

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ГРАЖДАНСКОЙ АВИАЦИИ

КАФЕДРА ФИНАНСОВ ГА

Е.Н. Комаристый

**ФИНАНСЫ И КРЕДИТ**  
КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ

Рекомендуется для использования  
в качестве учебного пособия  
студентами всех форм обучения

Москва – 2007

**СОДЕРЖАНИЕ**

Введение.....	3
Деньги и денежное обращение .....	4
Сущность, функции, виды и роль денег в экономике .....	4
Теории денег и их эволюция .....	6
Денежная масса и ее роль в денежно-кредитной политике.....	8
Типы и структура денежных систем.....	11
Виды современной инфляции .....	13
Финансы, финансовая система, финансовая политика .....	15
Бюджетное устройство .....	26
Финансы коммерческих организаций и предприятий .....	38
Инвестиционная деятельность организаций.....	50
Финансовое планирование на предприятии .....	60
Финансовый контроль .....	69
Государственный финансовый контроль в Российской Федерации. 74	
Негосударственный финансовый контроль .....	80
Кредит и кредитные отношения .....	81
Банковская система РФ.....	92
Роль Центрального банка Российской Федерации.....	92
Коммерческие банки .....	98
Рынок ценных бумаг и фондовая биржа .....	101
Мировая валютно-финансовая система .....	113
Рекомендуемая литература.....	124

## **ВВЕДЕНИЕ**

Финансы и кредит, как экономические, денежные отношения, органически участвуют в механизме регулирования хозяйственного процесса. С развитием предпринимательства, приватизации, конкурентоспособности предприятий, организаций, акционерных обществ необходимо изучать теорию и практику функционирования финансов и кредита, уметь управлять финансовыми и кредитными ресурсами.

Формирование рыночных отношений в Российской Федерации предопределяет необходимость создания адекватных принципов организации финансово-кредитной системы как на макро-, так и на микроуровне.

Учебное пособие состоит из четырех логических разделов. Первый – вводный раздел – посвящен деньгам и денежному обращению, охватывает вопросы эволюции денег, трансформацию их форм, явившихся предпосылкой для появления и развития финансовых и кредитных отношений. Второй раздел посвящен финансам в основных их формах: государственные финансы и финансы коммерческих предприятий. Здесь рассматриваются вопросы бюджетного и налогового устройства в РФ, инвестиционная политика предприятий, финансовое планирование и финансовый контроль. Третий раздел посвящен кредитным отношениям и включает в себя вопросы, связанные с работой банков, фондового рынка. В четвертом – заключительном разделе – рассмотрены основные моменты развития мировой кредитно-финансовой системы.

Настоящее учебное пособие является компиляцией из нескольких учебников по финансам и кредиту. Основное его предназначение - облегчить студентам изучение предмета, собрать в одном сборнике исчерпывающий материал по программе курса, читаемой в МГТУ ГА. Студентам, желающим более детально разобраться в предмете может быть рекомендован для самостоятельного изучения список дополнительной литературы, приведенный в конце пособия.

## ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

### Сущность, функции, виды и роль денег в экономике

Деньги — это особый вид универсального товара, используемого в качестве всеобщего эквивалента, посредством которого выражается стоимость всех других товаров. Деньги представляют собой уникальный товар, выполняющий функции средства обмена, платежа, измерения стоимости, накопления богатства. В современной экономике обращение денег является неизменным условием обращения практически всех видов товаров. Благодаря деньгам удается иметь единый измеритель стоимости, необходимый при сравнении, обмене товаров. Товарообменные отношения с момента их зарождения объективно тяготели к поискам удобного, приемлемого для всех товара, способного выступать всеобщим эквивалентом на рынке. Таким эквивалентом были в разное время металлы — бронза, железо, медь, серебро, золото. Первоначально они использовались в виде украшений, оружия, орудий труда и малообработанных кусков металла, часто случайных форм и размеров. Это были бруски, прутья, пластины и слитки. Для расчетов слитками приходилось взвешивать их на весах, однако часто возникала необходимость делить слитки на более мелкие части. Потребность в универсальном расчетном эквиваленте привела к появлению уже в VIII в. до н. э. стандартизованных слитков с гарантированными весом и составом. Некоторые виды слитков более поздних периодов снабжались зарубками, по которым было удобно делить их на части. Постепенно деньги приобрели круглую, удобную для производства и использования форму. От традиционных слитков они отличались более мелкими размерами, а также тем, что их платежеспособность и основные параметры (размер, состав сплавов, вес) в той или иной мере гарантировались и оберегались государством. Началась, таким образом, длительная эпоха господства *металлических денег*.

Одним из важнейших результатов эволюции этих денег было появление у них номиналов — понятий, олицетворявших определенный весовой стандарт денежного металла и закрепившихся за деньгами в качестве их наименований. Дошедшие до нашего времени из глубин веков наименования монет — драхмы, франки, марки, талеры и многие другие — означали определенные весовые значения денежных металлов.

В конце XIX — начале XX вв. с развитием крупного машинного производства появились существенные диспропорции между резко возрастающей массой товаров и количеством денег, ограниченным по условиям золотого стандарта фактическим наличием денежного ме-

талла. Тем не менее, золотой стандарт просуществовал в подавляющем большинстве государств до первой мировой войны. К началу же первой мировой войны практически все страны в целях формирования военных стратегических запасов изъяли из обращения золотые и серебряные монеты. Их место в денежном обращении заняли необеспеченные банкноты и разменная монета. В связи с этим появились принципиально новые денежные системы, которые формировались не на реальных деньгах, обладавших собственной товарной стоимостью, а основывались на их суррогатах, получивших наименование денежных знаков, — не обеспеченных золотом банкнотах, казначейских билетах, монетах из недорогих сплавов. В отличие от полноценной золотой монеты эти суррогаты не имели на товарном рынке собственной стоимости, поскольку она была ничтожно мала, а лишь свидетельствовали о праве их держателя получить в обмен на них определенную стоимость. Денежные знаки в этом случае выступали лишь в качестве опосредованных представителей стоимости.

*Бумажные деньги* являются знаками, представителями полноценных денег. Исторически бумажные деньги возникли из металлического обращения. Они появились в обороте как заместители ранее находившихся в обращении серебряных или золотых монет.

Расширение в практике хозяйствования применения коммерческого и банковского кредита в условиях, когда товарные отношения приобрели всеобъемлющий характер, привело к тому, что всеобщим товаром становятся *кредитные деньги*, которые по своим функциям, сфере (границам) обращения, гарантиям и т. д. отличаются от обычных денег и управляются совершенно другими правилами. Кредитные деньги присущи более развитой, высшей сфере общественно-экономического процесса. Они возникают тогда, когда капитал овладевает самим производством и придает ему совершенно другую, чем раньше, измененную и специфическую форму. Одним из примеров кредитных денег может служить вексель — письменное обязательство должника или приказ кредитора должнику об уплате обозначенной на нем суммы через определенный срок, другим примером является банкнота — долговое обязательство банка.

*Электронные деньги* — это деньги на счетах банков, распоряжение которыми осуществляется с помощью специального электронного устройства. Распространение системы платежей на электронной основе знаменует собой переход на качественно новую ступень эволюции денежного обращения.

Сущность денег как экономической категории проявляется в их функциях, которые выражают внутреннее содержание денег. Деньги выполняют следующие *пять функций*: мера стоимости, средство обращения, средство платежа, средство накопления и сбережения, миро-

вые деньги.

*Функция денег как меры стоимости.* Деньги как всеобщий эквивалент измеряют стоимость всех товаров. Общественно необходимый труд, затраченный на производство товаров, создает условия для их уравнивания. Все товары выступают продуктами общественно необходимого труда, поэтому действительные деньги (серебро, золото), сами обладающие стоимостью, могут стать мерой стоимости этих товаров.

*Функция денег как средства обращения.* Деньги можно использовать при покупке и продаже товаров и услуг. Как средство обращения (или обмена) деньги позволяют обществу избежать неудобств бартерного обмена. Деньги повсеместно и легко принимаются в качестве средства платежа. Это удобное социальное изобретение, которое позволяет платить владельцам ресурсов и производителям «товаром» (деньгами), который может быть использован для покупки любого из всего набора товаров и услуг, имеющихся на рынке.

*Функция денег как средства платежа.* Эта функция возникла в связи с развитием кредитных отношений в капиталистическом хозяйстве. Деньги как средство платежа используются при продаже товаров в кредит, необходимость которой связана с неодинаковыми условиями производства и реализации товаров, разной продолжительностью их производства и обращения, сезонным характером производства, а также при выплате заработной платы рабочим и служащим. Ускорению платежей, сокращению издержек обращения и повышению рентабельности предприятий способствует введение в платежный оборот электронных денег.

*Функции денег как средства накопления и сбережения.* Деньги, обеспечивая их владельцу получение любого товара, становятся всеобщим воплощением общественного богатства. Поэтому у людей возникает стремление к их накоплению и сбережению. Деньги выполняют функцию средства сбережения, поэтому они позволяют это делать в наиболее удобной форме. Поскольку деньги являются наиболее ликвидным, т. е. который проще всего истратить, товаром, они являются очень удобной формой хранения богатства.

*Функция мировых денег.* Внешнеторговые связи, международные займы, оказание услуг внешнему партнеру вызвали появление мировых денег. Они функционируют как всеобщее платежное средство, всеобщее покупательное средство и всеобщая материализация общественного богатства.

## **Теории денег и их эволюция**

Различают три основные теории денег — металлическую, номина-

листическую и количественную.

*Металлическая теория денег* возникла в Англии в период первоначального накопления капитала в XVI—XVII вв. Для металлической теории денег было характерно отождествление богатства общества с драгоценными металлами, которым приписывалось монопольное выполнение всех функций денег. Сторонники этой теории не видели необходимости и закономерности замены полноценных денег бумажными, поэтому позднее они выступали против бумажных денег, не разменных на металл.

В основе *номиналистической теории денег* лежали два следующих положения. Во-первых, деньги создаются государством, и, во-вторых, стоимость денег определяется их номиналом. Основной ошибкой представителей номинализма является положение о том, что стоимость денег определяется государством. Тем самым они отрицают трудовую теорию стоимости и товарную природу денег. Дальнейшее развитие этой теории приходится на конец XIX — начало XX вв. По мнению номиналистов этого времени, деньги имеют покупательную способность, которую придает им государство. Они основывали свою теорию не на полноценных монетах, а на бумажных деньгах. При анализе денежной массы учитывали лишь государственные казначейские билеты (бумажные деньги) и разменные монеты, исключая кредитные деньги (векселя, банкноты, чеки). Главная ошибка номиналистов состояла в том, что, оторвав бумажные деньги от золота и от стоимости товара, они наделяли их «стоимостью», «покупательной силой» путем акта государственного законодательства. Положения номиналистической теории были применены в экономической политике Германии, которая широко использовала эмиссию денег в годы первой мировой войны. Период гиперинфляции в Германии в 20-х годах окончательно опроверг концепцию номинализма в теориях денег.

Основоположники *количественной теории денег* выдвинули тезис: «Стоимость денег определяется их количеством». Сторонники этой теории видели в деньгах только средство обращения. Они ошибочно утверждали, что в процессе обращения в результате столкновения денежной и товарной масс якобы устанавливаются цены и определяется стоимость денег. Количественная теория денег начала-середины XX в. исходила из «покупательной силы денег». Считалось, что существуют шесть факторов, от которых зависит эта «покупательная сила денег»: количество наличных денег в обращении, скорость обращения денег, средневзвешенный уровень цен, количество товаров, сумма банковских депозитов, скорость депозитно-чекового обращения.

*Современная количественная теория денег*, изучая макроэкономические модели и общие соотношения между массой товаров и уровнем цен, утверждает, что в основе изменения уровня цен лежит глав-

ным образом динамика номинальной денежной массы. Она выдвигает соответствующие практические рекомендации по стабилизации экономики с помощью контроля над денежной массой.

В последние десятилетия в мировой экономике прослеживаются следующие тенденции в развитии современной денежной системы.

1. Из денежного оборота в качестве платежного средства полностью вытеснено золото (золотые деньги). Иными словами, завершился процесс демонетизации золота. В настоящее время ни в одной стране мира нет в обращении золота в качестве платежного средства.
2. Из денежного оборота вытесняются бумажные деньги. Все большую роль в денежном обороте многих стран начинают играть так называемые квазиденьги: чеки, векселя, кредитные карточки, банковские счета и др. В этой связи в структуре денежной массы стали выделять так называемые денежные агрегаты (M0, M1, M2, M3)<sup>1</sup>.
3. С дальнейшим усилением интернационализации хозяйственной жизни, развитием компьютеризации национальные деньги все более вытесняются из денежного оборота коллективными валютами, такими как евро.
4. В денежном обороте все большая роль отводится электронным деньгам. Электронные деньги, их распространение в мире имеют большие преимущества. Во-первых, это ведет к огромной экономии ресурсов (исключаются печатание денег, их защита, транспортировка и т. д.). Во-вторых, введение электронных денег способствует декриминализации денежных отношений (электронные деньги всегда выступают как именные деньги). В-третьих, распространение электронных денег позволит осуществить тотальный контроль за всеми денежными операциями, отслеживая и предотвращая уклонение от налогов, факты взяточничества и т. д.

### **Денежная масса и ее роль в денежно-кредитной политике**

Базовыми категориями денежного обращения являются денежная единица, денежная масса, денежная система и денежно-кредитная политика. *Денежная единица* — это исторически сложившаяся законодательно закреплённая национальная единица измерения количества денег, цен товаров и услуг. *Денежная масса* — это сумма наличных и безналичных денежных средств, а также других средств платежа. *Денежно-кредитная политика* представляет собой совокупность денеж-

---

<sup>1</sup> Подробнее о денежных агрегатах написано в разделе «Денежная масса и ее роль в денежно-кредитной политике».

но-кредитных инструментов (параметры денежной массы, нормы резервов, уровень процента, сроки кредита, ставки рефинансирования) и институтов денежно-кредитного регулирования (центральный банк, министерство финансов).

*Денежная система* представляет собой форму организации денежного обращения, которая имеет исторический характер и изменяется в соответствии с сущностью экономической системы и основами денежно-кредитной политики.

Исходной основой определения количества денег является сумма цен товаров. Учитывая, что одна денежная единица совершает несколько оборотов в год, количество денег в обращении прямо пропорционально сумме цен и обратно пропорционально скорости оборота денежной единицы. С развитием кредита, системы взаимных расчетов и погашения взаимоплатежей совокупная стоимость товаров и услуг уменьшается на сумму цен товаров и услуг, проданных ранее, срок оплаты которых наступает в текущем году.

С учетом опыта стран с рыночной экономикой Центральный банк РФ ведет расчеты следующих денежных агрегатов:

- ✓ M0 — наличные деньги в обращении;
- ✓ M1 = M0 плюс средства на расчетных, текущих и специальных счетах предприятий и организаций, плюс средства страховых компаний, плюс депозиты населения до востребования в Сбербанке и в коммерческих банках;
- ✓ M2 = M1 плюс срочные вклады населения в Сбербанке;
- ✓ M3 = M2 плюс сертификаты и облигации госзайма.

Все денежные агрегаты выстраиваются в иерархическую систему: каждый последующий денежный агрегат включает в свой состав предыдущий. Денежные агрегаты отличаются по степени ликвидности, под которой понимается возможность быстрой конвертации актива в наличность без каких-либо потерь его стоимости.

Характеристика денежных агрегатов будет неполной без разъяснения понятия «денежная база». *Денежная база* — это сумма наличных денег (M0) и денежных средств коммерческих банков, депонированных в ЦБ в качестве обязательных резервов. Для обоснования пределов роста денежной массы используется денежный мультипликатор, характеризующий возможное увеличение денежной массы без отрицательных последствий для роста цен и инфляции. Его величина определяется как отношение M2 к денежной базе. Учитывая, что в денежную базу и в M2 входят наличные деньги и безналичные средства, мультипликатор отражает увеличение вкладов населения и остатков средств юридических лиц. Если доля этих элементов в составе M2 увеличивается, то это означает, что основная часть денежной массы может увеличиваться в соответствии с величиной мультипликатора.

К числу основных факторов *спроса на деньги* относятся следующие:

1. Спрос на денежные средства, необходимые для осуществления хозяйственной деятельности, авансирования оборотных средств, выплаты заработной платы, для покупки товаров в розничной торговле и т. д.;
2. Уровень и динамика всех видов цен;

Если цены растут при том же количестве товаров, спрос на деньги увеличивается в соответствии с ростом цен. Эти два фактора, влияющих на спрос на деньги, согласуются с количественной теорией денег, поскольку согласно этой теории количество денег ( $M$ ), исчисленное с учетом скорости обращения одной денежной единицы в среднем за год ( $V$ ), равняется физическому объему продукции ( $Q$ ), умноженному на цены ( $P$ ):

$$MV=PQ$$

Иначе говоря, денежная масса эквивалентна номинальному валовому национальному продукту, или, в упрощенном виде, сумме цен товаров, если не учитывать перераспределительных процессов и повторного счета материальных затрат, о чем было сказано выше.

3. Спрос на финансовые активы;
4. Процентные ставки на финансовые активы, которые выполняют функции цены активов;
5. Скорость обращения денег;
6. Совокупность валютных факторов;
7. Потребности в финансовом обеспечении предполагаемых затрат на инновации и инвестиции;
8. Применение современных финансовых и банковских технологий, отлаженность всей системы платежно-расчетного оборота;
9. Интенсивность процессов сбережения денег как на счетах фирм, банков, так на личных счетах граждан, на депозитах, особенно срочных и страховых вкладов.

*Предложение денег.* В условиях денежного обращения, основанного на золотом стандарте, предложение денег определялось в жестком соответствии с производством золота, уровнем и динамикой цен на этот металл. С отказом от «золотого правила» денежного обращения главная роль в формировании денежного предложения принадлежит политике правительства и Центральному банку. Исходной основой определения объема денежной массы является ранее рассмотренный принцип соответствия денежной массы объему валового внутреннего продукта и уровню цен, естественно, с учетом скорости оборота

денег.

Основные факторы, определяющие предложение денег:

1. Розничный товароборот;
2. Поступление налогов и сборов с населения;
3. Поступления на счета по вкладам в Сбербанк и коммерческие банки;
4. Поступление наличных денег от реализации государственных и других ценных бумаг;
5. Золотовалютные резервы;
6. Общий дефицит финансового баланса и его важнейшей части — бюджетного дефицита;
7. Экспортно-импортное сальдо торгового баланса, поскольку экспорт способствует увеличению предложения денег, а импорт сокращает их предложение;
8. Другие статьи платежного баланса;
9. Состояние баланса Центрального банка.

Эмиссия денег — самостоятельная категория, тесно связанная с агрегатом М0 и отражающая прирост этого агрегата. Эмиссия — результат спроса и предложения денег. Если в прогнозируемых кассовых оборотах ожидается превышение выплат денег над их поступлением в кассы банков, то в случае невозможности сокращения денежных выплат предусматривается эмиссия денег.

### Типы и структура денежных систем

*Денежная система* — это форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закреплённая национальным законодательством. Её составной частью является национальная валютная система, которая в то же время относительно самостоятельна. В зависимости от того, в какой форме функционируют деньги: как товар — всеобщий эквивалент или как мера стоимости, различают два типа денежных систем:

- ✓ системы металлического обращения, при которых денежный товар (благородные металлы) непосредственно обращается и выполняет все функции денег, а кредитные деньги разменны на металл;
- ✓ системы обращения денежных знаков, когда золото и серебро вытеснены из обращения неразменными на них кредитными и бумажными деньгами.

При металлическом обращении в зависимости от металла, который в данной стране принят в качестве всеобщего эквивалента, и базы денежного обращения различают биметаллизм и монометаллизм.

*Биметаллизм* — это денежная система, при которой государство

законодательно закрепляет роль всеобщего эквивалента за двумя благородными металлами (обычно за золотом и серебром), предусматривая свободную чеканку монет из обоих металлов и их неограниченное обращение.

Существовали три разновидности биметаллизма: — система *параллельной валюты*, когда соотношение между золотыми и серебряными монетами устанавливалось стихийно на рынке; система *двойной валюты*, когда соотношение между золотыми и серебряными монетами устанавливалось государством в зависимости от спроса на металлы, от экономической и политической ситуации в стране и мире; система *«храмующей» валюты*, при которой золотые и серебряные монеты служили законными средствами платежа, но не на равных основаниях, так как чеканка серебряных монет производилась в закрытом порядке в отличие от свободной чеканки золотых монет. Это фактически система двойной валюты, «храмующая» на серебряную ногу, т. е. золото имеет более свободное обращение, чем серебряные деньги.

*Монометаллизм* — это такая денежная система, при которой один денежный металл (золото или серебро) служит всеобщим эквивалентом и одновременно в обращении присутствуют другие знаки стоимости (банкноты, казначейские билеты, разменная монета), разменные на этот денежный металл (золото или серебро). В зависимости от характера обращения и обмена денежных знаков на золото в теории денег различают три разновидности золотого монометаллизма: золотомонетный, золотослитковый и золотодевизный стандарты.

Для денежных систем, построенных на обороте кредитных денег, характерны:

- ✓ вытеснение золота как из внутреннего, так из внешнего оборота и оседание его в золотых резервах (в первую очередь в банках), при этом золото продолжает выполнять функцию сокровища;
- ✓ выпуск наличных и безналичных денежных знаков на основе кредитных операций банков;
- ✓ развитие безналичного денежного оборота и сокращение наличного денежного оборота;
- ✓ создание и развитие механизмов денежно-кредитного регулирования со стороны государства.

Как любая система, денежная система состоит из ряда элементов.

Выделяются следующие *элементы денежной системы*:

- ✓ название денежной единицы как единицы денежного счета, необходимого для выражения цены товара;
- ✓ масштаб цен;
- ✓ виды денег и денежных знаков, находящихся в обращении и являющихся законным платежным средством;

- ✓ порядок эмиссии и характер обеспечения денежных знаков, выпущенных в обращение;
- ✓ методы регулирования денежного обращения.

*Денежная единица* — это установленный в законодательном порядке денежный знак, который служит для соизмерения и выражения цен всех товаров.

*Масштаб цен* — это средство выражения стоимости в денежных единицах, техническая функция денег. При металлическом обращении, когда денежный товар — металл — выполнял все функции денег, масштаб цен представлял собой весовое количество денежного металла, принятое в стране в качестве денежной единицы или ее кратных частей. Государства фиксировали масштабы цен в законодательном порядке.

В настоящее время ни в одной стране нет системы металлического обращения. Основными *видами денежных знаков* являются: кредитные банковские билеты (банкноты), а также государственные бумажные деньги (казначейские билеты) и разменная монета, являющиеся законными платежными средствами в стране.

*Эмиссионная система* — законодательно установленный порядок выпуска и обращения неразменных на золото кредитных и бумажных денежных знаков.

*Денежное регулирование* представляет собой комплекс мер государственного воздействия по достижению соответствия количества денег объективным потребностям экономического развития. Во многих промышленно развитых странах с 70-х годов было введено таргетирование, т. е. установление целевых ориентиров в регулировании прироста денежной массы в обращении и кредита, которых придерживаются в своей политике центральные банки.

## **Виды современной инфляции**

*Инфляция* — это обесценение денег, проявляющееся в форме роста цен на товары и услуги, не обусловленного повышением их качества. Инфляция вызывается, прежде всего, переполнением каналов денежного обращения избыточной денежной массой при отсутствии адекватного увеличения товарной массы.

Различают следующие виды и формы проявления инфляции:

*по степени проявления:*

- ✓ ползучая инфляция — инфляция, проявляющаяся в длительном постепенном росте цен (до 10% в год);
- ✓ высокая инфляция – равномерный, но достаточно быстрый рост цен (от 10 до 100% в год);
- ✓ очень высокая инфляция (свыше 100% в год);

- ✓ гиперинфляция — инфляция с темпом роста цен выше 50% в месяц (13 000% в год);
- ✓ галопирующая инфляция — инфляция в виде скачкообразного роста цен;

*по способам возникновения:*

- ✓ административная инфляция — инфляция, порождаемая «административно» управляемыми ценами;
- ✓ инфляция издержек — инфляция, проявляющаяся в росте цен на ресурсы, факторы производства, вследствие чего растут издержки производства и обращения, а с ними и цены на выпускаемую продукцию;
- ✓ инфляция спроса — инфляция, проявляющаяся в превышении спроса над предложением, что ведет к росту цен;
- ✓ инфляция предложения — инфляция, проявляющаяся в росте цен, обусловленном увеличением издержек производства в условиях недоиспользования производственных ресурсов;
- ✓ импортируемая инфляция — инфляция, вызываемая воздействием внешних факторов, например чрезмерным притоком в страну иностранной валюты и повышением импортных цен;
- ✓ индуцированная инфляция — инфляция, обусловленная какими-либо другими экономическими факторами;
- ✓ кредитная инфляция — инфляция, вызванная чрезмерной кредитной экспансией;
- ✓ непредвиденная инфляция — уровень инфляции, оказавшийся выше ожидаемого за определенный период;
- ✓ открытая инфляция — инфляция за счет роста цен потребительских товаров и производственных ресурсов;
- ✓ подавленная (скрытая) инфляция — инфляция, возникающая вследствие товарного дефицита, сопровождающегося стремлением государственных органов удержать цены на прежнем уровне. В этой ситуации происходит «вымывание» товаров на открытых рынках и переток их на теневые, «черные» рынки, где цены растут;
- ✓ ожидаемая инфляция — предполагаемый уровень инфляции в будущем периоде вследствие действия факторов текущего периода.

Несмотря на то, что существует много видов и форм проявления инфляции, основной причиной ее возникновения является нарушение товарно-денежного равновесия, вызываемое в той или иной форме переполнением сферы денежного обращения избыточной денежной массой.

## **ФИНАНСЫ, ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА, ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА**

*Деньги* — всеобщий эквивалент, измеряющий затраты труда и других ресурсов производителей, *финансы* — совокупность денежных стоимостных отношений, связанных с формированием и использованием различных денежных фондов в процессе распределения и перераспределения валового внутреннего продукта (ВВП). К причинам, порождающим финансы, можно отнести следующие: существование государства; развитие товарно-денежных отношений; появление налогов в денежной форме; движение капитала, активов и связанных с ними денежных потоков. Финансы — это стоимостная категория, но ее отличие от всех других стоимостных категорий состоит в том, что это не просто деньги, а совокупность денежных отношений, порождаемых и регламентируемых государством, связанная с распределением и перераспределением стоимости ВВП и части национального богатства. Здесь следует подчеркнуть очень важный момент с точки зрения выделения сущностных признаков финансов. Когда мы осуществляем покупку любого товара или услуги либо предоставляем свои наличные деньги в займы, эти отношения не регламентируются государством, они абсолютно добровольны и носят случайный характер.

*Государственные финансы* представляют собой совокупность перераспределительных денежных отношений, регламентированных государством, связанных с формированием и использованием централизованных (общественных) денежных фондов (доходов), необходимых государству для выполнения своих функций. Им присущи три основных признака, действующих только в совокупности:

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

Наряду с государственными финансами существуют финансы организаций (предприятий) или корпораций. Обе эти относительно самостоятельные сферы можно объединить одним общим понятием — *финансы в широком смысле слова*, имея в виду более широкую трактовку их содержания, чем государственные финансы.

К сфере государственных финансов относятся отношения между государством и его гражданами при внесении налогов и других обязательных платежей в бюджеты всех уровней, гражданами и государством при внесении платежей в разные социальные фонды и получение из них соответствующих социальных выплат, организациями и государством при уплате последними налогов и сборов и получении фи-

нансирования из бюджета, отдельными звеньями бюджетной системы, государством (правительством) и центральным банком по регулированию кредитно-денежной системы и фондового рынка.

Общественное воспроизводство включает четыре стадии: производство, обмен, распределение и потребление. Все элементы воспроизводственного процесса тесно переплетены, взаимосвязаны во времени и пространстве, взаимодействуют между собой и происходят одновременно. Важнейшей стадией воспроизводственного процесса является производство, от состояния которого прежде всего зависит экономический рост. Не менее важной является и стадия распределения — ошибки в распределении национального дохода, неоправданное увеличение, например, фонда потребления, с одной стороны, создает условия для увеличения потребностей в производстве товаров и услуг, но с другой — сужает возможности делать это на новой технической основе в связи со снижением доли фонда накопления, направляемого на инвестиции, т.е. на обновление производственного аппарата. В свою очередь нарушение в сфере обмена может привести к разрыву хозяйственных связей между предприятиями, что будет отрицательно воздействовать на сферу производства. В воспроизводстве, как едином экономическом процессе, участвуют различные экономические субъекты (экономические единицы):

- ✓ домашние хозяйства;
- ✓ хозяйствующие субъекты (фирмы);
- ✓ государство.

Все они потребляют множество экономических (материальных и денежных) ресурсов, получают доходы и несут определенные расходы, т.е. имеют определенные бюджетные ограничения. Основными доходами домашних хозяйств является оплата труда в форме заработной платы и ряд других доходов (процентный, от сдачи имущества в аренду, дивиденды).

Хозяйствующие субъекты (фирмы) получают доход от продажи продукции и услуг как домашним хозяйствам, так и другим фирмам, получая определенную экономическую выгоду в результате поступления активов и погашения обязательств, приводящую к росту собственного капитала. Одновременно они несут определенные расходы, уменьшающие их экономические выгоды в результате выбытия определенных активов (денежных средств, иного имущества). Разница между всеми доходами и всеми расходами предприятия формирует *прибыль до налогообложения*, а после уплаты налогов создается *нераспределенная прибыль*, которая может использоваться на накопление и потребление.

Соответственно государство как экономический субъект в силу своих властных полномочий устанавливает налоги, формирует свои

доходы за счет налоговых платежей, сборов, отчислений и расходует их для создания общественных благ, т.е. несет определенное бремя расходов для удовлетворения общественных нужд — содержания армии, служб общественного порядка, администрации, судов, оказания медицинских услуг и социальной помощи и т.д.

Таким образом, доходы и расходы имеются у всех экономических субъектов воспроизводственного процесса, т.е. все они имеют своеобразные «бюджеты», состоящие из доходной и расходной частей. При этом у одних участников возникает профициты этих бюджетов, у других — дефициты. Это создает объективную необходимость перераспределения сформировавшихся денежных средств, что и осуществляется с помощью финансов в широком понимании этого термина.

Процессы формирования и использования доходов субъектов воспроизводственного процесса сопровождаются распределением и перераспределением этих доходов, необходимыми для регулирования экономики в условиях рыночных отношений при помощи финансов в широком понимании этого слова. Упомянутые выше профициты бюджетов, возникающие у отдельных экономических субъектов, перераспределяются с помощью:

- ✓ *государственных финансов* (часть доходов аккумулируется в бюджете и внебюджетных фондах в форме налогов и сборов);
- ✓ *финансовых посредников* (коммерческих и сберегательных банков, кредитных союзов, частных пенсионных фондов, инвестиционных фондов и компаний, страховых компаний и т.д.) на основе добровольного взаимовыгодного перераспределения средств;
- ✓ *финансового рынка*, на котором осуществляется обмен свободных денежных средств хозяйствующих субъектов и домашних хозяйств на активы (финансовые требования и ценные бумаги), приносящие доход.

При создании и распределении стоимости ВВП в рамках конкретного предприятия в РФ государство сегодня регулирует:

1. Виды расходов (экономически оправданные затраты);
2. Предельную величину и ряд ограничений некоторых видов расходов для исчисления налогооблагаемой прибыли (расходы на командировки, рекламу, образование, оплату процентов по долговым обязательствам, добровольное страхование работников и др.);
3. Методы амортизационных отчислений основных средств и нематериальных активов, сроки полезного использования амортизируемого имущества для исчисления налогооблагаемой прибыли;
4. Объекты и ставки налогообложения, включая единый соци-

альный налог;

5. Сроки и порядок списания с баланса обязательств предприятия;
6. Состав внереализационных расходов, принимаемых в расчет налогооблагаемой прибыли.

Определенные денежные доходы и фонды образуются на предприятии уже на стадии создания и распределения ВВП. Так, часть выручки от продаж должна быть направлена на возмещение материальных затрат и оплату труда. Но уже за счет полученной выручки у предприятия аккумулируются денежные средства (фонды) в виде амортизационных отчислений по основным средствам и нематериальным активам. Кроме того, за счет полученной выручки от реализации продукции образуются денежные резервы предстоящих расходов и платежей, состав которых регламентируется соответствующим нормативным документом в области бухгалтерского учета и учетной политикой предприятия. Может образовываться также и ремонтный фонд, предназначенный для равномерного списания затрат на особо сложные виды ремонта основных производственных фондов.

Процесс распределения сопровождается и процессом перераспределения. Так, при выплате заработной платы происходит удержание подоходного налога, перечисляются денежные средства на выплату единого социального налога. В общей величине оплаченной выручки предприятие получает и доход в форме прибыли. Суммарная ее величина относительно моментально участвует в денежном обороте, так как определенная ее часть перераспределяется в форме налоговых платежей в бюджетную систему. В результате в обороте предприятия остается нераспределенная прибыль (прошлых лет и отчетного года), представляющая собой сумму чистой прибыли, т.е. разность между конечным финансовым результатом (валовой прибылью) и суммой прибыли, направленной на уплату налогов и других платежей в бюджет.

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

Таким образом, финансы (в широком понимании этого термина)

охватывают все стадии воспроизводственного процесса (производство, обмен, распределение, потребление) и могут оказывать регулирующее воздействие на все его составляющие:

- ✓ создавая для всех хозяйствующих субъектов равные условия для самофинансирования и регулируя частично структуру расходов и цен предприятий с помощью налогов, регламентации амортизационной политики, налоговых вычетов и льгот, ограничений минимального уровня оплаты труда и собственного капитала;
- ✓ обеспечивая заинтересованность всех хозяйствующих субъектов в осуществлении инновационной деятельности путем соответствующих налоговых вычетов и амортизационной политики;
- ✓ создавая условия доверия всех экономических субъектов к государству, кредитной системе, фондовому рынку для обеспечения аккумуляции временно свободных денежных средств и их перераспределения.

Эти основные моменты воздействия финансов на воспроизводственный процесс и соответственно на экономический рост должны отражаться в финансовой политике государства и его финансовой системе.

Под *системой финансов* понимаются совокупность различных сфер финансовых отношений, в процессе которых образуются и используются различные денежные фонды (доходы). Понятие «система финансов» является развитием более общего понятия «финансы» в широком смысле слова. Необходимость выделения отдельных звеньев системы финансов связана с различным участием субъектов экономических отношений в образовании, распределении и перераспределении ВВП, формировании и использовании доходов. Каждому звену системы финансов присущи свои специфические формы и методы формирования и использования денежных фондов и доходов. Например, сфера финансов предприятий в основном обслуживает материальное производство и услуги, создание ВВП, его распределение внутри организаций и перераспределение части ВВП в бюджет и внебюджетные фонды. Через государственный бюджет мобилизуются ресурсы в централизованный бюджетный фонд государства с дальнейшим перераспределением между экономическими регионами, отраслями, ведомствами, социальными группами населения.

Вся система финансов России в целом состоит из двух укрупненных подсистем:

- ✓ государственных и муниципальных финансов;
- ✓ финансов хозяйствующих субъектов.

Эти укрупненные подсистемы в зависимости от конкретных форм

и методов формирования доходов и денежных фондов в свою очередь делятся на более частные подсистемы:

*Государственные и муниципальные финансы:*

- бюджетная система;
  - федеральный бюджет;
  - бюджеты субъектов РФ;
  - местные бюджеты;
- внебюджетные фонды;
  - социального назначения;
  - отраслевого назначения;
- государственный кредит.

*Финансы хозяйствующих субъектов:*

- коммерческие предприятия и организации;
- финансовые посредники (кредитные организации, частные пенсионные фонды, страховые организации и другие финансовые институты);
- некоммерческие организации.

Современная бюджетная система России определенным образом приблизилась к структуре бюджетных систем западных стран, имеющих федеративное устройство.

*Внебюджетные фонды* создаются в различных государствах на определенный срок или действуют постоянно. Их появление связано с необходимостью иметь независимые от принятия или непринятия государственного бюджета целевые источники средств. В первую очередь это касалось удовлетворения таких важнейших общественных благ, как социальное обеспечение, бесплатное здравоохранение, снижение безработицы и др. Аккумуляция и применение средств этих фондов государством проводятся с помощью специфических форм и методов.

Государственный кредит выделяется в самостоятельное звено государственных финансов, так как ему присущи специфические формы финансово-кредитных отношений по привлечению средств в централизованные фонды государства. *Государственный кредит* представляет собой особую форму денежных отношений между государством и юридическими и физическими лицами, при которых государство выступает в основном как заемщик средств, а также кредитор и гарант.

Теперь рассмотрим подсистемы финансов хозяйствующих субъектов (организаций и предприятий) различных форм собственности. Именно в нем формируется основная часть доходов, которая в последующем в результате перераспределения по установленным государством правилам формирует доходы бюджетов всех уровней, а также внебюджетных фондов. В сфере финансов хозяйствующих субъектов

следует выделить более частные сферы:

- ✓ финансы коммерческих предприятий и организаций;
- ✓ финансы некоммерческих организаций.

Финансовые отношения этих двух групп хозяйствующих субъектов имеют свою специфику, связанную с формами организации предпринимательской деятельности, формированием доходов и расходов, владением имуществом, выполнением обязательств.

Институциональная структура финансовой системы как совокупность финансовых рынков, финансовых посредников и финансовых инструментов обеспечивает перераспределение ограниченных финансовых ресурсов от экономических субъектов, имеющих избыток этих ресурсов в определенный период времени, к экономическим субъектам, испытывающим недостаток в них. Перераспределение средств с помощью различных финансовых инструментов и институтов принято называть движением финансовых потоков.



Важную роль в движении финансовых потоков играют финансовые рынки и финансовые посредники, т.е. организации, основной деятельностью которых является предоставление финансовых услуг и продуктов. К ним относятся банки, страховые и инвестиционные компании, использующие для оказания этих услуг различные финансовые инструменты.

В развитии финансовых систем важную роль играет финансовая политика, реализация которой в значительной степени обеспечивается функционированием и самой финансовой системы.

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

*Финансовая политика* — это совокупность методологических принципов, форм организации и методов использования финансов. Практически она реализуется на основе принятия системы государственных мероприятий, разработанных на определенный период времени, по мобилизации части финансовых ресурсов общества в бюджет и их эффективному использованию для выполнения государством своих

функций. Для ее осуществления применяется совокупность бюджетно-налоговых и других финансовых инструментов и институтов, наделенных соответствующими законодательными полномочиями по формированию и использованию финансовых ресурсов и регулированию денежных потоков. Как составная часть экономической политики, финансовая политика должна быть направлена на обеспечение экономического роста, социального мира и значимости государства в международном сообществе.

Содержание финансовой политики определяется:

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

На современном этапе известны три типа финансовой политики: классическая, планово-директивная, регулирующая. Основу каждой из них составляли соответствующие экономические теории.

*Классическая теория* практически отводила государству «роль ночного сторожа». Основа финансовой политики — достижение полной свободы рыночных отношений. Именно рынок является основным регулятором, способствующим во всех случаях экономическому росту и сбалансированности ресурсов общества. Государство должно обеспечивать функционирование рынка определенными правовыми нормами, стремясь минимизировать все государственные расходы, представляющие собой дополнительные издержки для предпринимателя.

*Планово-директивная теория* выводила на передовые позиции отношения планомерности, систему директивных плано-распределительных функций государства на основе жесткого исполнения плановых показателей развития экономики, что обеспечивало превалирование натуральных показателей, вслед за которыми шло перераспределение денежных ресурсов в системе государственных финансов и финансов государственных предприятий, а также отраслевых министерств в пропорциях, строго определенных планом. Это предусматривало жесткую централизацию и перераспределение через государственный бюджет значительной части финансовых средств, создаваемых в экономике. Данная система была строго ориентирована на внутренние финансовые ресурсы страны, игнорируя международное движение капитала за исключением государственных займов.

*Регулирующая теория* предусматривает вмешательство государства в циклическое развитие экономики с помощью определенных финансово-кредитных инструментов (бюджета, налогов, ставок процента и др.).

Финансовая политика в ее широком понимании включает бюджетную, налоговую, таможенную, кредитно-денежную политику.

Приоритетные задачи финансовой политики в значительной степени обеспечиваются *бюджетной политикой*, с помощью которой реализуются следующие основные функции:

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

Основными задачами *налоговой политики* являются:

- ✓ значительное снижение и выравнивание налогового бремени;
- ✓ упрощение налоговой системы;
- ✓ минимизация издержек исполнения и администрирования налогового законодательства;
- ✓ ликвидация налогов с оборота;
- ✓ снижение налоговой нагрузки на фонд оплаты труда;
- ✓ уменьшение налогообложения внешнеторговых операций;
- ✓ создание условий для легализации прибылей предприятий;
- ✓ сокращение количества налогов и ограничение произвола налоговых и таможенных органов при одновременном повышении ответственности налогоплательщиков.

В области *таможенной политики* будут осуществляться изменения с учетом интеграции российской экономики в систему мировых хозяйственных связей и ее структурной перестройки. Предусматривается также и обеспечение выполнения фискальной функции таможенных пошлин путем унификации таможенных тарифов и штрафов, их существенного сокращения, ликвидации большинства таможенных льгот и улучшения таможенного администрирования.

*Денежно-кредитная политика* формируется Правительством РФ и Центральным банком РФ и определяет на ближайшие годы следующие основные приоритетные задачи:

- ✓ сохранение инфляции на уровне, при котором обеспечиваются условия для экономического роста, включая снижение ставок процента с учетом изменения внешних и внутренних факторов развития экономики;
- ✓ продолжение работы Центрального банка РФ по совершенствованию платежной системы, включая создание новых компо-

нентов, основанных на системе расчетов в режиме реального времени, и развитие без наличных расчетов, в том числе за счет применения современных банковских технологий, сети Интернет и расширения использования платежных карт;

- ✓ сохранение контроля за денежным предложением за счет установления целевых объемов денежной массы, а также режима плавающего валютного курса. При этом будут сглаживаться резкие колебания на внутреннем валютном рынке и решаться проблемы стерилизации свободной наличности, возникающей в период устойчивого притока иностранной валюты на внутренний рынок и накопления золотовалютных резервов страны.

Во всех государствах финансовая политика реализуется через *финансовый аппарат*, деятельность которого строится в соответствии со следующими принципами:

- ✓ управлением финансами с учетом особенностей каждого их звена;
- ✓ общность функций всех финансовых учреждений;
- ✓ руководство центра при активном участии нижестоящих органов управления.

Цель управления финансами — финансовая устойчивость, которая проявляется в макроэкономической сбалансированности, профиците бюджета, отсутствии государственного долга, твердой национальной валюте и в итоге в сочетании экономических интересов государства и всех членов общества. К конкретным методам и формам проведения финансовой политики относятся финансовое планирование, прогнозирование, программирование, финансовое регулирование, финансовый контроль, принятие финансового законодательства, система методов мобилизации финансовых ресурсов.

В результате действенной финансовой политики в России осуществляется перераспределение ВВП, обеспечивающее выравнивание уровней развития субъектов РФ, сочетание интересов всех хозяйствующих субъектов.

Общее управление системой финансов осуществляют высшие органы власти и управления:

- ✓ Президент РФ (Администрация Президента РФ) регламентирует деятельность финансовой системы, подписывает Федеральный закон о бюджете, имеет право вето на финансовое законодательство, принятое Федеральным Собранием;
- ✓ Федеральное Собрание РФ, состоящее из двух палат — Совета Федерации и Государственной Думы, устанавливает налоги, сборы, неналоговые платежи, утверждает федеральный бюджет, принимает финансовое законодательство (Бюджет-

- ный кодекс РФ, Налоговый кодекс РФ и др.);
- ✓ Правительство РФ формирует федеральный бюджет, выступает как единый центр управления финансами.

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

*Федеральная налоговая служба (ФНС)* осуществляют контроль за правильностью исчисления, полнотой и своевременностью внесения в бюджетные и внебюджетные фонды налогов, сборов и других платежей. *Таможенные органы РФ* в соответствии с положениями Таможенного кодекса РФ обладают полномочиями в области проведения таможенной политики, таможенно-тарифного регулирования, взимания таможенных платежей, связанных с перемещением товаров через границу России.

*Федеральное агентство по управлению федеральным имуществом* организует управление государственным имуществом с целью получения доходов неналогового характера (арендной платы, доходов от продажи государственного имущества, дивидендов).

*Федеральная служба по финансовым рынкам* контролирует деятельность участников фондового рынка, способствуя тем самым росту капитализации, инвестиций и соответственно увеличению поступлений в бюджетный фонд.

*Система Центрального банка РФ* является важным органом, проводящим реализацию денежно-кредитной и финансовой политики. Центральный банк РФ наряду с Федеральным казначейством РФ осуществляет кассовое исполнение бюджета, контроль за деятельностью других кредитных институтов.

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

Проведение финансовой политики в субъектах РФ, их админист-

ративно-территориальных и муниципальных образованиях осуществляют соответствующие органы власти и финансовые учреждения.

## **БЮДЖЕТНОЕ УСТРОЙСТВО**

*Бюджетная система* представляет собой совокупность всех бюджетов, функционирующих на территории страны. Вместе с системой бюджетных фондов она образует систему государственных финансов.

Структура бюджетной системы определяется структурой государственного управления. Сектор государственного управления в России как в республике с федеральным устройством, охватывает федеральный, региональный и местный (муниципальный) уровни. В унитарных (единых) государствах существует два уровня управления: центральный и местный (муниципальный).

Основные типы институциональных единиц, относящихся к секции органов государственного управления:

- федеральные органы управления;
  - Федеральное Собрание;
  - аппарат Президента РФ;
  - аппараты федеральных министерств и ведомств;
  - государственные учреждения здравоохранения и образования, культуры и искусства, науки, финансируемые из федерального бюджета;
  - государственные внебюджетные фонды;
  - учреждения (посольства, представительства, консульства) РФ за границей;
- региональные органы управления;
  - органы законодательной власти субъектов РФ;
  - аппараты власти субъектов РФ;
  - государственные учреждения здравоохранения, образования, культуры и искусства, финансируемые за счет бюджета субъектов РФ;
  - внебюджетные фонды, создаваемые субъектами РФ;
  - представительства субъектов Российской Федерации;
- местные (муниципальные) органы управления;
  - органы законодательной (представительной) власти;
  - аппараты местной администрации, аппараты местной исполнительной власти;
  - государственные учреждения здравоохранения, образования, культуры и искусства, науки, финансируемые из местного бюджета;
  - внебюджетные фонды, создаваемые местной администрацией.

Федеральный бюджет, бюджеты государственных внебюджетных фондов, бюджеты субъектов Федерации и территориальных государственных внебюджетных фондов разрабатываются и утверждаются соответственно в форме федеральных законов или законов субъектов Федерации. Местные бюджеты утверждаются нормативными актами представительных органов местного самоуправления.

Финансовые операции относятся к тому периоду времени, когда они действительно имели место, а не к бюджетному периоду, для которого они были утверждены. В этом случае общие суммы доходов и расходов по бюджетным обязательствам будут отражать фактическое состояние бюджета.

До последнего времени годовой финансовый бюджет и внебюджетные фонды в России составлялся и утверждался на один финансовый год, соответствующий календарному году. В 2007 году впервые в современной России правительством предложен трехлетний бюджет на 2008-2010 годы. В последующие годы сохранится подобная практика многолетнего бюджетного планирования.

Наряду с самостоятельными бюджетами каждого уровня управления в целях получения обобщенных данных составляются консолидированные бюджеты. Бюджет субъекта Федерации вместе с суммой бюджетов муниципальных образований, находящихся на его территории, образует *консолидированный бюджет субъекта Федерации*. Федеральный бюджет вместе со сводом бюджетов субъектов Федерации образует *консолидированный бюджет Российской Федерации*. Если к нему присоединить внебюджетные социальные фонды, то получится *консолидированный бюджет органов государственного управления* в целом.

Бюджетное устройство Российской Федерации, как это предусмотрено Бюджетным кодексом, базируется на следующих принципах:

- принцип единства бюджетной системы, предусматривающий единство правовой базы, денежной системы, форм бюджетной документации, принципов бюджетного процесса, санкций за нарушение бюджетного законодательства, а также единый порядок финансирования расходов бюджетов и ведения бухгалтерского учета средств бюджетов всех уровней;
- принцип разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы, означающий закрепление соответствующих видов доходов (полностью или частично) и полномочий по осуществлению расходов за органами государственной власти различных уровней;
- принцип самостоятельности бюджетов, означающий:
  - право законодательных (представительных) органов

- всех уровней самостоятельно осуществлять бюджетный процесс; наличие собственных источников доходов бюджетов каждого уровня;
- законодательное закрепление регулирующих доходов бюджетов и полномочий по формированию доходов соответствующих бюджетов;
  - право органов государственной власти и органов местного самоуправления самостоятельно в соответствии с Бюджетным кодексом определять направления расходования средств и определять источники финансирования дефицитов соответствующих бюджетов;
  - недопустимость изъятия доходов, дополнительно полученных в ходе исполнения законов (решений) о бюджете, сумм превышения доходов над расходами бюджетов и сумм экономии по расходам бюджетов;
  - недопустимость компенсации за счет бюджетов других уровней бюджетной системы потерь в доходах и дополнительных расходов, за исключением случаев, связанных с изменением законодательства;
- принцип полноты отражения доходов и расходов бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов;
  - принцип сбалансированности бюджета, означающий, что объем предусмотренных бюджетом расходов должен соответствовать суммарному объему доходов бюджета и источников финансирования его дефицита;
  - принцип эффективности и экономности использования бюджетных средств, означающий необходимость достижения заданных результатов при минимальном расходе средств или достижения наилучшего результата с использованием определенного бюджетом объема средств;
  - принцип общего (совокупного) покрытия расходов, означающий, что все расходы должны покрываться общей суммой доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита. Доходы и поступления из источников финансирования не могут быть увязаны с определенными расходами, за исключением доходов целевых бюджетных фондов;
  - принцип гласности, согласно которому бюджеты и отчеты об их исполнении подлежат обязательной публикации в открытой печати, а также означающий открытость для общества и средств массовой информации процедур рассмотрения и принятия решений по проектам бюджетов;
  - принцип достоверности бюджета, означающий надежность

показателей прогноза социально-экономического развития и реалистичность расчетов доходов и расходов бюджетов;

- принцип адресности и целевого характера бюджетных средств, означающий, что бюджетные средства выделяются в распоряжение конкретных получателей с обозначением направления их на финансирование конкретных целей.

*Финансово-бюджетная политика государства* осуществляется главным образом в ходе работ, проводимых органами власти по мобилизации средств в бюджет и их использованию, т.е. в ходе бюджетного процесса. Она реализуется в деятельности финансовых и налоговых органов, органа денежно-кредитного регулирования (Банк России), контрольно-счетных органов.

*Бюджетный процесс* — это совокупность действий исполнительных и представительных органов власти по разработке и осуществлению финансово-бюджетной политики и управлению бюджетной системой.

*Финансово-бюджетная политика*. В РФ время совершения процесса исполнения бюджета — *бюджетный период* — установлен с 1 января по 31 декабря и совпадает с календарным годом.

*Продолжительность бюджетного процесса* значительно больше бюджетного периода, так как в бюджетный процесс включается время, необходимое для бюджетного планирования, последующего бюджетного контроля и других действий.

Бюджетный процесс осуществляется органами, наделенными в соответствии с законодательством бюджетными полномочиями, то есть правами и обязанностями *участников бюджетного процесса*. Это органы представительной и исполнительной власти, финансовые и налоговые органы, органы денежно-кредитного регулирования и органы государственного финансового контроля, главные распорядители бюджетных средств и распорядители бюджетных средств, государственные целевые внебюджетные фонды. *Представительные органы* власти рассматривают и утверждают проекты бюджетов и отчетов об их исполнении. *Исполнительные органы* власти осуществляют сводное финансовое планирование, составление проектов бюджетов, внесение проектов бюджетов на рассмотрение представительных органов власти, исполнение бюджетов, анализ и контроль за исполнением бюджетов. *Банк России* совместно с Правительством России разрабатывает и представляет на рассмотрение Государственной Думы основные направления денежно-кредитной политики государства, обслуживает денежные счета Казначейства Российской Федерации, счета государственных целевых внебюджетных фондов, счета территориальных бюджетов. *Главный распорядитель бюджетных средств* — это орган исполнительной власти, первый прямой получатель бюджетных

средств, имеющий право распределять средства между распорядителями и получателями бюджетных средств. Он готовит роспись бюджетных расходов по распорядителям бюджетных средств и бюджетополучателям, доводит до них уведомления о бюджетных назначениях, утверждает им сметы доходов и расходов, изменяет в случае необходимости распределение средств между статьями утвержденной для них сметы, осуществляет контроль за рациональным, целевым использованием бюджетополучателем бюджетных средств. *Распорядитель бюджетных средств* — это орган исполнительной власти, распределяющий средства между бюджетополучателями. Он доводит до них уведомления о бюджетных ассигнованиях, утверждает сметы доходов и расходов бюджетополучателей, контролирует целевое использование ими бюджетных средств. *Бюджетополучатель (бюджетное учреждение)* — это организация, созданная органом исполнительной власти для осуществления функций некоммерческого характера (управление, оборона, социально-культурные мероприятия и др.) и финансируемая в сметном порядке из бюджета или внебюджетных фондов. *Контрольно-счетные органы* (Счетная Палата Российской Федерации, контрольно-счетные палаты субъектов Российской Федерации и муниципальных образований) осуществляют контроль за исполнением соответствующих бюджетов и внебюджетных фондов, проводят внешний аудит отчетов об исполнении бюджетов и внебюджетных фондов.

Бюджетный процесс включает:

1. Сводное финансовое планирование и прогнозирование;
2. Составление бюджета;
3. Рассмотрение и утверждение проекта бюджета;
4. Исполнение бюджета в течение бюджетного года;
5. Анализ и контроль исполнения бюджета.

*Сводное финансовое планирование.* Кругооборот ВВП совершается в материально-вещественной и стоимостной форме. В ходе оборота ВВП в стоимостной форме возникают финансовые отношения по поводу создания, распределения, перераспределения и потребления финансовых ресурсов. Управление процессами создания, распределения, перераспределения и потребления финансовых ресурсов осуществляется с помощью *финансового планирования*. Объектом финансового планирования являются фонды денежных средств. Финансовым планированием обеспечивается сбалансированность народнохозяйственных, межотраслевых пропорций, определяются пути рационального использования трудовых, материальных и финансовых ресурсов. На общегосударственном и территориальных уровнях финансовое планирование обеспечивается системой финансовых планов, которые увязываются с материальными и трудовыми балансами в стоимостном выражении. Каждый финансовый план решает задачи организации и

управления финансами в конкретном звене управления. В систему финансовых планов входят:

1. Перспективные финансовые планы;
2. Сводные финансовые балансы, составляемые на общегосударственном и территориальных уровнях управления.

*Перспективное финансовое планирование* осуществляется на всех уровнях власти в целях: обеспечения координации экономического и социального развития и финансовой политики; прогнозирования объемов финансовых ресурсов, необходимых для обеспечения планируемых мероприятий; прогнозирования финансовых последствий реформ, программ; определения возможности реализации различных мер в области финансов. Перспективный финансовый план, разрабатываемый на основе показателей прогноза экономического и социального развития государства, содержит данные о возможностях бюджета по мобилизации доходов и финансированию расходных статей бюджета. Этот план составляется на три года по укрупненным показателям бюджета и ежегодно корректируется на показатели уточненного прогноза социально-экономического развития государства.

*Сводный финансовый баланс* – баланс финансовых ресурсов, созданных и использованных в государстве или на определенной территории. Сводный финансовый баланс охватывает средства всех бюджетов, внебюджетных целевых фондов и предприятий, расположенных на соответствующей территории. Сводный финансовый баланс государства позволяет увязать материальные и финансовые пропорции в народном хозяйстве, скоординировать показатели всех звеньев финансово-кредитной системы, обеспечить проверку сбалансированности прогноза экономического и социального развития государства, определить источники финансирования мероприятий, намеченных этим прогнозом; выявить резервы дополнительных финансовых ресурсов, произвести прогнозные финансовые расчеты; разработать направления финансовой политики. Сводный финансовый баланс государства разрабатывается в Министерстве экономического развития и торговли РФ с участием Министерства финансов РФ на основе макроэкономических показателей. Баланс выглядит следующим образом:

<i>Доходы</i>	<i>Расходы</i>
1. Прибыль 2. Налог на добавленную стоимость и акцизы 3. Подоходный налог с физических лиц 4. Налоги на имущество 5. Средства для образования фонда социального страхования, пенсионного	1. Затраты на государственные инвестиции, включая погашение кредиторской задолженности (кроме военного строительства) 2. Расходы на воспроизводство минерально-сырьевой базы 3. Государственные дотации 4. Расходы предприятий за счет прибыли, остающейся в их распоряжении после уплаты

фонда, фонда страховой медицины и фонда занятости 6. Средства других бюджетных целевых фондов 7. Отчисления на воспроизводство минерально-сырьевой базы 8. Амортизационные отчисления 9. Доходы от государственной собственности или деятельности, включая доходы от продажи госимущества 10. Налоги на внешнюю торговлю, внешнеэкономические операции и доходы от внешнеэкономической деятельности 11. Прочие доходы <i>Итого доходов:</i>	налога, а также за счет амортизации 5. Расходы на социально-культурные мероприятия, финансируемые за счет бюджета, а также внебюджетных фондов (без капитальных вложений) 6. Расходы на науку за счет бюджета 7. Расходы за счет средств других бюджетных целевых фондов 8. Расходы на оборону 9. Расходы на содержание правоохранительных органов, судов и прокуратуры (без капитальных вложений) 10. Расходы на содержание органов государственной власти (без капитальных вложений) 11. Расходы по внешнеэкономической деятельности 12. Расходы на образование резервных фондов 13. Прочие расходы <i>Итого расходов:</i>
--	--

Со сводным финансовым планированием тесно связано *бюджетное прогнозирование*. В отличие от сводного финансового планирования, которое осуществляется на более длительный срок, бюджетное прогнозирование является адресным и рассчитано на бюджетный период, т.е. не более чем на год. В то же время подавляющая часть показателей сводного финансового баланса включает ряд бюджетных показателей. Поэтому при составлении перспективного сводного финансового баланса необходимо проводить прогнозные расчеты основных бюджетных показателей. Под *прогнозом развития бюджета* подразумевается комплекс вероятностных оценок возможных путей развития его доходной и расходной частей. Цель бюджетного прогнозирования — на основе сложившихся тенденций, конкретных социально-экономических условий и перспективных оценок разработать и обосновать оптимальные пути развития бюджета и на этой основе дать предложения по его укреплению.

Следующий этап бюджетного планирования — *процесс составления проекта бюджета*. Главная его задача — определение объема денежных средств, централизуемых в бюджете с целью финансового обеспечения функций, возложенных на органы государственной власти и органы местного самоуправления, и мероприятий, предусмотренных прогнозом экономического и социального развития государства и территории. Проект бюджета составляется Министерством финансов РФ и территориальными финансовыми органами по поручению правительства РФ, исполнительных органов власти субъектов РФ и муниципальных образований соответственно. Для составления проекта бюджета Министерство финансов РФ и территориальные финансовые

органы должны быть обеспечены необходимой информационной базой, которая поступает им от соответствующего правительства, статистических, налоговых органов и других учреждений. Главным источником информации для составления проекта бюджета является *прогноз социально-экономического развития государства или территории*, который в свою очередь разрабатывается на основе данных экономического и социального развития за отчетный период, тенденций развития на планируемый год и других показателей. При разработке проекта бюджета учитываются также основные положения финансово-бюджетной политики, принятой на соответствующий плановый период. Работа над проектом федерального бюджета начинается за 12 месяцев до начала планируемого года. В задачу Министерства финансов входит разработка:

- ✓ проекта федерального бюджета;
- ✓ проектировок основных показателей федерального бюджета и на среднесрочную перспективу, которые разрабатываются на базе среднесрочной программы Правительства РФ, среднесрочного прогноза социально-экономического развития России и сводного финансового баланса;
- ✓ проекта федерального закона о федеральном бюджете на планируемый год.

В основу разработки проекта федерального бюджета закладываются направления планируемой финансово-бюджетной политики, определенной в бюджетном послании Президента Правительству РФ, и показатели разработанного Министерством экономического развития и торговли РФ прогноза социально-экономического развития России на планируемый год, уточненных параметров среднесрочного прогноза социально-экономического развития России, показателей денежной программы, составляемой Банком России, и показатели долгосрочных федеральных целевых программ, перечень которых определяется Правительством на основе долгосрочных и среднесрочных прогнозов социально-экономического развития страны.

На первой стадии формирования проекта бюджета федеральными органами исполнительной власти разрабатываются *сценарные условия экономического и социального развития* на планируемый год, в которых отражены главные макроэкономические показатели и материалы для уточнения параметров среднесрочного прогноза экономического и социального развития страны. После одобрения Правительством РФ этих сценарных условий Министерство финансов РФ разрабатывает *основные характеристики доходов и расходов федерального бюджета* на планируемый год и проектировки размеров основных доходов и расходов федерального бюджета на среднесрочную перспективу. Рассматриваются также предложения о минимальных размерах оплаты

труда и пенсий, порядке индексации заработной платы работников бюджетной сферы и пенсий в планируемом году и на среднесрочную перспективу. Все эти материалы и расчеты направляются на рассмотрение Правительства РФ. После их принятия Правительством они могут быть представлены в Совет Федерации и Государственную Думу по их запросу.

Все работы по подготовке и согласованию с федеральными органами исполнительной власти показателей проекта федерального бюджета и сопутствующих ему материалов (проектов законодательных актов и др.) должны быть завершены до 15 июля, года предшествующего планируемому. После согласования всех бюджетных расчетов с ведомствами и субъектами Федерации бюджетный департамент Министерства финансов РФ составляет окончательный проект федерального бюджета, который представляется в Правительство РФ.

В соответствии с Бюджетным кодексом, принятые правительством проект бюджета и другие документы и материалы вносятся им на рассмотрение и утверждение в Государственную Думу не позднее 15 августа. Одновременно они представляются также президенту Российской Федерации. Основными документами и материалами, представляемыми одновременно с проектом федерального бюджета, являются следующие:

- ✓ предварительные итоги социально-экономического развития за истекший период текущего года;
- ✓ прогноз социально-экономического развития на очередной год, основные направления бюджетной и налоговой политики на очередной год;
- ✓ план развития государственного и муниципального сектора экономики,;
- ✓ проекты федеральных целевых программ;
- ✓ прогноз сводного финансового баланса;
- ✓ прогноз консолидированного бюджета Российской Федерации;
- ✓ основные принципы и расчеты по взаимоотношениям федерального бюджета с консолидированными бюджетами субъектов Федерации;
- ✓ проект программы государственных внутренних и внешних заимствований;
- ✓ проект структуры государственного внутреннего и внешнего долга.

Проект федерального бюджета и другие документы, полученные Государственной Думой, направляются в ее комитеты по бюджету, налогам, банкам, финансам, а также другим комитетам для рассмотрения, подготовки предложений и заключения. Не позднее 1 октября

текущего года правительство вносит дополнительно в Государственную Думу оценку ожидаемого исполнения федерального бюджета на текущий год и консолидированного бюджета Российской Федерации за отчетный год, поквартальное распределение доходов и расходов федерального бюджета и ряд других материалов. Банк России в эти же сроки представляет проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на планируемый финансовый год.

Государственная Дума рассматривает и принимает проект бюджета в четырех чтениях. В *первом чтении* обсуждаются концепция бюджета, прогноз социально-экономического развития, основные направления бюджетной и налоговой политики, основные принципы и расчеты во взаимоотношениях федерального бюджета и бюджетов субъектов Федерации, проект программы государственных внешних заимствований, связанных с финансированием дефицита федерального бюджета. Одновременно рассматриваются основные характеристики федерального бюджета:

- ✓ доходы федерального бюджета по группам, подгруппам и статьям классификации бюджета;
- ✓ распределение доходов от федеральных налогов и сборов между федеральным бюджетом и бюджетами субъектов Федерации;
- ✓ общий объем расходов федерального бюджета;
- ✓ дефицит федерального бюджета и источники его финансирования.

При рассмотрении бюджета во *втором чтении* утверждаются расходы бюджета по разделам функциональной классификации в пределах утвержденной в первом чтении общей суммы расходов и размер фондов финансовой помощи субъектам Российской Федерации. При рассмотрении бюджета в *третьем чтении* утверждаются расходы бюджета по подразделам функциональной бюджетной классификации расходов и главным распорядителям расходов по всем четырем уровням функциональной классификации расходов, распределение средств федерального фонда финансовой поддержки субъектов Российской Федерации по субъектам Федерации, расходы на финансирование федеральных целевых программ, федеральной адресной инвестиционной программы, программы предоставления гарантий правительства, программы предоставления средств федерального бюджета на возвратной основе по каждому виду расходов, программа государственных внешних заимствований на очередной финансовый год. В *четвертом чтении* утверждается бюджет в целом. Внесение в него поправок не допускается. Принятый Государственной Думой бюджет направляется на рассмотрение в Совет Федерации. Совет Федерации рассматривает

проект бюджета в целом. Одобренный Советом Федерации проект бюджета направляется президенту Российской Федерации для подписания и обнародования.

В последнее время ведутся разговоры о внесении поправок в Бюджетный кодекс, согласно которым процедура прохождения проекта бюджета через Государственную Думу будет осуществляться в три чтения, т.е. аналогично другим законам.

В случае отклонения бюджета Советом Федерации он направляется в согласительную комиссию. Согласованный проект бюджета вторично рассматривается Государственной Думой в одном чтении. В случае несогласия Государственной Думы с Советом Федерации бюджет считается принятым, если за него проголосовало не менее  $\frac{2}{3}$  общего числа депутатов Государственной Думы. В случае несогласия президента с бюджетом он направляется в согласительную комиссию с участием представителя президента и после согласования вновь рассматривается Советом Федерации и Государственной Думой. При несогласии Государственной Думы с предложениями президента бюджет может быть принят Государственной Думой  $\frac{2}{3}$  голосов.

Федеральный закон о бюджете не вступает в силу до начала очередного финансового года, если он не принят Государственной Думой до 1 декабря текущего года, а также в случае невступления его в силу до 1 января очередного года по другим причинам. В этих случаях Государственная Дума может принять закон о финансировании расходов из федерального бюджета в I квартале очередного финансового года.

Исполнение бюджета заключается в обеспечении поступления налоговых и неналоговых платежей и финансировании операций в пределах сумм, предусмотренных на текущий бюджетный год. Организация исполнения бюджета осуществляется Министерством финансов, Государственной налоговой службой, Государственным таможенным комитетом, Федеральным казначейством и их органами на местах. В Российской Федерации установлено казначейское исполнение бюджетов. Казначейские органы на федеральном, региональном и местном уровнях являются кассирами всех распорядителей и получателей бюджетных средств и осуществляют платежи за счет бюджетных средств от имени и по поручению бюджетных учреждений. Бюджеты всех уровней бюджетной системы исполняются на основе принципа единства кассы. Этот принцип предусматривает зачисление всех доходов и поступлений из источников финансирования дефицита бюджета на единый счет бюджета и осуществление всех расходов также с единого счета.

*Исполнение бюджетов по расходам* осуществляется исполнительными органами власти на основе бюджетной росписи. Бюджетная роспись составляется главным распорядителем бюджетных средств по

распорядителям и получателям в соответствии с функциональной и экономической классификациями расходов. На основании росписей главных распорядителей орган, составивший проект бюджета, составляет сводную бюджетную роспись, которая направляется для сведения в представительные и контрольные органы. Сводная бюджетная роспись федерального бюджета осуществляется Министерством финансов и утверждается его министром.

*Исполнение доходной части бюджета* осуществляют налоговое и таможенное ведомства, а также их органы на местах. Исполнение бюджетов по доходам предусматривает перечисление и зачисление доходов на единый бюджетный счет, распределение в соответствии с утвержденным бюджетом регулирующих доходов и возврат сумм, излишне уплаченных в бюджет.

*Учет исполнения федерального бюджета* организуется и осуществляется Федеральным казначейством на основе единого Плана счетов и единой методологии. Единая методология отчетности об исполнении федерального бюджета устанавливается правительством, которое представляет в Федеральное Собрание ежеквартальные и годовые отчеты об исполнении бюджета. Отчет об исполнении федерального бюджета за отчетный финансовый год представляется в Государственную Думу не позднее 1 июня текущего года в форме проекта федерального закона в соответствии со структурой и классификациями, использованными при его составлении. Представленный отчет проверяется Счетной палатой Российской Федерации, которая представляет заключение в Государственную Думу. По итогам рассмотрения отчета и других одновременно представляемых документов Государственная Дума утверждает отчет об исполнении бюджета либо принимает решение об отклонении отчета.

*Финансовый контроль за поступлением и использованием бюджетных средств* может осуществляться на стадиях обсуждения и принятия бюджета, в процессе его исполнения и в ходе рассмотрения и утверждения отчетов об исполнении бюджета. Финансовый контроль осуществляется законодательными (представительными) органами, органами исполнительной власти и местного самоуправления, Федеральным казначейством, Министерством финансов, финансовыми органами субъектов Федерации и муниципальных образований, главными распорядителями и распорядителями бюджетных средств. Главным контролирующим органом является Счетная палата. В случае обнаружения нарушений бюджетного законодательства виновные несут ответственность в соответствии с Бюджетным кодексом РФ и федеральными законами.

## ФИНАНСЫ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ И ПРЕДПРИЯТИЙ

Финансы коммерческих организаций (предприятий), являясь основным звеном финансовой системы, охватывают процессы создания, распределения и использования валового внутреннего продукта и национального дохода в стоимостном выражении. Они функционируют в сфере материального производства, где в основном и создается совокупный общественный продукт и национальный доход.

*Финансы коммерческих организаций (предприятий)* — это финансовые или денежные отношения, возникающие в ходе предпринимательской деятельности, в результате которых формируется собственный капитал, целевые централизованные и децентрализованные фонды денежных средств, происходит их распределение и использование.

Финансам коммерческих организаций (предприятий) присущи те же *функции*, что и общегосударственным финансам, — распределительная и контрольная. Обе функции тесно взаимосвязаны. Посредством *распределительной функции* происходит формирование первоначального капитала, образующегося за счет вкладов учредителей, авансирование его в производство, воспроизводство и приращение капитала, создание основных пропорций при распределении доходов и финансовых ресурсов, обеспечивающих оптимальное сочетание интересов отдельных товаропроизводителей, хозяйствующих субъектов и государства в целом. С распределительной функцией финансов связано формирование денежных фондов и резервов коммерческих организаций (предприятий) посредством распределения и перераспределения поступающих доходов. К ним относятся: уставный капитал или уставный фонд, резервный фонд, добавочный капитал, собственный капитал, фонд накопления, фонд потребления, валютный фонд и др. Объективная основа *контрольной функции* — стоимостный учет затрат на производство и реализацию продукции, выполнение работ и оказание услуг, процесс формирования доходов и денежных фондов. Финансовый контроль за деятельностью хозяйствующего субъекта осуществляют:

1. Непосредственно хозяйствующий субъект путем всестороннего анализа финансовых показателей, оперативного контроля за ходом выполнения финансовых планов, обязательств перед поставщиками товарно-материальных ценностей, заказчиками и потребителями продукции, государством, банками и другими контрагентами;
2. Акционеры и владельцы контрольного пакета акций путем контроля за эффективными вложениями денежных средств, получением прибыли и выплатой дивидендов;
3. Федеральная налоговая служба, которая следит за своевре-

- менностью и полнотой уплаты налогов и других обязательных платежей в бюджет;
4. Департамент государственного финансового контроля и аудита Министерства финансов РФ, контролирующий финансово-хозяйственную деятельность предприятий и организаций, использующих бюджетные средства;
  5. Коммерческие банки при выдаче и возврате ссуд, оказании других банковских услуг;
  6. Независимые аудиторские фирмы при проведении аудиторских проверок.

Положительный финансовый результат хозяйственной деятельности коммерческих организаций и предприятий свидетельствует об эффективности применяемых форм и методов управления финансовыми ресурсами. И, наоборот, отрицательный результат или его отсутствие говорят о недостатках в управлении финансовыми ресурсами, организации производства и возможности банкротства коммерческой организации (предприятия).

Организация финансов коммерческих предприятий строится в соответствии со следующими базовыми принципами. *Принцип хозяйственной самостоятельности* обеспечивается тем, что хозяйствующие субъекты независимо от формы собственности самостоятельно определяют сферу экономической деятельности, источники финансирования, направления вложения денежных средств с целью извлечения прибыли и приращения капитала, повышения благосостояния владельцев фирмы. Однако о полной хозяйственной самостоятельности говорить нельзя, так как государство регламентирует отдельные стороны их деятельности (платежи в бюджет, амортизационные отчисления и др.). *Принцип самофинансирования* — одно из основных условий предпринимательской деятельности, которое обеспечивает конкурентоспособность хозяйствующего субъекта, означает полную самокупаемость затрат на производство и реализацию продукции, выполнение работ и оказание услуг, инвестирование в развитие производства за счет собственных денежных средств и при необходимости банковских и коммерческих кредитов. *Принцип материальной заинтересованности* в результатах предпринимательской деятельности проявляется не только ее участниками, но и государством в целом. На уровне отдельных работников организации (предприятия) реализация этого принципа может быть обеспечена высоким уровнем оплаты труда. Для предприятия данный принцип может быть реализован в результате проведения государством оптимальной налоговой политики, способной обеспечить финансовыми ресурсами не только потребности государства, но и не снижать стимулы к предпринимательской деятельности, экономически обоснованной амортизационной политикой, созда-

нием экономических условий для развития производства. *Принцип материальной ответственности* означает наличие определенной системы ответственности за ведение и результаты финансово-хозяйственной деятельности, сохранность собственного капитала. Финансовые методы реализации этого принципа различны и регламентируются российским законодательством. Организации, нарушающие договорные обязательства, расчетную дисциплину, сроки возврата полученных кредитов, налоговое законодательство и т.п., уплачивают пени, штрафы, неустойки. К нерентабельным организациям, не способным отвечать по своим обязательствам, может быть применена процедура банкротства. *Принцип обеспечения финансовых резервов* диктуется условиями предпринимательской деятельности, сопряженной с определенными рисками невозврата вложенных в бизнес средств. В условиях рыночных отношений последствия риска ложатся на предпринимателя, который добровольно и самостоятельно, на свой страх и риск реализует разработанную им программу. Реализацией этого принципа является формирование финансовых резервов и других аналогичных фондов, способных укрепить финансовое положение организации (предприятия) в критические моменты хозяйствования.

Все принципы организации финансов предприятий находятся в постоянном развитии, и для их реализации в каждой конкретной экономической ситуации применяются свои формы и методы, соответствующие состоянию производительных сил и производственных отношений в обществе.

На организацию финансов коммерческих предприятий влияют следующие основные факторы. Во-первых, это организационно-правовая форма хозяйствования. Во-вторых, отраслевые технико-экономические особенности. *Организационно-правовая форма хозяйствования* определяется Гражданским кодексом РФ, в соответствии с которым юридическим лицом признается организация, которая имеет в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество и отвечает по своим обязательствам этим имуществом. Оно вправе от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде. Юридическое лицо должно иметь самостоятельный баланс или смету. Юридическими лицами могут быть организации: 1) преследующие извлечение прибыли в качестве основной цели своей деятельности — *коммерческие организации*; 2) не имеющие извлечение прибыли в качестве такой цели и не распределяющие прибыль между участниками — *некоммерческие организации*. Организационно-правовая форма хозяйствования определяет содержание финансовых отношений в процессе формирования уставного (складочного) капитала. Выделяют следующие типы организационно-

правовых форм коммерческих организаций:

- ✓ полное товарищество;
- ✓ товарищество на вере;
- ✓ общество с ограниченной ответственностью;
- ✓ общества с дополнительной ответственностью;
- ✓ открытое и закрытое акционерные общества;
- ✓ производственный кооператив;
- ✓ унитарные предприятия.

На содержание финансовых отношений и организацию финансовой работы хозяйствующих субъектов существенно влияют их *отраслевая принадлежность, технико-экономические особенности*. Отраслевая специфика влияет на состав и структуру производственных фондов, длительность производственного цикла, особенности кругооборота средств, источники финансирования простого и расширенного воспроизводства, состав и структуру финансовых ресурсов, формирование финансовых резервов и других аналогичных фондов. Организации и учреждения *транспорта* осуществляют финансово-экономическую деятельность на принципе сочетания государственного регулирования и рыночных отношений. Готовой продукцией, подлежащей реализации, на транспорте является непосредственно транспортный процесс. Таким образом, производство и реализация продукции совпадают по времени, и кругооборот осуществляется в две стадии вместо трех. Затраты общественного труда, связанные с перевозкой продукции, увеличивают ее стоимость на величину транспортных издержек, которые, помимо дополнительной новой стоимости, содержат и прибавочный продукт. На транспорте велик удельный вес основных производственных фондов, воспроизводство которых требует значительных денежных средств. Особенности расчетов за транспортные услуги, воспроизводство основных средств определяют необходимость централизации части денежных средств на уровне предприятия с их последующим перераспределением, что и отражается в финансовом плане транспортного предприятия.

*Затраты организации на производство продукции и выручка от ее реализации*. Первоначально, при создании хозяйствующих субъектов, источником приобретения производственных фондов, нематериальных активов, необходимых для осуществления хозяйственной деятельности, является уставный капитал. В процессе хозяйственной деятельности организации (предприятия) несут денежные затраты, не однородные по своему экономическому содержанию и назначению. Таким образом, можно выделить несколько *принципов классификации затрат организации*.

1. Исходя из их *экономического содержания*, все денежные затраты предприятий можно разбить на *три* самостоятельные

группы:

- *Расходы, связанные с извлечением прибыли*, включают затраты на обслуживание производственного процесса, на выполнение работ и услуг, затраты на реализацию продукции (работ, услуг), инвестиции<sup>2</sup>.
- *Расходы, не связанные с извлечением прибыли*, состоят из средств, направленных на потребление владельцев предприятия, благотворительные и гуманитарные цели, отчислений в негосударственные страховые и пенсионные фонды, социальную сферу и т.п.
- К *принудительным расходам* можно отнести налоги и налоговые платежи, отчисления в государственные внебюджетные фонды, расходы по обязательному страхованию и т.п.

2. Расходы организации в зависимости от их характера, условий осуществления и направлений деятельности подразделяются на:

- *Расходами по обычным видам деятельности* являются расходы, связанные с изготовлением и продажей продукции, выполнением работ, оказанием услуг, т.е. расходы, осуществление которых связано с основным видом деятельности.
- К *операционным расходам* относятся расходы, не связанные с основным видом деятельности. Это 1) расходы, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов, на различные виды интеллектуальной собственности; 2) расходы, связанные с продажей, выбытием и прочим списанием основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), товаров, продукции; 3) проценты, уплачиваемые организацией за предоставление ей в пользование денежных средств (кредитов, займов); 4) расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями; 5) прочие операционные расходы.
- В состав *внереализационных расходов* входят: 1) штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров; 2) возмещение причиненных организацией убытков; 3) убытки прошлых лет, признанные в отчетном году; 4) суммы де-

---

<sup>2</sup> Расходы, связанные с извлечением прибыли и определяющие себестоимость продукции (работ, услуг), состоят из стоимости материальных затрат (за вычетом стоимости возвратных отходов), затрат на оплату труда, отчислений на социальные нужды, амортизацию основных средств и прочих затрат.

биторской задолженности, по которой истек срок исковой давности; 5) курсовые разницы; 6) суммы уценки активов (за исключением внеоборотных активов) и пр.

*Выручка от реализации продукции, работ, услуг.* Организация имеет право в целях налогообложения самостоятельно определять методы исчисления выручки в зависимости от выбранной учетной политики. Законодательно определены *два* метода учета выручки от реализации продукции (работ, услуг):

1. По мере отгрузки товаров (выполнения работ, услуг) и предъявления контрагенту расчетных документов;
2. По мере оплаты и поступления денег на расчетный счет.

Выручка от реализации продукции (работ, услуг) является основным источником возмещения авансированного в производство продукции (работ, услуг) капитала, его накопления, формирования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

*Собственный капитал* коммерческой организации (предприятия) представляет собой разницу между суммой активов и суммой внешних обязательств организации (предприятия). Его величина может быть определена только расчетом на основе данных баланса. По своему составу он подразделяется на *постоянный* (уставный) и *переменный*. Переменная часть собственного капитала во многом зависит от финансовых результатов деятельности предприятия. За счет него формируется резервный капитал, добавочный капитал, нераспределенная прибыль.



**Распределение выручки от реализации продукции**

Резервный капитал формируется за счет чистой прибыли, добавочный капитал формируется в результате переоценки отдельных статей внеоборотных активов, а также за счет эмиссионного дохода. Нераспределенная прибыль — чистая прибыль (или ее часть), которая используется на накопление имущества предприятия либо направляется на пополнение оборотных средств и другие нужды. Предприятие использует свой уставный капитал на формирование основного и оборотного капитала, которые находятся в процессе непрерывного движения, принимая различные формы в зависимости от стадии кругооборота. Деление капитала на *основной* и *оборотный* связано с характером его кругооборота и формой участия в создании готовой продукции. Часть активов организации (предприятия), вложенная в основные средства, незавершенные долгосрочные инвестиции, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, представляет собой *основной капитал*. Основной капитал включает в себя следующие составляющие.

*Основные средства* — это средства, вложенные в основные производственные фонды, т.е. материально-вещественные ценности, относящиеся к средствам труда и используемые в процессе производства в течение периода, превышающего 12 месяцев, или имеющие стоимость на дату приобретения свыше стократного установленного законом размера минимальной месячной оплаты труда за единицу независимо от срока их полезного использования. Кругооборот основных средств включает:

- ✓ износ основных средств;
- ✓ начисление амортизации;
- ✓ накопление средств для полного восстановления;
- ✓ замену основных средств путем финансирования реальных (прямых) инвестиций.

*Незавершенные долгосрочные инвестиции* — затраты на приобретение оборудования и вложенные в незавершенное строительство, которые еще не могут быть использованы в хозяйственной деятельности и на которые еще не начисляется амортизация.

*Нематериальные активы* — активы, не имеющие физической, осязаемой формы, но имеющие стоимостную оценку. Их приобретение связано с долгосрочными вложениями, кругооборот которых аналогичен кругообороту основных средств. Это патенты, торговые марки, торговые знаки, объекты интеллектуальной собственности и др. Основные способы приобретения нематериальных активов: 1) при осуществлении долгосрочных инвестиций; 2) на условиях обмена; 3) создание объектов нематериальных активов (как своими силами, так и привлечением стороннего исполнителя на долгосрочной основе); 4) безвозмездное получение нематериальных активов.

*Долгосрочные финансовые вложения* — затраты на долевое участие в уставном капитале других организаций (предприятий), вложения в ценные бумаги разного вида на долгосрочной основе, стоимость имущества, переданного в аренду на праве финансового лизинга. Основные способы поступления основных средств в коммерческие организации (предприятия):

- ✓ приобретение основных средств путем долгосрочных инвестиций;
- ✓ передача объектов учредителями акционерных обществ в счет вклада в уставный (акционерный) капитал;
- ✓ безвозмездное получение объектов основных средств от государственных органов, юридических и физических лиц.

Процесс *простого* и *расширенного воспроизводства* основных средств и нематериальных активов осуществляется с помощью долгосрочных инвестиций. Источниками долгосрочных инвестиций могут быть:

- ✓ собственные средства хозяйствующего субъекта;
- ✓ привлеченные денежные средства, полученные от эмиссии ценных бумаг, паевых и иных взносов юридических и физических лиц;
- ✓ денежные средства, поступающие в порядке перераспределения из централизованных инвестиционных фондов концернов, ассоциаций и других объединений;
- ✓ долгосрочные кредиты банков;
- ✓ средства иностранных инвесторов;
- ✓ средства внебюджетных фондов;
- ✓ средства федерального бюджета и бюджетов субъектов Федерации.

Собственные средства хозяйствующего субъекта включают первоначальные взносы учредителей и часть денежных средств, полученных в результате финансово-хозяйственной деятельности — амортизационные отчисления и прибыль. Собственные средства предприятий являются основным источником финансирования инвестиций. Основной собственный источник финансирования капитальных вложений — *амортизация*. Амортизационные отчисления представляют собой денежную форму перенесенной на продукт труда части стоимости основных средств. Это целевой источник финансирования инвестиционного процесса. Амортизация начисляется на нормативный срок службы основных средств. Предприятие имеет право самостоятельно определять *срок полезного использования основных средств* — период, в течение которого использование объекта основных средств может приносить доход. При самостоятельном установлении срока полезного использования предприятие должно исходить из: 1) ожидаемого срока

использования объекта в соответствии с ожидаемой производительностью или мощностью применения; 2) ожидаемого физического износа в зависимости от режима эксплуатации; 3) имеющихся нормативно-правовых и других ограничений использования этого объекта (например, срок аренды, срок деятельности предприятия, установленный при регистрации).

Существуют следующие способы начисления амортизации:

- ✓ линейный (равномерно исходя из первоначальной и восстановительной стоимости объекта);
- ✓ уменьшения остатка (исходя из остаточной стоимости на начало периода);
- ✓ списание стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования;
- ✓ пропорционально объему продукции.

Другим важным источником финансирования воспроизводства основных средств является *прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия*. Направления ее использования, величина прибыли, направляемая на финансирование инвестиций, определяются организацией (предприятием) самостоятельно.

*Привлеченные финансовые средства* включают денежные средства, полученные от размещения акций, взносов членов трудовых коллективов, юридических и физических лиц.

К *заемным средствам* относятся долгосрочные ссуды коммерческих банков, приобретение основных средств на основе финансового лизинга и инвестиционный налоговый кредит.

*Средства иностранных инвесторов* в основном используются путем создания на территории России предприятий с иностранными инвестициями. Однако объемы привлекаемых иностранных инвестиций невелики. Их сдерживают нестабильность политической и экономической ситуации, отсутствие соответствующих гарантий, высокий банковский процент.

*Средства федерального бюджета и бюджетов субъектов Федерации* используются государством для решения стратегических социально-экономических задач, структурной перестройки экономики. Они могут быть использованы как на возвратной, так и на безвозвратной основе.

Одна из форм простого воспроизводства основных средств — *капитальный ремонт*, с помощью которого частично возмещается физический износ основных средств. Финансирование капитального ремонта осуществляется на основе плана капитального ремонта с отнесением затрат на себестоимость продукции. Однако выбор способа отнесения затрат на себестоимость продукции находится в полной компетенции организации (предприятия) и фиксируется в его учетной политике.

Существуют *три* варианта отнесения на себестоимость продукции затрат на ремонт:

- ✓ отнесение фактических затрат на проведение капитального ремонта непосредственно после его осуществления по элементам затрат;
- ✓ создание ремонтного фонда за счет себестоимости продукции (услуг) и его учет в составе затрат;
- ✓ отнесение фактических затрат на расходы будущих периодов с последующим их ежемесячным списанием на производственные затраты.

*Оборотный капитал (оборотные средства)* – наиболее подвижная часть капитала организации (предприятия), вложенная в его текущие активы. В бухгалтерском балансе оборотный капитал представляет собой превышение текущих активов организации над ее краткосрочными обязательствами.

*Оборотные производственные фонды* по вещественному содержанию представляют собой предметы труда, а также орудия труда, учитываемые в составе малоценных и быстроизнашивающихся предметов.

*Фонды обращения* хотя и не участвуют в процессе производства, но необходимы для обеспечения единства производства и обращения. К ним относятся: 1) готовая продукция на складе; 2) товары отгруженные; 3) денежные средства в кассе предприятия и на счетах в коммерческих банках; 4) дебиторская задолженность; 5) средства в расчетах.

Находясь в постоянном движении, оборотный капитал обеспечивает бесперебойный кругооборот средств. При этом происходит постоянная и закономерная смена авансированной стоимости: из денежной она превращается в товарную, затем в производственную и снова в товарную и денежную. Таким образом, возникает объективная необходимость авансирования средств с целью обеспечения непрерывного движения оборотных производственных фондов и фондов обращения для создания необходимых производственных запасов, задела незавершенного производства, готовой продукции и условий для ее реализации.

Первоначально, в момент создания организации (предприятия), формирование оборотных средств происходит за счет уставного капитала. В процессе финансово-хозяйственной деятельности источниками пополнения оборотных средств являются: прибыль, остающаяся в распоряжении организации, постоянная минимальная кредиторская задолженность, банковский и коммерческий кредит.

Инфляционные процессы, высокий уровень процентных ставок за пользование краткосрочными ссудами усиливают роль собственных источников в формировании оборотных средств. Наибольшая доля

кредитов выдается организациям, занятым торгово-посреднической деятельностью, почти вдвое меньше — организациям и предприятиям, занятым промышленным производством. Банковский кредит оформляется кредитным договором. Коммерческий кредит оформляется векселем. Процент за пользование краткосрочным банковским и коммерческим кредитом включается заемщиком в себестоимость продукции (работ, услуг) в пределах учетной ставки Центрального банка, увеличенной на три пункта. В остальной части он уплачивается из чистой прибыли предприятия.

*Прибыль* организации обладает тремя функциями:

- ✓ экономического показателя, характеризующего финансовые результаты хозяйственной деятельности организации (предприятия);
- ✓ стимулирующей функции, проявляющейся в процессе ее распределения и использования;
- ✓ одного из основных источников формирования финансовых ресурсов предприятия.

При распределении прибыли исходят из следующих принципов:

- ✓ первоочередное выполнение обязательств перед бюджетом;
- ✓ прибыль, остающаяся в распоряжении хозяйствующего субъекта, распределяется на накопление и потребление.

Распределение чистой прибыли может быть осуществлено посредством образования специальных фондов: фонда накопления, фонда потребления и резервных фондов — либо путем непосредственного распределения чистой прибыли по отдельным направлениям. В первом случае организация (предприятие) должна составить сметы расходования фондов потребления и накопления в виде дополнения к финансовому плану, а во втором случае распределение прибыли отражается непосредственно в финансовом плане.

*Рентабельность* характеризует эффективность деятельности предприятия. Это относительный показатель, отражающий степень доходности предприятия. В рыночной экономике существует система показателей рентабельности. Рентабельность продукции можно рассчитать как по всей реализованной продукции, так и по отдельным ее видам.

1. Рентабельность всей реализованной продукции определяется как: 1) процентное отношение прибыли от реализации продукции к затратам на ее производство и реализацию и 2) процентное отношение чистой прибыли к затратам на ее производство и реализацию.
2. Рентабельность отдельных видов продукции зависит от цены ее реализации и полной себестоимости и определяется как процентное отношение цены реализации единицы продукции

за вычетом ее полной себестоимости к полной себестоимости единицы продукции. Эти показатели отражают эффективность затрат организации.

3. Рентабельность продаж можно определить как: 1) процентное отношение прибыли от реализации продукции к выручке от реализации продукции; 2) процентное отношение балансовой прибыли к выручке от реализации продукции; 3) процентное отношение чистой прибыли к выручке от реализации продукции. Эти показатели дают представление об эффективности ценовой политики организации.
4. Рентабельность производственных активов определяется как: 1) процентное отношение валовой прибыли к сумме производственных активов; 2) процентное отношение чистой прибыли к сумме производственных активов. Эти показатели характеризуют степень отдачи от вложенных в производство активов.
5. Рентабельность вложений определяется как: 1) процентное отношение валовой прибыли к стоимости имущества по балансу; 2) процентное отношение чистой прибыли к стоимости имущества по балансу; 3) процентное отношение выручки от реализации продукции к стоимости имущества по балансу. Показатели характеризуют эффективность продаж на рубль вложений в имущество организации; 4) процентное отношение чистой прибыли к стоимости собственных средств по балансу организации, отражающее рентабельность собственного капитала; 5) процентное отношение доходов от долгосрочных финансовых вложений к общему объему долгосрочных финансовых вложений. Этот показатель отражает эффективность долгосрочных вложений.

Показатели рентабельности используются в процессе анализа финансово-хозяйственной деятельности, при принятии управленческих решений, решений потенциальных инвесторов об участии в финансировании инвестиционных проектов. Они являются одним из индикаторов конкурентоспособности предприятия.

Финансовая служба предприятия осуществляет следующие функции:

- ✓ участие в разработке и исполнении бизнес-плана;
- ✓ управление денежными потоками, возникающими в результате текущей (основной), инвестиционной и финансовой деятельности;
- ✓ разработку финансовой программы развития;
- ✓ определение кредитной политики;
- ✓ разработку валютной политики;
- ✓ финансовое планирование;

- ✓ расчеты с поставщиками, покупателями, коммерческими банками, бюджетом и другими контрагентами;
- ✓ обеспечение страхования от финансовых и других рисков;
- ✓ анализ финансово-хозяйственной деятельности;
- ✓ контроль за целевым и эффективным использованием денежных средств.

В зависимости от размеров предприятия, его отраслевой принадлежности, поставленных целей перечисленные функции могут детализироваться и расширяться.

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИЙ**

Под *инвестициями* понимают денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и других видов деятельности в целях получения доходов (прибыли) и достижения положительного социального эффекта. *Инвестиционная деятельность* представляет собой вложение инвестиций (инвестирование) и совокупность практических действий по реализации инвестиций. При этом инвестирование в создание и воспроизводство основных фондов осуществляется в форме капитальных вложений. *Субъектами инвестиционной деятельности* являются инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также поставщики, юридические лица (банковские, страховые и посреднические организации, инвестиционные фонды) и другие участники инвестиционного процесса. Субъектами инвестиционной деятельности могут быть физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государства и международные организации. Инвесторы осуществляют вложения собственных, заемных и привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивают их целевое использование. *Заказчиками* могут быть инвесторы, а также любые иные физические и юридические лица, уполномоченные инвестором осуществить реализацию инвестиционного проекта, не вмешиваясь при этом в предпринимательскую или другую деятельность иных участников инвестиционного процесса, если иное не предусмотрено договором (контрактом) между ними. В случае если заказчик, не являясь инвестором, он наделяется правами владения, пользования и распоряжения инвестициями на период и в пределах полномочий, установленных договором. *Пользователями объектов инвестиционной деятельности* могут быть инвесторы, а также другие физические и юридические лица, государственные и муниципальные органы, Иностранные

государства и международные организации, для которых создается объект инвестиционной деятельности. В случае если пользователь объекта инвестиционной деятельности не является инвестором, отношения между ним и инвестором определяются договором (решением) об инвестировании. Субъекты инвестиционной деятельности вправе совмещать функции двух или нескольких участников.

*Объектами инвестиционной деятельности* в Российской Федерации являются:

- ✓ вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях народного хозяйства;
- ✓ ценные бумаги (акции, облигации и др.);
- ✓ целевые денежные вклады;
- ✓ научно-техническая продукция и другие объекты собственности;
- ✓ имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Аналогичные объекты включают и иностранные инвестиции, если они не противоречат законодательству РФ. Иностранные инвесторы имеют право осуществлять инвестирование на территории России посредством:

- ✓ долевого участия в предприятиях, создаваемых совместно с юридическими и физическими лицами РФ;
- ✓ создания предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам, а также филиалов иностранных юридических лиц;
- ✓ приобретения предприятий, зданий, сооружений, долей участия в предприятиях, паев, акций, облигаций и других ценных бумаг, а также иного имущества, которое по законодательству Российской Федерации может принадлежать иностранным инвесторам;
- ✓ приобретения прав пользования землей и другими природными ресурсами;
- ✓ предоставления займов, кредитов, имущества и других имущественных прав.

Законом запрещается инвестирование в объекты, создание и использование которых не отвечает требованиям экологических, санитарно-гигиенических и других норм, установленных законодательством, действующим на территории Российской Федерации, или наносит ущерб охраняемым законом правам и интересам граждан, юридических лиц или государства.

Субъекты инвестиционной деятельности действуют в *инвестиционной сфере*, где осуществляется практическая реализация инвестиций. В состав инвестиционной сферы включаются:

- ✓ сфера капитального строительства, где происходит вложение инвестиций в основные и оборотные производственные фонды отраслей. Эта сфера объединяет деятельность заказчиков-инвесторов, подрядчиков, проектировщиков, поставщиков оборудования, граждан в индивидуальном и кооперативном жилищном строительстве и других субъектов инвестиционной деятельности;
- ✓ инновационная сфера, где реализуются научно-техническая продукция и интеллектуальный потенциал;
- ✓ сфера обращения финансового капитала (денежного, ссудного и финансовых обязательств в различных формах).

Все инвесторы имеют равные права на осуществление инвестиционной деятельности. Инвестор самостоятельно определяет объемы, направления, размеры и эффективность инвестиций. Он по своему усмотрению привлекает на договорной, преимущественно конкурсной основе (в том числе через торги подряда) юридических и физических лиц для реализации инвестиций. Инвестор, не являющийся пользователем объектов инвестиционной деятельности, вправе контролировать их целевое использование и осуществлять в отношении с пользователем таких объектов другие права, предусмотренные договором. Инвестору предоставлено право владеть, пользоваться и распоряжаться объектами и результатами инвестиций, в том числе осуществлять торговые операции и реинвестирование. Инвестор может передать по договору (контракту) свои права по инвестициям, их результатам юридическим и физическим лицам, федеральным и муниципальным органам власти.

Участники инвестиционной деятельности, выполняющие соответствующие виды работ, должны располагать лицензией или сертификатом на право осуществления такой деятельности. Перечень работ, подлежащих лицензированию, порядок выдачи лицензий и сертификатов установлены Правительством РФ.

Государство гарантирует стабильность прав субъектов инвестиционной деятельности. В случае принятия законодательных актов положения которых ограничивают их права, соответствующие положения этих актов не могут вводиться в действие ранее чем через год с момента их опубликования. В случаях принятия государственными органами актов, нарушающих законные права и интересы инвесторов и других участников инвестиционной деятельности, включая упущенную выгоду, причиненную субъектам инвестиционной деятельности в результате принятия таких актов, убытки им возмещаются этими органами по решению суда или арбитражного суда.

В соответствии с законодательством, действующим на территории Российской Федерации, гарантируется защита инвестиций, в том числе

иностранных, независимо от форм собственности. Инвестиции не могут быть *безвозмездно* национализированы, реквизированы, к ним не могут быть применены меры, равные указанным по последствиям. Применение таких мер возможно лишь с полным возмещением инвестору всех убытков, причиненных отчуждением инвестированного имущества, включая упущенную выгоду, только на основе законодательных актов Российской Федерации и субъектов Федерации.

Внесенные или приобретенные инвесторами целевые банковские вклады, акции или иные ценные бумаги, платежи за приобретенное имущество, а также арендные права в случаях их изъятия возмещаются инвесторам за исключением сумм, использованных или утраченных в результате действий самих инвесторов или предпринятых с их участием. Инвестиции на территории Российской Федерации в некоторых случаях подлежат обязательному страхованию, что является гарантией их сохранения.

*Источники финансирования капитальных вложений.* Согласно действующему законодательству инвестиционная деятельность на территории Российской Федерации может финансироваться за счет:

- ✓ собственных финансовых ресурсов и внутрихозяйственных резервов инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления граждан и юридических лиц, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и др.);
- ✓ заемных финансовых средств инвестора (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства);
- ✓ привлеченных финансовых средств инвестора (средства, получаемые от продажи акций, паевые и иные взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц);
- ✓ денежных средств, централизуемых объединениями (союзами) предприятий в установленном порядке;
- ✓ инвестиционных ассигнований из государственных бюджетов, местных бюджетов и внебюджетных фондов;
- ✓ иностранных инвестиций.

Прибыль – главная форма чистого дохода предприятия, выражающая стоимость прибавочного продукта. После уплаты налогов и других платежей в бюджет у предприятия остается чистая прибыль, часть которой можно направлять на капитальные вложения производственного и социального характера. Эта часть прибыли может использоваться на инвестиции в составе фонда накопления или другого фонда аналогичного назначения, создаваемого на предприятии.

Крупным источником финансирования инвестиций на предприятиях являются амортизационные отчисления. Накопление амортизации на предприятии происходит систематически (ежемесячно), в то

время как основные производственные фонды не требуют возмещения в натуральной форме после каждого цикла воспроизводства. В результате формируются свободные денежные средства амортизационного фонда, которые могут быть направлены на расширенное воспроизводство основного капитала предприятий. Кроме того, ежегодно вводятся в эксплуатацию новые объекты, на которые по установленным нормам начисляется амортизация. Однако такие объекты не требуют возмещения до истечения нормативного срока службы.

Выпуск ценных бумаг — акций, облигаций, векселей, казначейских обязательств государства, сберегательных сертификатов и других — и их оборот на финансовом рынке существенно расширяют возможности привлечения временно свободных денежных средств предприятий и граждан для инвестирования.

Еще одним возможным методом инвестирования является банковский кредит. Объектами банковского кредитования капитальных вложений юридических и физических лиц могут быть затраты:

- ✓ на строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение объектов производственного и непромышленного назначения;
- ✓ на приобретение движимого и недвижимого имущества (машин, оборудования, транспортных средств, зданий и сооружений);
- ✓ на образование совместных предприятий;
- ✓ на создание научно-технической продукции, интеллектуальных ценностей и других объектов собственности;
- ✓ на осуществление природоохранных мероприятий.

Одним из перспективных направлений инвестирования в России может стать *лизинг*, который представляет собой долгосрочную аренду машин, оборудования, транспортных средств, а также сооружений производственного характера, т. е. форму инвестирования. Все лизинговые операции делятся на два типа: оперативный лизинг с неполной окупаемостью вложений; финансовый лизинг с полной окупаемостью.

*К оперативному лизингу* относятся все сделки, в которых затраты арендодателя (лизингодателя), связанные с приобретением сдаваемого в аренду имущества, окупаются частично в течение первоначального срока аренды. Оперативный лизинг имеет следующие особенности:

- ✓ арендодатель не рассчитывает покрыть все свои затраты за счет поступлений от одного арендатора (лизингополучателя);
- ✓ сроки аренды не охватывают полного физического износа имущества;
- ✓ риск от порчи или утери имущества лежит главным образом на арендодателе;
- ✓ по окончании установленного срока имущество возвращается

арендодателю, который продает его или сдает в аренду другому клиенту.

В состав оперативного лизинга включаются: рейтинг — краткосрочная аренда имущества от одного дня до одного года; хайринг — среднесрочная аренда от одного года до трех лет. Указанные операции предполагают многократную передачу стандартного оборудования от одного арендатора к другому.

*Финансовый лизинг* предусматривает выплату в течение срока аренды твердо установленной суммы арендной платы, достаточной для полной амортизации машин и оборудования и способной обеспечить лизингодателю фиксированную прибыль. Финансовый лизинг делится на следующие операции: лизинг с обслуживанием; левиредж-лизинг; лизинг «в пакете». Лизинг с обслуживанием представляет собой сочетание финансового лизинга с договором подряда и предусматривает оказание ряда услуг, связанных с содержанием и обслуживанием сданного в аренду оборудования. Левиредж-лизинг — особый вид финансового лизинга. В этой сделке большая доля (по стоимости) сдаваемого в аренду оборудования берется у третьей стороны — инвестора. В первой половине срока аренды осуществляются амортизационные отчисления по арендованному оборудованию и уплата процентов по взятой ссуде на его приобретение, что снижает облагаемую налогом прибыль инвестора и создает эффект отсрочки уплаты налога. Схема работы левиредж-лизинга приведена на рисунке. На первом этапе потенциальный лизингополучатель обращается в Лизинговую компанию с намерением взять оборудование в аренду. Но у лизинговой компании нет в наличии оборудования, как и нет денег на его покупку. На втором этапе лизинговая компания обращается к инвестору, как правило банку, за кредитом. На третьем этапе инвестор предоставляет кредит, который на четвертом этапе используется на оплату оборудования, которое поступает лизинговой компании на пятом этапе. На шестом этапе оборудование передается лизингополучателю. Результатом являются лизинговые платежи (седьмой этап), часть которых идет на выплату процентов по кредиту инвестору (этап 8), а разница остается в качестве прибыли лизинговой компании. Лизинг «в пакете» — система финансирования предприятия, при которой здания и сооружения предоставляются в кредит, а оборудование сдается по договору аренды.

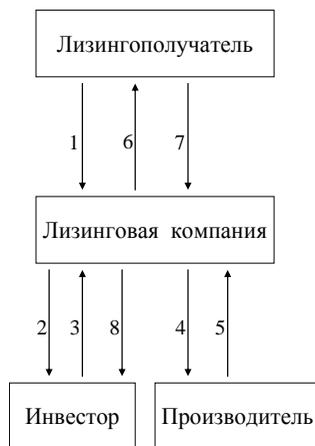


Схема работы левиредж-лизинга

По источнику приобретения объекта сделки лизинг можно разделить на прямой и возвратный. *Прямой лизинг* предполагает приобретение арендодателем у предприятия-изготовителя (поставщика) имущества в интересах арендатора. *Возвратный лизинг* заключается в предоставлении предприятием-изготовителем части его собственного имущества лизинговой компании с одновременным подписанием контракта об его аренде. Принцип работы возвратного лизинга можно проиллюстрировать на следующем примере. У некоторой авиакомпании X есть в собственности некоторое количество самолетов, но в силу каких-то причин отсутствуют средства на покупку ГСМ и, стало быть, выполнение полетов. В этих условиях авиакомпания продает часть своих самолетов лизинговой компании, которая сразу же предоставляет их авиакомпании в аренду. Под возвратностью в данном случае понимается возврат самолетов их предыдущему владельцу. Авиакомпания продолжает эксплуатировать самолеты, меняется лишь их формальный собственник. Это дает авиакомпании некоторое количество денежных средств, составляющее разницу между продажной стоимостью самолетов и арендной платой за них. На эти деньги авиакомпания имеет возможность купить ГСМ и начать выполнение полетов. Очевидна и выгода лизинговой компании. Она одновременно тратит деньги на выкуп самолетов, но в будущем вернет их с процентами посредством лизинговых платежей. Таким образом, предприятие получает денежные средства от сдачи в аренду своего имущества, не прерывая его эксплуатации. Подобная операция тем выгоднее предприятию, чем больше будут доходы от новых инвестиций по сравнению с суммой арендных платежей. В условиях лизинга имущество, используемое арендатором в течение всего срока контракта, числится на балансе лизингодателя, за которым сохраняется право собственника.

Финансовые ресурсы лизинговых компаний формируются за счет взносов участников, поступлений арендных платежей, ссуд банков, средств, полученных от продажи ценных бумаг. Прибыль лизинговых компаний образуется как разность между полученными доходами и расходами. Основной вид дохода – арендная плата.

Для финансово-экономической оценки лизинговых инвестиционных проектов используются стандартные методы разработки и анализа инвестиционных проектов вложения средств в производство. В методическом плане это позволяет рассмотреть методы оценки эффективности инвестиционных проектов на актуальном для предприятий примере оценки инвестиционного проекта по закупке оборудования на условиях финансового лизинга. Рассмотрим имеющиеся возможности финансово-экономической оценки инвестиционных проектов использования лизингового оборудования. Наиболее известны пять основных методов оценки экономической привлекательности инвестиций:

- ✓ определение чистой текущей стоимости;
- ✓ расчет рентабельности инвестиций;
- ✓ расчет внутренней нормы прибыли;
- ✓ расчет периода окупаемости инвестиций;
- ✓ определение бухгалтерской рентабельности инвестиций.

Наиболее часто применяются первые три метода, основанные на определении чистой текущей стоимости, расчетах рентабельности инвестиций и внутренней нормы прибыли, базирующиеся на применении концепции дисконтирования. Методы расчета периода окупаемости и определения бухгалтерской рентабельности инвестиций не предполагают использования концепции дисконтирования.

*Метод определений чистой текущей стоимости.* Основан на определении чистой текущей стоимости, на которую доход фирмы может прирасти в результате реализации инвестиционного проекта. При этом исходят из двух предположений: любая фирма стремится к максимизации доходов и одновременные затраты имеют неодинаковую стоимость. Широкая распространенность данного метода оценки приемлемости инвестиций обусловлена его универсальностью. При разных комбинациях исходных для расчетов условий он позволяет дать достаточно достоверный ответ на вопрос, способствует ли анализируемый вариант инвестирования росту доходов фирмы, но никак не говорит об относительной мере такого роста. А это имеет большое значение для принятия решения об инвестировании. Для определения относительности роста доходов используется следующий способ.

*Метод расчета рентабельности инвестиций.* Рентабельность инвестиций позволяет определить, в какой мере возрастут доходы фирмы в расчете на 1 руб. (долл.) инвестиций. При данном методе общий подход к оценке инвестиционного проекта состоит в сопоставлении текущей стоимости ежегодных денежных поступлений, очищенных от инвестиций, с текущей стоимостью инвестированных средств. Недостатком этого метода оценки является то, что он не может использоваться как критерий ранжирования вариантов инвестирования.

*Метод расчета внутренней нормы прибыли.* Этот показатель в литературе часто называют *внутренним коэффициентом окупаемости* инвестиционных проектов. Он показывает уровень окупаемости средств, направленных на цели инвестирования. Внутренняя норма прибыли по своей экономической сущности близка к различного рода процентным ставкам, используемым в финансовых расчетах, например к процентной ставке сберегательного банка по вкладам, начисляемой по формуле сложных процентов. В качестве критерия финансово-экономической оценки инвестиционных проектов внутренняя норма прибыли используется аналогично показателям чистой текущей стоимости и рентабельности инвестиций, что позволяет установить эконо-

мическую границу приемлемости рассматриваемых инвестиционных проектов и ранжировать их по уровню привлекательности (выгодности) для инвестора.

Методы оценки инвестиционных проектов, основанные на дисконтировании денежных потоков, довольно сложны. Они требуют применения достаточно трудоемкого математического аппарата. Обычно для вычислений пользуются электронными таблицами или специальными справочниками. Расчеты, основанные на дисконтировании денежных потоков, достаточно полно представлены в экономической литературе.

*Состав внеоборотных активов предприятий.* Современная система планирования, финансирования, учета и отчетности предприятий и хозяйственных организаций построена на принципах ликвидности их активов. В отличие от оборотных активов нематериальные активы, основные средства, долгосрочные финансовые вложения и незавершенное строительство представляют собой менее ликвидные активы, которым соответствуют наименее срочные из находящихся у предприятия финансовых обязательств. Это, прежде всего, уставный, добавочный и резервный капитал, фонды накопления и социальной сферы, а также целевые фонды финансирования и нераспределенная прибыль. При недостаточности собственного капитала и резервов для покрытия внеоборотных активов используются долгосрочные займы. В состав внеоборотных активов входят следующие активы:

- ✓ нематериальные активы, в том числе: организационные расходы, патенты, лицензии, товарные знаки, иные аналогичные документы с перенесенными правами активы, деловая репутация организации;
- ✓ основные средства, в том числе: земельные участки и объекты природопользования, здания, машины и оборудование;
- ✓ незавершенное строительство;
- ✓ доходные вложения в материальные ценности, в том числе: имущество для передачи в лизинг, имущество, предоставленное по договору проката;
- ✓ долгосрочные финансовые вложения, в том числе: инвестиции в дочерние зависимые общества и другие организации; займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев, а также прочие финансовые долгосрочные вложения;
- ✓ прочие внеоборотные активы.

*Нематериальные активы* — это права на пользование нематериальными ресурсами. Так же, как основные средства, они используются в течение длительного (более года) срока в процессе производства и переносят свою первоначальную стоимость на готовый продукт долиа-ми. *Основные фонды* предприятий и хозяйственных организаций пред-

ставляют собой совокупность средств труда, действующих в течение длительного периода в сфере материального производства и производственной сфере. Они имеют денежную оценку. Денежное выражение стоимости основных фондов необходимо для их классификации, определения объема, структуры, исчисления показателей качественного состояния и эффективности их использования. Основные фонды оцениваются по первоначальной, остаточной и восстановительной стоимости. *Первоначальная стоимость* основных фондов определяется суммой всех денежных затрат на их создание. В нее входят расходы на строительство зданий и сооружений, приобретение оборудования, включая стоимость его доставки и монтажа, в действовавших в то время ценах. *Остаточная стоимость* представляет собой разницу между первоначальной стоимостью и суммой начисленного износа, т. е. ту часть стоимости основных фондов, которая еще не перенесена на затраты по выпуску продукции или оказанию услуг в виде амортизационных отчислений. *Восстановительная стоимость* — это стоимость создания или приобретения основных фондов, выраженная в действующих ценах. Оценка имеющихся на балансе предприятий основных фондов по восстановительной стоимости необходима для определения их действительной стоимости в современных условиях, поскольку с момента их создания или приобретения она под влиянием износа основных фондов и удешевления их производства могла существенно измениться. Для определения восстановительной стоимости производятся периодические, примерно раз в 10 лет, переоценки основных фондов.

Финансовое положение предприятий во многом зависит от качественного состояния и динамики роста основных производственных фондов. К показателям качественного состояния основных фондов относятся коэффициенты износа, годности, обновления и выбытия.

- ✓ *Коэффициент износа* показывает, какая часть стоимости основных фондов уже перенесена на готовую продукцию, какова степень изношенности действующих основных фондов. Он исчисляется как отношение суммы износа основных фондов к первоначальной их стоимости. На величину коэффициента износа оказывают влияние такие факторы, как степень обновления основных фондов, выполнение плана капитального ремонта, сроки службы основного энергооборудования, вытекающие из различий в условиях эксплуатации.
- ✓ *Коэффициент годности* — показатель, обратный коэффициенту износа; он характеризует состояние основных фондов на определенную дату и рассчитывается путем отнесения неизношенной их части к полной первоначальной стоимости. Возможности увеличения годности основных фондов пред-

приятий растут по мере расширения масштабов технического перевооружения и реконструкции действующих мощностей.

- ✓ *Коэффициент обновления* основных фондов показывает, какой удельный вес имеют введенные в действие основные фонды в их первоначальной стоимости на конец анализируемого периода. Расчет может производиться за год либо за пятилетие. В целом по промышленности величина коэффициента обновления основных фондов уменьшается.
- ✓ *Коэффициент выбытия* основных фондов рассчитывается как отношение выбывших основных фондов за расчетный период к первоначальной стоимости всех основных фондов на начало расчетного периода. Этот коэффициент можно рассчитывать по всей сумме основных фондов, а также отдельно по активной и пассивной их части. Выбытие основных фондов происходит в связи с ликвидацией или продажей другим предприятиям и организациями. Выбытие вследствие ликвидации отражает относительную величину физического и морального износа основных фондов в отличие от выбытия по причине продажи основных фондов другим предприятиям, что не меняет общей массы действующих основных фондов. Выбытие в результате ликвидации отражает действительное уменьшение основных фондов в народном хозяйстве.

Процесс обновления основных фондов предприятий обеспечивается их амортизацией. Амортизационный фонд – целевые накопления, периодически производимых амортизационных отчислений, предназначенных для полного восстановления (реновации) основных фондов. Величина амортизационных отчислений, выраженная в процентах от балансовой стоимости основных фондов, называется *нормой амортизации*. Нормы амортизации определяют размер ежегодных амортизационных отчислений в амортизационный фонд. Они включают как физический, так и моральный износ основных фондов.

## **ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ НА ПРЕДПРИЯТИИ**

Понятие «планирование деятельности предприятия» может быть охарактеризовано с двух сторон: во-первых, с точки зрения теории фирмы и ее природы; во-вторых, конкретно-управленческой как одной из функций финансового менеджмента, т.е. умения предвидеть будущее фирмы и использовать это на практике. Оба аспекта планирования тесно взаимосвязаны. Возможность и необходимость последнего как определенного вида деятельности управленческого персонала обусловлены потребностями хозяйственной деятельности. С помощью планирования сводятся к минимуму неопределенность рыночной сре-

ды и ее негативные последствия для хозяйствующих субъектов. Кроме того, устраняются излишние транзакционные издержки внутри фирмы по торговым сделкам (контрактам), например на поиск покупателей и поставщиков, проведение переговоров о предмете сделки, оплату услуг консультантов и др.

В процессе планирования можно оценить:

- 1) уровень развития предприятия (экономический потенциал) и результаты его финансово-хозяйственной деятельности;
- 2) объем ресурсов (включая и финансовые), при которых могут быть достигнуты цели предприятия;
- 3) отдачу вложенных предприятием в конкретные инвестиционные программы (проекты) средств.

На основе системы долгосрочных и оперативных планов осуществляются организация запланированных работ, мотивация персонала, контроль результатов и их оценка на базе плановых показателей. Предприятие не в состоянии устранить предпринимательский риск, но может снизить его негативные последствия с помощью прогнозирования. Как показывает практика развитых стран, планирование создает для корпорации следующие преимущества:

- ✓ дает возможность подготовиться к будущим неблагоприятным условиям в рыночной конъюнктуре;
- ✓ позволяет оценить возникающие проблемы;
- ✓ стимулирует менеджеров к реализации своих решений;
- ✓ улучшает координацию действий между структурными подразделениями предприятия;
- ✓ обеспечивает предприятие полезной для него информацией;
- ✓ способствует более эффективному использованию ресурсов и усилению контроля в корпорации.

Разработка предприятиями финансовых планов (бюджетов) занимает важное место в системе мер по стабилизации их денежного хозяйства. Определим основные понятия, связанные с финансовым планированием. *Финансовый план* — обобщенный плановый документ, отражающий поступление и расходование денежных средств предприятия на текущий (до одного года) и долгосрочный (свыше одного года) периоды. Он включает в себя составление операционных и текущих бюджетов, а также прогнозы финансовых ресурсов на два-три года. В России он обычно составлялся в форме баланса доходов и расходов (на квартал, год, пятилетие). *Бюджет предприятия* — оперативный финансовый план, составленный, как правило, на период до одного года и отражающий расходы и поступления средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. В практике управления финансами фирмы используют два основных вида бюджетов — оперативный (текущий) и капитальный. *Бюджетирование* — процесс

разработки конкретных бюджетов в соответствии с целями оперативного планирования (например, платежный баланс на предстоящий месяц). *Бюджетирование капитала* — процесс разработки конкретных бюджетов по управлению капиталом предприятия — источниками формирования капитала (пассивы баланса) и их размещению (активы баланса), например прогноз баланса активов и пассивов на предстоящий период. *Бюджетный контроль* — текущий контроль за исполнением отдельных показателей доходов и расходов, определенных плановым бюджетом. *Бюджет по балансовому листу* — один из основных видов оперативного финансового плана предприятия, отражающий прогноз активов и пассивов бухгалтерского баланса на конец предстоящего квартала. Целью разработки такого бюджета является определение возможности прироста отдельных активов за счет предполагаемых источников финансирования по пассиву баланса. С помощью этого документа обеспечивается финансовая устойчивость предприятия в планируемом периоде. *Бизнес-план* — основной документ, разрабатываемый предприятием и представляемый инвестору (кредитору) по реальному инвестиционному проекту или проекту санации данного предприятия при угрозе его банкротства. В этом документе в краткой форме и общепринятой последовательности разделов излагаются основные параметры проекта и финансовые показатели, связанные с его реализацией. *Смета* — форма планового расчета, определяющая потребности предприятия в денежных ресурсах на предстоящий период и последовательность действий по исчислению показателей, например смета затрат на производство и реализацию продукции, составляемая на год с поквартальной разбивкой.

*Внутрифирменное финансовое планирование* заключается в следующем:

- ✓ намеченные стратегические цели предприятия оформляются в виде финансово-экономических показателей: объема продаж, себестоимости проданных товаров, прибыли, инвестиций, денежных потоков;
- ✓ устанавливаются стандарты для поступления финансовой информации в форме финансовых планов и отчетов об их исполнении;
- ✓ определяются приемлемые границы финансовых ресурсов, необходимых для реализации оперативных и долгосрочных планов предприятия;
- ✓ оперативные финансовые планы (на месяц, квартал) предоставляют полезную информацию для разработки и корректировки общефирменной финансовой стратегии.

В современных условиях роль финансового планирования принципиально изменилась по сравнению с той, что была характерна для

централизованно управляемой экономики. Теперь предприятия сами заинтересованы в том, чтобы реально представлять свое финансовое положение сегодня и на ближайшую перспективу. Это необходимо, во-первых, для того, чтобы преуспеть в своей хозяйственной деятельности, а во-вторых, чтобы своевременно выполнять обязательства перед бюджетной системой, социальными фондами, банками, другими кредиторами и тем самым оградить себя от штрафных санкций. Для этого целесообразно заранее рассчитывать доходы и расходы, прибыль, учитывать последствия инфляции, изменения рыночной конъюнктуры, нарушения договорных обязательств партнерами. Основной целью финансового планирования является определение возможных объемов финансовых ресурсов, капитала и резервов на основе прогнозирования величины денежных потоков, формируемых за счет собственных, заемных и привлеченных с фондового рынка источников.

Финансовый план взаимосвязан с другими разделами бизнес-плана, т.е. с планами по производству продукции, закупкам материальных ресурсов, инвестициям, исследованиям и разработкам) рекламе и т.д. Назначение финансового плана — прогноз средне- и долгосрочной финансовой перспективы, а также определение текущих доходов и расходов. Среднесрочный финансовый план составляют, как правило, на год с распределением показателей по кварталам, долгосрочный — на ближайшие два-три года, текущий — на квартал с помесечной разбивкой доходов и расходов.

Важнейшими объектами финансового планирования являются:

- ✓ выручка от реализации проданных товаров (услуг, работ);
- ✓ прибыль и ее распределение по соответствующим направлениям;
- ✓ фонды специального назначения и их использование (например, резервный фонд в акционерных обществах);
- ✓ объем платежей в бюджет и социальные фонды;
- ✓ объем заемных средств, привлекаемых с кредитного рынка;
- ✓ плановая потребность в оборотных активах;
- ✓ объем капитальных вложений и источники их финансирования и др.

В условиях конкурентной среды и прогнозируемого рынка сбыта товаров большое значение имеют перспективные финансовые планы, составляемые на сроки более одного года (на 2—3 года вперед), например разработка бизнес-плана инвестиционного проекта.

В любом случае основой финансовой стратегии предприятия остается самофинансирование. Оно складывается из собственных источников (чистой прибыли и амортизационных отчислений — более 50% объема денежных ресурсов), привлеченных средств, а иногда и государственных. Однако привлеченные средства (например, кредиты бан-

ков), являясь платными, существенно сужают рамки самофинансирования предприятия. Необходимость повышения доли собственных средств в общем объеме финансовых ресурсов должна побуждать предприятие осуществлять более гибкую техническую, кадровую, маркетинговую и финансовую политику. Для составления финансовых планов используют следующие информационные источники:

- 1) договоры (контракты), заключаемые с потребителями продукции и поставщиками материальных ресурсов;
- 2) учетные данные;
- 3) результаты анализа бухгалтерской отчетности и выполнения финансовых планов за предшествующий период (месяц, квартал, год);
- 4) прогнозные расчеты по реализации продукции потребителям на основе заказов, прогнозов спроса на нее, уровня продажных цен и других условий рыночной конъюнктуры, включая поставку продукции за наличные денежные средства и в порядке бартерного обмена. На базе показателей сбыта рассчитывают объем производства, затраты на выпуск продукции, прибыль, рентабельность и иные показатели;
- 5) экономические нормативы, утверждаемые законодательными актами РФ (налоговые ставки, тарифы отчислений в государственные внебюджетные фонды, порядок амортизационных отчислений, учетная ставка банковского процента, минимальная месячная оплата труда и т.д.).

Разработанные на основе этих данных финансовые планы служат руководством (ориентиром) для финансирования текущих финансово-эксплуатационных потребностей, инвестиционных и инновационных программ и проектов.

*Принципы финансового планирования* базируются на общих принципах теории планирования в сложных системах. *Принцип единства* предполагает, что планирование должно иметь системный характер. Понятие «система» означает совокупность элементов (подразделений), взаимосвязь между ними, наличие единого направления их развития для достижения общих целей предприятия. Все это становится возможным в рамках вертикального единства предприятия. *Координация планов отдельных подразделений* выражается в том, что нельзя планировать деятельность одних подразделений фирмы вне связи с другими; всякие изменения в планах одних структурных единиц должны быть отражены в планах других подразделений. Следовательно, взаимосвязь и одновременность — главные черты координации планирования на предприятии. *Принцип участия* означает, что каждый специалист фирмы становится участником плановой Деятельности независимо от должности и выполняемой функции. *Принцип непрерывности* заклю-

чается в том, что процесс планирования должен осуществляться систематически в рамках установленного цикла; разработанные планы должны непрерывно приходить на смену друг другу (план закупок — план производства — план по маркетингу). В то же время неопределенность внешней среды и наличие непредусмотренных изменений внутренней обстановки требуют корректировки и уточнения планов фирмы. *Принцип гибкости* тесно связан с предыдущим принципом и заключается в придании планам и процессу планирования в целом способности изменяться в связи с возникновением непредвиденных обстоятельств. Поэтому планы должны содержать так называемые «резервы безопасности» (ресурсов, производственных мощностей и т.д.). *Принцип точности* предполагает, что планы предприятия должны быть конкретизированы и детализированы в той степени, в какой позволяют внешние и внутренние условия деятельности фирмы.

В развитие этих общих положений целесообразно выделить принципы непосредственно финансового планирования на предприятиях. *Принцип финансового соотношения сроков* («золотое банковское правило») — получение и использование средств должны происходить в установленные сроки, капитальные вложения с длительными сроками окупаемости целесообразно финансировать за счет долгосрочных заемных средств. *Принцип платежеспособности* — планирование денежных средств должно обеспечивать платежеспособность предприятия в любое время года. В данном случае у последнего должно быть достаточно ликвидных средств, чтобы обеспечивать погашение краткосрочных обязательств. *Принцип рентабельности капиталовложений* — для капитальных вложений необходимо выбирать самые дешевые способы финансирования (финансовый лизинг и др.). Заемный капитал выгодно привлекать лишь в том случае, если он повышает рентабельность собственного капитала, т.е. обеспечивается действие эффекта финансового рычага (левериджа)<sup>3</sup>. *Принцип сбалансированности рисков* — особенно рискованные долгосрочные инвестиции целесообразно финансировать за счет собственных средств (чистой прибыли и амортизационных отчислений). *Принцип приспособления к потреб-*

---

<sup>3</sup> *Финансовый леверидж* представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала. Он связан с решением о выборе тех или иных форм привлечения заемных средств. Эффективное управление заемным капиталом увеличивает рентабельность собственных средств. Перед финансовым менеджером стоят две противоположные задачи — не допустить потери финансовой независимости и вместе с тем увеличить рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств. Механизм оценки влияния заемных средств на рентабельность собственного капитала основан на эффекте финансового левериджа: если рентабельность активов предприятия выше, чем цена привлечения заемных средств, то возникает положительный эффект финансового рычага, т.е. увеличивается рентабельность собственного капитала.

*ностям рынка* — для предприятия важно учитывать конъюнктуру рынка и свою зависимость от предоставления кредитов. *Принцип предельной рентабельности* — целесообразно выбирать такие капиталовложения, которые обеспечивают максимальную (предельную) рентабельность.

Финансовое планирование в западных фирмах ориентируется на извлечение приемлемой прибыли и сохранение своих позиций на рынке товаров и услуг. Под прибылью понимают чистую прибыль, оставшуюся в распоряжении предприятия после налогообложения. Поэтому при разработке финансовых планов его руководство должно учитывать как размеры налогообложения, так и возможность их понижения.

*Практика финансового планирования в России и за рубежом.* До 1991 г. практически все государственные предприятия разрабатывали годовой финансовый план с поквартальной разбивкой показателей (баланс доходов и расходов). Методика составления этого документа (в составе техпромфинплана) была рекомендована Министерством финансов бывшего СССР в 1988 г. Финансовый план в такой форме позволял сопоставлять все плановые доходы и расходы, увязывать направления расходования средств с соответствующими источниками финансирования, а также определять взаимоотношения с бюджетной и кредитной системами. В значительной степени баланс доходов и расходов разрабатывался не для самого предприятия, а для его вышестоящей организации, финансовых органов и банков.

В связи со сменой в 1992 г. правового статуса многих предприятий (вследствие их приватизации), либерализацией цен, принципиальными изменениями в валютной политике, бухгалтерском учете и отчетности разработка баланса доходов по традиционной методике стала малопримемой. Поэтому многие предприятия (особенно вновь созданные коммерческие организации) практически перестали составлять перспективные и текущие финансовые планы. Что касается бизнес-планов, то они только начинают разрабатываться коммерческими организациями в основном для получения иностранных инвестиций и государственной поддержки инвестиционных проектов (программ).

В отличие от отечественной практики на Западе термин «планирование» имеет более широкую интерпретацию. Под ним понимают направление деятельности компании, связанное с прогнозированием и бюджетированием капитала, доходов и расходов (составление бюджетов-смет), причем прогнозирование осуществляют на более длительный, чем в нашей стране, период (3–5 лет). Система финансовых планов (бюджетов) западных компаний включает:

- ✓ прогноз баланса активов и пассивов;
- ✓ прогноз отчета о прибылях и убытках;
- ✓ прогноз отчета о движении денежных средств;

- ✓ прогноз основных финансовых показателей (объема продаж, издержек производства и обращения, прибыли и т.д.);
- ✓ долгосрочный прогноз капитальных вложений и оценки инвестиционных проектов;
- ✓ долговременную стратегию финансирования компании. Разработка бюджета капитальных вложений предполагает:
- ✓ классификацию инвестиционных проектов;
- ✓ сравнение и оценку альтернативных проектов при помощи показателей чистой текущей стоимости, периода окупаемости, внутренней нормы прибыли и других параметров;
- ✓ выбор наиболее перспективных проектов.

Сущность долгосрочной стратегии финансирования заключается в:

- ✓ установлении источников долгосрочного финансирования (банковский кредит, облигационные займы, финансовый лизинг, эмиссия акций и др.) и способов использования резервов;
- ✓ выборе способов увеличения долгосрочного капитала,
- ✓ определении объема и структуры капитала.

К основным краткосрочным финансовым бюджетам относятся:

- ✓ бюджет наличности (движение денежных средств — их приток и отток), обеспечивающий ликвидность компании;
- ✓ бюджет дополнительных вложений капитала, который уточняет запланированные денежные расходы и доходы с учетом изменений в структуре активов.

Процесс финансового планирования включает ряд этапов:

- ✓ анализ финансовых показателей фирмы в предыдущем периоде на базе бухгалтерского баланса, отчетов о прибылях и убытках и движении денежных средств;
- ✓ долгосрочное финансовое планирование;
- ✓ краткосрочное финансовое планирование;
- ✓ практическое внедрение планов и контроль за их выполнением.

Вместе с тем принципы, положенные в основу финансового планирования в России и за рубежом, идентичны. Однако у отечественных предприятий возникают трудности при использовании статистических данных из-за их несопоставимости либо недостаточности. Сложность прогнозирования определяется также экономической нестабильностью в России. Но, несмотря на это, для определения финансового потенциала на текущий и долгосрочный периоды предприятия вправе разрабатывать несколько видов финансовых планов (бюджетов).

Система финансового планирования призвана обеспечить устой-

чивость производственно-коммерческой деятельности предприятия. Она включает:

- ✓ комплекс бюджетного планирования структурных подразделений предприятия;
- ✓ сводный (консолидированный) бюджет доходов и расходов по предприятию в целом.

В систему бюджетного планирования входят:

- ✓ процессы формирования бюджетов;
- ✓ ответственность за формирование и использование средств бюджетов;
- ✓ процессы согласования) утверждения и контроля исполнения бюджетов.

Механизм бюджетного планирования целесообразно внедрять в практику работы российских предприятий для обеспечения экономии денежных ресурсов, большей оперативности в управлении последними, снижения непроизводительных расходов и потерь, а также для повышения достоверности плановых показателей (в целях налогового планирования). Основные преимущества бюджетного планирования по сравнению с традиционным подходом заключаются в следующем:

- 1) помесечное составление бюджетов структурных подразделений обеспечиваем более достоверные показатели объемов и структуры доходов и расходов, чем в ныне действующей отчетности;
- 2) в рамках утвержденных месячных бюджетов структурным подразделениям предприятия предоставляется большая самостоятельности в расходовании средств на оплату труда;
- 3) Минимизация числа показателей бюджетов позволяет снизить затраты рабочего времени персонала экономических служб предприятия;
- 4) бюджетное планирование позволяет экономить денежные ресурсы, что особенно важно для выхода предприятия из финансового кризиса.

Для организации эффективной системы бюджетного планирования деятельности структурных подразделений предприятия рекомендуется составлять следующую сквозную систему бюджетов:

- ✓ материальных затрат;
- ✓ бюджет потребления энергии;
- ✓ фонда оплаты труда;
- ✓ амортизационных отчислений;
- ✓ прочих расходов;
- ✓ погашения ссуд банков;
- ✓ налоговый.

Данная система охватывает весь денежный оборот предприятия.

Сводный бюджет представляет собой совокупность бюджетов структурных подразделений, налогового и кредитного бюджетов. В связи с этим руководству предприятия целесообразно добиваться более активного участия структурных подразделений в подготовке бизнес-плана и консолидированного бюджета. При этом целесообразно руководствоваться принципом декомпозиции. Он заключается в том, что каждый бюджет более низкого уровня является детализацией вышестоящего, т.е. бюджеты цехов и отделов входят в сводный (консолидированный) бюджет предприятия. Оптимальным считается такой бюджет, в котором доходный раздел равен расходной части. При дефиците сводного бюджета возникает необходимость его корректировки посредством увеличения доходов или снижения расходов.

### **ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ**

Финансовый контроль — неотъемлемая составная часть процесса управления финансами, обусловлен важнейшими функциями финансов: распределительной и контрольной. Процесс распределения и перераспределения стоимости ВВП должен сопровождаться контролем денежных потоков в экономике. *Финансовый контроль* — законодательно регламентированная деятельность специально созданных учреждений контроля и контролеров — аудиторов за соблюдением финансового законодательства и финансовой дисциплины всех экономических субъектов, а также за целесообразностью и эффективностью их финансовых операций. Таким образом, финансовый контроль не ограничивается правовой и количественной сторонами и имеет аналитический аспект.

Исторически финансовый контроль возник как государственный в связи с необходимостью контроля за расходованием средств из государственной казны. По мере эволюции финансовых отношений, создания бюджетной и налоговой систем, углубления финансовых взаимосвязей с появлением и развитием финансовых рынков и частных корпораций сфера применения финансового контроля постепенно расширялась. Помимо государственного финансового контроля, осуществляемого специально созданными контрольными органами исполнительной власти, возник парламентский финансовый контроль, а также аудиторский (негосударственный) финансовый контроль, осуществляемый на коммерческих началах.

*Государственный финансовый контроль* — это комплексная система экономико-правовых действий конкретных органов власти и управления, базирующаяся на конституции и других законах государства. Его назначение — отслеживать стоимостные пропорции распределения валового национального продукта, он распространяется на все

каналы движения денежных ресурсов, так или иначе связанных с формированием государственных средств, полнотой и своевременностью их поступления и целевым использованием. Главная цель государственного контроля — *максимизация поступления* денежных средств в казну и недопущение их нецелевого расходования. Государственные контролеры прежде всего проверяют соблюдение финансовой дисциплины, т.е. неукоснительность исполнения всех установленных предписаний государства в отношении использования государственных средств, включая бюджетные ресурсы, внебюджетные фонды, средства центрального банка, органов местного самоуправления и т.д. Контролеры наделены правом осуществлять ревизии и проверки главным образом в государственном секторе экономики. Сфера частного и корпоративного бизнеса подвержена государственному контролю лишь отчасти, по определенному кругу вопросов – таких, как налогообложение, пользование государственными ресурсами.

*Негосударственный финансовый контроль* включает внутрифирменный (корпоративный) и аудиторский (внешний) контроль. Задача негосударственного контроля – повышение эффективности использования вложенных средств за счет снижения издержек, включая и налоговые платежи в пользу государства.

Система *органов финансового контроля* в экономически развитых странах в целом однотипна и включает следующие элементы:

- 1) ведомство главного ревизора — аудитора (счетная палата) с подчинением непосредственно парламенту или президенту страны. Цель этого ведомства — контроль за расходованием государственных средств и государственного имущества;
- 2) налоговое ведомство с подчинением президенту, правительству либо министерству финансов, контролирующее поступление налоговых доходов в государственную казну;
- 3) контролирующие структуры в составе государственных ведомств, осуществляющие проверки и ревизии подведомственных учреждений;
- 4) аудиторские фирмы, осуществляющие на коммерческой основе проверку и подтверждение достоверности отчетной информации и законности финансовых операций;
- 5) службы внутреннего контроля (внутренний аудит), основная задача которых — снижение издержек, оптимизация финансовых потоков и увеличение прибыли.

Основные *принципы организации финансового контроля* следующие: независимость, объективность, компетентность и гласность. Независимость контроля должна быть обеспечена финансовой самостоятельностью контролирующего органа, более длительными, по сравнению с парламентскими, сроками полномочий руководителей органов

государственного контроля, а также их конституционным характером. Объективность и компетентность подразумевают неукоснительное соблюдение контролерами действующего законодательства, высокий профессиональный уровень работы контролеров на основе строго установленных стандартов проведения ревизионной работы. Гласность предусматривает постоянную связь государственных контролеров с общественностью и средствами массовой информации. Существуют и другие принципы, носящие более прикладной характер, в том числе:

- ✓ результативность контроля;
- ✓ четкость и логичность предъявляемых контролерами требований;
- ✓ неподкупность субъектов контроля;
- ✓ обоснованность и доказательность информации, приведенной в актах проверок и ревизий;
- ✓ превентивность (предупреждение) вероятных финансовых нарушений;
- ✓ презумпция невиновности (до суда) подозреваемых в финансовых преступлениях лиц;
- ✓ согласованность действий различных контролирующих органов и др.

Каждый институт и разновидность контроля имеет свой *регламент*, т.е. порядок и последовательность контрольных действий. Например, общепринятый регламент проведения комплексной ревизии хозяйствующего субъекта включает следующие поэтапные действия контрольных органов:

- 1) инвентаризацию наличия и сохранности товарно-материальных ценностей, объектов незавершенного производства либо строительства, полуфабрикатов, офисного и другого оборудования, денежных средств и расчетов;
- 2) визуальную проверку правильности оформления документов, полноты и достоверности заполнения реквизитов, соответствие предъявленных к проверке документов утвержденным нормам, выявление некачественных документов, арифметический подсчет итогов, их данных;
- 3) проверку полноты и правильности отражения в документах финансово-хозяйственных операций, а также правильность и полноту отражения бухгалтерских записей в учетных регистрах, разработочных таблицах, журналах-ордерах, в главной книге и т.д.;
- 4) проверку правильности исчисления расчетных показателей (заработной платы, налогов, амортизационных сумм, резервов, процентов за кредит и т.д.);
- 5) проверку правильности составления отчетности – бухгалтер-

ской, финансовой, налоговой, статистической, страховой, кредитной и другой, предусмотренной действующим законодательством страны.

Другие виды контроля, например, документальные тематические проверки, требуют соответствующих регламентов, определяемых контрольными ведомствами или руководством фирмы (при проведении внутреннего контроля).

Мировая практика выделяет две сложившиеся *модели финансового контроля*. В странах, приверженных *англосаксонской модели*, деятельность контрольного органа ограничена подготовкой отчета о проверке, ревизии. Вопрос о санкциях рассматривают административные и судебные органы. В странах, где устоялась *французская модель*, контрольные органы исполняют и некоторые судебные функции: им дано право определять степень виновности лиц в финансовых нарушениях, а также требовать возмещения ущерба.

*Формы контроля* принято классифицировать по следующим критериям:

- ✓ регламент осуществления — обязательный (внешний), инициативный (внутренний);
- ✓ время проведения — предварительный, текущий (оперативный), последующий;
- ✓ субъекты контроля — президентский, законодательных органов власти и местного самоуправления, контроль исполнительных органов власти, контроль финансово-кредитных органов, внутрифирменный, ведомственный, аудиторский;
- ✓ объекты контроля — бюджетный, контроль за внебюджетными фондами, налоговый, валютный, кредитный, страховой, инвестиционный, таможенный контроль; контроль за денежной массой.

*Обязательный контроль* финансовой деятельности юридических и физических лиц осуществляется на основе закона. Это относится, к налоговым проверкам, контролю за целевым использованием бюджетных ресурсов, обязательному аудиторскому подтверждению данных финансово-бухгалтерской отчетности предприятий и организаций и т.д. *Инициативный (внутренний) контроль* не вытекает из финансового законодательства, но является неотъемлемой частью управления финансами. *Предварительный финансовый контроль* проводится до совершения финансовых операций и имеет важное значение для предупреждения финансовых нарушений. Он предусматривает оценку финансовой обоснованности планируемых расходов для предотвращения неэкономного и неэффективного расходования средств. *Текущий (оперативный) финансовый контроль* производится в момент совершения денежных сделок, финансовых операций, выдачи ссуд и субси-

дий. Он предупреждает возможные злоупотребления при получении и расходовании средств, способствует соблюдению финансовой дисциплины и своевременному осуществлению денежных расчетов. *Последующий финансовый контроль*, производимый путем анализа и ревизии отчетной финансовой и бухгалтерской документации, предназначен для оценки результатов финансовой деятельности экономических субъектов, эффективности осуществления предложенной финансовой стратегии, сравнения фактических финансовых издержек с прогнозируемыми и т.д.

Различают следующие *методы проведения контроля*: проверки, обследования, надзор, анализ финансового состояния, наблюдение (мониторинг), ревизии;

1. В процессе проведения *проверок* на основе отчетной документации и расходных документов рассматриваются отдельные вопросы финансовой деятельности и намечаются меры для устранения выявленных нарушений.
2. *Обследование* охватывает более широкий спектр финансово-экономических показателей обследуемого экономического субъекта для определения его финансового состояния и возможных перспектив развития.
3. *Надзор* осуществляется контролирующими органами за экономическими субъектами, получившими лицензию на тот или иной вид финансовой деятельности и предполагает соблюдение ими установленных правил и нормативов.
4. *Анализ финансового состояния* как разновидность финансового контроля предполагает детальное изучение периодической или годовой финансово-бухгалтерской отчетности с целью общей оценки результатов финансовой деятельности и ликвидности, обеспеченности собственным капиталом и эффективности его использования.
5. *Наблюдение (мониторинг)* — постоянный контроль со стороны кредитора за использованием выданной ссуды и финансовым состоянием клиента.
6. *Ревизия* — наиболее глубокий и всеобъемлющий метод финансового контроля. Это полное обследование финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта с целью проверки ее законности, правильности, целесообразности, эффективности. Виды ревизии: полные и частичные, комплексные и тематические, плановые и внеплановые.

Ревизии проводятся как внутриведомственными контролирующими структурами, так и различными государственными и негосударственными органами контроля. Результаты ревизии оформляются *актом*, на основании которого принимаются меры по устранению нару-

шений, возмещению материального ущерба и привлечению виновных, к ответственности.

### **Государственный финансовый контроль в Российской Федерации**

Финансовый контроль со стороны органов представительной власти осуществляется соответствующими структурами, комитетами, комиссиями Совета Федерации и Государственной Думы, Счетной Палатой РФ, контрольно-счетными палатами субъектов РФ.

*Счетная палата РФ* – независимый от Правительства РФ, постоянно действующий орган государственного финансового контроля, наделенный широкими полномочиями и подотчетный Федеральному Собранию РФ. Сфера полномочий Счетной Палаты — контроль федеральной собственности и расходования федеральных денежных средств. Контролю подлежат все юридические лица — государственные органы и учреждения, включая внебюджетные фонды и ЦБ; органы местного самоуправления, коммерческие банки, страховые фирмы, а также другие коммерческие фонды и негосударственные коммерческие организации — в части, связанной с получением, перечислением или использованием ими средств федерального бюджета и внебюджетных фондов, использованием федеральной собственности, а также наличием у них налоговых, таможенных и иных льгот, предоставленных федеральными органами.

Перед должностными лицами Счетной Палаты поставлены следующие задачи:

- ✓ организация контроля исполнения федерального бюджета и внебюджетных фондов;
- ✓ подготовка предложений по устранению обнаруженных нарушений и упорядочению бюджетного процесса;
- ✓ оценка эффективности и целесообразности расходования государственных средств, в том числе предоставленных и на возвратной основе, и использования федеральной собственности;
- ✓ определение степени обоснованности статей проектов федерального бюджета и внебюджетных фондов;
- ✓ финансовая экспертиза, т.е. оценка финансовых последствий принятия федеральных законов, касающихся федерального бюджета;
- ✓ контроль поступления и движения бюджетных средств на счетах банков;
- ✓ регулярное представление Совету Федерации и Государственной Думе информации о ходе исполнения федерального бюджета;

- ✓ контроль поступления в федеральный бюджет денежных средств от приватизации федеральной собственности, продажи ее и управления ею.

Счетная Палата обязана также контролировать состояние государственного внешнего и внутреннего долга РФ, деятельность Центрального банка по обслуживанию государственного долга; эффективность использования иностранных кредитов и займов, получаемых Правительством РФ, а также предоставление Россией финансовых ресурсов в форме займов и на безвозмездной основе иностранным государствам и международным организациям.

Основные формы контроля, проводимого Счетной Палатой, — тематические проверки и ревизии. Для принятия мер по устранению выявленных нарушений, возмещению причиненного государству ущерба и привлечению виновных к ответственности, в том числе уголовной, должным лицам, виновных в нарушении законодательства и бесхозяйственности, Счетная Палата направляет представления руководителю проверяемого предприятия, учреждения или организации, которое должно быть рассмотрено в указанный в нем срок. При выявлении фактов грубых нарушений законности и финансовой дисциплины, наносящих государству прямой ущерб, или при несоблюдении порядка и сроков рассмотрения представлений Счетной Палаты ей предоставлено право давать предписания, обязательные к исполнению. В случае если предписания не исполняются, Коллегия Счетной Палаты по согласованию с Государственной Думой может принять решение о приостановлении финансовых, платежных и расчетных операций по счетам юридического лица. Предписание может быть обжаловано в судебном порядке.

По закону деятельность Счетной Палаты является гласной: все результаты должны освещаться в средствах массовой информации.

Финансовый контроль со стороны Президента РФ осуществляется в соответствии с Конституцией РФ путем издания указов по финансовым вопросам, подписания федеральных законов, назначения и освобождения от должности министра финансов РФ, представления Государственной Думе кандидатур на должность председателя Центрального банка.

Определенные функции финансового контроля выполняет *Главное контрольное управление Президента РФ*, которое подчиняется непосредственно Президенту, но при этом взаимодействует со всеми органами государственной исполнительной власти. Среди его функций: 1) контроль над деятельностью органов контроля и надзора при федеральных органах исполнительной власти, подразделений администрации президента, органов исполнительной власти субъектов Федерации; 2) рассмотрение жалоб и обращений физических и юридических

лиц. Контрольное управление наделено правом требовать от руководителей государственных органов, организаций и предприятий (независимо от формы собственности) представления документов, материалов и другой информации, необходимой для проведения проверок, привлекать к проверкам специалистов и представителей правоохранительных органов и вносить на рассмотрение президента предложения по результатам проверок. Они вправе направлять предписания об устранении финансовых нарушений, которые должны быть рассмотрены в течение десяти дней. Но права применять какие-либо санкции самостоятельно им не дано.

Органы исполнительной власти всех уровней осуществляют финансовый контроль непосредственно в пределах своих полномочий, а также направляют и контролируют деятельность подведомственных им управленческих структур, в том числе и финансовых. Правительство РФ контролирует процесс разработки и исполнения федерального бюджета, осуществление единой политики в области финансов, денег и кредита. Оно контролирует и регулирует финансовую деятельность федеральных министерств и ведомств, направляет деятельность подведомственных ему органов финансового контроля. При Правительстве РФ действует *Межведомственный совет по государственному финансовому контролю* для координации контроля над государственными средствами. В Совет входят председатель Центрального банка, руководитель Федерального казначейства, руководители финансово-контрольных органов. В работе Совета могут принимать участие представители Генеральной прокуратуры и силовых структур. Возглавляет Совет министр финансов.

Важнейшее место в системе финансового контроля со стороны Правительства РФ занимает *Министерство финансов РФ*, которое не только разрабатывает и проводит финансовую политику страны, но и непосредственно контролирует ее осуществление органами исполнительной власти. Все структурные подразделения Министерства финансов в той или иной форме контролируют финансовые отношения. Прежде всего, Минфин осуществляет финансовый контроль в ходе разработки проекта федерального бюджета; контролирует поступление и расходование бюджетных средств и средств федеральных внебюджетных фондов; участвует в проведении валютного контроля; контролирует направление и использование государственных инвестиций, выделяемых на основе решений правительства РФ.

По результатам контроля Минфин вправе требовать устранения выявленных нарушений; ограничивать и приостанавливать финансирование из федерального бюджета предприятий и организаций при наличии у них фактов незаконного расходования средств, а также непредставления ими соответствующей отчетности; взыскивать государ-

ственные средства, использованные не по назначению, с наложением предусмотренных штрафов.

Большую роль в проведении финансового контроля играет осуществляемое Минфином методическое руководство организацией бухгалтерского учета в стране, а также проведение аттестации по аудиту и лицензированию аудиторской деятельности (кроме аудита банков).

Контрольные полномочия Минфина распространяются на финансовые средства только на федеральном уровне. Бюджетное законодательство предусматривает финансовую самостоятельность субъектов Федерации и органов местного самоуправления. Они сами несут ответственность за формирование и использование своих бюджетов и средств внебюджетных фондов.

Оперативный контроль использования государственных средств осуществляет действующий в рамках Минфина Департамент государственного финансового контроля и аудита, а также органы Федерального казначейства. Департамент и его территориальные подразделения обязаны проводить комплексные ревизии и тематические проверки с целью контроля поступлений и целевого использования средств федерального бюджета и государственных внебюджетных фондов; документальные проверки финансово-хозяйственной деятельности по заданиям правоохранительных органов, а также органов государственной власти субъектов РФ и органов местного самоуправления.

*Органы федерального казначейства призваны осуществлять государственную бюджетную политику, управлять процессами исполнения федерального бюджета, осуществляя при этом жесткий контроль поступления, целевого и экономного использования государственных средств. На Казначейство возложены следующие задачи:*

- ✓ контроль доходной и расходной частей бюджета в ходе его исполнения;
- ✓ контроль состояния государственных финансов в целом и предоставление высшим органам законодательной и исполнительной власти отчетов о финансовых операциях правительства РФ и состоянии бюджетной системы;
- ✓ совместно с Центральным банком контроль состояния государственного внутреннего и внешнего долга РФ;
- ✓ контроль над государственными федеральными внебюджетными фондами и финансовыми отношениями между ними и федеральным бюджетом.

Органы Казначейства имеют право производить проверки различных денежных документов, отчетов и смет в государственных органах, банках, на предприятиях всех форм собственности, использующих средства федерального бюджета и внебюджетных фондов; приостанавливать операции по счетам в банках в случае обнаружения наруше-

ний. Они имеют право выдавать предписания о взыскании в бесспорном порядке государственных средств, подлежащих возврату в бюджет, срок возврата которых истек, а также взыскивать в бесспорном порядке пени с коммерческих банков в случае несвоевременного зачисления ими поступающих от хозяйствующих объектов средств на счета федерального бюджета и внебюджетных фондов. Как правило, органы Казначейства взаимодействуют с органами налоговой службы и правоохранительными органами по решению Правительства РФ. Переход на казначейскую систему исполнения федерального бюджета позволит значительно укрепить контрольные полномочия Федерального казначейства в части федерального бюджета. В настоящее время не предусмотрено серьезной административной или уголовной ответственности за нецелевое использование бюджетных средств, что резко снижает степень эффективности государственного финансового контроля.

Бюджетный кодекс РФ призван способствовать повышению эффективности бюджетного контроля. Так, Бюджетный кодекс вменяет в обязанность распорядителей бюджетных средств осуществление контроля за обеспечением целевого использования и своевременного возврата бюджетных средств их получателями путем проверок подведомственных предприятий и бюджетных учреждений. У нарушителей бюджетного законодательства могут быть заблокированы расходные счета, изъяты бюджетные средства, приостановлены операции по счетам в кредитных организациях и т.д..

*Специализированные органы.* На Федеральную налоговую службу возложены следующие функции: 1) выработка основных направлений налоговой политики и ее осуществление; 2) координация деятельности территориальных налоговых органов; 3) взаимодействие с другими контролирующими структурами и правоохранительными органами. Главная задача налоговых органов — обеспечение единой системы контроля за соблюдением налогового законодательства, правильностью исчисления, полнотой и своевременностью уплаты налогов и других обязательных платежей. Основное оперативное звено — городские и районные налоговые инспекции, поскольку именно они осуществляют текущий налоговый контроль и ведут учет налогоплательщиков.

В соответствии с Налоговым кодексом налоговые органы имеют право проверять денежные документы юридических и физических лиц, включая совместные предприятия, иностранных граждан и лиц без гражданства, получать от них необходимые сведения (за исключением составляющих коммерческую тайну), обследовать любые используемые для извлечения доходов, производственные, складские и торговые помещения, применять меры принудительного воздействия в отноше-

нии должностных лиц и граждан, включая изъятие соответствующих документов и приостановление операций по счетам в банках. Налоговый кодекс РФ определяет виды налоговых правонарушений и ответственность за их совершение.

Для обеспечения экономической безопасности РФ и укрепления государственной дисциплины в области налогов в были созданы органы *налоговой полиции*, ее территориальные и местные подразделения. В 2003 году налоговая полиция как самостоятельное ведомство была упразднена, а ее функции перешли к Министерству внутренних дел РФ. В настоящее время соответствующие подразделения МВД призваны решать следующие задачи:

1. выявлять, предупреждать и пресекать налоговые преступления и правонарушения;
2. обеспечивать безопасность деятельности государственных налоговых инспекций;
3. защищать сотрудников налоговой инспекции от противоправных посягательств при исполнении ими служебных обязанностей;
4. предупреждать, выявлять и пресекать коррупцию в налоговых органах.

Финансовый контроль в сфере страхования осуществляется *Федеральной службой страхового надзора* в составе Министерства финансов РФ. Помимо лицензирования страховой деятельности и регулирования единого страхового рынка органы государственного страхового надзора в центре и на местах осуществляют контроль соблюдения прав и интересов страхователей. Устанавливаются правила формирования и размещения страховых резервов, методика расчета соотношений между активами и обязательствами страховой фирмы, а также порядок учета страховых операций и формы отчетности по страховой деятельности, включая соблюдение установленных нормативов. В случае неоднократного выявления нарушений законодательства и нормативных документов органы страхового надзора имеют право ограничивать действие лицензий страховых фирм либо обратиться в арбитражный суд с иском об их ликвидации.

Особая роль в осуществлении финансового контроля принадлежит *Банку России (Центральному банку)*. Он организует и контролирует денежно-кредитные отношения в стране, осуществляет надзор за деятельностью коммерческих банков. Созданное с этой целью специальное подразделение — Департамент банковского надзора — проверяет соблюдение коммерческими банками банковского законодательства и установленных ЦБ нормативов банковской деятельности.

На *Федеральную таможенную службу РФ* возложен контроль за соблюдением налогового, таможенного и валютного законодательства

при перемещении товаров через таможенную границу РФ.

### **Негосударственный финансовый контроль**

К *негосударственным* видам финансового контроля относятся: внутрифирменный (корпоративный), контроль со стороны коммерческих банков за организациями-клиентами, аудиторский контроль.

*Внутрифирменный финансовый контроль* осуществляется экономическими службами самого предприятия, фирмы, корпорации — бухгалтерией, финансовым отделом, службой финансового менеджмента и прочими — за финансами своего предприятия, его филиалов и дочерних структур. Службы внутреннего контроля следят за эффективностью и целесообразностью денежных затрат, как собственных, так и заемных средств; анализируют и сопоставляют фактические финансовые результаты с прогнозируемыми; оценивают финансовые результаты от инвестиционных проектов; контролируют финансовое состояние предприятия. Внутренний контроль сопровождает весь процесс инвестирования капитала. Так называемый *постаудит* означает сравнение фактических финансовых результатов на каждой стадии производственно-инвестиционной деятельности с прогнозируемыми в финансовом разделе бизнес-плана; анализ и устранение причин их несоответствия; поиск путей снижения издержек и улучшения методов финансового прогнозирования.

*Коммерческие банки контролируют* соблюдение предприятиями-клиентами установленного государством порядка ведения расчетно-кассовых операций и валютного законодательства, а также оценивают финансовое состояние и кредитоспособность предприятия — потенциального заемщика. В случае предоставления ссуды банк контролирует использование выданной ссуды, платежеспособность и ликвидность клиента для оценки вероятности возврата ссуды с причитающимися процентами в установленный срок. Такой контроль со стороны банка — важный элемент управления кредитным риском.

Основные задачи *аудиторского контроля*: 1) установление достоверности бухгалтерской и финансовой отчетности; 2) контроль соблюдения российского законодательства при совершении тех или иных финансовых и хозяйственных операций; 3) проверка расчетно-платежной документации, налоговых деклараций и других финансовых обязательств проверяемых экономических субъектов. Аудиторские службы могут оказывать и другие услуги: постановку и ведение бухгалтерского учета; составление бухгалтерской отчетности и деклараций о доходах; анализ и прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности; обучение работников бухгалтерских служб и консультирование в вопросах законодательства; проработку и реализацию ре-

комендаций, полученных от различных контролирующих органов. Аудиторская проверка может быть *обязательной* и *инициативной*. Если инициативная проверка осуществляется по предложению самого экономического субъекта, то обязательная проводится в установленном порядке во всех случаях, предусмотренных нормативными документами. Обязательной аудиторской проверке подлежат все кредитные организации, включая Центральный банк, страховые компании, биржи, внебюджетные фонды, создаваемые за счет обязательных отчислений, благотворительные фонды, все предприятия, созданные в форме открытого акционерного общества, независимо от числа акционеров и размера уставного капитала, а также предприятия, имеющие в уставном капитале долю, принадлежащую иностранным инвесторам. Кроме того, ежегодному аудиторскому контролю подлежат предприятия, за исключением государственных и муниципальных, отдельные показатели деятельности которых превышают критерии, установленные законодательством. Обязательная аудиторская проверка может быть проведена и по поручению государственных органов — прокуратуры, казначейства, налоговой службы. Уклонение юридического лица от проведения обязательной аудиторской проверки либо препятствование ее проведению влечет за собой взыскание штрафа по решению суда. Результат аудиторской проверки оформляется в виде *заключения аудитора* или аудиторской фирмы. Этот документ имеет юридическую силу для всех юридических и физических лиц, государственных и судебных органов. Различают четыре варианта заключений:

- 1) заключение без замечаний — аудитор подтверждает достоверность показателей финансовой и бухгалтерской отчетности;
- 2) заключение с замечаниями (оговорками), свидетельствующее не только об общем положительном мнении аудитора о достоверности отчетности, но и о наличии отдельных упущений, которые указаны в аналитическом разделе заключения;
- 3) отрицательное заключение составляется в тех случаях, когда, по мнению аудитора, бухгалтерская отчетность на предприятии не соответствует требованиям законодательства, а финансовая отчетность недостоверна и не дает представления о реальном состоянии финансов на предприятии;
- 4) заключение не составляется в том случае, если аудитору не была предоставлена возможность получить необходимую информацию о проверяемом объекте.

## **КРЕДИТ И КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ**

Кредит — ссуда в денежной или товарной форме на условиях воз-

вратности, платности и срочности. Кредит возникает из функции денег как средства платежа при продаже товара не за наличные деньги, а с *рассрочкой платежа*, что обусловлено не бедностью покупателя, а особенностью процесса производства, отсюда кредитные отношения появляются не в сфере производства, а обращения, где владельцы товара противостоят друг другу как собственники товара и денег. Экономической основой, на которой развиваются кредитные отношения, выступает кругооборот средств (капитала). Процесс движения капитала создает объективную необходимость рождения кредита.

Средства и предметы труда в стоимостном выражении находятся в постоянном движении и переходят из денежной в производственную, а затем и товарную форму. Последовательное превращение из одной формы в другую, т.е. постоянное круговращение капитала, отличается непрерывностью и неустойчивостью. В процессе такого движения создаются колебания потребности в ресурсах, источниках покрытия, т.е. возникают приливы и отливы денежных средств. Кругооборот различных частей капитала — основного и оборотного — происходит по-разному.

1. При движении *основного капитала* его стоимость высвобождается и накапливается в амортизационном фонде. Только при достижении определенного размера он может использоваться для приобретения более совершенных средств и орудий труда. В результате у одних предприятий образуются временные излишки, а у других в то же самое время возникает дополнительная потребность в крупных единовременных затратах на новую технику.
2. Движение *оборотного капитала* имеет более разнообразные колебания, возникающие: из сезонного производства, из несовпадения времени производства и обращения продукции, из ценностных факторов, из несовпадения отгрузки товара и получения выручки за нее и др.

Неравномерность кругооборота основного и оборотного капитала в процессе производства, т.е. разное время производства и обращения, в результате которого возникает противоречие между наличием высвобожденных средств у одних предпринимателей и потребностью в дополнительных ресурсах на определенное время — у других, разрешается с помощью *кредитных отношений*. Объективная возможность кредита превращается в реальность при наличии *двух* условий:

- ✓ участники кредита выступают юридическими самостоятельными субъектами, материально гарантирующими выполнение обязательств;
- ✓ интересы этих участников совпадают.

Кредит появляется исторически вслед за деньгами в результате

объективной временной потребности производства и обращения в дополнительных средствах в форме ссуды на условиях возврата и вознаграждения. Расширение товарообмена как перемещение стоимости товара дает вначале серьезный толчок возникновению, а затем в условиях капиталистического производства — широкие возможности для расширения кредитных отношений.

*Сущность кредита и его элементы.* Как экономическая категория кредит представляет собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости (в денежной форме). Это движение предполагает передачу денежных средств — ссуды на время, причем за ссудополучателем сохраняется право собственности. Кредит, выступающий в денежной форме, нельзя отождествлять с деньгами. Кредитные отношения отличаются от денежных:

- 1) составом участников: в денежных отношениях участвуют продавец и покупатель, в кредитных отношениях действуют кредитор и заемщик;
- 2) функциями: деньги выполняют одни функции, кредит совсем другие;
- 3) участием денег и кредита в самом процессе отсрочки платежей: деньги при платежах в рассрочку (Т — О и О — Д) проявляют свою суть в момент оплаты обязательств, т.е. на втором этапе, тогда как кредит как экономическая категория — на самом этапе отсрочки;
- 4) потребительной стоимостью, получаемой участниками отношений: деньги обладают всеобщей потребительной стоимостью, тогда как кредит удовлетворяет участников в момент предоставления ссуженной стоимости: кредитора — получением дохода, заемщика — получением ссуды, здесь действует лишь единичная потребительная стоимость.

С внешней стороны кредит — временное позаимствование денежных средств, сущность его лежит в общественных отношениях, связанных с движением стоимости. При анализе сущности кредита следует различать три элемента: 1) субъект, 2) объект, 3) ссудный процент.

*Субъекты кредитных отношений* — это кредитор и заемщик. *Кредитор* предоставляет ссуду на время, оставаясь собственником ссуженной стоимости. Для выдачи ссуды кредитору необходимо иметь определенные средства. Их источником могут стать собственные накопления, а также заемные средства, полученные от других хозяйствующих субъектов. В современных условиях банк-кредитор предоставляет ссуду за счет собственного капитала, привлеченных средств, хранящихся на счетах его клиентов, а также мобилизованных с помощью эмиссии ценных бумаг. При размещении ссуженной стоимости кредитор контролирует ее производительное использование, чтобы

кредит был получен и за него он имел доход. *Заемщик* получает ссуду и обязуется ее возвратить к обусловленному сроку. Заемщик не является собственником ссуженного капитала, он лишь временный его владелец. Он использует ссуду в производстве или обращении, чтобы извлечь доход, и возвращает ссуду после ее участия в кругообороте и получения дополнительной прибыли. Заемщик платит за кредит ссудный процент, он должен обладать определенным имущественным обеспечением, гарантирующим возврат кредита по требованию кредитора.

*Объект кредитных отношений* – ссуженная стоимость или ссудный капитал. *Ссудный капитал* — денежный капитал, обособившийся от промышленного, имеющий особую форму движения и обладающий определенной спецификой:

- ✓ это капитал — собственность, владелец которой продает заемщику не сам капитал, а лишь право на его временное владение;
- ✓ это своеобразный товар, потребительная стоимость которого определяется способностью приносить заемщику прибыль;
- ✓ имеет своеобразную форму отчуждения, т.е. передача его заемщику и возврат кредитору различен во времени;
- ✓ в отличие от промышленного и торгового капитала ссудный капитал всегда выступает в денежной форме.

С развитием кредитных отношений единственным источником образования ссудного капитала выступают временно свободные денежные средства государства, юридических лиц и населения, на добровольной основе передаваемые финансовыми посредниками для последующей капитализации и извлечения прибыли. Такие денежные средства концентрируются на депозитных счетах в кредитных организациях и обеспечивают их собственникам фиксированный доход в форме процента по этим вкладам. *Стоимость ссудного капитала* — цена обмена между кредитором и заемщиком, а *потребительная стоимость* — способность производить прибыль, часть которой заемщик отдает кредитору в виде ссудного процента.

*Ссудный процент* – цена ссуженной стоимости, передаваемой кредитором заемщику во временное пользование с целью ее производительного потребления. В отличие от обычного товара, ссудный процент представляет собой иррациональную форму цены, а не действительную цену, поскольку она является условием использования ссудного капитала для получения прибыли. Эта прибыль, добытая заемщиком, подразделяется на две части: одна присваивается заемщиком, получившим ссуду, в виде предпринимательского дохода, вторая передается кредитору в виде ссудного процента. При делении прибыли возникают противоречия между ссудными и функционирующими капита-

листами: ссудные заинтересованы в высоком уровне процента и в низком предпринимательском доходе, а другие — в обратном. Цена кредита определяется спросом и предложением на рынке ссудных капиталов и зависит от следующих факторов:

- ✓ цикличности развития производства;
- ✓ инфляционного процесса;
- ✓ эффективности государственного кредитного регулирования, осуществляемого через центральный банк при кредитовании коммерческих банков;
- ✓ динамики денежных накоплений физическими и юридическими лицами;
- ✓ сезонного производства;
- ✓ размеров государственного долга.

Кредитные отношения в экономике функционируют в соответствии с основными принципами, которые наряду с элементами кредита раскрывают его сущность. Основные *принципы кредита*:

- ✓ возвратность;
- ✓ срочность;
- ✓ платность;
- ✓ обеспеченность;
- ✓ целевой характер;
- ✓ дифференцированность.

*Возвратность кредита* означает необходимость своевременного возврата средств кредитору после завершения их использования в хозяйстве заемщика. Заемщик не может распоряжаться полученным кредитом как своим собственным капиталом. Он обязан вернуть полученную сумму путем перечисления соответствующей суммы денежных средств на счет кредитора, что обеспечивает ему возможность продолжить коммерческую деятельность. Возвратность — объективное свойство, оно означает, что общество не может его отменить, не изменив его сути. Кредит возвращается в тот момент, когда высвободившиеся средства дают возможность ссудополучателю вернуть денежные средства, полученные во временное пользование. Процесс возврата важен и для кредитора, и для заемщика. Кредитор только потому дает ссуду взаймы, что предполагает ее обратный приток. Для заемщика необходимо так использовать кредит, чтобы обеспечить своевременное высвобождение стоимости и ее возврат, чтобы кредитные отношения в дальнейшем не прерывались.

*Срочность кредита* предполагает, что возвращать заемщику сумму ссуды следует не в любое приемлемое для него время, а в точно определенный срок, установленный кредитным договором. Нарушение срока возврата кредита является для кредитора основанием применить к заемщику экономические санкции в форме увеличения взимаемого

процента, а при дальнейшей отсрочке (в России — свыше трех месяцев) — предоставление финансовых требований в судебном порядке. Выполнение срока для заемщика — это гарантия получения кредита.

*Платность кредита* выражает необходимость оплаты заемщиком права на использование кредитных ресурсов. Экономическая сущность платы за кредит проявляется в фактическом распределении дополнительно полученного при использовании ссуды дохода между заемщиком и кредитором. Платность кредита выступает в форме *ссудного процента*, который выполняет следующие функции:

- ✓ перераспределения части прибыли юридических и физических лиц;
- ✓ регулирования производства и обращения путем перераспределения кредитных ресурсов на межсферном, межотраслевом, межтерриториальном и межгосударственном уровнях;
- ✓ антиинфляционной защиты денежных капиталов кредиторов в кризисные годы.

*Обеспеченность кредита* — необходимая защита имущественных интересов кредитора от возможного нарушения заемщиком принятых в договоре обязательств. Этот принцип на практике находит выражение в таких формах, как ссуда под залог товарно-материальных ценностей или под финансовые гарантии в виде ценных бумаг. Особенно важен он в период общей экономической нестабильности.

*Целевой характер кредита* используется для большинства кредитных отношений и выражает необходимость целевого использования средств кредитора. Обычно в кредитном договоре оговаривается конкретная цель использования полученной ссуды. С помощью такого условия кредитор не только контролирует соблюдение кредитного договора, но также и получает уверенность в возвращении ссуды и процентов, т.е. выполнение этого принципа является дополнительным обеспечением кредита. Нарушение данного обязательства может стать основанием для досрочного отзыва кредита или введения повышенного (штрафного) ссудного процента.

*Дифференцированность кредита* применяется кредитором, обычно кредитной организацией, к различным категориям заемщиков. Кредитор может разделить заемщиков, исходя из индивидуальных интересов, в зависимости от обеспеченности, использования ссуд и т.д., применяя к каждой группе дифференцированные условия кредитного договора.

Основные принципы кредита используются участниками кредитных отношений для воздействия на все стадии производственного цикла.

*Функции кредита*, как и любой экономической категории, выражают его сущность. Они имеют объективный характер и показывают

взаимодействие с внешней сферой. *Перераспределительная функция.* В условиях рыночной экономики кредит перемещает денежный капитал из одних сфер хозяйственной деятельности в другие, обеспечивая последним более высокую прибыль. Этот перераспределительный процесс затрагивает не только стоимость валового продукта и национального дохода, но также и национального богатства в отдельные периоды. Кредит выступает стихийным регулятором на макроэкономическом уровне, перераспределяя стоимость, временно высвобожденную, между отраслями, территориями. *Функция экономии издержек обращения.* Мобилизуя временно высвобождающиеся средства в процессе кругооборота промышленного и торгового капитала, кредит дает возможность восполнить недостаток собственных финансовых ресурсов у отдельных предприятий. Предприятие нередко обращается к кредиту, чтобы обеспечить себя нужным количеством оборотных средств. В результате ускоряется оборачиваемость капитала у хозяйствующего субъекта. В целом обеспечивается экономия общих издержек обращения. *Функция замещения наличных денег кредитными.* Кредит ускоряет не только товарное, но и денежное обращение, вытесняя из него наличные деньги. В сфере денежного обращения возникают такие кредитные инструменты, как векселя, чеки, кредитные карточки. В результате замены наличных денег безналичными операциями упрощается механизм экономических отношений на рынке, ускоряется денежный оборот. *Функция ускорения концентрации капитала* Развитие производства сопровождается процессом концентрации капитала. Земный капитал дает возможность предпринимателю расширить масштабы производства и дополнительную прибыль. Несмотря на необходимость платить проценты за кредит, привлечение капитала на условиях займа всегда выгодно. Сосредоточение капитала даже в небольших масштабах приносит положительные экономические результаты и в российских условиях. *Стимулирующая функция.* Кредитные отношения, предполагающие возврат временно позаимствованной стоимости с приращением в виде процента, побуждают заемщика к более рациональному использованию ссуды, к более рациональному ведению хозяйства при получении ссуды. Кредит не только побуждает расширить масштабы производства, но и заставляет заемщика осуществлять инновации в форме внедрения в производство научных разработок и новых технологий. В целом кредитные отношения ускоряют научно-технический прогресс.

В экономическом развитии страны кредит играет существенную роль, которая характеризуется теми результатами, которые появляются при его функционировании для всех участников общества: частных лиц, хозяйствующих субъектов, государства. Она проявляется при осуществлении всех форм кредита (коммерческого, банковского, по-

требительского, международного, государственного) разными путями:

- 1) перераспределением материальных ресурсов в интересах развития производства и реализации продукции при предоставлении и мобилизации средств физических и юридических лиц;
- 2) воздействием на непрерывность процессов производства и реализации продукции. Ссуды удовлетворяют временно возникающие несовпадения текущих денежных поступлений и расходов предприятий;
- 3) участием в расширении производства, когда кредитные ресурсы используются в качестве источника увеличения основных средств, капитальных затрат;
- 4) ускорением получения потребителем товаров, услуг, жилья за счет заемных средств;
- 5) регулированием наличного и безналичного денежного оборота. Банк России, являясь монополистом в сфере эмиссии наличных денег, организует их обращение, а также руководит безналичными расчетами, совершаемыми кредитной системой, стимулирует таким образом весь производственный процесс.

Кредит классифицируется по различным базовым признакам. В зависимости от того, какая представляется ссуда при кредитной сделке и кто является кредитором, различают *пять самостоятельных форм кредита*.

*Коммерческий кредит* – одна из ранних форм кредитных отношений. В его основе лежит отсрочка предприятием-продавцом оплаты товара и предоставление предприятием-покупателем векселя как его долгового обязательства оплатить стоимость покупки по истечении определенного срока. Наиболее распространены два вида векселя: *простой*, содержащий обязательства заемщика выплатить определенную сумму непосредственно кредитору, и *переводный (тратта)*, предусматривающий письменный приказ кредитора заемщику о выплате установленной суммы третьему лицу либо предъявителю векселя. Необходимость коммерческого кредита вытекает из самого процесса воспроизводства: несовпадение сроков производства и реализации. В результате одни производители вышли на рынок с товарами, а у других возникла потребность купить товар. Однако, не реализовав свою продукцию, они не располагают средствами, и поэтому торговая сделка состоится лишь при продаже с рассрочкой платежа. Отсюда цель этой формы — ускорить реализацию товаров и весь процесс кругооборота капитала и извлечь дополнительную прибыль. Коммерческий кредит имеет определенные недостатки:

- ✓ ограничен размерами резервного капитала кредита. Продажа с рассрочкой платежа возможна при наличии у предпринимате-

- ✓ ля излишка капитала;
- ✓ зависит от условия его обратного притока. При спаде производства ссуды не возвращаются и цепочка кредитных связей нарушается, а его размеры сокращаются;
- ✓ имеет строго определенное направление, т.е. предоставляется одним предприятием другому, связанному с первым технологической цепочкой, в обратном направлении коммерческий кредит невозможен.

На практике применяются следующие разновидности коммерческого кредита:

- ✓ с фиксированным сроком погашения;
- ✓ с возвратом после фактической реализации полученных в кредит товаров;
- ✓ по открытому счету, когда вторичная поставка товара на условиях коммерческого кредита осуществляется по погашению задолженности по предыдущей поставке.

Коммерческий кредит — кредит, предоставляемый функционирующими, хозяйствующими субъектами друг другу при продаже товаров с рассрочкой платежа.

*Банковский кредит* – наиболее распространенная форма кредитных отношений в экономике. Именно банки чаще всего предоставляют ссуды хозяйствующим субъектам, которые временно нуждаются в финансовой помощи. В качестве кредиторов обычно выступают специализированные кредитно-финансовые организации, имеющие лицензии центрального банка на осуществление подобных операций. Заемщиками являются, как правило, юридические лица. Инструментом кредитных отношений служит кредитный договор (соглашение). Доход — ссудный (банковский) процент, ставка которого определяется соглашением сторон с учетом ее средней нормы на данный период. Банковский кредит имеет свои особенности:

- ✓ его источником являются, как правило, привлеченный капитал, т.е. полученный за счет средств банковских клиентов;
- ✓ банк ссужает стоимость, т.е. временно свободные денежные средства хозяйствующих субъектов, помещенные на счетах в банке;
- ✓ банк предоставляет не просто денежные средства, а денежный капитал, который, проделав кругообращение в процессе производства, возвращается с приращением.

Банковский кредит классифицируется по разным признакам:

- 1) *по срокам погашения.*
  - ✓ краткосрочные — обычно до шести месяцев на восполнение временного недостатка собственных оборотных средств;

- ✓ среднесрочные — сроком от шести месяцев до одного года;
  - ✓ долгосрочные — свыше года (в некоторых странах — свыше трех-пяти лет).
- 2) *по способу погашения:*
- ✓ ссуда, погашаемая заемщиком единовременным платежом;
  - ✓ ссуда, погашаемая в рассрочку в течение всего срока действия кредитного договора.
- 3) *по обеспеченности:*
- ✓ доверительные ссуды, единственной формой обеспечения является кредитный договор;
  - ✓ обеспеченные ссуды, которые защищены имуществом заемщика;
  - ✓ ссуда под финансовую гарантию третьих лиц;
- 4) *по категориям плательщиков:*
- ✓ аграрные ссуды, обычно имеющие сезонный характер, предоставляются для сельскохозяйственного производства;
  - ✓ коммерческие ссуды функционирующим субъектам в сфере торговли и услуг;
  - ✓ ипотечные ссуды под обеспечение недвижимостью;
  - ✓ межбанковские ссуды предоставляются кредитными учреждениями друг другу.

Банковский кредит — это кредит, предоставляемый банками и другими денежными субъектами заемщикам в виде денежных ссуд.

*Потребительский кредит* действует при целевом кредитовании физических лиц в товарной или денежной формах. Кредитором выступают предприниматели при розничной продаже товаров в рассрочку, как правило, товаров длительного пользования, и кредитные организации, предоставляющие денежные ссуды населению для приобретения земли и другой недвижимости, оплаты дорогостоящего медицинского обслуживания и т.п. За рубежом эта форма кредита получила очень широкое распространение и используется всеми слоями населения через систему кредитных карточек. В России потребительский кредит только начал развиваться в виде кредитования граждан под залог недвижимости или продажи некоторых товаров в рассрочку (например, квартир).

*Государственный кредит.* Отличительная его особенность — участие в кредитных отношениях государства в лице его органов власти различных уровней в качестве кредитора или заемщика. Выступая кредитором, государство через центральный банк или казначейскую систему производит кредитование:

- ✓ приоритетных отраслей, региональных или местных органов, испытывающих необходимость в финансовых ресурсах при невозможности бюджетного финансирования со стороны коммерческих банков из-за факторов конъюнктурного характера;
- ✓ коммерческих банков и других кредитных учреждений в процессе прямой или аукционной продажи кредитных ресурсов на рынке межбанковских кредитов. Как заемщик государство размещает государственные займы через банки или на рынке государственных краткосрочных ценных бумаг. Причина роста такого кредита — дефицит бюджетов, связанный главным образом с непроизводительными военными и управленческими расходами. Это основная форма государственного кредита.

В мировой практике государственный кредит, используется не только в качестве привлечения финансовых ресурсов, но и как эффективный инструмент централизованного кредитного регулирования.

*Международный кредит* — наиболее поздняя форма развития, когда экономические отношения вышли за национальные рамки. Он функционирует на международном уровне, участниками которого могут выступать отдельные юридические лица, правительства соответствующих государств, а также международные финансово-кредитные институты. Этот кредит классифицируется по нескольким базовым признакам:

- ✓ по видам — *товарные*, предоставленные экспортерами при отсрочке платежа за товары или услуги, и *валютные* в денежной форме;
- ✓ по назначению — *коммерческие*, связанные с внешней торговлей, *финансовые* — прямые капиталовложения, погашение внешней задолженности, валютные интервенции;
- ✓ по валюте займа — в валюте страны-должника, страны-кредитора, третьей страны и в международной счетной денежной единице (СДР, евро);
- ✓ по обеспеченности — *защищенные* (товарными документами, недвижимостью, ценными бумагами и др.) и *бланковые* — под обязательства должника (соловексель с одной подписью).

Международный кредит играет двоякую роль в экономике страны. Положительную — стимулируя ускорение развития производительных сил, расширение процесса производства, внешнеэкономическую деятельность, и отрицательную — обостряя противоречия рыночной экономики, форсируя перепроизводство товаров, усиливая диспропорции общественного воспроизводства и конкурентной борьбы за рынки сбыта, сферы приложения капитала и источники сырья.

Особой формой кредита является *ростовицкий кредит*, имев-

ший в прошлом большое значение наряду с коммерческим кредитом. В настоящее время с расширением кредитной системы он почти исчез с рынка ссудных капиталов. Его отличительными чертами являются:

- ✓ сверхвысокие ставки ссудного процента;
- ✓ кредиторами выступают физические лица или хозяйствующие субъекты, не имеющие лицензии на коммерческую деятельность;
- ✓ криминальные методы взыскания заемных сумм с неплательщика.

В большинстве зарубежных стран ростовщический кредит законодательно запрещен.

### **БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА РФ**

Банковская система является частью кредитной системы, которая представляет собой совокупность кредитных отношений и кредитно-финансовых учреждений, реализующих эти отношения. Банковская система включает центральные (национальные), эмиссионные, резервные, сберегательные, ипотечные, инвестиционные, специализированные и другие банки. Национальные банковские системы различаются в зависимости от организации, степени контроля со стороны государства, степени вхождения в мировую банковскую систему, состава банковских операций и от многих других признаков. В настоящее время функционирует *двухуровневая банковская система*. Первый уровень – Центральный банк Российской Федерации. Второй уровень состоит из трех звеньев. К первому звену относятся Сберегательный банк Российской Федерации, Внешторгбанк и Внешэкономбанк, контрольные пакеты акций которых принадлежат государству, т.е. они по статусу полугосударственные. В результате этого деятельность данных банков гораздо теснее связана с деятельностью Банка России. Во второе звено входят различные коммерческие банки, в третье звено — прочие кредитные учреждения.

### **Роль Центрального банка Российской Федерации**

Банк России является юридическим лицом, однако не регистрируется в налоговых органах. Как юридическое лицо он осуществляет свои расходы за счет собственных доходов, но получение прибыли не является целью его деятельности. Банк России самостоятельно выполняет свои функции и в текущей деятельности независим от органов государственного управления экономикой, однако подотчетен законодательным и исполнительным органам государственной власти. Высшим органом Банка России является совет директоров, в который входит председатель Банка России и 12 членов, которые должны работать

в банке на постоянной основе. Совет директоров выполняет следующие функции:

- ✓ во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и обеспечивает выполнение основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики;
- ✓ осуществляет оперативное руководство денежной системой страны;
- ✓ определяет структуру Центрального банка, формы и размеры оплаты труда служащих банка;
- ✓ утверждает смету расходов и отчет о годовой деятельности банка;
- ✓ определяет условия допуска иностранного капитала в банковскую систему России;
- ✓ принимает решение об установлении обязательных нормативов для кредитных организаций, о величине резервных требований, об изменении процентных ставок Банка России, о создании и ликвидации учреждений и организаций Банка России, о выпуске в обращение новых банкнот и др.

Возглавляет совет директоров председатель Банка России, который назначается Государственной Думой на четыре года по представлению Президента Российской Федерации. Одно и то же лицо не имеет права занимать эту должность более трех сроков подряд. Председатель и члены совета директоров не могут состоять в общественно-политических партиях и религиозных организациях, не имеют права работать по совместительству (кроме педагогической и научно-исследовательской работы) в прочих кредитных учреждениях, разглашать служебную информацию и получать кредиты на потребительские нужды в других банках. Центральный банк является главным банком государства и признается единственным на территории страны органом денежно-кредитного и валютного регулирования экономики.

Следующим уровнем управления Банком России является центральный аппарат, который состоит из главных управлений и департаментов, например: финансовый департамент, департамент исследований и информации, департамент внешних и общественных связей или главное управление безопасности и защиты информации, главное управление недвижимости и т. д.

Следующий уровень — это территориальные учреждения, вычислительные центры, расчетно-кассовые центры, учебные заведения, подразделения безопасности, полевые учреждения и др.

Основными целями Банка России являются: защита и обеспечение устойчивости рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам; развитие и укрепление банковской системы России, обеспечение эффективного и бесперебой-

ного функционирования системы расчетов. Основные инструменты реализации денежно-кредитной политики Центрального банка приведены ниже.

*Процентные ставки по операциям Банка России.* Закон предусматривает, что банк может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентных ставок. Причем процентные ставки Банка России представляют собой минимальные ставки, по которым он осуществляет свои операции. К таким операциям относятся выдаваемые кредиты или депозитная политика. С целью защиты внутренней финансовой системы и поддержания рынка рублевых активов Банк России постоянно корректирует процентные ставки по собственным кредитным и депозитным операциям.

*Нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России кредитными учреждениями и коммерческими банками (резервные требования).* Посредством изменения норматива резервных средств банк регулирует объем выдаваемых коммерческими банками кредитов и возможности осуществления ими депозитной эмиссии. По законодательству нормативы обязательных резервов в России не могут превышать 20% обязательств кредитной организации и могут быть дифференцированы для различных кредитных организаций. В настоящее время Банк России очень часто прибегает к изменению нормативов обязательных резервов, а это отрицательно сказывается на деятельности коммерческих банков, так как они не могут быстро отреагировать на изменения резервных требований и оперативно изменить свою кредитную политику. Данный инструмент регулирования деятельности коммерческих банков является грубым и непригодным для текущего оперативного регулирования рынка ссудных капиталов. Центральный банк должен использовать этот инструмент для долгосрочного регулирования, устанавливать его на несколько лет и пересматривать в связи с необходимостью изменения динамики объема денежной массы.

*Операции на открытом рынке,* под которыми понимается купля-продажа Центральным банком казначейских векселей, государственных облигаций и других государственных ценных бумаг. Это наиболее гибкий метод регулирования кредитных вложений и ликвидности коммерческих банков, так как оказывает прямое воздействие на объем свободных ресурсов, имеющихся у коммерческих банков. Зарубежный и отечественный опыт показывает, что активные операции на открытом рынке с целью регулирования кредитных отношений невозможны при отсутствии у коммерческих банков заинтересованности в приобретении государственных ценных бумаг. Для создания такой заинтересованности уровень дохода по ним должен быть не ниже дохода от основных активных операций.

*Рефинансирование банков*, т. е. кредитование Банком России других банков, когда последние испытывают финансовые трудности. Иными словами, Банк России выступает кредитором последней инстанции или банком банков. С середины 1992 г. основные регулирующие мероприятия Банка России были связаны с централизованным кредитом коммерческим банкам на рефинансирование. В настоящее время системы рефинансирования банков совершенствуются, более широко используются рыночные способы распределения централизованных ресурсов. Наиболее рациональной формой такого распределения являются кредитные аукционы.

*Валютное регулирование*, т. е. купля-продажа Центральным банком иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарные спрос и предложение денег. В настоящее время проводится политика плавающего валютного курса, т. е. Банк России устанавливает официальный курс рубля к иностранным валютам на основании результатов торгов на Московской межбанковской валютной бирже. Банк России отказался от практики проведения массированных валютных интервенций и ограничил круг задач, решаемых с помощью данного инструмента.

*Прямые количественные ограничения*, под которыми понимается установление лимитов на рефинансирование банков, проведение кредитными организациями отдельных банковских позиций. Причем Центральный банк вправе применять прямые количественные ограничения в исключительных случаях с целью проведения единой государственной денежно-кредитной политики только после консультаций с Правительством Российской Федерации.

Все перечисленные выше инструменты и методы денежно-кредитного регулирования экономики должны служить базой основных направлений денежно-кредитной политики Центрального банка, которые представляются ежегодно не позднее 1 декабря в Государственную Думу. Денежно-кредитная политика на макроуровне представляет собой целенаправленную деятельность Банка России по выполнению общегосударственных задач. Ее цель заключается в регулировании экономики посредством воздействия на состояние денежного обращения и кредита, ограничения роста денежной массы в обращении и ослаблении инфляционных процессов. Центральный банк определяет границы как наличной, так и безналичной денежной эмиссии путем регулирования депозитно-ссудных операций банковских учреждений. Таким образом, государство является основным субъектом денежно-кредитной политики на макроуровне. Для совершенствования денежно-кредитной системы при Центральном банке создается Национальный банковский совет из представителей законодательных и исполнительных органов власти, Центрального банка, кредитных организаций

и экспертов.

Одной из важнейших функций Центрального банка Российской Федерации является функция банкира Правительства. Средства федерального бюджета и государственных внебюджетных фондов хранятся в Центральном банке. Он осуществляет расчетно-кредитное обслуживание центральных органов власти в лице правительства. В обязанности Центрального банка входят посредничество в платежах казначейства и кредитование государства. От имени Правительства Центральный банк управляет государственным долгом, т.е. размещает, погашает и осуществляет другие операции с государственными ценными бумагами, эмитированными Правительством.

Центральный банк обладает исключительным правом на выпуск наличных денег, организацию их обращения и изъятия из обращения на территории Российской Федерации. Монопольное право выпуска и изъятия денег из обращения принадлежит Банку России в соответствии с его основной функцией — эмиссионного центра страны. Эмиссионный банк располагает такими крупными средствами, каких не может иметь ни один из других банков, так как его пассивы — это средства бюджета и наличные деньги в обращении. Банкноты (банковские билеты) и металлическая монета Банка России являются единственным законным платежным средством на территории страны. Для наличного денежного обращения Центральный банк организует изготовление банкнот и металлической монеты, устанавливает правила хранения, перевозки и инкассации наличных денег, обеспечивает создание резервных фондов банкнот и металлической монеты, определяет порядок ведения кассовых операций, устанавливает признаки и порядок определения платежеспособности денежных знаков, а также порядок замены поврежденных денежных знаков и их уничтожения. Для оптимального управления денежным обращением Центральный банк разрабатывает прогнозный план денежных доходов и расходов населения Российской Федерации. Доходная часть плана содержит следующие статьи: оплата труда, социальные трансферты и другие доходы. Расходная часть — потребительские расходы, налоги и другие расходы. Превышение доходной части над расходной дает возможность определить прирост сбережений в банках, покупки валюты и наличных денег на руках. Банк России устанавливает правила осуществления безналичных расчетов в Российской Федерации. Он является органом координирующим, регулирующим и лицензирующим организацию расчетных, в том числе клиринговых систем. Межбанковские расчеты осуществляются через расчетно-кассовые центры Банка России.

Основным направлением политики Центрального банка в области расчетно-кассового обслуживания является дальнейшая модернизация расчетов, внедрение новых платежных инструментов, повышение

уровня обслуживания и создание условий для управления ликвидностью. С этой целью проводится методологическая и организационная работа, активно внедряется электронный документооборот, создаются современные автоматизированные системы расчетов, работающие в режиме реального времени. Внедряются системы передачи и обработки учетно-операционной информации на принципиально новой программно-технической платформе и телекоммуникационной среде.

Банк России является органом банковского регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций, выдает лицензии на ведение банковской деятельности, устанавливает для банков экономические нормативы и следит за их выполнением, применяет к банкам меры экономического и организационного воздействия вплоть до отзыва лицензии. Главной целью при этом является поддержание стабильности банковской системы и защита интересов вкладчиков и кредиторов. Для осуществления своих функций Банк России имеет право запрашивать и получать у кредитных организаций необходимую информацию об их деятельности, требовать разъяснений по полученной информации, предъявлять квалификационные требования к руководителям и главному бухгалтеру кредитной организации.

Основу механизма регулирования деятельности кредитных организаций, кроме необходимости выполнения действующего законодательства и нормативных актов Центрального банка в части совершенствования банковских операций, составляют обязательные экономические нормативы их деятельности. Эти нормативы, связанные с установлением минимальных уровней ликвидности, достаточности капитала и максимальных рисков, принимаемых на себя банками, являются обязательными для их выполнения с целью предотвращения неплатежеспособности и поддержания стабильности функционирования кредитных организаций. В России регулирование деятельности коммерческих банков через экономические нормативы начало осуществляться в 1992 г., когда с учетом рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору были разработаны нормативы применительно к российским кредитным организациям. При использовании такого системного подхода Банк России даже на период кризиса сохранил за собой возможность контролировать основные параметры деятельности банков.

В компетенцию Банк России входит осуществление функций по внешнеэкономической деятельности. Он представляет интересы Российской Федерации во взаимоотношениях с иностранными центральными банками, а также в международных банках и валютно-финансовых организациях. Центральный банк выдает разрешение на создание банков с участием иностранного капитала и филиалов иностранных банков, устанавливает и публикует официальные котировки иностранных валют по отношению к рублю. Банк России является ор-

ганом государственного валютного регулирования и контроля. Цели и задачи его в данной области определяются состоянием финансового сектора экономики, необходимостью поддержания устойчивости национальной валюты и принятия комплекса мер, направленных на противодействие утечке капитала.

### **Коммерческие банки**

Коммерческие банки являются кредитными организациями, имеющими право осуществлять в совокупности следующие банковские операции:

- ✓ привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц;
- ✓ размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности;
- ✓ открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Однако деятельность банковских учреждений значительно многообразнее. Эта система способна к саморегулированию, т.е. реагированию на изменения окружающей среды, развитию, совершенствованию. Основное назначение банка — посредничество в перемещении денежных средств от кредитора к заемщику и от покупателей к продавцам.

Характерная особенность коммерческих банков, отличающая их от государственных (полугосударственных), заключается в том, что основной целью их деятельности является получение прибыли. Прибыль банка образуется из разности процентов, взимаемых с клиентов и выплачиваемых им по банковским операциям, а также за счет комиссионных сборов за оказываемые услуги. Прибыль официально считается основным показателем деятельности банка. Без доходности, прибыльности банк не может существовать.

В России банки могут создаваться на основе любой формы собственности — частной, коллективной, акционерной, смешанной, совместной (с привлечением иностранного капитала). По способу формирования уставного капитала банки подразделяются на акционерные, созданные в форме акционерных обществ закрытого и открытого типов, и паевые, созданные в виде обществ с ограниченной ответственностью. Если банк акционерного типа, то высшим органом управления является общее собрание акционеров, которое решает все стратегические задачи банка. Общее руководство деятельностью банка осуществляет совет, который определяет общие направления деятельности банка, рассматривает проекты кредитных и других планов банка, утверждает планы доходов и расходов и прибыли банка, рассматривает вопросы об открытии и закрытии филиалов банка и другие вопросы, связанные

с деятельностью банка. Непосредственно деятельностью коммерческого банка руководит правление. Оно несет ответственность перед общим собранием акционеров и советом банка.

По степени специализации банки делятся на *специализированные* и *универсальные*. Первые выбирают определенное направление деятельности. К таким банкам, в частности, относятся:

- ✓ ипотечные банки, которые занимаются выдачей кредитов под залог недвижимости;
- ✓ сберегательные банки, которые представлены Сберегательным банком России;
- ✓ инвестиционные банки;
- ✓ сельскохозяйственные и др.

Универсальные банки оказывают весь комплекс банковских услуг. В российской банковской системе преобладают универсальные банки.

Определение банка как учреждения, которое аккумулирует свободные денежные средства и размещает их на возвратной основе, позволяет выделить в его деятельности пассивные и активные операции. Операции, связанные с формированием ресурсов банка, относятся к пассивным. Суть их состоит в привлечении различных видов вкладов, получении кредитов от других банков, эмиссии собственных ценных бумаг, а также проведении иных операций, в результате которых увеличиваются банковские ресурсы. К банковским ресурсам относятся собственные средства банков, привлеченные и заемные средства. К собственным средствам относятся акционерный (уставный) капитал, резервный капитал и нераспределенная прибыль.

Независимо от организационно-правовой формы банка его уставный капитал формируется полностью за счет вкладов участников — юридических и физических лиц — и служит обеспечением их обязательств. Размер уставного капитала, порядок его формирования и изменения определяются уставом банка. Кроме уставного капитала в состав собственных средств входят эмиссионный доход (если акции проданы по цене выше номинала), стоимость безвозмездно полученного имущества, прибыль и фонды, созданные из прибыли, подтвержденные аудиторским заключением, доход от переоценки имущества (дополнительный капитал). Собственные средства имеют важное значение для деятельности коммерческих банков. Снижение доли собственного капитала иногда приводит к банкротству банков. Основную часть ресурсов банка формируют привлеченные средства. Коммерческий банк имеет возможность привлекать средства предприятий, организаций, учреждений, населения и других банков в форме вкладов (депозитов) и открытия им соответствующих счетов.

*Вклад (депозит)* — это денежные средства, переданные в банк их собственником для хранения на определенных условиях. Операции,

связанные с привлечением денежных средств во вклады, называются депозитными. Для коммерческих банков вклады являются основным видом их пассивных операций и, следовательно, основным ресурсом активных кредитных операций. В зависимости от срока и порядка изъятия вклады подразделяются на срочные и до востребования.

*Срочные вклады* — это денежные средства, вносимые клиентом банка на определенный срок. По ним уплачиваются проценты, размер которых зависит от срока и величины вклада. Банк заинтересован в привлечении срочных вкладов, так как они позволяют банку строить свою кредитную политику на более длительный срок. Одним из видов срочных вкладов является депозитный сертификат, представляющий собой письменное свидетельство банка о внесении денежных средств, дающее право вкладчику на получение по окончании установленного срока суммы вклада и процентов по нему. Депозитный сертификат выдается только юридическим лицам. Для физических лиц используются сберегательные сертификаты, выдаваемые банком как на фиксированный срок, так и до востребования.

*Вклады до востребования*, а также на текущие счета могут быть изъяты вкладчиками по первому требованию без предварительного уведомления банка клиентом. Вклады до востребования нестабильны, они зависят от вкладчиков. Банк не может их учитывать в своей кредитной политике, поэтому по данным вкладам выплачиваются низкие проценты.

Важным источником банковских ресурсов являются межбанковские кредиты, т. е. ссуды, получаемые у других банков. В современных условиях коммерческие банки для оперативного привлечения денежных средств используют возможности межбанковского рынка ресурсов, на котором происходит продажа денежных средств, мобилизованных другими кредитными учреждениями. На кредитном рынке преобладают краткосрочные межбанковские кредиты. Межбанковский механизм является основным источником заемных кредитных ресурсов коммерческих банков. Он предоставляется, как правило, в рамках корреспондентских счетов, открываемых одними банками в других для осуществления платежных и расчетных операций по поручению друг друга. Коммерческие банки получают кредиты и у Центрального банка в форме переучета векселей, в порядке рефинансирования и в форме ломбардных кредитов.

Активные операции коммерческих банков связаны с размещением банковских ресурсов. Мобилизованные и собственные денежные средства банки используют для кредитования клиентуры и осуществления своей предпринимательской деятельности.

Особенность коммерческого банка состоит в том, что с позиции законодательства он становится таковым только в том случае, если

выполняет одновременно по крайней мере три операции, которые получили название чисто банковских операций, а именно депозитную, кредитную и расчетную. В связи с тем, что российское законодательство предусматривает обязательное хранение денежных средств предприятий, организаций на счетах в банке, последний выступает в качестве посредника между поставщиком и покупателем, налогоплательщиком и бюджетом и другими субъектами денежных отношений. Расчетную функцию банки выполняют путем проведения бухгалтерских записей на счетах клиентов. Такой порядок обеспечивает прежде всего контроль государства за совершаемыми хозяйственными операциями предприятий, а также возможность расширения сферы безналичных расчетов, что предпочтительнее расчетов в наличной денежной форме.

Под влиянием усиливающейся межбанковской конкуренции проявляется тенденция к расширению операций коммерческих банков. Среди них можно выделить факторинговые, лизинговые и трастовые операции. Кроме перечисленных операций коммерческие банки России постепенно входят в мировую банковскую систему и начинают участвовать в обслуживании рынка евровалют, организации торговли еврооблигаций на вторичном рынке и др.

## **РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ФОНДОВАЯ БИРЖА**

*Финансовые рынки* — это рынки посредников между первичными владельцами денежных средств и их конечными пользователями. Однако не все ценные бумаги происходят от денежных капиталов, поэтому рынок ценных бумаг не может в полном объеме быть отнесен к финансовому рынку. В той части, в какой рынок ценных бумаг основывается на деньгах как капитале, он называется *фондовым рынком* и в этом своем качестве является составной частью финансового рынка. Оставшийся сектор рынка ценных бумаг — это рынок прочих товарных ценных бумаг.

Движение средств между рынками вложения капитала происходит в зависимости от ряда факторов:

- ✓ уровня доходности рынка;
- ✓ условий налогообложения на рынке;
- ✓ уровня финансовых и других экономических рисков;
- ✓ организации рынка и его удобства для инвестора.

*Рынок ценных бумаг* — это совокупность экономических отношений, возникающих между различными экономическими субъектами по поводу мобилизации и размещения свободного капитала в процессе выпуска и обращения ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг выполняет ряд *функций*, которые можно разделить на две группы: 1) общерыночные функции, присущие любому

рынку, и 2) специфические функции, которые отличают его от остальных рынков. К *общерыночным* относятся:

- ✓ коммерческая функция, связанная с получением прибыли от операций на данном рынке;
- ✓ ценовая функция, при помощи которой обеспечивается процесс формирования рыночных цен, их постоянное движение и т.д.;
- ✓ информационная функция, на основе которой рынок производит и доводит до своих участников информацию об объектах торговли;
- ✓ регулирующая функция, связанная с созданием правил торговли и участия в ней, порядка разрешения споров между участниками, установлением приоритетов и образованием органов управления и контроля.

К *специфическим* можно отнести:

- ✓ перераспределительную функцию, обеспечивающую перелив денежных средств между отраслями и сферами деятельности и финансирование дефицита бюджета;
- ✓ функцию страхования ценовых и финансовых рисков, или хеджирования, которое осуществляется на основе нового класса производных ценных бумаг: фьючерсных и опционных контрактов.

Можно выделить следующие *виды* рынков ценных бумаг:

- ✓ первичный и вторичный;
- ✓ организованный и неорганизованный;
- ✓ биржевой и внебиржевой;
- ✓ кассовый и срочный.

*Первичный* рынок — это приобретение ценных бумаг их первыми владельцами. Эта первая стадия процесса реализации ценной бумаги и первое появление ценной бумаги на рынке. *Вторичный* рынок — это обращение ранее выпущенных ценных бумаг, т.е. совокупность всех актов купли-продажи или других форм перехода ценных бумаг от одного владельца к другому в течение всего срока обращения ценной бумаги.

*Организованный* рынок ценных бумаг представляет собой их обращение на основе правил, установленных органами управления между лицензированными профессиональными посредниками — участниками рынка по поручению других участников. *Неорганизованный* рынок — это обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил.

*Биржевой* рынок основан на торговле ценными бумагами на фондовых биржах, поэтому это всегда организованный рынок ценных бумаг, так как торговля на нем ведется строго по правилам биржи и

только между биржевыми посредниками, которые тщательно отбираются среди всех других участников рынка. *Внебиржевой* рынок — это торговля ценными бумагами, минуя фондовую биржу. Он может быть организованным или неорганизованным. Организованный биржевой рынок основывается на компьютерных системах связи, торговли и обслуживания по ценным бумагам. Неорганизованный внебиржевой рынок связан с куплей-продажей ценных бумаг любыми участниками рынка без соблюдения каких-либо правил.

*Кассовый* рынок ценных бумаг представляет собой рынок с немедленным исполнением сделок в течение одного – двух рабочих дней. *Срочный* — это рынок, на котором заключаются сделки со сроком исполнения, превышающим два рабочих дня.

Важнейшую роль в функционировании рынка ценных бумаг играет его *инфраструктура*, которая способствует заключению сделок и выполняет функции информационной поддержки эмитентов, инвесторов и профессиональных посредников.

К инфраструктуре рынка ценных бумаг относятся:

- 1) организаторы торговли — биржи и торговые системы, организующие проведение регулярных торгов по ценным бумагам;
- 2) системы расчетов и учета прав на ценные бумаги — клиринговые системы, регистраторы и депозитарии, обеспечивающие расчеты по заключенным сделкам, учет и перерегистрацию прав на ценные бумаги;
- 3) посредники на рынке ценных бумаг — дилеры и брокеры, оказывающие инвесторам услуги по заключению сделок на рынке;
- 4) информационно-аналитические системы поддержки инвестиций информационные и рейтинговые агентства, представляющие инвесторам полную информацию о состоянии эмитентов.

*Ценная бумага* — это особая форма существования капитала, которая заменяет его реальные формы, выражает имущественные отношения, может самостоятельно обращаться на рынке как товар и приносить доход. Эта форма капитала функционирует наряду с денежной, производительной и товарной. У владельца ценной бумаги реальный капитал отсутствует, но имеются все права на него, которые зафиксированы ценной бумагой. Она позволяет отделить собственность на капитал от самого капитала и соответственно включить его в рыночный процесс в таких формах, в каких это необходимо для самой экономики.

Ценная бумага имеет ряд свойств:

- ✓ перераспределяет денежные средства между отраслями и сферами экономики, территориями и странами, группами и слоями населения, экономическими субъектами и государством и

т.п.;

- ✓ предоставляет определенные дополнительные права ее владельцам, помимо права на капитал. Например, право на участие в управлении, на получение информации, на первоочередность в определенных ситуациях и т.п.;
- ✓ обеспечивает получение дохода на капитал и (или) возврат самого капитала.

Ценная бумага обладает рядом свойств, которые сближают ее с деньгами. Главное свойство — это *возможность обмена на деньги* в различных формах (путем погашения, купли-продажи, возврата эмитенту, переуступки и т.д.). Она может использоваться в расчетах, быть предметом залога, храниться в течение ряда лет или бессрочно, передаваться по наследству, служить подарком и участвовать в других актах гражданского оборота.

Первоначально все ценные бумаги выпускались только в документарной форме, т.е. в виде специальных бумажных бланков, откуда и произошло их название. Однако развитие рыночных отношений в последние десятилетия привело к появлению новой формы существования ценной бумаги — *бездокументарной*. Такой переход связан с тем, что:

- ✓ количество обращающихся ценных бумаг, прежде всего акций и облигаций, нарастает;
- ✓ многие права, которые закрепляются за владельцами ценной бумаги, могут быть реализованы безотносительно к ее форме. Например, выплата дохода по ценной бумаге, купля-продажа ценной бумаги могут производиться без ее наличия в качестве материального носителя этих прав;
- ✓ бездокументарная форма ценной бумаги может ускорять, упрощать и удешевлять ее обращение в части расчетов, передачи от одного владельца к другому, хранения, учета и налогообложения;
- ✓ бездокументарная форма тесно связана со структурными изменениями на рынке ценных бумаг (в частности, с увеличением числа именных ценных бумаг и снижением доли предъявительских).

*Классификация ценных бумаг.* Различают именные, предъявительские и ордерные ценные бумаги. В *именной* ценной бумаге на ее бланке и (или) в реестре собственников зафиксировано имя владельца. В *предъявительской* ценной бумаге имя владельца не фиксируется непосредственно на ней самой, а ее обращение не нуждается ни в какой регистрации. По *ордерной* ценной бумаге права принадлежат названному в ней лицу, осуществляющему эти права или назначающему своим распоряжением другое правомочное лицо. С точки зрения участни-

ков рынка, предъявительская ценная бумага имеет существенные *преимущества* перед именной, так как процесс перехода прав на капитал совершается сразу же путем перехода ценной бумаги от ее владельца к покупателю. Кроме затрат на погашение такой ценной бумаги, ее обращение почти не требует каких-либо других расходов от участников рынка. В этом смысле на первом этапе развития рынка выпуск предъявительских ценных бумаг в документарной форме — самый быстрый, дешевый и легкий путь формирования рынка. Именная ценная бумага, в отличие от предъявительской, обладает двумя важными свойствами: 1) ее владелец всегда известен; 2) все операции с этой бумагой доступны для контроля и налогообложения со стороны государства, так как подлежат регистрации. Поэтому в развитом рынке имеется тенденция к увеличению выпуска именных бумаг.

В зависимости от *формы имущественных отношений*, выражаемых ценной бумагой, различают долевыми и долговые ценные бумаги. *Долевая* ценная бумага подтверждает отношения собственности ее владельца на часть имущества эмитента. *Долговая* ценная бумага выражает отношения займа между ее владельцем и эмитентом, который обязуется ее выкупить в установленный срок и выплатить определенный процент.

Существующие в современной мировой практике ценные бумаги делятся на два больших класса: 1) основные и 2) производные ценные бумаги. *Основные* ценные бумаги имеют имущественные права на какой-либо актив: товар, деньги, имущество и т.п. Они основаны на любых активах, в число которых не входят сами ценные бумаги (акции, облигации, векселя, закладные и т.п.). *Производные* ценные бумаги выпускаются на базе основных ценных бумаг (варранты, депозитарные расписки и т.п.) или в связи с изменением цены лежащего в основе данной ценной бумаги биржевого актива (фьючерсные контракты, опционы и т.п.).

*Признаки ценных бумаг.* Каждый вид ценных бумаг представляет собой определенную их совокупность, для которой все признаки, присущие ценным бумагам, являются общими. Для ценной бумаги характерен определенный набор признаков:

- 1) срок существования ценной бумаги — время выпуска в обращение, на какой период обращения или бессрочно;
- 2) форма существования — документарная или бездокументарная;
- 3) национальная принадлежность — отечественная или иностранная;
- 4) территориальная принадлежность — регион страны, в котором выпущена данная ценная бумага;
- 5) тип актива, лежащего в основе ценной бумаги, или ее исход-

- ная основа (товары, деньги, совокупные активы и другие);
- б) порядок владения — ценная бумага на предъявителя или на конкретное лицо (юридическое, физическое);
  - 7) форма выпуска — эмиссионная, т.е. выпускаемая отдельными сериями, внутри которых все ценные бумаги совершенно одинаковы по своим характеристикам, или неэмиссионная (индивидуальная);
  - 8) форма собственности и вид элемента;
  - 9) характер обращаемости — свободно обращается на рынке или есть ограничения; экономическая сущность с точки зрения вида прав, которые предоставляет ценная бумага;
  - 10) уровень риска — высокий, низкий и т.п.;
  - 11) наличие дохода — выплачивается по ценной бумаге какой-то доход или нет;
  - 12) форма вложения средств — инвестирующая деньги в долг или для приобретения прав собственности.

*Акции* — это один из основных видов ценных бумаг. Назначение рынка акций состоит в том, чтобы собрать воедино сбережения и относительно мелкие капиталы для формирования крупного денежного капитала и финансирования производства, приносящего прибыль. Акция выражает отношение собственности, совладения предприятием, находящимся в акционерной форме. Доход по акциям выплачивается в виде *дивиденда*, который может получить акционер за счет части чистой прибыли текущего года акционерного общества, распределяемой между держателями акций в виде определенной доли от их номинальной стоимости. Тем самым *акция* — это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права держателя на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении и на часть имущества, оставшегося после его ликвидации. По форме присвоения дохода различают 1) обыкновенные акции и 2) привилегированные акции. *Обыкновенная акция* дает право держателю на долю в уставном фонде общества, на участие и управлении обществом путем голосования при принятии решений общим собранием акционеров, на получение доли прибыли от деятельности общества после выплаты держателям привилегированных акций. Держатель *привилегированных акций* имеет преимущество перед держателем обыкновенных акций при распределении дивидендов и имущества общества в случае его ликвидации. В отличие от обыкновенных акций дивиденд по привилегированным обычно фиксированный. Дивиденды по привилегированным акциям, как правило, выплачиваются до выплаты дивидендов по обыкновенным акциям. Держатели привилегированных акций имеют преимущественное право на определенную долю активов общества при его ликвидации и, как правило, не имеют преимущественных прав

на покупку акций нового выпуска и права голоса. Эти акции дают право голоса только в том случае, если дивиденды на них не объявлялись определенное число раз.

Для принятия инвестиционных решений в процессе анализа рынка ценных бумаг используются различные *стоимостные оценки* акций. В практической деятельности различают следующие их виды: 1) номинальная стоимость, 2) бухгалтерская стоимость, 3) рыночная стоимость. В процессе учреждения акционерного общества определяется *номинальная стоимость* акций, которая рассчитывается как отношение уставного капитала на количество выпущенных акций. В ходе финансовой деятельности общества стоимость его имущества изменяется под действием разнообразных факторов, поэтому отношение стоимости чистых текущих активов компании к количеству выпущенных акций называется *бухгалтерской стоимостью акции*. Цена, по которой акции продаются на вторичном рынке, называется *рыночной* и формируется под влиянием рыночной конъюнктуры, т.е. определяется спросом и предложением, уровнем доходности на смежных рынках, инфляционными ожиданиями, прогнозируемой доходностью фирмы и многими другими факторами. В результате рыночная стоимость может отличаться от бухгалтерской в большую или меньшую сторону.

*Облигация* удостоверяет внесение ее владельцем денежных средств и подтверждает обязательства возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный срок с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска). Облигации всех видов могут распространяться среди предприятий и граждан только на добровольной основе. Принципиальное отличие облигации от акции заключается в том, что владельцы облигаций являются не совладельцами акционерного общества, а его *кредиторами*. Это обстоятельство, как считается, в целом снижает рискванность этого рода инвестиций, так как держатель облигации имеет право первоочередности в получении доходов или возвращении своих основных средств в случае уменьшения прибыли предприятия, ее нехватки для удовлетворения всех законных требований и кредиторов, и акционеров-совладельцев, а также в случае банкротства. *Текущая цена* облигации представляет собой стоимость ожидаемого денежного потока, приведенного к текущему моменту времени. Денежный поток состоит из двух элементов: процентных выплат по купону и номинала облигации, выплачиваемого при ее погашении. В целом на цену облигации влияет множество факторов: размер купонного дохода, доходность в альтернативном секторе, длительность периода до ее погашения, величина накопленного купонного дохода. Все эти факторы находят свое выражение в спросе и предложении на облигации.

Важной ценной бумагой является *вексель*. В настоящее время фи-

нансовые рынки оперируют с двумя основными видами векселей: простыми и переводными. *Простой вексель (соло-вексель)* представляет собой безусловное долговое обязательство установленной формы, выражающее обязательство векселедателя уплатить определенную денежную сумму кредитору (векселедержателю) в определенный срок и в определенном месте. Простой вексель выписываются заемщиком. *Переводный вексель (тратта)* представляет собой письменный приказ векселедателя (трассанта) трассату (плательщику) об уплате последней определенной денежной суммы третьему лицу.

Еще один вид ценных бумаг — *депозитные и сберегательные сертификаты*, представляющие собой письменное свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика (бенефициара) или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы депозита (вклада) и процентов по нему. Эмитентами депозитных и сберегательных сертификатов могут выступать только банки. Депозитные сертификаты предназначены исключительно для юридических лиц, а сберегательные — для физических. Сертификаты должны быть *срочными*. Сроки обращения сертификатов: депозитных (со дня выдачи сертификата до дня, когда владелец сертификата получает право востребования вклада) — один год, сберегательных — три года.

Ценной бумагой является также *чек*, содержащий письменное требование чекодателя плательщику уплатить чекодержателю указанную в ней сумму. Чеки всегда пишутся на бланках, заготавливаемых банками. *Чекодателем* является лицо, выдавшее чек, *чекодержателем* — лицо, на имя которого выписан чек, а *плательщиком* — банк или кредитное учреждение, в котором у чекодателя открыт счет.

Также к ценным бумагам относятся: 1) *складское свидетельство* — документ, удостоверяющий заключенный между сторонами договор хранения, и 2) *коносамент* — товарораспорядительный документ, удостоверяющий право его держателя распоряжаться указанным в коносаменте грузом и получить груз после завершения перевозки.

К *производным ценным бумагам* относятся: варрант, депозитарная расписка, фьючерс, опцион. *Варрант* — дополнительное свидетельство, выдаваемое вместе с ценной бумагой и дающее право на специальные льготы владельцу ценной бумаги по истечении определенного срока (например, на приобретение новых ценных бумаг). *Депозитарная расписка* — свободно обращающаяся ценная бумага, выпущенная на акции иностранной компании, депонированные в депозитарном банке. В мировой практике различают два вида депозитарных расписок:

- ✓ американские депозитарные расписки, которые допущены к обращению только на американском фондовом рынке;

- ✓ глобальные депозитарные расписки, операции с которыми могут осуществляться и в других странах.

*Фьючерс* — документ, предусматривающий твердое обязательство купить или продать ценные бумаги по истечении определенного срока по заранее оговоренной цене. Фьючерс является одним из финансовых инструментов учета будущей стоимости ценных бумаг. Инвестор, получающий фьючерсный контракт, соглашается купить акции в будущем, причем день покупки фиксируется в контракте. Продавец контракта соглашается продать ценные бумаги по прошествии оговоренного в контракте периода времени по сегодняшней цене. Таким образом, лицо, планирующее приобрести ценные бумаги в будущем, может избежать риска, связанного с тем, что цена на них возрастет. Однако если цена на них упадет, покупатель утрачивает возможность приобрести эти ценные бумаги по низким ценам.

*Опцион* — двусторонний договор о передаче права на покупку (продажу) ценных бумаг по заранее фиксированной цене в определенное время. Если цена этой ценной бумаги повышается, покупатель использует заключенный опционный контракт и покупает ценную бумагу по цене ниже рыночной. Если цена упадет, покупатель может опцион не исполнять. Таким образом, покупая опцион, инвестор получает право купить у продавца опциона или продать ему оговоренное количество ценных бумаг по согласованной цене или отказаться от своего права. За предоставляемую инвестору возможность выбора он платит продавцу опциона *премию* — цену опциона, выплачиваемую покупателем продавцу против выписки опционного контракта. По срокам исполнения различают опционы двух типов: 1) американский — может быть исполнен в любой день до истечения срока контракта; 2) европейский — может быть исполнен только в день истечения срока контракта.

Существует два вида опционов: 1) опцион на продажу (put option); 2) опцион на покупку (call option). *Опцион на продажу* дает его владельцу право продать ценные бумаги или отказаться от их продажи. *Опцион на покупку* дает право его владельцу купить ценные бумаги или отказаться от их покупки. Инвестор приобретает опцион на покупку, если ожидает повышение курса ценных бумаг, а опцион на продажу — если рассчитывает на его понижение.

*Государственные ценные бумаги* занимают важное место на рынке. Это долговые ценные бумаги, эмитентом которых выступает государство. По своей экономической сути все их виды — это долговые ценные бумаги. На практике каждая самостоятельная бумага получает свое собственное название, позволяющее отличать ее от других видов: облигации, казначейский вексель, сертификат и другие.

*Первичный рынок* — рынок, на котором эмитенты продают ценные

бумаги инвесторам. Точнее — это механизм эмиссии и первичного размещения эмитированных бумаг. Говоря о первичном рынке, следует применять термин *размещение ценных бумаг*. Таким образом, *первичный рынок* — это рынок первых и повторных эмиссий ценных бумаг, на котором осуществляется их начальное размещение среди инвесторов. В результате продажи акций и облигаций на первичном рынке эмитент получает необходимые ему финансовые средства, а бумаги оседают в руках первоначальных покупателей. Все остальные перепродажи бумаг образуют *вторичный рынок*.

*Механизм продажи* на первичном рынке может быть разным:

- 1) в непосредственном (частном) контакте без посредников;
- 2) через финансовых посредников (андеррайтеров);
- 3) на уличном рынке.

*Частное размещение* характеризуется продажей (обменом) ценных бумаг ограниченному количеству заранее известных инвесторов без публичного предложения и продажи.

*Публичное предложение* — это размещение ценных бумаг при их первичной эмиссии путем публичных объявления и продажи неограниченному числу инвесторов.

*Вторичный рынок* — это отношения, складывающиеся при купле-продаже ранее эмитированных на первичном рынке ценных бумаг. Основу вторичного рынка составляют операции, оформляющие перераспределение сфер вложений инвесторов, а также отдельные спекулятивные операции. Важнейшая черта вторичного рынка — его *ликвидность*, т.е. возможность успешной и обширной торговли, способность поглощать значительные объемы ценных бумаг в короткое время, при небольших колебаниях курсов и низких издержках на реализацию. На вторичном рынке операторами являются только *инвесторы*, т.е. те, кто вкладывает средства в ценные бумаги с целью извлечения дохода. Первоначальный инвестор, купивший у эмитента ценные бумаги, вправе перепродать эти бумаги другим лицам, а те в свою очередь свободны продавать их следующим вкладчикам. На вторичном рынке происходит не аккумуляция новых финансовых средств для эмитента, а только *перераспределение ресурсов* среди последующих инвесторов. К вторичному рынку применяется термин *обращение ценных бумаг*.

*Фондовая биржа* — это организованная определенным образом часть рынка ценных бумаг, на котором с этими бумагами при *посредничестве* членов биржи (*брокеров*) совершаются сделки купли-продажи. Особенность биржевой торговли в том, что сделки совершаются всегда в одном и том же месте, в строго определенное время — во время сеанса (или *биржевой сессии*) и по четко установленным, обязательным для всех участников правилам. Биржа создает четкую

организационную структуру и механизм заключения и исполнения сделок с биржевыми ценностями, а также высоконадежную систему контроля за результатом исполнения сделок.

Фондовая биржа обязана обеспечить *гласность* и *публичность* проводимых торгов путем оповещения ее членов о месте и времени проведения торгов, о списке и котировке ценных бумаг, допущенных к обращению на бирже, о результатах торговых сессий, а также предоставить другую информацию.

К обращению на фондовой бирже допускаются:

- ✓ ценные бумаги в процессе размещения и обращения, прошедшие предусмотренную федеральным законом процедуру эмиссии и включенные фондовой биржей в список ценных бумаг, допускаемых к обращению на бирже в соответствии с ее внутренними документами. Ценные бумаги, не включенные в список обращаемых на фондовой бирже, могут быть объектом сделок на бирже в порядке, предусмотренном ее внутренними документами;
- ✓ иные финансовые инструменты в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Высшим органом биржи является *общее собрание* ее членов, которое решает общие финансовые и организационные вопросы и определяет правила внутреннего распорядка. В промежутках между собраниями высшим органом является *биржевой совет* (или комитет, или наблюдательный совет), который осуществляет контроль за текущей деятельностью, создается исполнительная дирекция. Помимо названных выше органов управления на бирже создаются определенные подразделения, каждое из которых выполняет специфические функции.

В торговле на бирже принимают участие представители членов биржи, имеющие «место» на бирже, а также штатные работники биржи. Члены биржи или их представители могут выступать на бирже в качестве брокера или дилера. *Брокер* действует в качестве поверенного или комиссионера, т.е. он заключает сделку от имени клиента или от своего имени и за счет клиента. *Дилер* осуществляет куплю-продажу ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи с обязательством исполнения сделок по этим ценным бумагам по объявленным ценам. Основная функция дилера — поддержание фондового рынка путем формирования цен. Брокер или дилер могут действовать в качестве *маркет-мейкера*, т.е. осуществлять поддержку постоянных котировок на покупку и продажу ценной бумаги в пределах минимального *спрэда* (разницы между ценой покупки и ценой продажи). Участником торгов также является *маклер*. Это, как правило, штатный работник биржи, который ведет торг и оформляет сделки. Маклер должен соблюдать устав биржи и

правила торговли на бирже. Все заключенные с участием маклера сделки регистрируются в специальном журнале или с помощью компьютера. После биржевой сессии участникам сделки вручаются маклерские записки или компьютерные распечатки, в которых отмечаются наименование, количество и цена купленных или проданных ценных бумаг.

Ценные бумаги попадают на биржу не автоматически, и далеко не все из них могут быть допущены на биржу. Практически во всех странах в соответствии с принятыми нормативными актами вопрос о допуске ценных бумаг решает сама биржа. И именно от биржи, а не от какого-либо другого органа зависит, будут ли те или иные ценные бумаги продаваться на бирже. Если ценные бумаги какого-либо эмитента принимаются к продаже на бирже, значит, они приняты к котировке и включаются в котировочный список и именуются *листинговыми*. Сама процедура допуска ценных бумаг к торговле на бирже называется *листингом*.

При процедуре листинга эмитент должен представлять финансовую отчетность на биржу ежеквартально. Если по итогам того или иного квартала он выйдет из допустимого диапазона коэффициентов, то проводится процедура *делистинга*, т.е. выведения его ценных бумаг из листингового листа. Если впоследствии финансовое положение эмитента выправится, то его ценные бумаги могут быть вновь включены в листинговый список. Естественно, что инвестору более выгодно покупать листинговые ценные бумаги, так как по ним есть дополнительная гарантия надежности эмитента.

На каждой бирже процесс торговли ценными бумагами имеет свою специфику. Однако можно выделить два *основных способа проведения биржевых торгов*.

- ✓ *Открытые аукционные торги*, когда происходит непрерывное сопоставление цен на покупку и цен на продажу. Продавец постепенно снижает цену, а покупатель постепенно ее повышает. Сделка совершается тогда, когда цены покупателя продавца сходятся.
- ✓ *Торговля по заказам*. Суть этого метода заключается в том, что брокеры оставляют маклерам письменные заявки на покупку и продажу с указанием цены и количества ценных бумаг. Все заказы с указанием времени поступления заказа заносятся в маклерскую книгу. В определенный момент времени прием заказов прекращается, после чего маклер сопоставляет все принятые заказы на покупку и продажу и производит оформление сделок. В настоящее время торговля по заказам осуществляется с использованием современной электронной техники. В зависимости от механизма организации биржевой тор-

говли сделки совершаются на основе переговоров или записок.

Рынок ценных бумаг как составная часть финансово-кредитной системы является *объектом государственного регулирования*, основная цель которого — защитить интересы инвесторов от противоправных действий со стороны эмитентов или посредников. Во всем мире рынок ценных бумаг — один из наиболее регламентированных, особенно в области законодательного обеспечения.

В государственном регулировании рынка ценных бумаг можно выделить *три основных направления*.

1. Выработка определенных правил, регулирующих эмиссию и обращение ценных бумаг и деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также контроль за соблюдением действующих в стране соответствующих нормативных актов.
2. Выдача лицензий органами государственной власти на право заниматься каким-либо видом деятельности на рынке ценных бумаг.
3. Налогообложение доходов от операций с ценными бумагами.

Помимо государственного регулирования, координация действий профессиональных участников рынка ценных бумаг может осуществляться и *саморегулируемыми организациями*. В России такой организацией признается добровольное объединение профессиональных участников рынка ценных бумаг, действующих в соответствии с федеральным законом на принципах некоммерческой организации с целью регулирования определенных аспектов рынка на основе государственных гарантий поддержки, выражающихся в присвоении им государственного статуса саморегулируемой организации. Это *Национальная ассоциация участников фондового рынка* (НАУФОР), контролирующая осуществление участниками брокерской и дилерской деятельности, и *Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев* (ПАРТАД), участвующая в лицензировании регистраторов и контроле за их деятельностью.

## **МИРОВАЯ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА**

*Этапы эволюции мировой валютной системы.* В процессе обмена результатами деятельности между странами возникают международные валютные отношения, которые представляют собой совокупность общественных отношений, складывающихся между странами в процессе совершения международных валютных, расчетных и кредитно-финансовых операций. С развитием внешнеэкономических связей сформировалась *мировая валютная система* как форма организации

валютных отношений, регулируемых национальным законодательством и межгосударственными соглашениями. Особенности мировой валютной системы и принципы ее построения находятся в тесной зависимости от структуры мирового хозяйства, соотношения сил и интересов ведущих стран. В процессе эволюции мировой валютной системы видоизменялись и совершенствовались ее основные элементы:

- ✓ функциональные формы мировых денег (золото, резервные валюты, международные счетные единицы);
- ✓ условия взаимной конвертируемости валют;
- ✓ режимы валютных паритетов и валютных курсов;
- ✓ степень валютного регулирования и объем валютных ограничений;
- ✓ унификация правил использования международных кредитных средств обращения (векселей, чеков) и форм международных расчетов.

*Первая мировая валютная система (Парижская)* была основана на золотомонетном стандарте и юридически закреплена межгосударственным соглашением в 1867 г. на конференции промышленно развитых стран в Париже. Для этой валютной системы были характерны фиксированное золотое содержание национальных валют и фиксированные валютные курсы. Дефицит платежного баланса должен был покрываться золотом. Но поскольку золотые резервы стран были ограничены, то любые дисбалансы должны были исправляться и могли вести к истощению официальных золотых резервов. Для периода Парижской валютной системы в целом были характерны относительная политическая стабильность в мире и быстрый экономический рост стран, которые сопровождалось низким уровнем инфляции, относительной синхронностью экономических циклов, достаточно небольшими размерами государственных бюджетов и использованием примерно одинаковых мер ограничительной денежной политики. Валютный кризис, разразившийся в период Первой мировой войны, способствовал созданию новой валютной системы.

*Вторая валютная система (Генуэзская)*, оформленная в 1922 г. на Генуэзской международной экономической конференции, была основана на золотодевизном стандарте. В качестве девиза выступала иностранная валюта в любой форме. И хотя официально статус резервной валюты не был закреплён ни за одной из валют, английский фунт стерлингов и американский доллар конкурировали за лидерство на мировом валютном рынке. Попытки Великобритании восстановить довоенный золотой стандарт не имели успеха: в результате завышения курса фунта стерлингов происходило увеличение дефицита платежного баланса. Результатом этого было принятие в 1928 г. закона, по которому все платежи должны были осуществляться в золоте, а не в валю-

тах — фунтах или долларах, а также решение о конвертации всех резервов в фунтах в золото. В этих условиях Великобритания была вынуждена отменить конвертируемость фунта в золото. Эта мера на фоне Великой депрессии в конце 20-х — начале 30-х годов стала проявлением мирового валютного кризиса, выход из которого страны видели в девальвации своих валют. Девальвацию доллара использовали как меру продвижения своего экспорта и создания дополнительных рабочих мест в экспортных отраслях, сокращения безработицы. На этом фоне страны, защищаясь от иностранной конкуренции, были вынуждены начать вводить высокие таможенные пошлины и импортные тарифы. Результатом этих мер стало сокращение внешней торговли и международных расчетов.

*Третья мировая валютная система (Бреттон-Вудская)* была оформлена соглашением стран на конференции по валютным и финансовым вопросам, которая состоялась в июле 1944 г. в г. Бреттон-Вудс (штат Нью-Хэмпшир в США), в которой участвовали представители из 44 стран. Бреттон-Вудская система была основана на ряде структурных принципов:

- ✓ введение унифицированной системы валютных курсов в соответствии с установленным паритетом;
- ✓ официально установленные фиксированные паритеты валют к доллару США, который, в свою очередь, конвертировался в золото по фиксированному курсу;
- ✓ определена официальная цена золота на 1 июля 1944 г. на уровне 35 долл. за тройскую унцию золота или 0,88571 г золота за 1 долл.;
- ✓ установлено, что фиксированные золотые паритеты и курсы валют могли колебаться в пределах 1% паритета, а в Западной Европе — 0,75%;
- ✓ обеспечение конвертируемости двух резервных валют — доллара США и фунта стерлингов — в золото по официальному курсу.

Противоречия Бреттон-Вудской валютной системы, прежде всего между национальным характером доллара и использованием его как международного платежного средства, постепенно расшатали ее по мере укрепления экономики стран Западной Европы и Японии. В 1971 г. США официально прекратили конвертировать доллары в золото по официальному курсу. Для спасения системы фиксированных валютных курсов в декабре 1971 г. была достигнута договоренность о расширении пределов колебаний курсов до 2,25% паритета валют. Однако уже через год эта договоренность о фиксированных валютных курсах была отменена и Бреттон-Вудская система перестала существовать.

*Четвертая мировая валютная система (Ямайкская)* была оформ-

лена в январе 1976 г. в г. Кингстон на Ямайке, в котором формулировались основные принципы новой валютно-финансовой системы, закреплённые в апреле 1978 г. во второй поправке к статьям Соглашения МВФ. Эти принципы, которые продолжают действовать и сегодня, заключаются в следующем:

- ✓ с отменой официальной цены золота была узаконена демонетизация золота, т. е. утрата им денежных функций, но тем не менее благодаря реальной ценности золота за ним сохранилась роль чрезвычайных мировых денег и резервного актива;
- ✓ золотодевизный стандарт был заменён стандартом СДР, который формально объявлен основой валютных паритетов, но на практике не стал эталоном стоимости, главным платёжным и резервным средством;
- ✓ вместо фиксированного валютного курса страны официально с 1973 г. перешли к режиму плавающих валютных курсов, но при этом получили возможность выбора фиксированного или плавающего валютного курса;
- ✓ МВФ получил полномочия осуществлять более жесткий надзор за развитием валютных курсов и соглашениями об их установлении, обеспечивать либерализацию валютных отношений путем отмены валютных ограничений в интересах достижения стабилизации в международных валютных отношениях.

В процессе экономической интеграции страны Западной Европы в марте 1979 г. объявили о создании международной (региональной) валютной системы. *Европейская валютная система (ЕВС)* предусматривала скоординированное плавание курсов национальных валют по отношению к доллару с целью их большей стабилизации. Особенности интеграции западноевропейских стран определили структурные принципы ЕВС.

*Валютная система России* в условиях перехода к рыночной экономике формируется с учетом структурных принципов Ямайкской валютной системы, которые она должна выполнять после вступления в июне 1992 г. в члены МВФ.

*Классификация валют и их конвертируемость.* Важным условием интегрирования экономики страны в мировой рынок является степень обратимости национальной валюты, которая позволяет товарам и услугам преодолевать национальные границы, а также обеспечивает перелив капитала между различными сегментами мирового валютно-финансового рынка. При классификации валют в зависимости от форм и объемов валютных ограничений выделяют *неконвертируемые (замкнутые)*, *частично конвертируемые* и *полностью конвертируемые* валюты.

*Валюта считается неконвертируемой*, если государство-эмитент

ограничивает или запрещает ее обмен на иностранные валюты по текущим операциям платежного баланса. Для стран с неконвертируемыми валютами, как правило, характерно существование государственной валютной монополии, означающей, что все операции с валютными ресурсами осуществляются банками, уполномоченными на то государством, по валютным курсам, установленным также государственными властями.

Требование МВФ и Всемирной торговой организации (ВТО) отменить все валютные ограничения и открыть рынки финансовых услуг для свободной конкуренции предполагает введение *полной конвертируемости валют*. Это означает отмену валютных ограничений при платежах не только по текущим операциям платежного баланса, но и по операциям, связанным с заграничными инвестициями и другими международными перемещениями капиталов.

*При режиме полной обратимости* все владельцы валюты, как резиденты, так и нерезиденты, независимо от источников их получения имеют возможность использовать эти средства на любые цели в стране и за границей путем беспрепятственного обмена (купли-продажи) на любые денежные единицы.

*Валютно-финансовый механизм внешнеэкономических связей* страны тесно связан с ее валютной политикой. В условиях дерегулирования мировых валютных рынков либерализация валютной политики стран с развитой рыночной экономикой, с одной стороны, учитывает произошедшие структурные изменения в мировой валютной системе, а с другой стороны, обеспечивает комплекс мер, направленных на оперативное управление валютным курсом, деятельностью валютного рынка и международной валютной ликвидностью.

Механизмом реагирования на изменения, произошедшие в мировой валютной системе и на национальных валютных рынках, стало *валютное регулирование*, которое представляет собой комплекс мер в сфере международных экономических отношений, направленных на упорядочение движения валютных потоков как внутри страны, так и на мировом валютном рынке. Валютное регулирование органично интегрируется в систему денежно-кредитного регулирования и позволяет странам, используя законы рынка, разрешать противоречия внутренних и внешних приоритетов экономической политики.

Изменения в движении международных потоков денег и капиталов оказывают влияние на состояние платежного баланса страны и воздействие на валютный курс в зависимости от того, как валютное регулирование скоординировано с различными направлениями макроэкономической политики.

Являясь важным связующим звеном национальной экономики с мировой, валютное регулирование позволяет, с одной стороны, с

большой эффективностью использовать все преимущества от участия в мирохозяйственных связях, а с другой стороны, ограничивать негативные воздействия мирового рынка на снижение курса национальной валюты, приостанавливать бегство национальных и зарубежных инвестиционных капиталов, защищать национальных производителей и экспортеров от международной конкуренции. Таким образом, *валютное регулирование вместе с валютным контролем являются важной частью механизма, обеспечивающего экономическую безопасность национального хозяйства и развитие ее внешнеэкономических связей.*

Важное место валютного регулирования в экономической политике страны определяется целями валютной политики, которые могут быть с его помощью достигнуты:

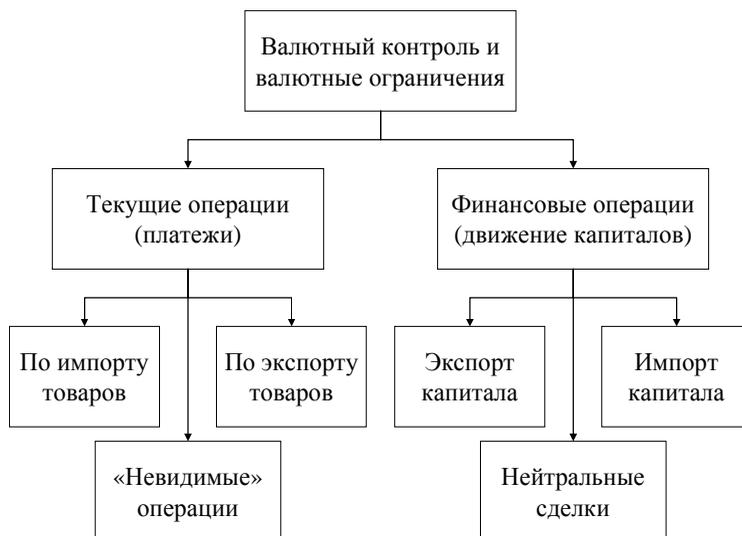
- 1) поддержание стабильности национальной денежной единицы и обеспечение неинфляционного экономического роста;
- 2) обеспечение системы взаиморасчетов с другими странами;
- 3) обеспечение перелива капиталов между отраслями и между странами;
- 4) создание условий для сбалансированности платежного баланса;
- 5) формирование золотовалютных резервов страны.

Для стран с переходной экономикой как важнейшую цель валютной политики следует выделить необходимость также финансовой и экономической стабилизации, без которых невозможно достижение названных целей. Валютное регулирование в этом случае является частью механизма финансовой стабилизации. Для эффективности валютного регулирования большое значение имеют состояние национального валютного контроля и спектр тех валютных ограничений, которые определяются исходя из режима валютного курса и валютной политики. Меры по валютному контролю направлены как против нелегального вывоза капиталов, так и против задержки платежей импортеров и на своевременный возврат экспортной выручки, полученной вполне легально. Как и валютное регулирование, меры валютного контроля и существующие в странах валютные ограничения являются составными частями механизма реализации валютной политики, проводимой в интересах структурных изменений в экономике для достижения устойчивого экономического роста и укрепления позиций страны в международных экономических отношениях. Система *валютного контроля* представляет собой совокупность мер по реализации порядка перемещения различных форм валютных ценностей между странами, определенного их законодательством. В рамках валютного контроля осуществляется комплекс мер в виде запрета, лимитирования, регламентации, задержки совершения операций с валютными ценностями или распоряжения ими, которые принимают форму *валютных*

*ограничений.* В той степени, в какой меры валютного контроля и валютных ограничений заставляют участников валютного рынка поступить так, как предписано регулирующими органами, и изменить направление движения валютных и финансовых потоков, на внутреннем и на мировом валютных рынках, валютный контроль носит регулирующий характер. В качестве главных целей валютного контроля и валютных ограничений можно выделить следующие:

- ✓ обеспечение экономической безопасности;
- ✓ стимулирование развития внешнеэкономических связей;
- ✓ формирование валютных резервов стран;
- ✓ выполнение международных обязательств стран.

Для выполнения таких мер создается *механизм валютного контроля* за внешнеэкономической деятельностью, который определяет формы и методы контрольной деятельности, а также специальные органы, участвующие в процессе валютного контроля, которые меняются в связи с направлениями валютной политики. Формы валютного контроля и валютных ограничений по виду операций платежного баланса можно представить в виде следующей схемы:



### **Формы валютного контроля и валютных ограничений по виду операций платежного баланса**

Важным условием функционирования валютно-финансового механизма внешнеэкономических связей являются *достаточные объемы официальных валютных резервов*, без которых невозможно финанси-

рование государственных закупок за рубежом и решение задач валютной политики:

- ✓ обеспечение платежей по обслуживанию внешней задолженности;
- ✓ поддержание стабильного курса рубля.

В условиях дестабилизации денежной системы страны для укрепления национальной валюты некоторыми странами был использован особый валютно-финансовый механизм реализации валютной политики, получивший название *валютного управления* (*currency board*, иногда называемое политикой «валютного совета»). Условием валютного управления является такой высокий уровень резервов, что эмитируемая валюта должна стать совершенно надежной. Считается, что объем резервов должен быть больше, чем 100% эмитируемых денег, для того чтобы они были обеспечены в случае падения цены активов, в которых представлены резервы. Некоторые активы могут приносить доход, но большую их часть должна составлять валюта, к которой привязаны отечественные деньги. Объем денежной массы может увеличиваться только с ростом валютных резервов. Эта политика вводит запрет на операции центрального банка на открытом рынке, а при жесткой фиксации валютного курса ограничиваются возможности центрального банка оперировать косвенными инструментами — маневрировать процентными ставками и в целом выполнять свои регулирующие функции. Еще одним условием стабильности эмитируемой валюты является независимость эмиссионного института, в первую очередь от правительства. *К положительным* результатам относится то, что валюта страны, в которой введено валютное управление, не может быть девальвирована. Однако *политика «валютного совета» не может защитить открытую экономику стран от финансового кризиса в других странах*. Наряду с положительными результатами валютное управление имеет и слабые стороны. Девальвация национальной валюты приводит к бегству иностранных капиталов. Вводя валютное управление, страна практически устанавливает зависимость национального денежного обращения от валюты иностранного государства, снижение курса которой будет оказывать понижающее влияние на национальную денежную единицу, ставит экономику в зависимость от политики другого государства и ведет к потере национального экономического суверенитета.

Развитие внешнеэкономических связей сопровождается развитием международного кредита. *Международный кредит* — это движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности, обеспеченности и платности. Объективной основой его развития является выход производства за нацио-

нальные границы, усиление интернационализации хозяйственных связей при углублении специализации и кооперирования производства разных стран. Участниками международных кредитных отношений являются как частные предприятия, коммерческие банки, так и государственные учреждения, правительства, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации, которые выступают в качестве кредиторов и заемщиков. *Функции международного кредита* отражают его сущность как механизма движения ссудного капитала. Во-первых, одной из главных функций международного кредита является *перераспределение ссудных капиталов* между странами в интересах расширенного воспроизводства. Ссудный капитал направляется в отрасли тех стран, где обеспечивается наибольшая прибыль. Такой перелив капитала способствует выравниванию национальной прибыли в среднюю и росту ее массы. Во-вторых, с помощью международного кредита происходит *экономия издержек* обращения в сфере международных расчетов. Использование кредитных инструментов — векселей, тратт, чеков и других — ведет к ускорению безналичных платежей, к увеличению скорости оборота капиталов и повышению производительного его использования, обеспечивая расширенное воспроизводство. В-третьих, привлечение иностранных кредитов *увеличивает концентрацию и ускоряет централизацию* капиталов. Международный кредит является важным фактором создания крупных акционерных обществ, затрудняет доступ мелких и средних фирм на рынок ссудных капиталов.

В процессе интернационализации хозяйственной жизни и расширения форм экономического сотрудничества стран происходит постоянное развитие и совершенствование форм международного кредита. Классификация форм международного кредита осуществляется по следующим признакам.

*По срокам:*

- ✓ краткосрочные кредиты (от 1 дня до 1 года);
- ✓ среднесрочные (от 1 года до 5 лет, в некоторых странах до 7 лет, например в Великобритании);
- ✓ долгосрочные (свыше 5 лет).

В последнее десятилетие наиболее интенсивное развитие получил рынок краткосрочных ссудных капиталов. Краткосрочный международный кредит является важным условием высокодоходных спекулятивных сделок на международном финансовом и денежном рынках. Долгосрочный международный кредит используется для инвестирования в основные средства производства, обслуживает экспорт машин и оборудования, осуществление крупномасштабных производственных и научно-исследовательских проектов. Среднесрочные кредиты сопровождают поставки потребительских товаров длительного пользования

и некоторых видов оборудования.

*По назначению*, т. е. в зависимости от того, в какой сфере кредитуется сделка:

- ✓ коммерческие кредиты, обслуживающие международную торговлю товарами и услугами;
- ✓ финансовые кредиты, направляемые на инвестирование в промышленность, на покупку ценных бумаг, на проведение валютной интервенции центральным банком;
- ✓ промежуточные кредиты, используемые для обслуживания смешанных форм вывоза капиталов, товаров и услуг.

*По технике предоставления:*

- ✓ наличные кредиты, зачисляемые на счет заемщика, являющиеся важным условием для экспорта товаров;
- ✓ акцептные кредиты, являющиеся акцептом тратты импортером или банком, дающими согласие платить;
- ✓ депозитные сертификаты;
- ✓ облигационные займы, которые используются для долгосрочного привлечения средств;
- ✓ консорциальные кредиты, позволяющие заемщику привлечь особо крупные суммы на длительный срок, поскольку в качестве кредиторов выступают сразу несколько банков — консорциум.

*По обеспечению:*

- ✓ обеспеченные;
- ✓ бланковые.

В качестве обеспечения могут выступать товары и товарораспорядительные документы, ценные бумаги, векселя, недвижимость, золото и другие драгоценные металлы. Залог, используемый для обеспечения, должен иметь высокую ликвидность, т. е. может быть легко реализован. Бланковые кредиты выдаются под обязательство (соло-вексель) должника погасить его в срок.

Международные кредиты различаются в зависимости от того, кто выступает в качестве кредитора:

- ✓ фирменные кредиты (частные);
- ✓ банковские кредиты;
- ✓ брокерские кредиты;
- ✓ правительственные кредиты;
- ✓ межгосударственные кредиты международных финансовых институтов.

*Фирменные кредиты* как форма коммерческого кредита представляются экспортером одной страны импортеру другой страны в форме отсрочки платежа за проданный товар. Он оформляется векселем или по открытому счету, применяется, как правило, при регуляр-

ных поставках и прочих отношениях между партнерами. Авансовый платеж импортера также относится к фирменным кредитам. Этот платеж осуществляется в счет предстоящих платежей за поставленные товары и выполняет двоякую функцию. Во-первых, аванс, достигающий значительной суммы (до 30%), является формой кредитования покупателем продавца. Во-вторых, аванс является обеспечением выполнения обязательств, принятых импортером по контракту.

*Банковские международные кредиты* предоставляются экспортерам и импортерам под залог товарно-материальных ценностей. Существует несколько видов участия банков в кредитовании внешней торговли:

- ✓ банковский кредит, когда импортер или его банк выписывает долговые обязательства на имя банка кредитора;
- ✓ банковский кредит, когда кредитующие банки покупают у экспортеров кредитные обязательства (векселя, банковские гарантии и т. п.);
- ✓ акцепт банками векселей, выставленных на них экспортерами или импортерами, при котором акцептант становится непосредственным плательщиком по векселю.

С помощью банковских кредитов продавцу в форме учета тратт, факторинга, форфейтинга предоставляются возможности фирменных кредитов, ограниченные собственными средствами экспортера.

*Брокерский кредит* предоставляется финансовой компанией или банком под покупку ценных бумаг.

*Межгосударственные кредиты* предоставляются на основе межправительственных соглашений. Кредиты международных финансовых институтов предоставляются правительствам стран и открывают доступ заемщикам к кредитам частных иностранных банков.

Все более широкое распространение получает такая форма кредитного обслуживания, как *факторинг*, который представляет собой покупку денежных требований экспортера к иностранному партнеру специализированной финансовой компанией. Факторинговая компания, покупая дебиторские задолженности, оплачивает экспортеру до 70—90% суммы контракта до наступления срока их погашения, тем самым кредитует экспортера на срок до 120 дней.

К формам кредитования, ускоряющим оборот капитала, способствующим снижению издержек обращения, наряду с факторингом относится форфейтирование. *Форфейтирование* представляет собой покупку на полный срок на заранее установленных условиях векселей или других долговых и платежных документов банком или фирмой-форфейтером. Экспортер передает форфейтеру все коммерческие риски, связанные с неплатежеспособностью импортера. Форфейтирование применяется при поставках оборудования на крупные суммы с дли-

тельной рассрочкой платежа от 6 месяцев до 5—7 лет. В результате продажи долговых требований улучшается структура баланса, уменьшаются коммерческие риски, упрощается бухгалтерский учет экспортера.

Международный кредит выполняет важную роль в развитии национальной экономики и мирового хозяйства в целом.

#### **РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА**

1. Ковалева А.М., Баранникова Н.П., и др. Финансы и кредит: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2006.
2. Миляков Н.В. Финансы: Учебник. – 2-е изд. М.: Инфра-М, 2004.
3. Сенчагов В.К., Архипов А.И. Чубаков Г.Н. и др. Финансы, денежное обращение и кредит. – 2-е изд. М.: Проспект, 2006.
4. Финансы / Под редакцией Г.Б. Поляка. – М.: Юнити-Дана, 2007.
5. Финансы и кредит / Под редакцией М.В. Романовского, Г.Н. Белоглазовой. – М.: Высшее образование, 2007.