охарактеризуйте основные сегменты рынка ссудных капиталов.
4. Какие принципы кредитования Вы знаете?
5. В чем состоит перераспределительная функция кредита?
6. В чем состоит специфика банковского кредита в отличие от других форм кредитования?

## ГЛАВА 17. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА

### 17.1 ПОНЯТИЕ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ ГОСУДАРСТВА

**Кредитная система** - это совокупность банковских и иных кредитных учреждений, правовые формы организации и подходы к осуществлению кредитных операций.

В зависимости от строгости регламентации и лицензирования банковской деятельности выделяют два типа организации кредитного дела:

- **Специализированное кредитное дело**, когда существует жесткая грань между операциями банков и парабанков, вводятся запреты и лимиты для банков по осуществлению квазибанковских операций и не разрешается осуществление классических банковских функций, то есть привлечение средств на расчетные счета и срочные вклады, предоставление ссуд на условиях платности, срочности и возвратности.

- **Универсальное кредитное дело**, когда жесткого разделения между операциями банков и парабанков не существует.

В зависимости от соподчиненности кредитных институтов выделяют два основных типа построения банковской системы:

- одноуровневая;
- двухуровневая.

**Одноуровневая банковская система** - преобладание горизонтальных связей между банками, унификация их операций и функций.

**Двухуровневая банковская система** — взаимоотношения в двух плоскостях: по горизонтали и по вертикали. По вертикали — Центральный банк как руководящий, управляющий центр и остальные как низовые звенья. По горизонтали — отношения равноправного партнерства между различными низовыми звеньями. Происходит разделение административных функций и операционных, связанных с обслуживанием предприятий. Центральный банк остается банком в полном смысле слова этого слова только для двух категорий клиентов — коммерческих и специализированных банков и правительственных структур и для него преобладающими становятся функции "банка банков" и управление деятельностью банковских учреждений в целях регулирования контроля за функционированием рынка кредитно-финансовых услуг. Понятие "банка банков" на практике означает, что все кассовые резервы концентрируются в Центральной банке и их поступление в хозяйственный оборот происходит посредством пополнения кассы коммерческих банков через учреждения Центрального банка. Все банки осуществляют безналичные расчеты через посредство Центрального, а в случае необходимости - получают кредиты Центрального банка. В итоге и наличный, и безналичный обороты денежных средств концентрируются в Центральном банке и его учреждениях. В СССР преобладал одноуровневый принцип построения банковской системы с концентрацией кредитных операций в едином центре - Госбанке

СССР, его учреждениях и нескольких государственных специализированных банках, осуществляющих по его поручению отдельные виды операций (Стройбанк, Внешторгбанк). При этом Госбанк осуществлял краткосрочное кредитование, Стройбанк - долгосрочное, Внешторгбанк - обслуживание внешнеторговых операций.

**Иерархичность структуры** составляющих кредитную систему элементов заключается в выделении центрального управляющего звена и низовых (функциональных) звеньев (табл. 17.1).

Таблица 17.1

**Иерархичность элементов кредитной системы**

<b>Уровень кредитной системы</b>	<b>Элементы кредитной системы</b>	<b>Функции</b>
1 уровень	Центральный банк: - центральный аппарат - региональные учреждения - центральный институт - сектора	1. Организация денежного обращения и безналичных расчетов 2. Кредитно-расчетное обслуживание 3. Управление золотом - валютными резервами 4. Денежно-кредитное регулирование 5. Реализация политики ЦБ среди институтов данного сектора
2 уровень	Коммерческие банки: - центральный аппарат - отделения - представительства - филиалы - дочерние фирмы	Комплексное кредитно-расчетное обслуживание клиентуры
	Специализированные банки: - центральный аппарат - отделения - представительства - филиалы - дочерние фирмы	Специализация на отдельных видах банковских услуг
3 уровень	Парабанковская система Специализированные кредитно-финансовые институты (СКФИ) - центральный аппарат - филиалы - представительства	Предоставление специализированных видов кредитно-расчетных и финансовых услуг
4 уровень	Почтово-сберегательные институты - центральный аппарат - отделения	Кредитно-расчетное обслуживание населения

## 17.2. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА РФ

Банковская система Российской Федерации включает в себя Банк России, кредитные организации, а также филиалы и представительства иностранных банков. Операции кредитных организаций можно условно разделить на кредитные операции и собственно банковские (таблица 17.2).

Все банковские операции и другие сделки осуществляются в рублях, а при наличии соответствующей лицензии Банка России - и в иностранной валюте. Правила осуществления банковских операций, в том числе правила их материально-технического обеспечения, устанавливаются Банком России в соответствии с федеральными законами. Кредитной организации запрещается заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью.

В соответствии с лицензией Банка России на осуществление банковских операций банк вправе осуществлять выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа, с ценными бумагами, подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета, с иными ценными бумагами, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии в соответствии с федеральными законами, а также вправе осуществлять доверительное управление указанными ценными бумагами по договору с физическими и юридическими лицами. Кредитная организация имеет право осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг.

Кредитные организации подлежат государственной регистрации в Банке России. Банк России осуществляет государственную регистрацию кредитных организаций и ведет Книгу государственной регистрации кредитных организаций. За регистрацию кредитных организаций взимается сбор в размере, определяемом Банком России, но не более 1 процента от объявленного уставного капитала кредитной организации. Указанный сбор поступает в доход федерального бюджета.

Кредитные организации получают право осуществления банковских операций с момента получения лицензии, выдаваемой Банком России.

Осуществление банковских операций производится только на основании лицензии, выдаваемой Банком России. Лицензии, выдаваемые Банком

Таблица 17.2

*Банковские и кредитные операции кредитных учреждений*

<b>Банковские операции</b>	<b>Кредитные операции</b>
<p>1) привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок);</p> <p>2) размещение привлеченных средств от своего имени и за свой счет;</p> <p>3) открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;</p> <p>4) осуществление расчетов по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;</p> <p>5) инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;</p> <p>6) купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах;</p> <p>7) привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;</p> <p>8) выдача банковских гарантий</p>	<p>1) выдача поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме;</p> <p>2) приобретение права требования от третьих лиц исполнения обязательств в денежной форме (т.н. факторинг);</p> <p>3) доверительное управление денежными средствами и иным имуществом по договору с физическими и юридическими лицами;</p> <p>4) осуществление операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями в соответствии с законодательством Российской Федерации;</p> <p>5) предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей;</p> <p>6) лизинговые операции;</p> <p>7) оказание консультационных и информационных услуг</p>

России, учитываются в реестре выданных лицензий на осуществление банковских операций. Реестр выданных кредитным организациям лицензий подлежит публикации Банком России в официальном издании Банка России ("Вестнике Банка России") не реже одного раза в год. Изменения и дополнения в указанный реестр публикуются Банком России в месячный срок со дня их внесения в реестр. Лицензия на осуществление банковских операций выдается без ограничения сроков ее действия. Осуществление юридическим лицом банковских операций без лицензии влечет за собой взыскание с такого юридического лица всей суммы, полученной в результате осуществления данных операций, а также взыскание штрафа в двукратном размере этой суммы в федеральный бюджет. Взыскание производится в судебном порядке

по иску прокурора, соответствующего федерального органа исполнительной власти, уполномоченного на то федеральным законом, или Банка России.

В целях стимулирования развития отечественного "банкинга" устанавливает размер (квота) участия иностранного капитала в банковской системе Российской Федерации. 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. Банк России прекращает выдачу лицензий на осуществление банковских операций банкам с иностранными инвестициями, филиалам иностранных банков при достижении установленной квоты.

Выше уже указывалось, что одним из направлений кредитно-денежной политики, которая осуществляется, прежде всего, центральным (эмиссионным) банком, является обеспечение финансовой надежности кредитных организаций страны. Для этих целей устанавливается правило, в соответствии с которым кредитная организация обязана создавать резервы (фонды), в том числе под обесценение ценных бумаг, порядок формирования и использования которых устанавливается Банком России. Кредитная организация обязана осуществлять классификацию активов, выделяя сомнительные и безнадежные долги, и создавать резервы (фонды) на покрытие возможных убытков в порядке, устанавливаемом Банком России. Кредитная организация обязана организовывать внутренний контроль, обеспечивающий надлежащий уровень надежности, соответствующей характеру и масштабам проводимых операций.

Кредитные организации на договорных началах могут привлекать и размещать друг у друга средства в форме вкладов (депозитов), кредитов, осуществлять расчеты через создаваемые в установленном порядке расчетные центры и корреспондентские счета, открываемые друг у друга, и совершать другие взаимные операции, предусмотренные лицензиями, выданными Банком России. Списание средств со счетов кредитной организации производится по ее распоряжению либо с ее согласия, за исключением случаев, предусмотренных федеральным законом. При недостатке средств для осуществления кредитования клиентов и выполнения принятых на себя обязательств кредитная организация может обращаться за получением кредитов в Банк России на определяемых им условиях.

Кредитная организация осуществляет расчеты по правилам, формам и стандартам, установленным Банком России; при отсутствии правил проведения отдельных видов расчетов - по договоренности между собой; при осуществлении международных расчетов - в порядке, установленном федеральными законами и правилами, принятыми в международной банковской практике (см. об этом ниже). Кредитная организация, Банк России обязаны осущест-

вить перечисление средств клиента и зачисление средств на его счет не позже следующего операционного дня после получения соответствующего платежного 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.

Кредитным организациям запрещается заключать соглашения и осуществлять согласованные действия, направленные на монополизацию рынка банковских услуг, а также на ограничение конкуренции в банковском деле. Приобретение акций (долей) кредитных организаций, а также заключение соглашений, предусматривающих осуществление контроля за деятельностью кредитных организаций (групп кредитных организаций), не должны противоречить антимонопольным правилам. Соблюдение антимонопольных правил в сфере банковских услуг контролируется Государственным комитетом Российской Федерации по антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур совместно с Банком России.

Для обеспечения гарантий возврата привлекаемых банками средств граждан и компенсации потери дохода по вложенным средствам создается Федеральный фонд обязательного страхования вкладов. Участниками Федерального фонда обязательного страхования вкладов являются Банк России и банки, привлекающие средства граждан. В этом смысле кредитно-денежная система теснейшим образом связана с финансовой - через подобный Фонд происходит аккумулирование и перераспределение средств населения.

### 17.3. ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Операции банков по их финансовому содержанию, то есть по источникам формирования и размещения средств подразделяются на активные и пассивные (рис.17.1).

Пассивные операции				Активные Операции			
				<b>БАНК</b>			
Собственные средства				Кредитные			
				Ссуды и кредиты			
Привлеченные средства				Гарантии			
	Депозиты						

	Счета Лоро				Фондовые
	Остатки на счете				Операции на РЦБ
	Эмитированные средства				Иные
	Акцептно-авальные операции				Лизинг, Факторинг, Акцепт, платежи
					Посредничество и т.д.

Рис.17.1. *Активные и пассивные операции коммерческих банков.*

**Пассивные операции** - это операции, связанные с формированием ресурсов банка. Ресурсы формируются за счет собственных, привлеченных и эмитированных средств.

**Собственные средства** - акционерный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль.

**Привлеченные средства** - депозиты (вклады), корреспондентские счета.

**Депозиты** - вклады до востребования, срочные и сберегательные. Важным источником являются межбанковские кредиты.

**Корреспондентский счет** - единый активно - пассивный счет, посредством которого осуществляются все расчетные и кредитные операции между клиентом и банком.

**Корреспондентский счет** - счета других дружественных банков, открытых в настоящем банке.

**Эмитированные средства банков** - есть средства клиентуры, вложенные в ценные бумаги банка (в облигации и векселя).

**Активные операции коммерческих банков** - это операции, связанные с размещением банковских ресурсов.

В зависимости от срока различают: срочные (на определенный срок) и онкольные (возвращаемые по первому требованию) ссуды и кредиты.

В зависимости от обеспечения различают:

1. **Вексельные ссуды**, в том числе:

- учет (дисконтирование) векселей, то есть их покупка до поступления срока платежа;

- акцептные операции, то есть выдача гарантий по оплате векселей своей солидной клиентуры за свой счет;

• аваль - выдача гарантий платежеспособности векселедателя. Ответственность по платежам переходит на банк в случае неспособности векселедателя оплатить вексель.

• выдача ссуд под залог векселей (под 50-70% от номинала).

• **Подтоварные ссуды** - ссуды под залог товаров и товарораспорядительных документов: например, варрантов (свидетельств о принятии товаров на ответственное хранение на склад); железнодорожных накладных; коносаментов (свидетельств о приеме груза на борт корабля); накладных о перевозке грузов автомобилями, самолетами и т.д. Выдают ссуды в размере 50-70% стоимости товара.

• **Фондовые операции**, то есть ссуды под обеспечение ценных бумаг (из расчета 50-60% обеспечения) и покупка ценных бумаг банком за свой счет (в основном это государственные ценные бумаги, акции нефтедобывающих и перерабатывающих предприятий).

• **Лизинговые операции** – предоставление в аренду оборудования с правом выкупа через определенный период времени.

Отдельно выделяются **комиссионные операции** - различные поручения своих клиентов за их счет (например, перевод денег, в том числе и за рубеж).

В качестве комиссионных операций могут выступать следующие виды операций.

- **Аккредитивная операция** - поручение от клиента произвести платежи третьему лицу, в том числе и на определенных условиях, принять к оплате (акцептовать) векселя, выданные клиентом. Различают товарный и денежный аккредитив.
- **Инкассовые операции** - это операции по получению банками для клиентов денег по их поручению и за их счет по различным документам (чекам, векселям, товарным документам и ценным бумагам).
- **Факторинговые операции** - это покупка долговых требований клиента на условиях немедленной оплаты 80% стоимости отфактурованных поставок и уплаты остальной части за вычетом % за кредит и комиссионных платежей в строго обусловленные сроки независимо от поступления выручки от должников.
- **Доверительные операции** - хранение, передача и управление (траст) определенным имуществом клиента.
- **Торгово - комиссионные операции** - покупка и продажа по поручению клиента ценных бумаг, драгоценных металлов.
- **Трастовые операции** - действия банков на правах доверенного лица и осуществление операций, связанных с управлением собственностью клиента (капиталом, управление наследством, выполнение операций по доверенности и в связи с опекой). Следует заметить, что особенность трастового договора состоит в том, что банк не несет ответственности за отрицательный финансовый результат.

## 17.4. ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИИ

## И ЕГО ФУНКЦИИ

Характерными для Центрального банка являются следующие функции:

- эмиссия и контроль денежного обращения;
- расчетный и резервный центр банков;
- управление государственным долгом и исполнение государственного бюджета;
- выполнение роли "кредитора последней инстанции";
- установление экономически обоснованных лимитов и нормативов деятельности банков, в том числе ставки ЦБ по кредитам;
- определение приоритетных целей денежно-кредитной и валютной политики;
- проведение научных исследований;
- определение правовых основ и принципов функционирования кредитно-финансовых институтов, рынков краткосрочных и долгосрочных операций, а также видов платежных документов;
- формирование эффективного механизма денежно-кредитного регулирования экономики;

В соответствии с вышеуказанными функциями формируется организационная структура (рис. 17.2) и осуществляются активно-пассивные операции Центрального банка.



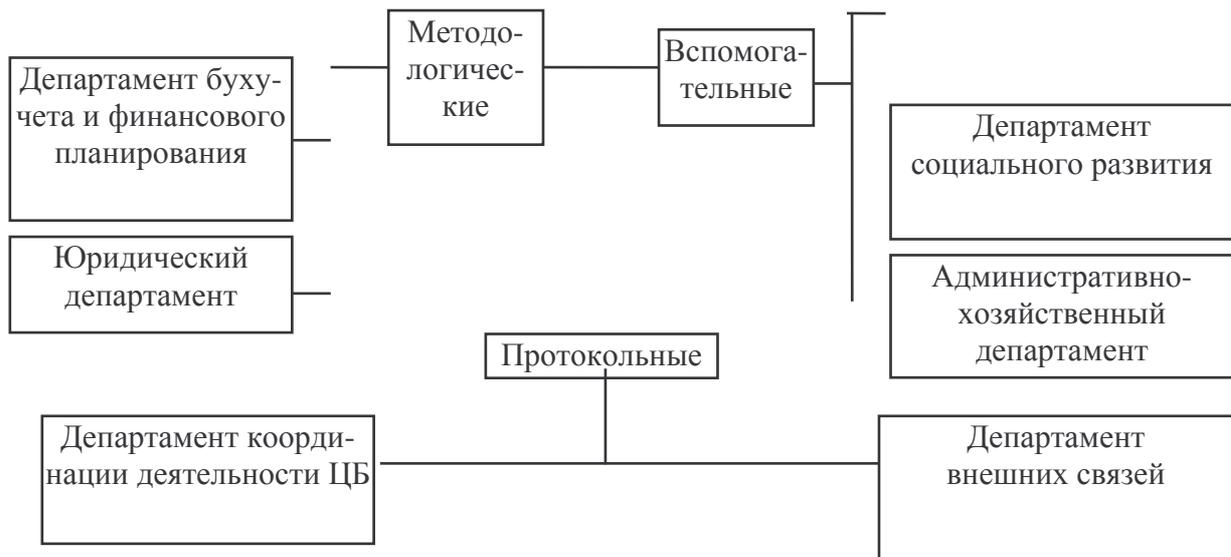


Рис. 17.2. Структура Центрального банка РФ

Важнейшим источником его ресурсов (пассивные операции) являются:

- эмиссия денежных знаков, составляющая одну из основных статей пассива его баланса;
- остатки средств на резервных корреспондентских счетах банков, счетах правительственных структур и организаций;
- капитал и резервы банка.

Основными инструментами и методами денежно-кредитной политики Банка России являются:

- процентные ставки по операциям Банка России;
- нормативы обязательных резервов коммерческих банков;
- операции на открытом рынке;
- рефинансирование банков;
- валютное регулирование;
- установление ориентиров роста денежной массы;
- прямые количественные ограничения деятельности коммерческих банков.

## КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 17

1. Охарактеризуйте двухуровневую банковскую систему государства.
2. Как распределяются элементы кредитной системы по уровням?
3. Какие операции кредитных учреждений относятся к банковским и собственно кредитным?
4. Какие операции банков относятся к активным?

5. Что такое пассивные операции банков?
6. Какие функции выполняет Центральный Банк РФ?
7. Охарактеризуйте инструменты и методы Центрального Банка РФ в области денежно-кредитной политики.

## **РАЗДЕЛ IV**

### **РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

#### **ГЛАВА 18. ПОНЯТИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

##### **18.1 Функции ценных бумаг. Участники рынка ценных бумаг**

**Рынок ценных бумаг (РЦБ)** непосредственно связан с кредитно-денежной и финансовой системами. На РЦБ обращаются ценные бумаги, служащие средством аккумуляции кредитных ресурсов, а также собираются ресурсы, которые затем перераспределяются через финансовую систему. РЦБ вообще для многих денежных потоков является инструментом их "направления" или ускорения. В целом, можно выделить следующие функции рынка ценных бумаг:

- оптимизация финансовых потоков. Инвесторы, кредиторы, плательщики могут наиболее удобным способом вложить свои средства или произвести расчеты с контрагентами.
- индикация состояния экономики (и политики). Многочисленные индексы и рейтинги, используемые на РЦБ, котировки ценных бумаг, информатизация РЦБ, - все это позволяет по этому рынку следить за состоянием дел на других рынках и в других секторах экономики.
- осуществление государственной политики (фискальной и денежно-кредитной). Так, выпуская ГКО, государство привлекает (изымает) временно свободные средства и оказывает тем самым влияние на объем денежной массы, а приобретая акции предприятий - производит "мягкую национализацию".

Основными участниками рынка ценных бумаг являются покупатели, продавцы и посредники. Покупатели именуется инвесторами, а посредниками могут выступать брокеры, дилеры (в том числе, банки) и другие профессиональные участники РЦБ. Как отмечено выше, государство может выступать в качестве инвестора либо продавца, но чаще всего оно действует как регулятор РЦБ.

Основой функционирования РЦБ в России является федеральное законодательство, в котором необходимо особо выделить Федеральный Закон "О рынке ценных бумаг" от 22 апреля 1996 года N 39-ФЗ, который регулирует значительную часть РЦБ - отношения, связанные с *эмиссионными* ценными бумагами.

Профессиональные участники РЦБ осуществляют следующие виды деятельности: среди них брокерская деятельность, дилерская деятельность на рынке ценных бумаг, деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, депозитарные операции, клиринговая деятельность на рынке цен-

ных бумаг, деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, деятельность фондовой биржи и др.

Очень важно отметить, что основу рынка ценных - бумаг составляют *эмиссионные ценные бумаги*, которые могут выпускаться в одной из следующих форм:

- именные ценные бумаги документарной формы выпуска (именные документарные ценные бумаги);

- именные ценные бумаги бездокументарной формы выпуска (именные бездокументарные ценные бумаги);

- ценные бумаги на предъявителя документарной формы выпуска (документарные ценные бумаги на предъявителя).

Выбранная эмитентом форма ценных бумаг должна однозначно определяться в его учредительных документах и/или решении о выпуске ценных бумаг и проспекте эмиссии ценных бумаг.

При документарной форме эмиссионных ценных бумаг сертификат и решение о выпуске ценных бумаг являются документами, удостоверяющими права, закрепленные ценной бумагой. При бездокументарной форме эмиссионных ценных бумаг решение о выпуске ценных бумаг является документом, удостоверяющим права, закрепленные ценной бумагой. Эмиссионная ценная бумага закрепляет имущественные права в том объеме, в котором они установлены в решении о выпуске данных ценных бумаг, и в соответствии с законодательством Российской Федерации.

*Процедура эмиссии эмиссионных ценных бумаг*, если иное не предусмотрено законодательством Российской Федерации, включает следующие этапы:

1. принятие эмитентом решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг;
2. регистрацию выпуска эмиссионных ценных бумаг;
3. для документарной формы выпуска - изготовление сертификатов;
4. ценных бумаг;
5. размещение эмиссионных ценных бумаг;
6. регистрацию отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг.

При эмиссии ценных бумаг регистрация проспекта эмиссии производится при размещении эмиссионных ценных бумаг среди неограниченного круга владельцев или заранее известного круга владельцев, число которых превышает 500, а также в случае, когда общий объем эмиссии превышает 50 тысяч минимальных размеров оплаты труда. При регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг процедура эмиссии дополняется следующими этапами:

7. подготовкой проспекта эмиссии эмиссионных ценных бумаг;
8. регистрацией проспекта эмиссии эмиссионных ценных бумаг;
9. раскрытием всей информации, содержащейся в проспекте эмиссии;
10. раскрытием всей информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска.

В случае открытой (публичной) эмиссии, требующей регистрации проспекта эмиссии, эмитент обязан обеспечить доступ к информации, содержащейся в проспекте эмиссии, и опубликовать уведомление о порядке раскрытия информации в периодическом печатном издании с тиражом не менее 50 тысяч экземпляров.

По целям функционирования (мобилизация средств и их "перелив") рынок ценных бумаг делится на первичный и вторичный.

**Первичный рынок** - это рынок первых или повторных эмиссий ценных бумаг, рынок на котором осуществляется начальное размещение ценных бумаг среди инвесторов. Размещение производится обычно через специальные финансовые институты (инвестиционные банки, брокерские фирмы, дилерские агентства, клиринговые компании) или через фондовые биржи. Весь мобилизованный капитал поступает в распоряжение инвестора.

**Вторичный рынок** - это рынок, на котором обращаются ранее эмитированные на первичном рынке ценные бумаги. Вторичный рынок не увеличивает стоимости привлеченных финансовых ресурсов, но создает механизм ликвидности, формирует доверие к инвестору и спрос на ценные бумаги.

## 18.2. ВИДЫ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ ПО ПРИМЕНЯЕМЫМ ТЕХНОЛОГИЯМ ТОРГОВЛИ

Классификацию рынков ценных бумаг по видам применяемых технологий торговли схематично можно представить следующим образом (рис.18.1).

**Стихийный рынок** - это частный оборот в его не регулируемой части. **Простой аукционный рынок** (характерен для неразвитых биржевых и внебиржевых фондовых рынков). Перед торгами происходит предварительный сбор заявок на продажу, составляется сводный котировочный лист. Аукцион происходит путем последовательного публичного оглашения списка предложений, по каждому из которых происходит гласное состязание (по определенной схеме) покупателей путем назначения новых цен. За стартовую принимается цена продавца.

**Голландский аукцион.** Происходит предварительное накопление заявок покупателей определенных ценных бумаг (сейчас так торгуют ГКО). Эмитент, или его посредники путем анализа устанавливают официальную единую цену, так называемую цену отсечения, которая равна самой нижней цене в заявках на покупку, позволяющей продать весь выпуск (то есть сумма заявок по этой цене и всем ценам выше ее покрывает весь выпуск). Все заявки на покупку, представленные по ценам выше официальных, удовлетворяются по официальной цене. (Возможно также удовлетворение всех заявок по средневзвешенной цене отсечения).

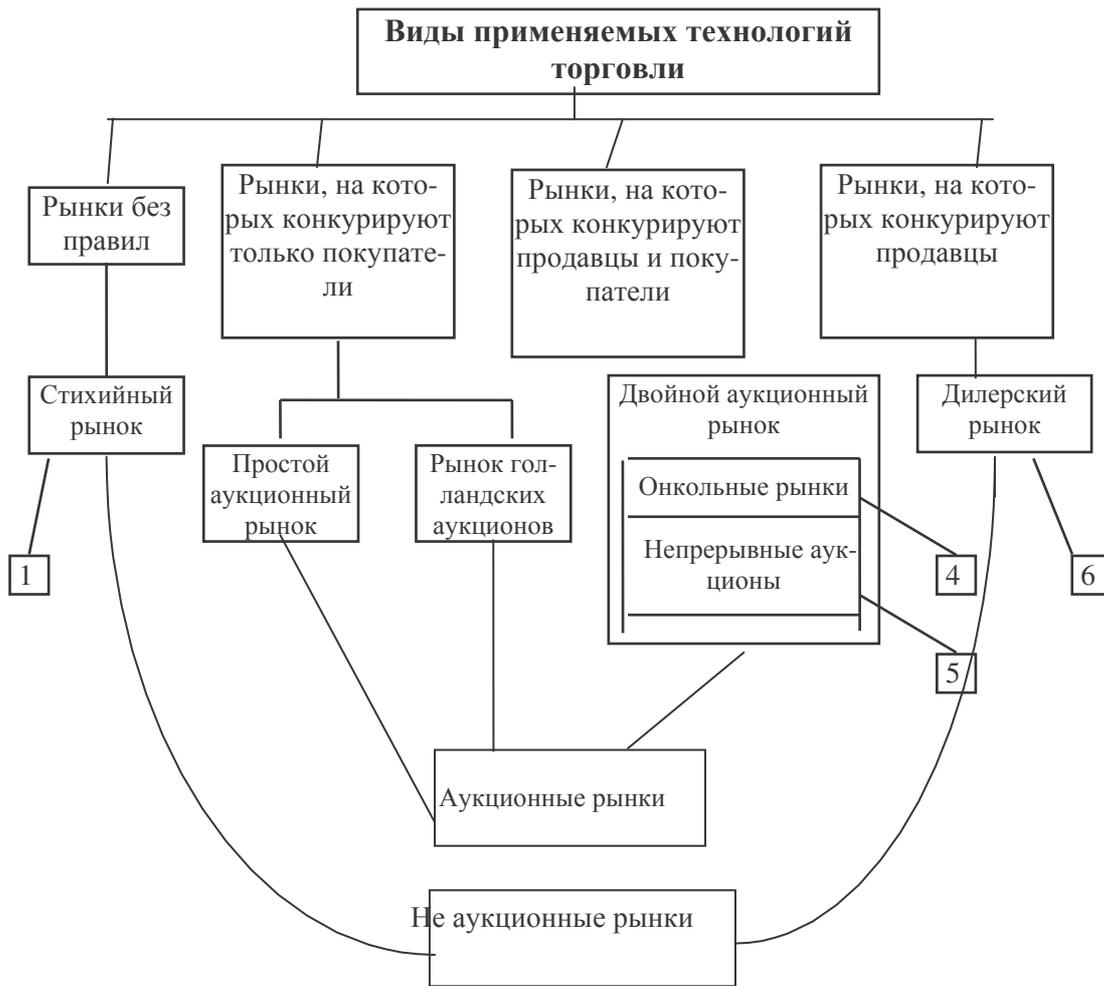


Рис. 18.1. *Виды рынков ценных бумаг по применяемым технологиям торговли*

**Онкольные рынки.** До начала торгов происходит накопление заявок на покупку и предложений на продажу, которые затем ранжируются по ценовым предложениям, последовательности поступления и количеству. В этой очередности они и удовлетворяются. По определенным правилам устанавливается официальный курс, по которому можно удовлетворить наибольшее число заявок и предложений. Оставшиеся позиции формируют список нереализованных заявок и предложений (так работают фондовые биржи).

**Непрерывные аукционные рынки.** Отсутствует фиксированная дата начала торгов. Поток заявок на покупку и предложений на продажу непрерывно регистрируют специалисты биржи. Поступающие заявки сравнивают с поступившими ранее и при совпадении их позиций удовлетворяются в порядке поступления и по наибольшей сумме поручения. Если поручение выполнить невозможно, то заявитель либо изменяет условия, либо ставится в очередь неисполненных поручений. Непрерывный аукционный рынок возможен лишь при значительных объемах ежедневного предложения ценных бумаг (более 10000 лотов ежедневно).

**Дилерские рынки.** Продавцы публично объявляют о ценах предложения и порядке доступа к местам покупки ценных бумаг. Покупатели, согласные с ценовыми предложениями, заявляют о своих намерениях и приобретают ценные бумаги.

### **КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 18**

1. Какие функции выполняет рынок ценных бумаг?
2. Дайте понятие эмиссионных ценных бумаг.
3. В чем состоит процедура эмиссии ценных бумаг?
4. Охарактеризуйте виды рынков ценных бумаг по применяемым технологиям торговли.

## ГЛАВА 19. ЦЕННЫЕ БУМАГИ

### 19.1. ЦЕННЫЕ БУМАГИ И УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

*Ценные бумаги* - это права на ресурсы, обособившиеся от своей основы и даже имеющие собственную материальную форму (таблица 19.1).

Таблица 19.1

#### Виды ценных бумаг в зависимости от ресурсов

Виды ресурсов	Вид ценных бумаг
1. Земля	Ипотека, земельный приватизационный чек
2. Недвижимость	Акция, ипотека, жилищный сертификат
3. Продукция	Коносамент, обращающееся складское свидетельство, обращающийся товарный фьючерсный контракт, товарный опцион
4. Деньги	Облигация, вексель, депозитный сертификат, чек, банковский акцепт
5. Ценные бумаги	Производные фондовые инструменты (варранты, финансовые фьючерсы, опционы)
6. Право на ведение валютных операций право на экспорт - импорт и т.д	Лицензии, сертификаты

В качестве ценных бумаг признаются только такие права на ресурсы, которые отвечают следующим фундаментальным требованиям:

- обращаемость (способность покупаться и продаваться на рынке);
- доступность для гражданского оборота (то есть быть объектом гражданских сделок - займа, дарения, хранения, комиссии, поручения);
- стандартность и серийность (стандартную форму, содержание, правила);
- документальность (содержать все предусмотренные законодательством обязательные реквизиты);
- регулируемость и признание государством;
- рыночность;
- ликвидность (способность превращения в деньги);
- риск.

Положение о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РФ от 28.12.91 г. № 78 гласит:

"Ценная бумага - это денежный документ, удостоверяющий имущественное право или отношение займа владельца документа по отношению к лицу, выпустившему такой документ".

Ценная бумага подтверждает факт предоставления капитала инвестора эмитенту и дает его владельцу право на получение определенного дохода. Основные участники рынка ценных бумаг представлены на рисунке 19.1.



Рис. 19.1. Участники рынка ценных бумаг

## 19.2. КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

Различают долевые, долговые и производные ценные бумаги (рис. 19.2).

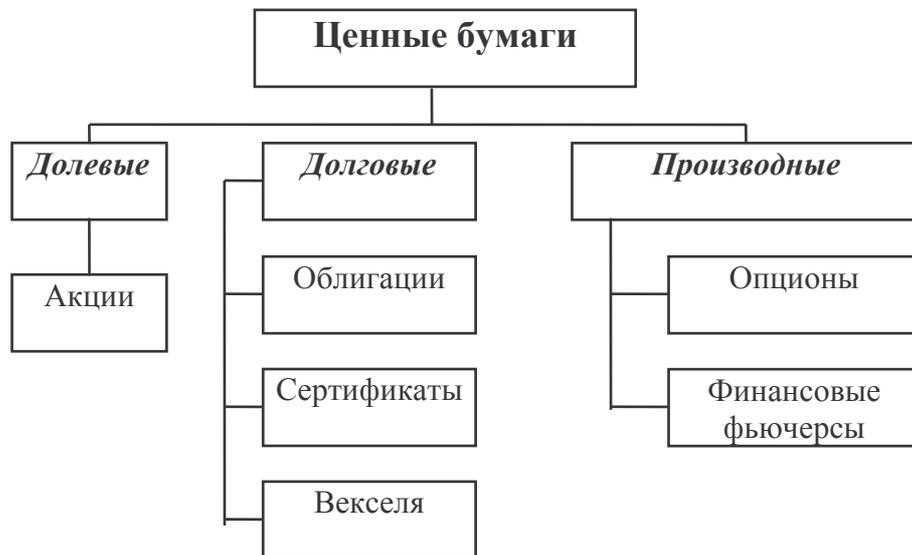


Рис. 19.2. *Виды ценных бумаг*

**Долевые ценные бумаги**, то есть акции, удостоверяющие право владельца на долю в собственных средствах акционерного общества. Эмиссия (выпуск акций) - это способ создания акционерного общества, выкупа государственного или муниципального предприятия, способ увеличения уставного капитала предприятия.

Акционеры являются коллективными собственниками имущества, что обеспечивает им следующие права:

1. Получить часть прибыли акционерного общества, то есть дивиденды.
2. Участвовать в управлении акционерным обществом.
3. Получить часть стоимости активов акционерного общества при его ликвидации.
4. Приобретать акции акционерного общества.

Особенность акций состоит в том, что они не имеют установленного срока обращения.

Акция делает ее держателя собственником части имущества, ее совладельцем. Основные виды долевых ценных бумаг представлены на рис. 13.

**Обыкновенная акция** дает один голос при решении вопросов на собрании акционеров и участие в распределении чистой прибыли после пополнения резервных фондов, выплаты дивидендов по облигациям и привилегированным акциям.

**Привилегированная акция** право голоса (если иное не предусмотрено в уставе) не дает, но, в отличие от обыкновенной акции, приносит гарантированный доход (зафиксированный в уставе), дает преимущество при распределении прибыли и имущества при ликвидации общества.

Привилегированные акции могут быть конвертируемы, то есть, обменены на обыкновенные, при этом обмен осуществляется в соотношении один к одному.



Рис. 19.3. Классификация акций

**Долговые обязательства** подтверждают отношения займа между инвестором (кредитором) и лицом, выпустившим документ (должником).

Эмитент облигаций и других долговых обязательств должен в определенный срок вернуть ссуду (кредит) и заплатить проценты. К долговым ценным бумагам относятся облигации, сертификаты и векселя.

**Облигация** - это долговое обязательство эмитента, выпустившего ценную бумагу, уплатить владельцу облигации в оговоренный срок номинальную стоимость бумаги и ежегодно до погашения фиксированный или плавающий процент.

В отличие от дивиденда по акциям процент по облигациям является фиксированным. В отличие от инвестиций в акции, инвестиции в облигации не делают инвестора собственником выпустившей их компании.

Процент по облигации выплачивают как минимум один раз в год независимо от финансового состояния эмитента. Основные виды облигаций представлены на рисунке 19.4.



Рис. 19.4. Классификация облигаций

**Сертификат** - это письменное свидетельство эмитента о вкладе на его имя денежных средств, удостоверяющее право держателя бумаги или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы депозита или вклада и процентов по нему (рис. 19.5). Эмитентом сертификата может быть только банк.

Вкладчик средств или его правопреемник называются бенефициар.

Сертификат - это срочная бумага на срок от 30 дней до года (как правило, на 3,6,9,12 месяцев).

**Цессия** - договор об уступке права требования по именному сертификату.

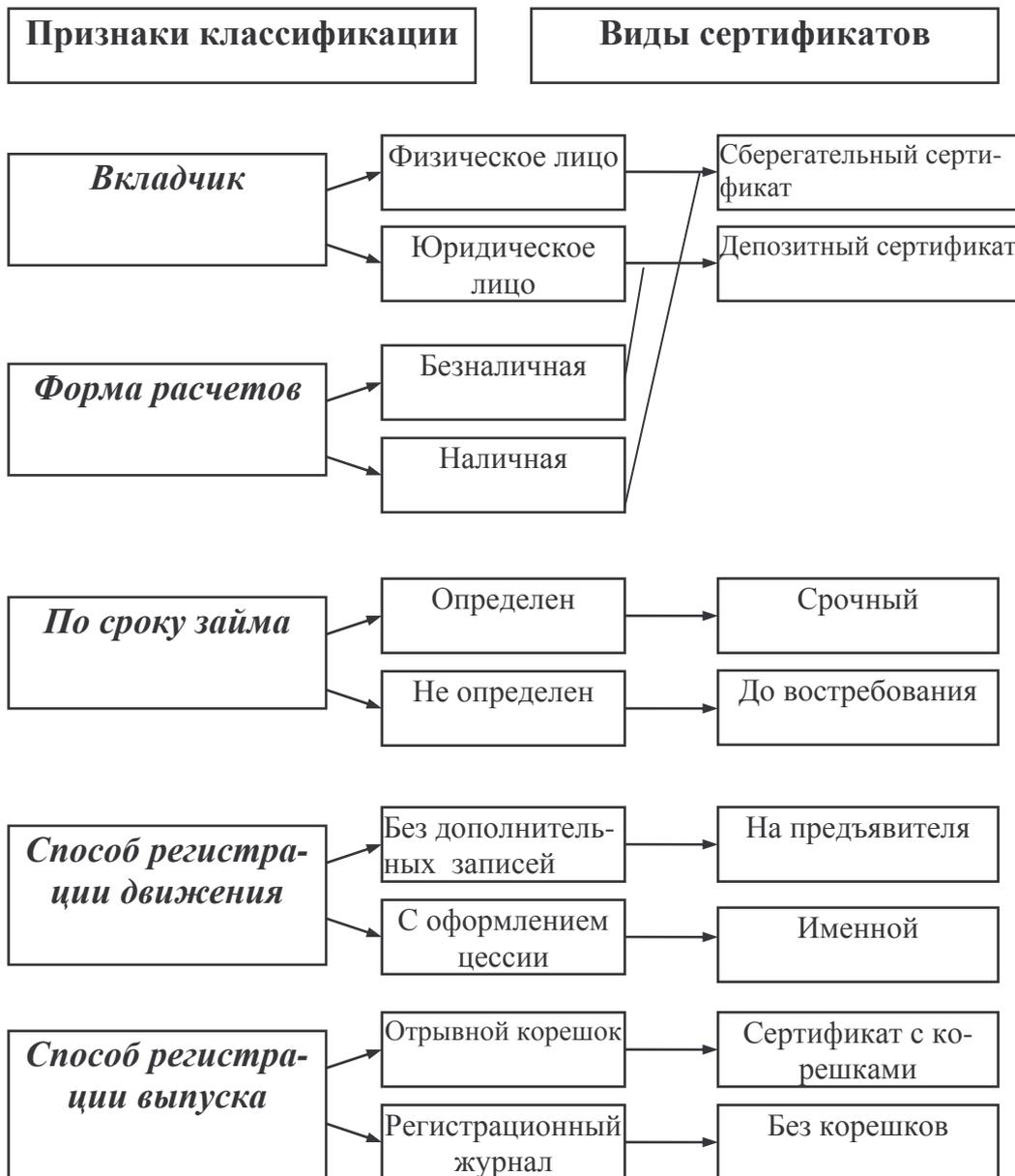


Рис. 19.5. Классификация сертификатов

**Вексель** - это письменное долговое обязательство, составленное в предписанной законом форме, и дающее его владельцу безусловное право требо-

вать по наступлению срока или досрочно с лица, выдавшего или акцептовавшего обязательство, уплаты оговоренной в нем суммы.

Лицо, выставившее вексель, называется векселедателем; принявшее вексель - векселедержателем. В России с 1937 г. вексель разрешено использовать только во внешнеторговом обороте. С 1991 г. вновь началось использование векселя в хозяйственном обороте.

Различают следующие виды векселей (рис. 19.6).



Рис. 19.6. Классификация векселей

**Казначейский вексель** - это краткосрочное долговое обязательство, выпускаемое правительством при посредничестве Центрального банка со сроком погашения от 90 до 180 дней.

**Частные векселя** эмитируются корпорациями, финансовыми группами, коммерческими банками сроком от нескольких недель до нескольких месяцев. Залогом надежности выступает только рейтинг векселедателя на рынке ЦБ.

**Финансовый вексель** отражает отношения займа денег векселедателем у векселедержателя под определенный процент. Цель выпуска - вовлечение в оборот свободных денежных средств.

**Банковский вексель** может быть использован векселедержателем как средство платежа при расчете с другими предприятиями, а также продан на вторичном рынке ЦБ другому инвестору. В обоих случаях на оборотной стороне делается передаточная надпись, называемая индоссамент.

**Бронзовый вексель** используется в целях мошенничества. В России использование дружеских и бронзовых векселей запрещено.

В основе **товарного векселя** лежит сделка по купле-продаже товара. Продавец поставляет покупателю товар, от последнего в обмен получает обязательство уплатить через определенное время стоимость товара и процента за отсрочку платежа. Товарный вексель выступает как форма коммерческого кредита, предоставляемого друг другу предпринимателями, в отличие от банковского, позволяющая выйти из зависимости банка.

В зависимости от субъекта, производящего выплату вексельной суммы, различают простой и переводной векселя.

**Простой вексель** (соло-вексель) выписывается в одном экземпляре покупателем товара поставщику. В простом векселе участвуют:

- векселедатель, который сам обязуется уплатить по векселю;
- векселедержатель, имеющий право на получение платежа по векселю.

Первый векселедержатель может передать право на получение платежа по векселю второму векселедержателю по передаточной надписи, которая называется индоссамент и проставляется на оборотной стороне векселя. Лицо, передающее вексель - индоссант; лицо, которому передается вексель - индоссат.

**Переводной вексель** представляет собой письменное документ, содержащий безусловный приказ векселедателя плательщику уплатить определенную сумму денег в определенный срок и в определенном месте векселедержателю или его приказу другому лицу.

В переводном векселе участвуют:

- векселедатель, переводящий платеж на трассата;
- векселедержатель, имеющий право на получение платежа у трассата;
- трассат, являющийся плательщиком по векселю.

Векселедатель называется трассантом, а плательщик — трассатом.

При совершении товарной сделки покупатель выставляет вексель в двух экземплярах: первый (прима) — отправляет трассату; второй (секунда) — продавцу товаров. От него с помощью индоссамента вексель может передаваться многократно. Для уплаты трассатом по векселю необходимо, чтобы векселедержатель своевременно представил документ к акцепту. Акцепт — это письменное обязательство, которым трассат принимает документ к платежу.

**Производные ценные бумаги** закрепляют право их владельца на покупку-продажу на определенных условиях и в определенное время акций и других долговых обязательств.

**Опцион** - это ценная бумага, подтверждающая право владельца на покупку-продажу определенного базисного актива (товара, другой ценной бумаги) по фиксированной цене через некоторое время.

**Финансовый фьючерс** - это контракт на покупку-продажу определенного базового актива в будущем по определенной цене. Фьючерсный контракт в отличие от опциона не право, а обязательство.

### **КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 19**

1. Назовите виды ценных бумаг в зависимости от прав на ресурсы.
2. Дайте характеристику долевым ценным бумагам.
3. В чем состоит отличие долевого ценной бумаги от долговой?
4. В чем особенность сертификата как долговой ценной бумаги?
5. Какие виды ценных бумаг относятся к производным?

## **РАЗДЕЛ V**

### **МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО - ФИНАНСОВЫЕ И КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ**

#### **ГЛАВА 20. МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ЕЕ МОДИФИКАЦИЯ**

**Мировая валютная система (МВС)** - это валютно - финансовый механизм внешнеэкономических связей и форма организации международных валютных отношений, закрепленная межгосударственными соглашениями.

МВС базируется на функции мировых денег. Они служат мировым платежным средством, мировым покупательным средством и материальным воплощением общественного богатства.

В роли *мировых денег* в разные периоды времени выступали:

- золото;
- наиболее сильная и устойчивая валюта отдельных стран. В XIX веке и до Первой мировой войны - это английский фунт стерлингов. После Второй мировой войны - доллар США. Наряду с СКВ, используются специальные права заимствования (СДР) путем соизмерения средневзвешенного курса одной валюты к определенному набору других валют.

- ЕВРО - денежная единица стран Европейского союза (ЕС).

**Валютный курс** - это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны или в международных валютных единицах. В основе формирования курсов валют находятся стоимостные пропорции обмена - интернациональные стоимости определенного количества товаров и услуг, представляемых той или иной денежной единицей. На практике стоимостные пропорции обмена валют получают отражение в виде соотношения покупательной способности валют.

Непосредственно на курс валюты влияют состояние ее платежного баланса, межстрановые различия процентных ставок на денежных рынках различных стран, степень использования валюты данной страны на еврорынке и в международных расчетах, доверие к валюте страны и другие факторы.

*Плавающие валютные курсы* - курсы, которые складывались в зависимости от спроса и предложения на ту или иную валюту.

С целью создания условий валютной стабильности страны заключают международные соглашения, которые становятся основой валютных систем.

**Бреттон - Вудская валютная система** (1944 г., американский город Бреттон - Вудс). Ее основные черты:

- роль базы для установления паритетов всех валют участников наравне с золотом выполняет доллар США;

- доллары, имеющиеся у стран - участниц, без проблем обменивались на американское золото по твердой цене - 35 долларов за унцию (31,1 грамма) золота;

- в мировом обороте в качестве резервных и платежных средств наряду с золотом используются доллар США и английский фунт стерлингов.

**Девальвация** - официально объявленное понижение золотого содержания денежной единицы и соответствующее уменьшение ее курса по отношению к доллару США. Обычно проводят в условиях пассивного платежного баланса, роста инфляции, снижения темпов роста ВВП. Девальвация стимулирует экспорт товаров из страны ее проводящую.

**Ревальвация валют** - явление, противоположное девальвации, то есть официально объявленное повышение золотого содержания национальной денежной единицы и соответствующее повышение ее валютного курса по отношению к доллару США. Ревальвация проводится при хронически активном сальдо платежного баланса. После 1945 г. ревальвацию своих валют проводили ФРГ, Япония, Швейцария.

В марте 1973 г. в связи с кризисом доллара США (девальвация в декабре 1971 г. на 7,89%, феврале 1973 г. на 10%) США, Великобритания, Япония, Канада, ФРГ, Франция, Италия и другие страны подписали соглашение о переходе от фиксированных паритетов к плавающим валютным курсам.

Официально конец существования Бреттон - Вудской валютной системы был положен **Ямайскими соглашениями** 1976-1978 гг. Этими соглашениями предусматривалось:

- упразднение золотых паритетов валют и официальной цены золота;
- закрепление в роли мировых денег вместо золота ведущих национальных валют, а также СДР;
- легализация плавающих валютных курсов.

В целях стимулирования интеграционных процессов в марте 1979 г. между странами Европейского экономического сообщества (ныне Европейский союз (ЕС)) была создана Европейская валютная система (ЕВС). Ключевым моментом является создание европейской валютной единицы - ЭКЮ, курс которой устанавливается на базе корзины 12 валют стран - членов ЕВС. ЭКЮ используется в качестве базы для установления курсовых соотношений между валютами стран - членов ЕВС, средством расчетов между их центральными банками.

В июне 1996 г. были определены новые параметры ЕВС, которая вступила в силу с введением единой коллективной валюты "ЕВРО".

Различают национальное и межгосударственное регулирование валютных курсов.

Основными органами национального регулирования выступают центральные банки и министерства финансов.

Межгосударственное регулирование курсов валют осуществляют МВФ, ЕВС и другие организации.

Регулирование курсовых соотношений направлено на сглаживание резких колебаний валютных курсов, обеспечение сбалансированности внешних платежных позиций страны, на создание благоприятных условий для развития национальной экономики, стимулирование экспорта.

Основные методы регулирования валютных курсов - валютные интервенции, дисконтная политика, валютные ограничения и валютный контроль. Валютные интервенции центрального банка - регулирование стабильности валютного курса путем покупки или продажи валюты на валютной бирже. Дисконтная политика - манипулирование ставкой учетного процента.

### **КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 20**

1. Дайте понятие мировой валютной системы.
2. Что такое валютный курс?
3. Охарактеризуйте Бреттон-Вудскую валютную систему?
4. Какие изменения в мировой валютной системе произошли с принятием Ямайского соглашения?
5. Дайте характеристику интеграционным процессам в странах-участницах ЕС.

## ГЛАВА 21. ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ

### 21.1. ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА РОССИИ

**Национальная валютная система** - форма организации валютных отношений страны, закрепленная национальным законодательством, составная часть денежной системы страны.

Основным законодательным актом в области валютных отношений РФ является Закон РСФСР № 3615-1 от 9.10.92 г. "О валютном регулировании и валютном контроле". В законе определены основные понятия:

- **Валютные ценности** - иностранная валюта, ценные бумаги в иностранной валюте (платежные документы, чеки, векселя, аккредитивы и другие фондовые ценности - акции, облигации и прочие долговые обязательства), а также драгоценные металлы (золото, серебро, платина (за исключением ювелирных изделий), лом ювелирных изделий).
- **Резиденты** - это физические лица, имеющие постоянное местожительство в России:
  - юридические лица, предприятия, не являющиеся юридическими лицами, но созданные в соответствии с законодательством России и с местонахождением в России;
  - находящиеся за пределами России филиалы и представительства вышеуказанных резидентов;
  - дипломатические и иные представительства РФ, находящиеся за пределами РФ.
- **Нерезиденты** - те же, созданные за пределами РФ.
- **Операции в иностранной валюте и с ценными бумагами в иностранной валюте** подразделяются на текущие валютные операции и валютные операции, связанные с движением капитала.

К сфере **валютного регулирования** относят:

- порядок обращения наличной валюты, то есть ее ввоз и вывоз;
- порядок открытия, совершения операций с валютных счетов резидентов и нерезидентов;
  - порядок обмена валюты и ее конвертации;
  - определение перечня финансово-кредитных учреждений, совершать валютные операции;
  - регулирование обменного курса, котировка валют;
  - регулирование экспортно-импортных пошлин;
  - эмиссия ценных бумаг в валюте.
- Основным органом валютного регулирования выступает Центральный Банк РФ, к компетенции которого относятся:
  - определение сферы и порядка обращения в РФ иностранной валюты;
  - издание нормативных актов;
  - проведение всех видов валютных операций;

- установление правил проведения валютных операций;
- лицензирование кредитных организаций на осуществление валютных операций;
- валютный контроль.

Основа валютной системы РФ - российский рубль. Золотое содержание рубля не зафиксировано.

С июля 1992 г. введен единый официальный курс российского рубля к доллару США, определяемый по результатам торгов на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ). Этот курс используется во внутренних расчетах по внешнеэкономическим сделкам для определения размера налогообложения, валютных средств на балансах банков и предприятий.

В настоящее время действует режим плавающего валютного курса, который зависит от спроса и предложения на валютных биржах страны, прежде всего на ММВБ. Официальный курс доллара США к рублю устанавливается по результатам торгов на ММВБ.

Валютные операции в России осуществляют уполномоченные банки, то есть банки, получившие лицензию Центрального банка РФ на проведение валютных операций.

Рубль продолжает оставаться замкнутой валютой. Вывозить его можно только в небольших количествах.

В мае 1996 г. Правительством и Банком РФ изменен механизм курсообразования. Курсы покупки и продажи доллара США по своим операциям на межбанковском и биржевом валютном рынке ежедневно в 10 часов московского времени объявляет Банк России. Официальный курс рубля к доллару США устанавливается Банком России как средний курс между объявленными курсами покупки и продажи. Официальный курс рубля к другим свободно конвертируемым валютам устанавливается ежедневно с учетом динамики обменного курса данных валют к доллару США на международных валютных рынках и устанавливается со следующего после объявления дня.

## 21.2. ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ

*Платежный баланс* представляет собой соотношение платежей, произведенных страной за границей и поступлений, полученных ею из-за границы за определенный период времени.

Состояние платежного баланса отражает спрос и предложение национальной и иностранных валют и является одним из факторов формирования валютного курса.

Платежный баланс имеет следующую структуру:

1. счет текущих операций;
2. счет операций с капиталом и финансовыми инструментами;
3. чистые ошибки и пропуски.

**Счет текущих операций** включает данные об экспорте-импорте товаров и услуг; оплате труда полученной и выплаченной; инвестиционных доходах к получению и выплате; текущих трансфертах.

Баланс услуг включает: платежи и поступления по транспорту, страхованию, связи, туризму; расходы на содержание зарубежных представительств; комиссионные сборы; расходы на рекламу, ярмарки и др.

Посредством **счета операций с капиталом и финансовыми инструментами** соотношение ввоза и вывоза государственных и частных капиталов, полученных и предоставленных кредитов. Различают операции предпринимательского и ссудного капитала. Предпринимательский капитал включает прямые и портфельные зарубежные инвестиции. Ссудный капитал различается по принципу срочности.

Особо выделяются **ошибки и пропуски**, по которым устанавливаются незаконный ввоз и вывоз валюты.

Важным элементом платежного баланса являются балансирующие статьи, к которым относятся государственные золотовалютные резервы, внешние государственные займы, кредиты международных валютно - финансовых организаций.

Платежный баланс по текущим операциям, баланс движения капиталов и финансовых инструментов, а также движение золотых и валютных резервов образуют общий платежный баланс страны.

От платежного баланса следует отличать расчетный баланс, в который входят все требования и обязательства по отношению к другим странам, по которым не произведены платежи.

К межгосударственным методам регулирования платежных балансов относятся: согласование условий государственного кредитования экспорта; двусторонние правительственные кредиты; краткосрочные взаимные кредиты центральных банков по операциям; кредиты международных организаций и др.

### **КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО ГЛАВЕ 21**

1. Как определяется курс российского рубля к валютам других стран?
2. Кто осуществляет валютные операции в России?
3. Дайте понятие резидента РФ.
4. Какие функции выполняет Центральный Банк РФ в области валютного регулирования.
5. Охарактеризуйте структуру платежного баланса РФ.
6. Какие межгосударственные методы регулирования платежных балансов Вы знаете?

## **ГЛОССАРИЙ**

**Аккредитивная операция** - поручение от клиента произвести платежи третьему лицу, в том числе и на определенных условиях, принять к оплате (акцептовать) векселя, выданные клиентом. Различают товарный и денежный аккредитив.

**Активные операции коммерческих банков** - это операции, связанные с размещением банковских ресурсов.

**Балансовая прибыль**, которую предприятие должно определять, рассчитывается следующим образом: к прибыли от продаж прибавляются вычитаются сальдо операционных и внереализационных доходов и расходов.

**Банк** - кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции:

**Банкнота** - бессрочное долговое обязательство, обеспеченное гарантией центрального (эмиссионного) банка страны.

**Безналичное обращение** - движение стоимости без участия наличных денег.

**Бюджетное устройство** — это организация бюджетной системы, принципы ее построения, совокупность бюджетов государства.

**Бюджетный процесс** — это регламентированная законодательством деятельность органов власти по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджета.

**Валютный курс** - это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны или в международных валютных единицах. В основе формирования курсов валют находятся стоимостные пропорции обмена - интернациональные стоимости определенного количества товаров и услуг, представляемых той или иной денежной единицей. На практике стоимостные пропорции обмена валют получают отражение в виде соотношения покупательной способности валют.

**Вексель** - ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное обязательство уплатить указанную в векселе сумму.

**Государственный бюджет** представляет централизованный фонд денежных ресурсов, которые необходимы для функционирования государства.

**Государственный кредит** — это совокупность экономических отношений между государством в лице его органов власти и управления с одной стороны, и юридическими и физическими лицами, с другой, при которых государство выступает в качестве заемщика, кредитора и гаранта.

**Действительные деньги** - деньги, номинальная (обозначенная на них) стоимость которых соответствует их реальной стоимости, то есть стоимости металла, из которого они изготовлены.

**Денежное обращение** — это движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной формах, обслуживающее реализацию товаров, а также нетоварные платежи и расчеты в хозяйстве. Как видно из

определения денежного обращения оно может осуществляться в наличной и безналичной формах.

**Доверительные операции** - хранение, передача и управление (траст) определенным имуществом клиента.

**Доходы бюджета** представляют собой денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке, в соответствии с действующим в стране бюджетным и налоговым законодательством, в распоряжении органов государственной власти и местного самоуправления. Основными источниками формирования доходов является национальный доход, образующийся в основном за счет доходов хозяйствующих субъектов.

**Закрепленные доходы бюджета** - доходы, полностью поступающие в соответствующие бюджеты (например, налог на имущество предприятий для бюджетов РФ и налоги на имущество физических лиц для местных бюджетов).

**Инкассовые операции** - это операции по получению банками для клиентов денег по их поручению и за их счет по различным документам (чекам, векселям, товарным документам и ценным бумагам).

**Инфляция** - кризисное состояние денежной системы, которое означает переполнение сферы обращения бумажными деньгами, вследствие чрезмерного их выпуска.

**Капитальные вложения** - это процесс воспроизводства материальных ценностей, составляющих основные фонды предприятия. Посредством капитальных вложений производственного назначения может осуществляться как простое, так расширенное воспроизводство основных средств.

**Кредитная организация** - юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) имеет право осуществлять банковские операции.

**Кредитная система** - это совокупность банковских и иных кредитных учреждений, правовые формы организации и подходы к осуществлению кредитных операций.

**Мировая валютная система** - это валютно - финансовый механизм внешнеэкономических связей и форма организации международных валютных отношений, закрепленная межгосударственными соглашениями.

**Налично-денежное обращение** — движение наличных денег в сфере обращения и выполнение ими двух функций средства платежа и средства обращения.

**Налог** – это экономическая категория, отражающая централизуемую часть национального дохода в бюджетах всех уровней, устанавливаемую на основании закона и обусловленную необходимостью функционирования государства.

**Налоговая система** – это совокупность институтов и инструментов, используемых государством для централизации части национального дохода

в бюджетах всех уровней с последующим перераспределением в интересах государства.

**Национальная валютная система** - форма организации валютных отношений страны, закреплённая национальным законодательством, составная часть денежной системы страны.

**Оборотные средства** - это совокупность денежных средств, авансированных для создания и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения для обеспечения непрерывного процесса производства и реализации продукции.

**Обыкновенная акция** даёт один голос при решении вопросов на собрании акционеров и участие в распределении чистой прибыли после пополнения резервных фондов, выплаты дивидендов по облигациям и привилегированным акциям.

**Опцион** - это ценная бумага, подтверждающая право владельца на покупку-продажу определённого базисного актива (товара, другой ценной бумаги) по фиксированной цене через некоторое время.

**Пассивные операции** - это операции, связанные с формированием ресурсов банка. Ресурсы формируются за счёт собственных, привлечённых и эмитированных средств.

**Платежный баланс** представляет собой соотношение платежей, произведённых страной за границей и поступлений, полученных ею из-за границы за определённый период времени.

**Прибыль от продаж** определяется с учётом коммерческих расходов (расходов по сбыту) и управленческих расходов (общепроизводственных расходов), если управленческие расходы признаны организацией в качестве расходов по обычным видам деятельности.

**Прибыль до налогообложения**, прибыль при расчёте которой учитываются прибыль, увеличивающая налогооблагаемую базу за счёт превышения нормируемых расходов (на рекламу, подготовку кадров, процентов за кредит, амортизации, представительских расходов и пр.).

**Прибыль от обычной деятельности** получается при вычете из прибыли до налогообложения налога на прибыль и иных аналогичных платежей.

**Привилегированная акция** право голоса (если иное не предусмотрено в уставе) не даёт, но, в отличие от обыкновенной акции, приносит гарантированный доход (зафиксированный в уставе), даёт преимущество при распределении прибыли и имущества при ликвидации общества.

**Расходы госбюджета** - это экономические отношения между государством, с одной стороны, и предприятиями, организациями, гражданами, с другой, связанные с распределением и использованием централизованных денежных фондов государства по отраслевому, целевому и территориальному назначению.

**Регулирующие доходы бюджета** - средства, передаваемые из вышестоящего звена бюджетной системы нижестоящему бюджету.

**Сбор** – обязательный взнос, взимаемый с организаций и физических лиц, уплата которого является одним из условий совершения в интересах плательщиков определенных юридических действий.

**Секвестр расходов** - пропорциональное снижению государственных расходов (на 5, 10, 15 и так далее процентов) ежемесячно по всем статьям бюджета в течение оставшегося времени текущего финансового года. Секвестру не подлежат защищенные статьи

**Сертификат** - это письменное свидетельство эмитента о вкладе на его имя денежных средств, удостоверяющее право держателя бумаги или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы депозита или вклада и процентов по нему. Эмитентом сертификата может быть только банк.

**Ссудный капитал** - это совокупность денежных средств, на возвратной основе передаваемых во временное пользование за плату в виде процента.

**Страховой рынок** представляет собой систему перераспределения ресурсов с целью минимизации или ликвидации неблагоприятных последствий какого-либо события. Страхование отвечает двум основным признакам финансов - аккумулярованию денежных средств в определенных фондах и распределению этих фондов определенным образом.

**Таможенная пошлина** – это обязательный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц, применительно к товарам, перемещаемым через таможенную границу Российской Федерации.

**Торгово - комиссионные операции** - покупка и продажа по поручению клиента ценных бумаг, драгоценных металлов.

**Трастовые операции** - действия банков на правах доверенного лица и осуществление операций, связанных с управлением собственностью клиента.

**Управление финансами** - это деятельность, связанная с проведением общей финансовой политики государства, направленная на сбалансированность всей финансовой системы.

**Факторинговые операции** - это покупка долговых требований клиента на условиях немедленной оплаты 80% стоимости отфактурованных поставок и уплаты остальной части за вычетом % за кредит и комиссионных платежей в строго обусловленные сроки независимо от поступления выручки от должников.

**Финансы** - экономические отношения, связанные с процессом формирования, распределения и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств (государства, предприятий, организаций и других хозяйствующих субъектов) в целях выполнения функций и задач государства и обеспечения условий расширенного воспроизводства.

**Финансовый контроль** — контроль законодательных и исполнительных органов власти всех уровней, а также специально созданных подразделе-

ний за финансовой деятельностью всех экономических субъектов с применением особых методов.

**Финансовый механизм** представляет собой систему установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений.

**Финансовая политика** - это совокупность государственных мероприятий по использованию финансовых отношений для выполнения государством своих функций.

**Финансовые ресурсы предприятия** - это денежные доходы и поступления, находящиеся в его распоряжении и направляемые на развитие производства, содержание и развитие объектов непроизводственной сферы, потребление.

**Финансовая система** - это совокупность органов и учреждений, форм и методов, сфер финансовых отношений, связанных с образованием и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

**Финансовый фьючерс** - это контракт на покупку-продажу определенного базового актива в будущем по определенной цене. Фьючерсный контракт в отличие от опциона не право, а обязательство.

**Цессия** - договор об уступке права требования по именному сертификату.

**Чистая прибыль** (нераспределенная прибыль), то есть прибыль, остающаяся в распоряжении организации.

**Чек** - денежный документ установленной формы, содержащий безусловный приказ владельца счета в кредитном учреждении о выплате держателю чека определенной суммы.

**Электронных деньги** - безбумажные носители в виде электронных сигналов, с помощью которых осуществляется подавляющая часть межбанковских операций.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бюджетный кодекс РФ.
2. Налоговый кодекс РФ.
3. Гражданский кодекс РФ.
4. Бабич А.М., Павлова Л.Н. Финансы. Учебник для вузов. - М.: ИД ФБК – ПРЕСС, 2000 г.
5. Володин А.А., Баранникова Н.П., Бурмистрова Л.А. и др. Справочник финансиста предприятия.-4-е изд., доп. и перераб. – М.: ИНФРА-М, 2003 г.
6. Деньги. Кредит. Банки. Учебник для вузов / Е.Ф. Жуков, Л.М. Максимова, А.В. Печникова и др.; под ред. проф. Е.Ф. Жукова. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2001 г.
7. Финансы. Под ред. ВВ. Ковалевой. – М.: Проспект, 2001.
8. Финансы. Денежное обращение. Кредит: Учебник для вузов / Л.А. Дробозина, Л.П. Окунева, Л.Д. Андросова и др.; Под ред. проф. Л.А.Дробозиной. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 2002 г.
9. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник для вузов/ Под ред. Н.Ф. Самсонова. - М.: Инфра-М, 2001 г.
10. Финансы предприятий: Учеб.пособие. Н.Е. Заяц, М.К.Фисенко, Т.Н.Василевская и др. - Мн.: Высш. шк., 2002 г.
11. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. - М.: Финансы и статистика, 2002 г.
12. Финансы предприятий. Е.И. Бородина, Ю.С. Голикова, Н.В. Колчина, З.М. Смирнова; под ред. Е.И. Бородиной. - М.: Банки и биржи: изд. об-ние «Юнити», 2002 г.
13. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. - М.: Инфра-М, 2001 г.