

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ФГБОУ ВО «БРЯНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
ФАКУЛЬТЕТ СРЕДНЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

Карпенко С.М.

## **ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ**

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ  
ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ  
Обучающимся по специальности 38.02.01  
Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)

Брянская область  
2018

УДК 336 (07)  
ББК 65.261  
К 26

Карпенко, С. М. **Финансы, денежное обращение и кредит:** учебное пособие по изучению дисциплины обучающимся по специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям) / С. М. Карпенко. - Брянск: Изд-во Брянский ГАУ, 2018. - 252 с.

Учебное пособие представляет собой курс лекций для студентов по дисциплине «Финансы, денежное обращение, кредит».

Содержание пособия позволяет студенту самостоятельно закрепить учебный материал и познакомиться с дополнительным материалом, более успешно подготовиться к экзамену.

Рецензент: Лебедько Л.В., к.э.н., доцент кафедры экономики

*Рекомендовано к изданию решением цикловой методической комиссии общепрофессиональных дисциплин факультета среднего профессионального образования протокол №6 от 20 апреля 2018 г.*

© Брянский ГАУ, 2018  
© Карпенко С.М., 2018

## РАЗДЕЛ 1. ВВЕДЕНИЕ

### Тема 1.1. Содержание предмета

Учебное пособие подготовлено в соответствии с государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования по специальности 38.02.01 «Экономика, бухгалтерский учет (по отраслям)»

В курсе «Финансы, денежное обращение и кредит» студентами изучается сущность и роль финансов, кредита, денежной системы государства, государственные и местные бюджеты, банковская система, виды и функции банков, государственный и муниципальный кредит, формирование и использование денежных накоплений предприятий, оборотные средства предприятий, международные валютно-финансовые и кредитные отношения.

Цель изучения данного курса – формирование у будущих специалистов современных фундаментальных знаний в области теории денег, финансов, кредита, раскрытие исторических и дискуссионных теоретических аспектов их сущности, функций, законов, роли в современной экономике.

Задачами изучения дисциплины являются: изучение закономерностей денежного оборота, финансов и кредита; анализ процессов построения и организации современных денежных, финансовых, кредитных и банковских систем и их элементов; формирование у студентов навыков систематизации и оценки различных явлений и закономерностей в денежно-кредитной и финансовой сфере экономики; овладение приемами анализа и прогнозирования процессов в сфере финансово-кредитных отношений.

Изучение дисциплины «Финансы, денежное обращение и кредит» базируется на знаниях, полученных при изучении таких дисциплин как: «Экономическая теория», «Экономика предприятия», «Бухгалтерский учет» и ряда других.

По результатам изучения в соответствии с требованиями государственного стандарта по дисциплине «Финансы, денежное обращение и кредит» специалист должен

#### уметь:

- оперировать кредитно-финансовыми понятиями и категориями, ориентироваться в схемах построения и взаимодействия различных сегментов финансового рынка;

- проводить анализ показателей, связанных с денежным обращением;

- проводить анализ структуры государственного бюджета, источники финансирования дефицита бюджета;
- составлять сравнительную характеристику различных ценных бумаг по степени доходности и риска;

знать:

- сущность финансов, их функции и роль в экономике;
- принципы финансовой политики и финансового контроля;
- законы денежного обращения;
- сущность, виды и функции денег;
- основные типы и элементы денежных систем;
- виды денежных реформ;
- структуру кредитной и банковской системы;
- функции банков и классификацию банковских операций;
- цели, типы и инструменты денежно-кредитной политики;
- структуру финансовой системы;
- принципы функционирования бюджетной системы и основы бюджетного устройства;
- виды и классификации ценных бумаг;
- особенности функционирования первичного и вторичного рынков ценных бумаг;
- характер деятельности и функции профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- характеристика кредитов и кредитной системы в условиях рыночной экономики;
- особенности и отличительные черты развития кредитного дела и денежного обращения в России на основных этапах формирования налоговой ее экономической системы;

Содержание дисциплины направлено на формирование у обучающихся общих(ОК) и профессиональных(ПК) компетенций:

ПК 1.3. Проводить учет денежных средств, оформлять денежные и кассовые документы

ПК 2.4. Отражать в бухгалтерских проводках зачет и списание недостачи ценностей (регулировать инвентаризационные разницы) по результатам инвентаризации.

ПК 4.4. Проводить контроль и анализ информации об имуществе и финансовом положении организации, ее платежеспособности и доходности.

В процессе освоения дисциплины у студентов формируются общие компетенции (ОК)

ОК 2. Организовывать собственную деятельность, определять методы и способы выполнения профессиональных задач, оценивать их эффективность и качество.

ОК 3. Принимать решения в стандартных и нестандартных ситуациях и нести за них ответственность.

ОК 4. Осуществлять поиск, анализ и оценку информации, необходимой для постановки и решения профессиональных задач, профессионального и личностного развития.

ОК 5. Владеть информационной культурой, анализировать и оценивать информацию с использованием информационно-коммуникационных технологий.

ОК 6. Работать в коллективе и команде, эффективно общаться с коллегами, руководством, потребителями.

## РАЗДЕЛ 2. ДЕНЬГИ ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА СТРАНЫ

### Тема 2.1. Деньги и денежное обращение

#### 1. Сущность и эволюция и функции денег

Деньги являются самостоятельной формой меновой стоимости всех других товаров и имеют товарное происхождение.

Существует 2 основных теории происхождения денег: рационалистическая и эволюционная.

*Рационалистическая концепция* объясняет происхождение денег установлением особых соглашений между людьми, которые убедились в том, что для движения товарных стоимостей необходимы специальные инструменты. Современные западные экономисты считают, что затруднения при обмене в бартерной экономике привели к заключению соглашения между людьми об использовании единицы счета, стандартного средства обращения, а затем это соглашение было закреплено государственным законом.

Бартером называется непосредственный обмен товара на товар без посредничества денег (Т-Т). Затруднения при обмене в бартерной экономике объясняются тем, что нет обоюдного совпадения желаний; нет единой единицы измерения и дорогостоящее хранение товара, обмененного в процессе бартера.

По мнению выдающегося исследователя денег Пола Эйнцига (1897-1973) общество может быть безденежным по следующим причинам:

- низкий уровень общественного интеллекта;
- низкая стадия экономического развития;
- отсутствие развитой системы платежей;
- религиозные предрассудки относительно денег;
- наличие изолированных самодостаточных хозяйственных единиц;
- чрезвычайная нехватка денег;
- чрезвычайное недоверие к денежной системе как результат злоупотреблений.

*Эволюционная концепция* происхождения денег доказывает, что деньги появились помимо воли людей в результате длительного развития обмена, когда из товарного мира выделился особый товар, выполняющий роль денег.

Развитие обмена происходило путем смены следующих форм стоимости

**1. Простая или случайная** (1 товар меняется на другой товар). Древнейшим предком рынка был обмен излишками продуктов (про-

дуктообмен).

2. **Полная или развернутая** (1 товар меняется на другой из множества товаров). Связана с развитием обмена, вызванного первым крупным разделением общественного труда (выделением скотоводческих и земледельческих племен). Продуктообмен сменил прямой товарообмен, когда товар непосредственно обменивается на товар.

3. **Всеобщая форма стоимости** (множество товаров эквивалентно одному – посреднику). С развитием производства осуществлять прямой товарообмен становилось все сложнее и дороже. Появляется товар, который обладает определенной ценностью и может обмениваться на остальные товары (шкура, соль, меха, скот, камни, бивни мамонта и др.). Но обмен связан сопредельными трудностями. Товар противостоит множеству товаров-эквивалентов, но стоимость каждого товара не получает законченного выражения.

4. **Денежная форма** (деньги как единый эквивалент). Со временем у людей появился один товар, который можно было с относительной легкостью использовать для торговли (обмена). Этим товаром было золото (или серебро). Его преимущества очевидны:

- запасы ограничены, поэтому стоимость велика;
- оно делимо, поэтому легко создать деньги разных масштабов;
- оно необходимо всем. Физические свойства благородных металлов (однородность, прочность, собственная ценность) отвечают требованиям к денежному товару.

Эмиссия – право выпуска денег в обращение. Это право принадлежит государству в лице ЦБ.

Выделяют:

1. **Реальную** внутреннюю стоимость денег – это стоимость того денежного материала, который пошел на их создание, плюс издержки производства денег.

2. **Представительную** стоимость, отражающую экономическую силу объекта, который выпускает деньги, его возможность поддерживать их постоянную покупательную способность (т.е. обмениваться на определенное количество товаров и услуг). Она определяется доверием населения к деньгам.

3. **Номинальную** стоимость – это нарицательная стоимость, указанная на денежных знаках. Если номинальная стоимость денег совпадает с реальной, деньги называются полноценными. Если номинальная стоимость превышает реальную, такие деньги называются неполноценными.

**Сущность денег** заключается в том, что это специфический товарный вид, с натуральной формой которого сростается обществен-

ная функция всеобщего эквивалента. Сущность денег выражается в единстве 3-х свойств:

- 1) всеобщей непосредственной обмениваемости;
- 2) кристаллизации меновой стоимости;
- 3) материализации всеобщего рабочего времени.

В своей эволюции деньги выступают в виде: металлических (медных, серебряных, золотых), бумажных, кредитных и электронных денег.

Вначале чеканились **металлические деньги**. Металлические деньги позволили перейти к чеканке монет.

Затем появились **бумажные деньги**. Они являются знаками, представителями полноценных денег. Исторически бумажные деньги возникли из металлического обращения и появились в обороте как заменители серебряных и золотых монет.

*Этапы этого процесса:*

1. Происходило стирание монет, в результате чего полноценная монета

2. осуществлялась сознательная порча металлических денег властью, т.е. снижение металлического содержания монет с целью получения дополнительного дохода в казну.

3. происходил выпуск казначейских бумажных денег с принудительным курсом с целью получения эмиссионного дохода.

Для внедрения в обращение бумажных денег государство прошло длительный путь между выпуском первых монет (Лидия, VII век до н.э.) и первых бумажных денег (Китай, XII век, Европа и Америка – XVII-XVIII в.в. н.э.).

В России бумажные деньги (ассигнации) были введены в 1769г. Сущность бумажных денег (казначейских билетов) в том, что это – денежные знаки, выпускаемые для покрытия бюджетного дефицита и обычно не разменные на металл, но наделенные государством принудительным курсом.

Эмитентом бумажных денег является либо государственное казначейство, либо Центральный банк. В 1-м случае государство прямо использует выпуск бумажных денег для покрытия своих расходов. Во 2-м случае оно это делает косвенно:

ЦБ выпускает неразменные банкноты и предоставляет их в ссуду государству, которое направляет их на бюджетные расходы. Разность между номинальной стоимостью выпущенных бумажных денег и стоимостью их выпуска (расходы на бумагу и печатание) образует **эмиссионный доход** государства.

*Экономическая природа бумажных денег* такова, что исключает возможность устойчивого бумажно-денежного обращения:

1) выпуск бумажных денег не регулируется потребностью товарооборота в деньгах;

2) отсутствует механизм автоматического изъятия излишка бумажных денег из обращения.

Бумажные деньги непригодны к выполнению функции сокровища, их излишек не может сам уйти из обращения. Бумажные деньги застревают в каналах обращения, переполняют их и обесцениваются. Типичным является инфляционное обесценение этих денег, обусловленное чрезмерной эмиссией. Особенности бумажных денег являются их неустойчивость и обесценение, причины которых:

- избыточный выпуск в обращение;
- упадок доверия к правительству;
- неблагоприятный платежный баланс.

### **Кредитные деньги**

Основным объектом меновых отношений при капитализме стал не товар как таковой, а товарный капитал; роль денег выполняет не денежный товар, а денежный капитал. Не деньги выступают в форме денежного капитала, а денежный капитал – в форме кредитных денег. Кредитные деньги прошли эволюцию: вексель, акцептованный вексель, банкнота, чек, электронные деньги, кредитные карточки.

### ***Вексель***

Различают: коммерческие и финансовые векселя.

Коммерческий вексель бывает простым (письменное обязательство должника) и переводным (приказ кредитора должнику об уплате).

Финансовый вексель – это долговое обязательство, возникшее из предоставления в долг определенной суммы денег. Разновидностью является казначейский вексель (должником выступает государство). Дружеские векселя выставляются друг на друга с целью их последующего учета в банке. Бронзовые (дугие) векселя не имеют реального обеспечения. Особенности векселя являются:

- 1) абстрактность (на нем не указан конкретный вид сделки);
- 2) бесспорность (обязательная уплата долга);
- 3) обращаемость (передача другому лицу с передаточной надписью на обороте – жиро или индоссамент, – что создает возможность взаимного зачета вексельных обязательств).

Циркулярная сила векселя возрастает по мере увеличения числа передаточных надписей. Но такие векселя имели ограниченное обращение из-за недостатка информации о платежеспособности жيرانтов. Это было преодолено при помощи банковского акцепта векселей, которые получали платежную гарантию со стороны банков.

### **Банкнота**

Выпускается ЦБ путем переучета векселей. От векселя банкнота отличается:

- 1) по срочности – вексель на срок, а банкнота – бессрочное долговое обязательство;
- 2) по гарантии – вексель имеет индивидуальную гарантию, а банкнота – государственную.

Классическая банкнота (разменная на металл) отличается от бумажных денег:

- а) по происхождению – бумажные деньги возникли из функции денег как средства обращения, а банкнота – средства платежа;
- б) по методу эмиссии – бумажные деньги выпускает Минфин (Казначейство), а банкноты – ЦБ;
- в) по возвратности – банкноты по истечении срока векселя, под который они выпущены, возвращаются в ЦБ, а бумажные деньги не возвращаются;
- г) по разменности – классическая банкнота по возвращении в банк разменивалась на золото или серебро, бумажные деньги не разменивались.

Механизм свободного размена банкнот (классических) на золото исключал избыточное количество банкнот в обращении и их обесценение. С прекращением размена банкнот на золото из двойного обеспечения банкнот (золотого и кредитного) отпало золотое, а вексельное ухудшилось. Современные банкноты не размениваются на золото, но сохраняют товарную природу, или кредитную основу. Существуют 3 канала эмиссии современных банкнот:

- 1) банковское кредитование хозяйства;
- 2) банковское кредитование государства (банкноты эмитируются взамен государственных долговых обязательств);
- 3) прирост официальных валютных резервов.

### **Чек**

Чек как кредитное орудие обращения появился позже с созданием коммерческих банков и сосредоточением свободных денежных средств на текущих счетах. Это – разновидность переводного векселя, который вкладчик выписывает на банк. Впервые чеки возникли в Англии в 1683г. Чек – письменный приказ владельца текущего счета банку о выплате определенной суммы денег чекодержателю или о перечислении ее на другой счет. Чеки бывают: именные, ордерные, на предъявителя, кассовые, расчетные, акцептованные, когда банк дает согласие произвести платеж.

- 1) служит средством получения наличных денег в банке;

- 2) выступает средством обращения и платежа;
- 3) является орудием безналичных расчетов.

### ***Электронные деньги***

Механизация и автоматизация банковских операций, переход к широкому использованию ЭВМ способствовали возникновению новых методов погашения долга с применением электронных денег. Это записи на счетах в банках. Электронные деньги представляют собой систему, которая посредством передачи электронных сигналов, без участия бумажных носителей осуществляет кредитные и бумажные операции, гот новый вид денег имеет ряд преимуществ увеличение скорости передачи платежных документов; упрощение обработки банковской корреспонденции; снижение стоимости обработки платежных документов. В настоящее время в межбанковских расчетах используются следующие электронные системы перевода денежных средств:

### ***Пластиковые карточки***

С развитием во второй половине XX в. платежных систем, позволяющих осуществлять розничные платежи в электронной форме, появляется новый платежный инструмент — пластиковая карта. Пластиковая карта — это именной денежный документ, выпущенный банком или иной специализированной организацией, удостоверяющий наличие в организации-эмитенте счета держателя пластиковой карты и дающий право на приобретение товаров и услуг по безналичному расчету, а также на снятие наличных денег со счета.

По виду проводимых расчетов карточки могут быть кредитными и дебетовыми.

Кредитные карточки — это средство расчетов, замещающее наличные деньги и чеки, а также позволяющее владельцу получить в банке краткосрочную ссуду. Существуют банковские, торговые карточки, таможенные, для оплаты туризма и развлекательных мероприятий. Кредитные карты, связаны с открытием кредитной линии в банке, что дает возможность владельцу пользоваться кредитом при покупке товаров и при получении кассовых ссуд. Владелец кредитной карточки открывает специальный карточный счет и устанавливается лимит кредитования по ссудному счету на весь срок действия карты, а также разовый лимит на сумму одной покупки.

Многими банками допускается овердрафт (превышение кредитных средств). Разумеется, пользование кредитными ресурсами осуществляется под проценты, причем в данном случае повышенными.

Дебетовые карты предназначены для получения наличных в банковских автоматах или для оплаты товаров с расчетом через электронные терминалы. Деньги при этом списываются со счета владельца

карты в банке. Дебетовые карты не позволяют оплачивать покупки при отсутствии денег на счете.

### **Функции денег**

Функции денег представляют собой основные задачи, выполняемые деньгами:

#### **1. Средство обращения товаров и услуг.**

Каждый продавец (будь то продавец товара, производитель сырья, рабочий - продавец труда) получает деньги и вправе купить на них все, что ему заблагорассудится. Иными словами, выполняя функцию средства обращения, деньги избавляют от старой, неудобной и менее надежной процедуры бартера.

#### **2. Средство измерения ценности благ (мера стоимости).**

При взаимодействии люди могли бы оценивать результаты своей деятельности (которыми они обмениваются) в каких-либо других оценках. Деньги служат универсальной мерой стоимости, масштабом, на котором основывается подавляющее количество расчетов.

Деньги как всеобщий эквивалент измеряют стоимость всех товаров. Формой проявления стоимости является цена товара.

#### **3. Средство накопления (сбережения денег для будущих рыночных активов).**

Относительная дешевизна, удобство хранения и ликвидность делают деньги средством накопления богатства. Поскольку деньги наиболее ликвидное имущество, они являются очень удобной формой хранения богатства. Владение деньгами за редкими исключениями не приносит денежного дохода, который извлекается при хранении богатства, например, в форме недвижимого имущества. Однако деньги имеют то преимущество, что они могут быть безотлагательно использованы для удовлетворения любого финансового обязательства.

#### **4 Средство платежа.**

В этой функции деньги используются при: продаже товаров в кредит; выплате зарплаты работникам. При функционировании денег как средства обращения имеет место встречное движение денег и товаров, а при использовании их в качестве средства платежа в этом движении имеется разрыв.

#### **5 Функция мировых денег.**

В 1867 г. Парижским соглашением единственной формой мировых денег было признано золото. В 1970 г. МВФ ввел первую международную денежную единицу – SDR (специальные права заимствования). Определяется на основе средневзвешенного курса валют 5 стран: США, Японии, Великобритании, Германии, Франции.

В 1979 г. введена новая международная денежная единица ЭКЮ. Определяется на основе средневзвешенного курса валют 11 европейских стран. С 01.01.2000 г. заменена на евро. Мировые деньги имеют тройное значение:

а) всеобщим платежным средством (при расчетах по международным балансам);

б) всеобщим покупательным средством (при покупке товаров за границей);

в) материализацией общественного богатства (перенесение из одной страны в другую путем займов, процентов).

Все пять функций денег представляют собой проявление единой сущности как всеобщего эквивалента товаров и услуг; они находятся в тесной связи и единстве. Логически и исторически каждая последующая функция предполагает известное развитие предыдущих функций.

## 2. Денежное обращение

Деньги в хозяйственном обороте в условиях рынка существовали и существуют всегда. Новые деньги в оборот поступают из банков, создающих их в результате кредитных операций. Поэтому кредитный характер денежной эмиссии является одним из основополагающих принципов организации денежной системы государства.

Понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег» неравнозначные.

*Выпуск денег в оборот происходит постоянно.* Безналичные деньги выпускаются в оборот, когда коммерческие банки предоставляют ссуду своим клиентам. Наличные деньги выпускаются в оборот, когда банки в процессе осуществления кассовых операций выдают их клиентам из своих операционных касс. Однако одновременно клиенты погашают банковские ссуды и сдают наличные деньги в операционные кассы банков. При этом количество денег в обороте может и не увеличиваться.

*Под эмиссией понимается такой выпуск денег в оборот, который приводит к общему увеличению денежной массы, находящейся в обороте.* Существует эмиссия безналичных и наличных денег.

Эмиссия наличных денег также называется эмиссией денег в обращение. В условиях административно-распределительной экономики оба вида эмиссии осуществлял Государственный банк.

Эмиссия безналичных денег осуществлялась на основе кредитных планов путем расширения предоставляемых в соответствии с ними кредитов. В странах с рыночной моделью экономики, когда не

существует монополии на эмиссии, действие подобного механизма становится невозможным.

Эмиссионная функция в условиях рыночной экономики разделяется:

1) эмиссия безналичных денег производится системой коммерческих банков;

2) эмиссия наличных денег – государственным центральным банком.

При этом первична эмиссия безналичных денег. Прежде чем наличные деньги появятся в обороте, они должны отражаться в виде записей на депозитных счетах коммерческих банков.

Главная цель эмиссии безналичных денег в оборот – удовлетворение дополнительной потребности предприятий в оборотных средствах. Коммерческие банки удовлетворяют эту потребность, предоставляя предприятиям кредиты. Кредиты банки могут выдавать только в пределах имеющихся у них ресурсов. С помощью этих ресурсов можно удовлетворить лишь обычную, а не дополнительную потребность хозяйства в оборотных средствах.

Между тем в связи с ростом производства или ростом цен на товары постоянно возникает дополнительная потребность хозяйства и населения в деньгах. Поэтому должен существовать механизм эмиссии безналичных денег, удовлетворяющий эту дополнительную потребность. Эмиссию наличных денег производят Центральный банк и его расчетно-кассовые центры. Они открываются в различных регионах страны. Для эмиссии наличных денег в расчетно-кассовых центрах открываются резервные фонды и оборотные кассы,

В резервных фондах хранится запас денежных знаков, предназначенных для выпуска их в обращение, в случае увеличения потребности хозяйства данного региона в наличных деньгах. В оборотную кассу расчетно-кассового центра постоянно поступают наличные деньги от коммерческих банков, но и из нее постоянно выдаются наличные деньги.

Денежное обращение представляет собой циркулирование денежных потоков в наличной и безналичной форме. Такое циркулирование возможно благодаря тому, что у кого-либо есть избыток денег (предложение), а кто-то ощущает потребность (предъявляет спрос).

Денежное обращение обслуживает поток товаров, работ и услуг, и именно через него осуществляется функционирование финансовой системы (накопление и перераспределение ресурсов).

Денежное обращение - это кровеносные сосуды для финансовой системы. Денежное обращение имеет две основные формы: наличную и безналичную.

**Наличное денежное обращение** – это движение наличности, т.е. банкнот от одного владельца к другому. Налично-денежный оборот — совокупность платежей наличными деньгами в функциях средства обращения и средства платежа в стране за определенный период времени. Наличное обращение наиболее трудоемкий и наименее защищенный процесс перераспределения благ. В налично-денежном обращении заложены ограничения (по удобству и практичности) для хозяйствующих субъектов. Оно в меньшей степени поддается контролю со стороны государства, поэтому в определенных случаях более желательно для предприятий. Осознавая это, государство устанавливает определенные ограничения на наличный оборот, который касается, в основном предельных сумм расчетов наличными и сроков хранения наличности в кассе предприятия. Сфера использования налично-денежных платежей связана в основном с реализацией доходов населения.

Наличными деньгами производятся расчеты:

- предприятий, учреждений и организаций с населением;
- расчеты между отдельными гражданами на товарных и продуктовых рынках;

- частично расчеты населения с финансово-кредитной системой;
- в ограниченных размерах платежи между предприятиями в пределах ограничений, устанавливаемых правительством. Налично-денежный оборот организуется на основе следующих принципов:

- 1) все предприятия должны хранить наличные деньги, за исключением установленного лимита, в коммерческих банках;

- 2) банки устанавливают лимиты остатка наличных денег для предприятий;

- 3) обращение наличных денег служит объектом прогнозного планирования;

- 4) управление денежным обращением осуществляется в централизованном порядке;

- 5) организация налично-денежного оборота имеет целью обеспечить устойчивость, эластичность и экономичность денежного обращения;

- 6) наличные деньги предприятия могут получать только в обслуживающих их учреждениях банков.

Исключительное право выпуска (эмиссии) денег в обращение принадлежит Центральному банку России, в связи с его основной функцией – эмиссионного центре страны.

Основной задачей Центрального банка России является управление денежным обращением в целях обеспечения устойчивости денежной единицы (рубля). Предприятия, объединения, организации и учреждения независимо от организационно-правовой формы и сферы

деятельности обязаны хранить свободные денежные средства в банках. Для осуществления расчетов наличными деньгами каждое предприятие должно иметь кассу и вести кассовую книгу по установленной форме. Прием наличных денег предприятиями в расчетах с населением должен проводиться с применением контрольно-кассовых машин. Коммерческий банк для кассы предприятия устанавливает лимит остатка наличных денег, который к концу рабочего дня не должен превышать. Излишки наличной выручки должны сдаваться в банк и приходоваться на расчетный счет предприятия. Превышения лимита остатков наличных денег в кассах предприятий допускаются в течение, как правило, 3 рабочих дней при выдаче заработной платы.

Полученные в банке деньги приходятся в кассу по приходному кассовому ордеру, и делается соответствующая запись в кассовой книге. Выдача наличных денег из кассы предприятия производится по расходным кассовым ордерам или платежным, расчетно-платежным ведомостям, заявлением на выдачу денег, счетам и др. с наложением на этих документах штампа с реквизитами расходного кассового ордера. Документы на выдачу денег подписываются руководителем и главным бухгалтером предприятия.

**Безналичное денежное обращение** – это движение электронных денег, т.е. записей на счетах. Развитое безналичное обращение возможно лишь при развитой банковской системе, когда скорость, гарантия прохождения платежей, качество сопутствующих услуг, - предоставляет большие удобства по сравнению с наличным обращением, что происходит отказ от наличного обращения.

Основными инструментами безналичного обращения являются ценные бумаги (векселя, чеки) и также кредитные карточки. Особенно важен такой показатель как скорость оборота средств. Количество денег можно регулировать не выпуском новых денег, а ускорением оборота существующих.

Безналичный платежный оборот в стране организуется на основе определенных *принципов*. *Принципы организации расчетов* – основополагающие начала их проведения.

Соблюдение принципов в совокупности позволяет обеспечить соответствие расчетов предъявляемым требованиям: своевременности, надежности, эффективности.

*Первый принцип* – правовой режим осуществления расчетов и платежей.

*Второй принцип* – осуществление расчетов преимущественно по банковским счетам.

*Третий принцип* – поддержание ликвидности на уровне, обеспечивающем бесперебойное осуществление платежей.

*Четвертый принцип* – наличие акцепта (согласия) плательщика на платеж.

*Пятый принцип* – срочность платежа.

*Шестой принцип* – контроль всех участников за правильностью совершения расчетов, соблюдением установленных положений о порядке их проведения.

*Седьмой принцип* – их имущественной ответственности за несоблюдение договорных условий.

Источниками проведения безналичных платежей могут являться привлеченные, собственные и заемные средства.

Для хранения денежных средств и осуществления расчетных операций каждому хозяйственному учреждению в коммерческом банке в зависимости от статуса предприятия, характера деятельности и источника финансирования открываются расчетные, текущие, ссудные, депозитные и другие счета.

Для открытия расчетного счета предприятие должно предоставить банку определенный перечень документов.

С предприятиями, открывшими разные счета, банк заключает договор о расчетно-кассовом обслуживании, в котором отражены права и обязанности сторон, стоимость, оказываемых услуг и материальная ответственность за нарушения условий договора.

В процессе осуществления хозяйственных операций иногда возникает ситуация, когда остатки денежных средств на расчетном счете предприятия недостаточно для удовлетворения имеющихся претензий со стороны поставщиков, подрядчиков, бюджета. Возникает проблема, какие платежи производить в первую, вторую и т.д. очередь. Для обеспечения единого подхода, избежание дискриминации тех или иных предприятий и организаций, устанавливается так называемая очередность платежей.

*Существуют следующие виды очередности платежей:*

- 1) целевая очередность.
- 2) календарная очередность.
- 3) календарно-целевая очередность.
- 4) преференциальная очередность (очередности по усмотрению плательщика).

При недостаточности денежных средств на счете для удовлетворения всех предъявленных к нему требований в настоящее время списание денежных средств осуществляется в следующей очередности:

- в первую очередь осуществляется списание по исполнительным документам, предусматривающим перечисление или выдачу де-

нежных средств со счета для удовлетворения требований о возмещении вреда, причиненного жизни и здоровью, а также требований о взыскании алиментов (группа 1);

- во вторую очередь производится списание по исполнительным документам, предусматривающим перечисление или выдачу денежных средств для расчетов по выплате выходных пособий и оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору, том числе по контракту, по выплате вознаграждений по авторскому договору (группа 2);

- в третью очередь производится списание по платежным документам, предусматривающим перечисление или выдачу денежных средств для расчетов по оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору (контракту), а также по отчислениям в Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации и фонды обязательного медицинского страхования РФ (группа 3);

- в четвертую очередь списание по платежным документам, предусматривающим платежи в бюджет и внебюджетные фонды, отчисления в которые на предусмотрены в третьей очереди (группа 4);

- в пятую очередь производится списание по исполнительным документам, предусматривающим удовлетворение других денежных требований (группа 5);

- в шестую очередь производится списание по другим платежным документам в порядке календарной очередности (группа 6).

В соответствии с действующим законодательством в современных условиях допускается использование следующих форм безналичных расчетов: платежными поручениями; аккредитивами; чеками; инкассовая форма.

**Платежное поручение (ПП)** – письменное распоряжение владельца счета банку о перечислении определенной суммы с его счета на счет другого предприятия – получателя средств в том же или другом банке. С помощью ПП совершаются расчеты в хозяйстве, как по товарным, так и по нетоварным операциям. При этом все нетоварные платежи совершаются исключительно ПП. Расчеты ПП имеют ряд достоинств по сравнению с другими формами расчетов: относительно простой и быстрый документооборот, ускорение движения денежных средств, возможность плательщика предварительно проверить качество оплачиваемых товаров или услуг, возможность использовать данную форму расчетов при нетоварных платежах.

**Аккредитив** представляет собой поручение банка покупателя банку поставщика оплатить расчетные документы. При получении заявления на аккредитив банк плательщика бронирует эти средства на

отдельном счете. Таким образом, депонирование денег гарантирует поставщику своевременную оплату. Зачисление средств на счет поставщика производится банком после того, как будут предоставлены документы, подтверждающих отгрузку или выполнение работ, услуг. Аккредитив может быть денежным и товарным. В случае денежного аккредитива выплата денег его держателю осуществляется против предъявления им документа, удостоверяющего личность. Поручитель может также в качестве получателя денег указать самого себя, чтобы зарезервировать крупные суммы денег для поездок в другие города. Товарный аккредитив применяется в расчетах между поставщиком и покупателем. Покупатель открывает аккредитив в банке поставщика и дает поручение оплачивать счета против передачи поставщиком оговоренных документов. Тем самым поставщик получает гарантию того, что сумма по счету поступит к нему, а покупатель – что товар действительно был ему отгружен. Инкассо – банковская операция, посредством которой банк по поручению клиента получает причитающиеся ему денежные средства от других предприятий на основе расчетных, товарных и денежных документов.

**Чек** – письменное распоряжение плательщика своему банку оплатить с его счета держателю чека определенную денежную сумму.

**Вексель** – это долговое обязательство векселедателя или иного указанного в векселе лица уплатить обозначенную денежную сумму в определенный срок в конкретном месте. Преимуществом вексельной формы расчетов перед чековой является возможность совершения индоссаментов.

**Межбанковские расчеты** – система безналичных расчетов между банками, основанная на прямых переводах денежных средств и регулярных зачетах их взаимных требований и обязательств. На основе расчетов между различными банками можно окончательно завершить расчеты в рамках национальной экономики. Для проведения расчетов коммерческие банки устанавливают между собой на договорной основе корреспондентские отношения.

Предметом этих отношений являются два вида операций: по обслуживанию клиентов и собственно межбанковские операции.

В нашей стране большая часть межбанковских расчетов осуществляется через расчетную систему ЦБ РФ. Проведение расчетов между банками осуществляют специально создаваемые для этих целей подразделения Банка России – расчетно-кассовые центры (РКЦ). В РКЦ по месту нахождения правлений коммерческих банков открываются корреспондентские счета банков.

**Клиринг** – один из способов безналичных расчетов. Он осно-

ван на зачете взаимных требований и обязательств юридических и физических лиц за товары и услуги, ценные бумаги. При клиринге равновеликие суммы взаимных требований кредиторов и обязательств должников друг к другу погашаются, а платежи осуществляются лишь на разницу. Клиринг может проводиться между двумя хозяйствующими субъектами, групповые и межотраслевые без участия коммерческих банков или с помощью банков. При проведении разового зачета через банки каждому участнику обслуживающим его банком открывается временный (в период зачета) параллельно с расчетным счетом отдельный счет по зачету. По нему списываются и зачисляются суммы. Затем счета по зачету закрываются и выводится сальдо по каждому участнику. Возможно применения клиринга и при осуществлении межбанковских расчетов. Ведь каждый банк одновременно или попеременно выступает как получатель и плательщик денег. Клиринговые расчеты можно организовать между двумя банками, когда долговое требование первого является долговым обязательством второго и наоборот. При этом погашаются взаимные долги. Но наибольшей результативности клиринг достигает при большом количестве участников. Клиринг может быть организован как через крупнейшие коммерческие банки, так и через клиринговые палаты (центры). При этом необходимо, чтобы клиринговый центр учитывал все долговые требования каждого участника по отношению к другим участникам клиринга и обязательства перед ними с последующим погашением отрицательных и положительных величин. Банки открывают в клиринговых палатах свои счета, на которые переводят часть своих средств.

Платежная функция денег порождает главную проблему денег – проблему ликвидности.

**Ликвидность** – это способность любого реального актива выступить в роли средства платежа.

Все, что выступает в качестве денег, и есть деньги. Платежным средством может выступить любой актив, на который на рынке имеется спрос. Степень ликвидности означает сравнительную величину затрат обмена данного актива и аналогичных затрат на обмен другого актива (транзакционные издержки). Активы располагаются по степени ликвидности (в балансе возрастает). Абсолютно ликвидным активом являются наличные деньги, затраты на обмен равны нулю.

Ликвидность характеризует 3 свойства любого актива:

- реальную возможность использовать его в качестве средства платежа;
- скорость превращения актива в средство оплаты;
- способность актива сохранять во времени и пространстве

свою номинальную стоимость (антиинфляционная устойчивость).

Обращение денег не происходит стихийно - оно подчиняется определенным законам. Их знание позволяет оперативно реагировать на или иные изменения, принимать соответствующие решения и воздействовать на экономическое развитие. Эти правила обращения называются законами денежного обращения. Основным законом денежного обращения, формула которого была представлена К. Марксом, связывает цены, скорость обращения и количество денег:

Количество денег = Сумма цен / Число оборотов денежных единиц.

Указанная формула в большей степени справедлива для золотого обращения. При обращении золота в качестве денег из-за ограниченности золотых запасов соотношение между количеством золота (монет) и товарами устанавливается стихийно, но относительно точно: избыток денег изымается из обращения и переходит в сферу накопления (сокровищ), а при недостатке монет их изъятая часть возвращается их сокровищ в обращение. Когда появляются кредитные деньги, происходит необеспеченная эмиссия. В этом случае неизбежно появление инфляции, т.е. обесценения денег из-за их возросшего количества. Необходимо отслеживать ту часть денежных обязательств, которые могут быть взаимно погашены без дополнительной эмиссии. В количественной теории денег используется уравнение Фишера:

$$MV = PY.$$

где: М – обращаемая денежная масса; (1)  
V – скорость обращения денежной единицы;  
P – средний уровень цен;  
Y – количество товаров и услуг.

Этот закон называют законом бумажно-денежного обращения. Поскольку количество денег теперь может возрасти неограниченно, роль государства в денежном регулировании колоссальна. Одним из видов регулирования является поддержание структуры и объема денежной массы - совокупной покупательной способности денежных средств. Для измерения денежной массы.

предусмотрены денежные агрегаты, отличающиеся между собой по степени ликвидности (таблица 1).

Таблица 1

Агрегат	Комментарии	
M0	наличные средства, находящиеся в обращении (монеты и банкноты)	В развитых странах преобладающее значение имеет безналичное обращение (оно тесно связано с кредитом, а кредит дает существенную экономию издержек обращения). Роль этого агрегата невелика.
M1	M0 + остатки на счетах, чеки и вклады «до востребования»	Средства на счетах в банках используются для совершения текущих платежей. Поэтому объем данного агрегата в значительной степени характеризует ликвидность денежной массы. Вместе с тем, чем больше оборотные средства предприятия "заморожены" на счете, тем меньше средств может быть инвестировано в основной капитал. Данный агрегат в большей степени выполняет функцию средства обращения.
M2	M1 + срочные и сберегательные депозиты в КБ	"Депозитные деньги" обладают меньшей ликвидностью, но могут быть в течение какого-либо времени обращены в денежные средства (к примеру, в агрегат M1). Агрегат M2 в большей степени выполняет функцию средства накопления, хотя частично служит и средством обращения.
M3	M2 + сберегательные вклады, а также ценные бумаги	Этот агрегат выполняет функцию средства накопления. Вместе с тем, если под ценными бумагами, составляющими данный агрегат, понимать и векселя, то в таком случае этот агрегат может выполнять функцию средства обращения.
M4	M3 + депозитные сертификаты крупных банков	

**Вопросы для самоконтроля:**

1. Необходимость и происхождение денег
2. Сущность и функции денег
3. Виды денег
4. Понятие денежного оборота, его содержание и структура
5. Особенности и взаимосвязь денежного оборота с системой рыночных отношений
6. Выпуск денег в хозяйственный оборот
7. Содержание и организация налично-денежного оборота, денежное обращение
8. Законы денежного обращения. Денежная масса, ее элементы и денежные агрегаты
9. Методы государственного регулирования денежного оборота. Теории денег
10. Безналичный оборот, его основы и принципы организации
11. Система и формы безналичных расчетов.

## Тема 2.2. Денежная система и денежные реформы

### 1. Денежные системы

Форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закреплённая национальным законодательством, называется **денежной системой**. Денежные системы сформировались в XVI-XVII вв. с возникновением и утверждением капиталистического способа производства.

Мы установили, что на протяжении истории человечества значительно менялись внешний облик денег, их внутреннее содержание, виды и т.д. Одновременно с этим процессом происходили изменения и в денежных системах в целом.

Денежная система – это форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закреплённая действующим национальным законодательством.

Денежные системы сформировались в XVI – XVII вв. в условиях становления централизованных государств и их национальных товарных и финансовых рынков. Они прошли длительный путь развития, видоизменялись вместе с эволюционными процессами, происходившими в экономике стран и регионов.

Таким образом, денежная система представляет собой сложившееся исторически и закреплённое законодательством устройство денежного обращения в стране.

Классификацию денежных систем отдельных государств принято производить по разным ключевым признакам: по виду денег как формы платёжного средства, по роли государства в регулировании денежного оборота и т.д.

Так, в зависимости от вида денег различают **денежные системы следующих типов**:

- товарные (существовали на самых ранних этапах развития товарного хозяйства и характеризовались использованием различных товаров в качестве средства обмена);
- системы металлического обращения (монометаллические и биметаллические) – базируются на металлических деньгах, которые выполняют все функции, присущие деньгам как всеобщему эквиваленту;
- фидуциарные (собственно бумажные и кредитно-бумажные, электронные) – системы, в которых денежные знаки не являются представителями общественного материального богатства, в частности не размениваются на золото.

### **Основные формы денежных систем:**

1. Система металлического обращения
2. Система бумажного денежного обращения, постепенно на смену приходят пластиковые карты.

Металлическое денежное обращение было двух видов:

1. Биметаллизм.
2. Монометаллизм.

**Биметаллизм** – когда в обращении являются эквивалентными два благородных металла: серебро и золото. В 1865 г. 4 государства: Франция, Бельгия, Швейцария, Италия заключили соглашение «Латинский монетный союз», закрепив биметаллизм, пропорция обмена была 1 зол : 15,5 сер. Но т.к. цены на золото и серебро имели разную динамику, рост цен на серебро отставал от роста цен на золото, деньги перестали быть всеобщим эквивалентом, т.е. золотая монета стоила выше своего номинала.

**Монометаллизм** – двух видов:

1. **Серебряный** – в России был до денежной реформы Витте, т.е. до 1897 г.

2. **Золотой** – был узаконен в 1816 г. в Великобритании. Существовал в трех формах:

- золотомонетный стандарт;
- золотослитковый стандарт;
- золотодевизный или золотовалютный стандарт.

**Золотомонетный стандарт** – в стране находятся золотые монеты и неполноценные деньги 100% разменные на золотые монеты, т.е. золота в казне не меньше, чем бумажных денег. Перестал существовать после I Мировой Войны, когда золота стало не хватать.

**Золотослитковый стандарт** – золотых монет в обращении нет, но государство обменивало неполноценные деньги на золотые слитки (1700 фунтов стерлингов на 12,5 кг. (слиток) золота).

**Золотодевизный или золотовалютный стандарт** – еще более урезанная форма, нет золотых монет, отсутствует обмен неполноценных денег на золотые слитки. Государство обменивает национальную валюту на валюту стран с золотослитковым стандартом. В 1944 г. Бреттон-Вудская конференция (США) заложила основы золотодолларового стандарта, который существовал только для центральных банков (ЦБ менял валюту, а валюту на золото). Казначейство США меняло доллары на золото, но только для ЦБ стран, подписавших конференцию. В 1976 г. Ямайская конференция (золотые запасы оскудели). Правительство США отказалось менять доллары на золото, теперь бумаж-

ные деньги на золото не меняются.

К настоящему времени можно выделить три вида фидуциарных денежных систем:

1) переходные, сочетающие металлическое и бумажное обращение;

2) полный фидуциарный стандарт;

3) электронно-бумажные денежные системы.

Все бумажно-кредитные системы объединяются следующими свойствами:

- происходит вытеснение золота из внутреннего и внешнего денежных оборотов; золото, выполняя по-прежнему функцию сокровища, аккумулируется в золотых резервах банков;

- государство берет на себя регулирование денежного оборота;

- кредитные операции банков служат основой для выпуска наличных и безналичных денег;

- соотношение пропорций наличного и безналичного оборотов меняется в сторону уменьшения доли наличных денег

Таким образом, эволюция денежных систем связана, прежде всего, с развитием общественных и экономических отношений и отражает уровень развития общества в целом.

Как любая система, развитая денежная система страны состоит из ряда *элементов*, основными из которых являются:

название денежной единицы и масштаб цен;

виды денежных знаков;

эмиссионный механизм и порядок обеспечения денежных знаков;

структура денежной массы в обороте;

порядок установления валютного курса и обмена на иностранные валюты;

механизм денежно-кредитного регулирования.

**Денежная единица** – это установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для соизмерения и выражения цен всех товаров. Название денежной единицы складывается исторически.

**Масштаб цен** – это порядок деления денежной единицы на более мелкие кратные части.

Согласно денежной теории различают *три вида масштаба цен*:

- архаический (восточный);

- классический (западно-европейский);

- десятичный.

Архаический масштаб цен исторически появился первым и использовался в денежных системах стран Древнего Востока. Он имел про-

порции 1:60:360, которые соответствовали следующим названиям денежных единиц: 1 талант весом в 30 кг содержал в себе 60 мин и 360 шекелей. Каждая мина весом 0,5 кг состояла из 60 шекелей. Вес шекеля определялся как вес 180 зерен пшеницы и составлял 8,41 г. Классический масштаб цен стал господствовать с IX в., и имел соотношения 1:20:240. В Англии при Карле Великом (VIII в.) функционировала денежная система, в которой 1 фунт серебра (409,3 г) содержал 20 солидов и 240 денариев. Во Франции такой масштаб просуществовал до 1795 г. Тогда в 1 ливре насчитывалось 20 су и 240 денье. В Великобритании вплоть до 1961 г. в 1 фунте содержалось 20 шиллингов и 240 пенсов.

Десятичный масштаб цен используется в настоящее время во всех странах и имеет соотношения 1:10:100.

Под *видами денег*, имеющих законную силу, подразумеваются их формы, обращающиеся в стране, которые экономически утвердились и признаются законодателем в качестве законного платежного средства.

Под *порядком эмиссии и обращения денег* понимаются законодательно урегулированные процессы их обеспечения, выпуска, хранения и изъятия из обращения.

*Структура денежной массы в обороте* – это соотношение либо между наличной и безналичной массой, либо между отдельными купюрами в общей сумме банкнот или в общем количестве банкнот.

*Порядок установления валютного курса* – это совокупность правил установления курса национальной валюты и порядок обмена национальной валюты и порядок обмена национальной валюты на иностранную. Обычно порядок установления валютного курса составляет прерогативу центрального банка страны, ответственного за поддержание стабильного денежного обращения. Информация о курсе национальной валюты на определенную дату публикуется в официальных периодических изданиях.

*Механизм денежно-кредитного регулирования* представляет собой, во-первых, совокупность способов, методов, инструментов воздействия государства на денежно-кредитную сферу экономики, во-вторых, решает определенные задачи, в-третьих, исключает объекты и институты денежно-кредитного регулирования, в-четвертых, права, обязанности и ответственность органов, его осуществляющих.

помимо названных элементов денежной системы выделяют также такие элементы как:

- порядок прогнозного планирования;
- порядок кассовой дисциплины в национальной экономике;
- институты денежной системы.

**Порядок прогнозного планирования** определяет цели и задачи прогнозного планирования, организации и учреждения, составляющих планы, систему самих прогнозных планов денежного обращения, методику их составления и совокупность рассчитываемых параметров и показателей.

**Порядок кассовой дисциплины** в национальной экономике включает общие правила исполнения денежных расчетов, осуществляемых через кассы, и принципы обеспечения контроля за ними. Регламент устанавливает формы первичных кассовых документов и формы отчетности, которые обязаны использовать все субъекты хозяйственной деятельности при организации оборота наличных денег.

Первичный контроль за соблюдением порядка кассовой дисциплины возлагается на банки, осуществляющие кассовое обслуживание субъектов хозяйственной деятельности.

**Институты денежной системы** – государственные и негосударственные учреждения, регулирующие денежное обращение.

Таким образом, любая денежная система – это совокупность элементов, варьирующаяся в зависимости от типа денежной системы, сложившейся в конкретной стране на определенном этапе ее экономического развития.

### **Современная денежная система РФ**

Современная денежная система России, как и большинства других стран, основана на неизменных на золото деньгах. Основные положения денежной системы Российской Федерации определены в Федеральном законе от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (в редакции от 10 января 2003 г.).

**Современная денежная система имеет следующие характерные черты:**

- правительство не устанавливает золотое содержание национальных денежных единиц;
- завершен переход к не разменным на золото кредитным деньгам, произошло стирание между бумажными и кредитными деньгами;
- преобладание в денежном обращении безналичного оборота;
- усиление государственного регулирования денежного обращения.

Денежная система Российской Федерации функционирует в соответствии с правовыми основами, заложенными Конституцией РФ, федеральными законами, нормативными актами Президента РФ, Правительства РФ, Банка России.

Основные параметры денежной системы РФ определены в ст.27,28 и 29 Федерального закона «О Центральном банке Российской

Федерации (Банке России)» от 10 июля 2002 г. №86.

Охарактеризуем основные элементы денежной системы РФ. В соответствии с п.2 ст.4 Закона «О Центральном банке Российской Федерации», Банк России монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение. В ст.29 закреплено, что банкноты и монеты Банка России являются единственным законным средством наличного платежа на территории Российской Федерации. Их подделка и незаконное изготовление преследуются по закону.

Банкноты и монеты являются безусловными обязательствами Банка России и обеспечиваются всеми его активами.

Согласно Закону «О Центральном банке Российской Федерации», официальной единицей РФ является рубль, разделенный на 100 копеек. Закон запрещает обращение на территории России других денежных единиц или обращение различных денежных суррогатов.

Согласно ст.28, официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается. Такое положение характерно для большинства стран мира.

Монопольное право эмиссии и изъятия наличных денег из обращения принадлежит Банку России. Им же устанавливается и публикуется официальный курс рубля к денежным единицам других государств. Решение о выпуске в обращение новых банкнот и монет и об изъятии старых принимает Совет директоров Банка России. Он же утверждает номиналы и образцы новых денежных знаков, описание которых публикуется в средствах массовой информации.

В каналах наличного денежного обращения в настоящее время находятся **два вида денежных знаков**, являющихся безусловным обязательством Банка России и обязательных к приему во всех видах расчетов и платежей – банкноты (банковские билеты) и монеты. В настоящее время в обращении находятся банкноты достоинством 10, 50, 100, 500, 1000 и 5000 руб. и монеты достоинством 1, 2, 5, 10 руб., 1, 5, 10, 50 копеек.

Современные банкноты имеют набор средств защиты, затрудняющих их подделку. К таковым относятся:

- цветопеременная краска;
- водяные знаки;
- скрытые радужные полосы;
- увеличенный рельеф текста;
- клип-эффект (скрытое изображение);
- графические элементы;
- микротекст;
- микроперфорация;

- защитная нить;
- защитные волокна.

Обращающиеся банкноты образца 1997 г. и модифицированные банкноты образца 2004 г. содержат сюжет, представляющий собой «городскую серию» – каждая банкнота посвящена определенному городу России.

Монеты достоинством 1 и 5 коп. изготавливаются из биметалла белого цвета мельхиор – сталь – мельхиор. Монеты достоинством 10 и 50 коп. изготавливаются из медноцинкового сплава желтого цвета.

Монеты достоинством 1 и 2 руб. изготавливаются из медно-никелевого сплава белого цвета. Монета достоинством 5 руб. изготавливается из биметалла белого цвета мельхиор – медь – мельхиор. Уникальна двухцветная монета достоинством 10 руб., которая содержит диск из нейзильбера и кольцо из латуни.

При изготовлении монеты сначала происходит сборка кольца с диском, потом наносится надпись и лишь затем идет окончательная чеканка. Впервые использованы четыре степени защиты:

- сочетание желтого и белого металла. Рисунок рельефа переходит с желтого кольца на белую сердцевину;
- рифы – черточки, нанесенные на боковую поверхность монеты;
- надпись, которая идет по рифам: «десять рублей»;
- скрытое изображение – в нуле «спрятаны» две надписи: при одном наклоне можно прочесть «10», при другом – «руб.».

**Денежная масса** как элемент денежной системы России представляет собой совокупность покупательных, платежных и накопленных средств, обслуживающих экономические связи и принадлежащих экономическим субъектам (физическим и юридическим лицам, государству). Для анализа объема и структуры денежной массы, а также ее движения в финансовой статистике Банка России используют, как уже было отмечено выше, четыре денежных агрегата: М0, М1, М2 и М3.

Самостоятельным компонентом денежной массы является **денежная база** (МВ), включающая агрегат М0, денежные средства в оборотных кассах банков, средства банков на счетах обязательных резервов и корреспондентских счетах в Банка России. Эти деньги имеют не только большую ликвидность, но и показывают дееспособность Банка России, его возможности выполнять свои обязательства.

В экономических исследованиях эти деньги именуется также деньгами «высокой эффективности», так как могут прямо контролироваться Банком России.

**Эмиссионная система** РФ объединяет эмиссию наличных денег и безналичную кредитную эмиссию. Выпуск в обращение налич-

ных денег осуществляет Банк России.

Изменение безналичной денежной массы называется **кредитной эмиссией**. Она неизбежно возникает в ходе кредитных операций при перераспределении денежных средств между клиентами банка.

Еще одним элементом денежной системы РФ является механизм денежно-кредитного регулирования.

Для упорядочения денежного обращения ЦБ РФ принимает следующие инструменты денежно-кредитного регулирования:

- процентные ставки по операциям Банка России;
- нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
- операции на открытом рынке;
- рефинансирование кредитных организаций;
- валютные интервенции;
- установление ориентиров роста денежной массы;
- прямые количественные ограничения;
- эмиссия облигаций от своего имени.

Таким образом, *денежная система Российской Федерации – это типичная современная бумажно-денежная система с использованием знаков стоимости, не разменных на золото, регулируемая Банком России посредством экономических нормативов и инструментов денежно-кредитной политики.*

## 2. Денежная реформа

Для стабилизации денежного обращения используются денежные реформы.

**Денежная реформа** представляет собой радикальное устранение недостатков в денежной сфере, предусматривающее переход к применению устойчивой денежной единицы, отличающейся стабильностью покупательной силы, что может способствовать развитию отношений, присущих рыночной экономике, повышению роли в развитии народного хозяйства.

Денежные реформы осуществляются в соответствии с законодательными актами, направленными на укрепление денежной системы страны. В ходе денежных реформ изымаются из обращения обесцененные бумажные деньги, выпускаются новые, изменяется денежная единица или ее золотое содержание, происходит переход от одной денежной системы к другой. Во всех этих случаях речь идет об изменении денежной единицы как в налично-денежном обороте, так и в безналичных расчетах. При этом необязательно, особенно в современных условиях, изменение золотого содержания денежной единицы, но может

измениться курс национальной валюты.

Завершение денежной реформы не дает гарантии сохранения устойчивости новой денежной единицы в последующем. После проведения денежной реформы необходимо систематическое осуществление определенных мер по сохранению достигнутых результатов. Немалую роль в этом играет обоснованная денежно-кредитная политика с помощью которой может быть осуществлено регулирование денежной сферы.

Денежные реформы осуществляются при помощи следующих методов:

- **Нуллификация** - объявление об аннулировании сильно обесцененной единицы и введение новой валюты.

- **Реставрация** - восстановление прежнего золотого содержания денежной единицы.

- **Деноминация** состоит в изменении номинала денежной единицы, как правило, при условии замены прежней денежной единицы в определенном соотношении с новой денежной единицей.

- **Девальвация** - изменение национальной денежной единицы по отношению к иностранной валюте, которое сопровождается понижением покупательной

Содержание и исторический опыт проведения денежных реформ позволяют выделить три важнейшие предпосылки успешного их осуществления, к числу которых могут быть отнесены:

- \*рост производства, способствующий увеличению объема предложения товаров и ограничивающий возможность роста цен, что имеет первостепенное значение для поддержания устойчивости денежной единицы;

- \*бездефицитность бюджета, позволяющая обойтись без использования денежной эмиссии и привлечения кредита для покрытия расходов бюджета, благодаря чему происходит ограничение платежеспособного спроса и возможного его влияния на рост цен;

- \*наличие достаточных золотовалютных резервов, позволяющих поддерживать стабильность курса национальной валюты, а при необходимости использовать такие резервы для ввоза товаров, увеличивать их предложение на рынке.

#### ***Вопросы для самоконтроля:***

1. Денежная система и ее типы.
2. Денежная система рыночного типа и ее элементы.
3. Этапы эволюции мировой валютной системы
4. Назовите основные элементы денежной системы государства.
5. Что такое масштаб цен? Какие виды масштаба цен различают?

## РАЗДЕЛ 3. ФИНАНСЫ В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ

### Тема 3.1. Финансовая система

#### 1. Формирование финансовой системы

##### История финансов и финансовых отношений

Термин «финансы» возник в XIII – XV вв. в торговых городах Италии и сначала обозначал любой денежный платеж. Далее термин получил международное распространение и стал употребляться как понятие, связанное с системой денежных отношений м/у населением и государством по поводу образования государственных фондов денежных средств.

Данный термин отражал:

\*Во-первых, денежные отношения м/у двумя субъектами, т.е. деньги выступали материальной основой существования и функционирования финансов.

\*Во-вторых, субъекты обладали разными правами в процессе этих отношений: один из них (государство) обладал особыми полномочиями.

\*В-третьих, в процессе этих отношений формировался общегосударственный фонд денежных средств – бюджет, т.е. эти отношения носили фондовый характер.

\*В-четвертых, регулярное поступление средств в бюджет не могло быть обеспечено без придания налогам, сборам и другим платежам государственно-принудительного характера, что достигалось посредством правовой нормотворческой деятельности государства, создания соответствующего фискального аппарата.

**Финансы** – это совокупность денежных отношений, организованных государством, в процессе которых осуществляется формирование и использование общегосударственных фондов денежных средств для реализации экономических, социальных и политических задач. Под финансами понимают экономическую категорию, которая отражает уровень экономических отношений между продавцом и покупателем по поводу денежных средств и инвестиционных ценностей.

##### Предпосылки возникновения финансов:

1. В Центральной Европе в результате первых буржуазных революций власть монархов была значительно урезана, произошло отторжение монарха от казны. Возник общегосударственный фонд денежных средств – бюджет, которым глава государства не мог единолично пользоваться.

2. Формирование и использование бюджета стало носить системный характер, т.е. возникли системы государственных доходов и расходов с определенным составом, структурой и законодательным закреплением. Уже тогда были обозначены 4 направления расходов: на военные цели, управление, экономику и социальные нужды.

3. Налоги в денежной форме приобрели преимущественный характер, тогда как ранее доходы государства формировались главным образом за счет натуральных податей и трудовых повинностей.

Развитие финансов и финансовых отношений неразрывно связано с развитием и становлением государств. Ведь финансы представляют собой отношения по накоплению и распределению и последующему перераспределению национального богатства, причем перераспределение необходимо именно для осуществления функций государства.

С широким развитием рыночных отношений финансовые отношения становятся более многообразными. В частности, устраняется их единственная связь с казной и прихотями монарха, короля или шаха. Развиваются и совершенствуются денежные отношения, некоторые натуральные повинности и оброки заменяются более прогрессивной формой налогообложения – денежной.

Финансы представляют собой отношения по созданию и перераспределению общественных благ и богатств. В этом смысле они тесным образом связаны с денежным обращением и сферой кредита. Вместе с тем, деньги выполняют различные функции, основной из которых можно назвать функцию всеобщего эквивалента, товара, который служит измерителем ценности и стоимости других товаров, работ и услуг.

В отличие от них, финансы представляют собой *отношения*, т.е. являются инструментом накопления и распределения богатства, что осуществляется, в том числе, при помощи денежных средств.

Финансы – это отношения по:

- созданию и использованию централизованных фондов государства;
- распределению и перераспределению ресурсов (общественных благ) путем использования государственного бюджета, территориальных бюджетов и внебюджетных фондов;
- созданию и перераспределению фондов предприятий.

### **Функции финансов**

Финансы также тесно связаны с кредитом: последний создает основу для расширенного воспроизводства и ускоренного накопления богатства. Через кредитные отношения частично реализуется распределительная функция финансов и направляется движение денежных и товарных потоков. Здоровое функционирование финансов во многом

зависит от состояния денежного обращения и кредита: чем более развита денежная и кредитная системы, тем эффективнее происходит накопление и перераспределение общественного богатства.

### **Функции финансов:**

**1. Формирование денежных доходов государства** – происходит в сфере материального производства, а сфера обращения только опосредует эти отношения.

**2. Распределительная.** В процессе производства и торговли возникают различные доходы. Однако для целей удовлетворения потребностей общества в развитии требуется перераспределить часть этих и иных доходов. Это осуществляется путем изъятия части указанных доходов, создания за счет этих средств фондов и расходования фондов на общественно полезные цели: образование, медицину, строительство, оборону и т.д.

**3. Контрольная.** Контроль за правильностью аккумулирования и распределения фондов и ресурсов. Поэтому финансы позволяют также определить наиболее оптимальные пути расходования аккумулированных средств, с тем, чтобы потребности общества были удовлетворены максимально.

**4. Регулирующая** связана с вмешательством государства через финансы (государственные расходы, налоги, государственный кредит) в процесс воспроизводства.

Контрольная функция финансов тесно связана с распределительной. Среди огромного многообразия финансовых отношений нет ни одного, которое не было бы связано с контролем за формированием и использованием денежных фондов. С помощью финансов государство осуществляет распределение общественного продукта не только в натурально-вещественной форме, но и по стоимости. В связи с этим становится возможным и необходимым контроль за обеспечением стоимостных и натурально-вещественных пропорций в процессе расширенного производства. Финансы осуществляют контроль на всех стадиях создания, распределения и использования общественного продукта и НД. Контроль рублем ведется за производственными и внепроизводственными затратами, соответствием этих затрат доходам, формированием и использованием основных фондов и оборотных средств. Объектом контрольной функции финансов являются финансовые показатели деятельности предприятий, организаций.

*В зависимости от субъектов, осуществляющих финансовый контроль, различают:*

- общегосударственный (вневедомственный) финансовый контроль (осуществляют органы государственной власти и управления);

- внутривладельческий финансовый контроль (проводится финансовыми службами предприятия);
- общественный финансовый контроль;
- независимый финансовый контроль (осуществляют аудиторы).

Государственный финансовый контроль в РФ осуществляют высшие органы государственной власти и управления – Федеральное Собрание и его 2 палаты (Государственная Дума и Совет Федерации). Федеральное Собрание образует Счетную палату как постоянно действующий орган государственного финансового контроля. Счетная палата осуществляет контроль за своевременным исполнением доходных и расходных статей федерального бюджета, законностью и своевременностью движения средств бюджета в ЦБ РФ и иных финансово-кредитных учреждениях РФ.

На региональном уровне финансовый контроль осуществляется как органами региональной власти, так и специально создаваемыми контрольными органами. Контроль за состоянием республиканского бюджета и его исполнением осуществляет комитет по бюджету, налогам, банкам и финансам Государственной Думы РФ. Министерство финансов РФ осуществляет контроль за производственно-финансовой деятельностью предприятий, своевременным обеспечением федерального бюджета финансовыми ресурсами, рациональным их использованием. Задача контроля за поступлением, целевым и экономным использованием государственных средств возложена на органы Федерального казначейства Минфина РФ. Главной задачей Казначейства является организация, осуществление и контроль за исполнением республиканского бюджета и государственных внебюджетных фондов. Эффективный контроль осуществляет и ФНС РФ. Главная его задача – контроль за соблюдением законодательства о налогах, правильностью их исчисления, полнотой и своевременностью внесения в бюджеты.

По срокам проведения финансовый контроль делится на:

а) предварительный (производится на стадии составления, рассмотрения и утверждения финансовых планов, проектов бюджетов. Призван не допустить нерационального расходования материальных, трудовых и финансовых ресурсов);

б) текущий (осуществляется в процессе выполнения финансовых планов, его задачей является своевременный контроль правильности и целесообразности произведенных расходов, полученных доходов);

в) последующий (организуется в форме проверок и ревизий правильности, законности и целесообразности произведенных финансовых операций. Основными его задачами являются выявление недостатков и упущений в использовании ресурсов; возмещение нанесен-

ного ущерба; привлечение к административной и материальной ответственности виновных лиц; принятие мер по предотвращению в дальнейшем случаев нарушения финансовой дисциплины).

### **Финансовая система**

**Финансовая система** представляет собой совокупность различных звеньев финансовых отношений, каждое из которых характеризуется особенностями в формировании и использовании фондов денежных средств, различной ролью в общественном воспроизводстве.

Фонды финансовых ресурсов образуются и используются в различных сферах экономических отношений, каждая из которых представляет собой определенный канал распределения соответствующей части национального дохода. Эти сферы составляют отдельные, но взаимосвязанные финансовые звенья (институты), совокупность которых образует финансовую систему государства.

***Финансовая система – это совокупность подразделений и звеньев финансовых отношений, посредством которых осуществляется формирование, распределение и использование фондов денежных средств.***

Финансовая система выступает в роли своего рода «кровеносной» системы экономики, обслуживая денежное обращение государства и включает все финансовые учреждения страны, обслуживающие денежное обращение.

Финансовую систему можно сгруппировать в два крупных блока, каждый из которых также имеет внутреннюю структуру:

#### ***1. Централизованные финансы:***

- государственный бюджет;
- специальные внебюджетные фонды;
- муниципальные и региональные бюджеты;
- государственный кредит;
- фонды имущественного и личного страхования;
- фондовый рынок;

#### ***2. Децентрализованные финансы:***

- финансы коммерческих предприятий и организаций;
- финансы некоммерческих организаций;
- финансы различных финансовых посредников (кредитных организаций, частных пенсионных фондов, страховых организаций и других финансовых институтов);
- финансы домашних хозяйств.

Каждое звено этой системы характеризуется особыми методами формирования и использования фондов денежных средств и играет

различную роль в общественном воспроизводстве.

Так, *централизованные финансы* используются в качестве инструмента регулирования национальной экономики в целом. С помощью централизованных финансов мобилизуются ресурсы в бюджетную систему, и происходит их распределение и перераспределение между отраслями народного хозяйства, экономическими регионами, отдельными группами населения.

На уровне государственных финансов происходят разработка и реализация единой финансовой политики страны, от которой во многом зависит и эффективность деятельности предприятий. Общегосударственные фонды денежных ресурсов создаются путем распределения и перераспределения НДС, созданного в отраслях материального производства. Важная роль, которую выполняет государство в области экономического и социального развития, приводит к необходимости централизации в его распоряжении значительной части финансовых ресурсов. Децентрализованные фонды денежных средств образуются из денежных доходов и накоплений самих предприятий.

Общегосударственным финансам принадлежит ведущая роль:

- в обеспечении определенных темпов развития всех отраслей народного хозяйства;

- перераспределении финансовых ресурсов между отраслями экономики и регионами страны, а также формами собственности и отдельными слоями населения.

*Децентрализованные финансы* используются, в первую очередь, для регулирования экономических и социальных отношений в рамках отдельных хозяйствующих субъектов, которые составляют *основу финансов*. От их состояния во многом зависит общее финансовое положение страны, так как именно здесь формируется большая часть финансовых ресурсов.

Основой единой финансовой системы служат финансы предприятий. Общегосударственные финансы органически связаны с финансами предприятий. С одной стороны, главным источником доходов госбюджета является НДС, создаваемый в сфере материального производства. С другой стороны, предприятия привлекают бюджетные ассигнования, банковские кредиты.

Следует отметить все возрастающее значение банковской системы и финансового рынка, включающего рынок страхования и рынок ценных бумаг. Только в условиях развитости и стабильности последних, можно обеспечить успешное функционирование финансовой системы современного государства.

**Объектом управления финансами являются финансовые**

**отношения.** Субъектами управления выступают органы государственной власти и хозяйствующие субъекты. На макроуровне органами управления финансами являются:

- Федеральное собрание;
- Президент;
- Правительство;
- Министерство финансов;
- Государственный таможенный комитет;
- Федеральная налоговая служба;
- Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг;
- Исполнительные органы внебюджетных фондов.

## **2. Централизованные финансы**

### **Государственный бюджет. Бюджетная система**

#### **Экономическая сущность бюджета и принципы построения**

*Бюджет* – это форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления.

*Госбюджет* – главное звено финансовой системы. Государственный бюджет представляет собой централизованный фонд денежных ресурсов, необходимый для выполнения функций государства. Эти функции сводятся к перераспределению средств и контролю за их эффективным использованием. В этом смысле функции бюджета сходны с функциями финансов, что понятно, поскольку бюджет лишь часть целого. Вместе с тем, применительно к государственному бюджету принято выделять следующие функции, связанные с государственным устройством:

- вмешательство в экономику;
- поддержание государственного аппарата управления;
- правоохранные органы и судостроительство;
- медицина, здравоохранение и образование;
- оборона страны.

Госбюджет, являясь основным финансовым планом государства, дает органам власти реальную экономическую возможность осуществления властных полномочий. Бюджет отражает размеры необходимых государству финансовых ресурсов и определяет тем самым налоговую политику в стране.

Бюджет фиксирует конкретные направления расходования средств, перераспределение НД и ВВП, что позволяет ему выступать в

качестве эффективного регулятора экономики. В то же время бюджет можно рассматривать как экономическую категорию, которая выражает определенные экономические отношения.

Возникновение и развитие бюджета связано с зарождением и формированием государства. Государство использует бюджет в качестве одного из основных инструментов обеспечения своей деятельности и проведения экономической и социальной политики. Как экономическая категория бюджетные отношения являются составной частью финансовых отношений, следовательно, им присуща денежная форма и основные функции финансов.

*Госбюджет выполняет следующие функции:*

- перераспределительную (перераспределение ВВП);
- регулирующую (государственное регулирование и стимулирование экономики);
- стимулирующую (финансовое обеспечение бюджетной сферы и осуществление социальной политики государства);
- контролирующую (контроль за образованием и использованием централизованных фондов денежных средств).

*Распределительная функция* бюджета проявляется через формирование и использование централизованных фондов денежных средств по уровням государственной и территориальной власти и управления. В развитых странах через бюджеты разных уровней перераспределяется до 50% ВВП.

С помощью бюджета государство регулирует хозяйственную жизнь страны, экономические отношения, направляя бюджетные средства на поддержку и развитие отраслей, регионов. Регулируя таким образом экономические отношения, государство способно целенаправленно усиливать или сдерживать темпы производства, ускорять или ослаблять рост капиталов и частных сбережений, изменять структуру спроса и потребления. Перераспределение ВВП через бюджет имеет 2 взаимосвязанные стадии:

- образование доходов бюджета;
- использование бюджетных средств (расходы бюджета).

*Контрольная функция* бюджета действует одновременно с распределительной и предполагает возможность и обязательность государственного контроля за поступлением и использованием бюджетных средств.

*Принципы построения госбюджета:*

1. Единство бюджетной системы (единство бюджетного законодательства, денежной системы, бюджетной классификации и политики, форм бюджетных документов и отчетности).

2. Разграничение доходов и расходов м/у уровнями бюджетной системы.

3. Самостоятельность бюджетов всех уровней (у каждого свои источники средств, свои расходы).

4. Сбалансированность бюджета (нет дефицита. Профицит – превышение доходов над расходами. Если обнаружен профицит, то он сокращается путем: уменьшения доходов от продажи государственной или муниципальной собственности, доходов от реализации государственных запасов и ресурсов; направлением бюджетных средств на погашение долговых обязательств; передачей части доходов бюджетам других уровней).

5. Эффективное и экономичное использование бюджетных средств.

6. Достоверность бюджета (надежность показателей и их адекватность экономическому положению).

7. Полнота отражения доходов и расходов бюджета.

8. Гласность.

9. Адресный и целевой характер использования бюджетных средств.

Единство бюджетной системы обеспечивается единой правовой базой, использованием единых бюджетных классификаций, единством формы бюджетной документации, предоставлением необходимой статистической и бюджетной информации с одного уровня бюджета на другой для составления консолидированных бюджетов, согласованными принципами бюджетного процесса, единством денежной системы. Помимо этого, принцип единства бюджетной системы основывается на взаимодействии бюджетов всех уровней, осуществляемом через использование регулирующих доходных источников, создание целевых и региональных бюджетных фондов, их частичное перераспределение. Механизмом реализации принципа единства бюджетной системы является единая социально-экономическая политика (в т.ч. налоговая).

### **Бюджетное устройство и бюджетный процесс**

Бюджетные отношения представляют собой финансовые отношения государства на федеральном, региональном и местном уровнях с государственными, акционерными и иными предприятиями, а также населением по поводу формирования и использования централизованного фонда денежных ресурсов.

Бюджет является формой образования и расходования денежных средств для обеспечения функций органов государственной вла-

сти. Совокупность всех видов бюджетов образует бюджетную систему государства.

Взаимосвязь между ее отдельными звеньями, организацию и принципы построения бюджетной системы называют бюджетным устройством. Основы бюджетного устройства определяются формой государственного устройства страны, действующими в ней законодательными актами, ролью бюджета в общественно воспроизводстве и социальных процессах.

От формы государственного и административного устройства зависит также построение бюджетной системы. По степени разделения власти между центром и административно-территориальными образованиями все государство подразделяются на:

- унитарные;
- федеративные;
- конфедеративные.

Унитарное (единое) государство – это форма государственного устройства, при которой административно-территориальные образования не имеют собственной государственности или автономии.

В стране действует единая конституция, общие для всех систем права и единые органы власти, централизованное управление экономическими, социальными и политическими процессами в государстве. Бюджетная система унитарного государства состоит из 2 звеньев – государственного и местного бюджетов.

Федеративное (объединенное) государство – это форма государственного устройства, при которой государственные образования или административно-территориальные образования, входящие в государство, имеют собственную государственность и обладают определенной политической самостоятельностью в пределах распределенных м/у ними и центром компетенций. Бюджетная система федеративных государств трехзвенная и состоит из федеративного бюджета, бюджетов членов федерации и местных бюджетов.

Конфедеративное (союзное) государство – это постоянный союз суверенных государств, созданный для достижения политических или военных целей. Бюджет такого государства формируется из взносов входящих в конфедерацию государств. У государств – членов конфедерации существуют свои бюджетные и налоговые системы. Бюджетная система России состоит из 3 звеньев:

- федерального бюджета РФ;
- бюджетов национально-государственных и административно-территориальных образований, называемых бюджетами субъектов Федерации, или региональными бюджетами. К ним относятся: республи-

канские бюджеты республик в составе РФ, бюджеты краевые, областные, автономных образований, а также городские бюджеты Москвы и Санкт-Петербурга;

- местных бюджетов (городские, районные, поселковые, сельские).

Сегодня *бюджетная система России* состоит из федерального бюджета, 22 республиканского бюджета, 55 краевых и областных бюджетов, включая 1 автономную область, городских бюджетов Москвы, Санкт-Петербурга и Севастополя. 4 окружных бюджетов автономных округов и около 29 тысяч местных бюджетов.

Федеральный бюджет служит основным финансовым планом государства, утверждаемым Федеральным Собранием (принимается Государственной Думой и одобряется Советом Федерации) и имеющим статус федерального закона.

Через федеральный бюджет мобилизуются финансовые ресурсы, необходимые для последующего их перераспределения и использования для целей государственного регулирования экономического развития страны и реализации социальной политики. Кроме того за счет средств федерального бюджета покрываются такие затраты, как содержание органов государственного управления, обеспечение потребностей обороны страны, финансовая помощь субъектам Федерации, обслуживание госдолга, пополнение государственных запасов.

*Бюджетный процесс* - это регламентированная законом деятельность органов власти по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджетов.

В РФ принят Бюджетный кодекс от 31 июля 1998г. N 145-ФЗ.

*Участниками бюджетного процесса являются:*

- Президент РФ;
- органы законодательной (представительной) власти;
- органы исполнительной власти (высшие должностные лица субъектов РФ, главы местного самоуправления, финансовые органы, органы, осуществляющие сбор доходов бюджетов, другие уполномоченные органы);
- органы денежно-кредитного регулирования;
- органы государственного и муниципального финансового контроля;
- государственные внебюджетные фонды;
- главные распорядители и распорядители бюджетных средств;
- получатели бюджетных средств, а также кредитные организации, осуществляющие отдельные операции со средствами бюджетов.

*Составление проекта федерального бюджета* осуществляется Правительством РФ и начинается не позднее чем за 10 месяцев до

начала очередного финансового года. Составление бюджета основывается на:

- Бюджетном послании Президента;
- прогнозе социально-экономического развития территории (края, области) на очередной финансовый год;
- основных направлениях бюджетной и налоговой политики территории на очередной финансовый год;
- прогнозе сводного финансового баланса по территории на очередной финансовый год;
- плане развития государственного или муниципального сектора экономики территории на очередной финансовый год.

Решение о начале работы над составлением проекта бюджета принимает Президент РФ за 18 месяцев до начала соответствующего финансового года. Правительство готовит проект бюджетного послания и представляет его Президенту. Президент представляет бюджетное послание в Федеральное Собрание и направляет его для опубликования в печати. Бюджетное послание Президента направляется Федеральному Собранию не позднее марта года, предшествующего очередному финансовому году.

*В Бюджетном послании Президента определяются:*

- 1) основные показатели социально-экономического развития РФ на соответствующий период;
- 2) сводный финансовый баланс по территории РФ;
- 3) основные направления бюджетной политики РФ;
- 4) сведения о государственных доходах на территории РФ;
- 5) проект бюджета РФ;
- 6) проект консолидированного бюджета РФ;
- 7) оценку исполнения бюджетов предшествующего и текущего финансовых годов.

Минфин организует работу по составлению проекта федерального бюджета, прогноза консолидированного бюджета государства; представляет проект бюджета в Правительство страны. После одобрения Правительством проекта федерального бюджета он рассматривается и принимается Государственной Думой и Советом Федерации.

*Свод бюджетов в целом по РФ или соответствующей территории называется консолидированным бюджетом.* Такой объединенный бюджет законодательными органами не утверждается и используется для анализа и статистических целей. Консолидированный бюджет никем не утверждается.

В течение суток со дня внесения проекта федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год в Думу, Совет

Думы направляет его в Комитет по бюджету для подготовки заключения о соответствии представленных документов и материалов определенным требованиям. Дума рассматривает проект закона о федеральном бюджете в 3-х чтениях.

При рассмотрении проекта бюджета парламент принимает решение по следующим основным характеристикам:

- верхний предел объема ассигнований бюджета текущих расходов и бюджета развития (расходная часть);
- пределы несбалансированности бюджета (излишек или дефицит в форме абсолютной величины или процентной доли от прогнозируемых доходов).

После утверждения основных характеристик проекта бюджета утверждаются бюджетные ассигнования по статьям в соответствии с функциональной бюджетной классификацией. В рамках утверждаемых бюджетных статей данной классификации любой вид ассигнований на сумму, равную или превышающую 1 млрд. рублей, должен быть указан отдельной строкой.

С 15 октября по 30 ноября Федеральное Собрание постатейно утверждает бюджет в форме закона. Обеспечивая исполнение федерального бюджета, Минфин контролирует поступление и целевое использование средств.

По истечении года, на который был составлен бюджет, оно составляет отчет об исполнении федерального и консолидированного бюджетов и представляет их в Правительство РФ. Правительство ежегодно в мае следующего за отчетным года представляет парламенту отчетный доклад и отчет об исполнении республиканского бюджета за прошедший финансовый год.

*Составной частью бюджетного процесса является бюджетное регулирование* – частичное перераспределение финансовых ресурсов между бюджетами разных уровней. Составление и исполнение бюджета базируется на бюджетной классификации, в которой выделяются целевые направления государственной деятельности, вытекающие из основных функций государства.

*Бюджетная классификация* – группировка доходов и расходов бюджетов всех уровней, а также источников покрытия дефицита этих бюджетов с присвоением им классификации кодировочных групп. Эта классификация является единой для бюджетов всех уровней и утверждена ФЗ. Она используется для:

- утверждения, составления и использования бюджетов;
- контроля за расходованием бюджетных средств;
- обеспечения сопоставимости показателей всех уровней;

- составления консолидированных бюджетов на различных территориях.

*Бюджетная классификация* представляет собой обеспечение адресного выделения финансовых ресурсов, с ее помощью решается проблема, кому, сколько и на какие цели выделяются финансовые ресурсы из федерального бюджета. Она должна обеспечивать возможность экономического анализа государственных расходов.

*Бюджетная классификация включает:*

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

*Бюджетная роспись* – документ о поквартальном распределении доходов и расходов бюджета и поступлений из источников финансирования дефицита бюджета, устанавливающий распределение бюджетных ассигнований между получателями бюджетных средств. Бюджетные ассигнования – бюджетные средства, предусмотренные бюджетной росписью получателю или распорядителю бюджетных средства.

### **Расходы государственного бюджета**

Расходы бюджета – это денежные средства, направленные на финансовое обеспечение задач и функций государственного и местного самоуправления. Поскольку государству необходимо, прежде всего, обеспечить стабильность в обществе, то основными направлениями расходов являются: правоохранительные органы, государственный аппарат, социальные цели. Исключительно из федерального бюджета финансируются следующие виды расходов:

- обеспечение деятельности Президента, Федерального Собрания, Счетной палаты, Центральной избирательной комиссии, федеральных органов исполнительной власти и их территориальных органов, другие расходы на общегосударственное управление; - функционирование федеральной судебной системы;

- осуществление международной деятельности в общегосударственных интересах (культурное, научное и информационное сотрудничество, взносы в международные организации);
- национальная оборона и обеспечение безопасности государства, осуществление конверсии оборонных отраслей промышленности;
- фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу;
- поддержка железнодорожного, воздушного и морского транспорта;
- поддержка атомной энергетики;
- ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий федерального масштаба;
- исследование и использование космического пространства;
- содержание учреждений, находящихся в федеральной собственности или в ведении органов государственной власти;
- формирование федеральной собственности;
- обслуживание и погашение государственного долга РФ;
- пополнение государственных запасов драгоценных металлов и драгоценных камней, государственного материального резерва;
- проведение выборов и референдумов;
- федеральная инвестиционная программа;
- финансовая поддержка субъектов Российской Федерации;
- официальный статистический учет.

В зависимости от влияния на процесс расширенного воспроизводства бюджетные расходы делятся на:

- текущие (на обеспечение текущих потребностей);
- капитальные (на инвестиционные нужды) или бюджет развития.

К бюджету текущих расходов относятся расходы на текущее содержание и капитальный ремонт (восстановительный) ЖКХ, объектов охраны окружающей среды, образовательных учреждений, учреждений здравоохранения и социального обеспечения, науки и культуры, физической культуры и спорта, средств массовой информации, органов государственной власти и управления, органов местного самоуправления и иные расходы, не включенные в расходы развития.

К бюджету развития относятся ассигнования на инновационную и инвестиционную деятельность, связанную с капитальными вложениями в социально-экономическое развитие, на собственные экологические программы и мероприятия по охране окружающей среды (сверх ассигнований, выделяемых из экологических внебюджетных фондов), иные расходы на расширенное воспроизводство. Именно этот бюджет определяет масштабы и скорость перевооружения производ-

ства, НИОКР. Средства из бюджета развития используются на конкурсной, возвратной, срочной и платной основах для реализации инвестиционных проектов, обеспечивающих структурную перестройку экономики.

Расходы государства в сфере материального производства занимают наибольшую долю в расходной части как федерального бюджета, так и бюджетов субъектов федераций и местных бюджетов.

Состав затрат на социально-культурные мероприятия включают ассигнования на образование и науку, здравоохранение и физическую культуру, на культуру и искусство, средства массовой информации, на реализацию социальной политики.

Размер бюджетных ассигнований на оборону зависит от международной обстановки, проводимой политики и экономических возможностей государства.

Расходы на управление включают бюджетные ассигнования на содержание органов государственной власти и управления, суда и прокуратуры, правоохранительных органов.

Среди других расходов федерального бюджета особое место занимают затраты по текущему обслуживанию государственного внутреннего и внешнего долга.

В составе доходов и расходов федерального бюджета выделены следующие целевые бюджетные фонды:

- Федеральный дорожный фонд РФ;
- Фонд развития таможенной системы;
- Фонд воспроизводства минерально-сырьевой базы;
- Фонд развития федеральной пограничной службы;
- Фонд Министерства РФ по атомной энергии;
- Федеральный фонд ИФНС РФ;
- Федеральный экологический фонд;
- Государственный фонд борьбы с преступностью.

Целевые бюджетные фонды гарантируют с большей надежностью их использование по назначению. Через бюджетные расходы финансируются бюджетополучатели – организации производственной и непроизводственной сферы. Таким образом, расходы бюджета носят транзитный характер.

### **Доходы государственного бюджета**

Доходы бюджета – денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с действующей классификацией и существующим законодательством. В процессе образования доходов бюджета происходит принудительное изъятие в

пользу государства части ВВП, созданного в процессе общественного воспроизводства. На этой основе возникают финансовые взаимоотношения государства с налогоплательщиками. Доходы бюджета имеют существенные различия по их плательщикам, объектам обложения, методам изъятия, срокам уплаты и др. Но вместе с тем они отличаются единством, т.к. преследуют одну цель – формирование доходной части бюджетов разных уровней. Им свойственны денежная форма и обезличенность. Доходы бюджета могут носить налоговый и неналоговый характер.

Доходная часть бюджета формируется в основном из налогов. Ведущее место среди налоговых доходов федерального бюджета занимает НДС. Вместе с таможенными пошлинами и налогом на прибыль он превышает 2/3 налоговых доходов. Также значительная доля поступлений приходится на акцизы и платежи за пользование природными ресурсами, налог на покупку иностранных денежных знаков.

Неналоговые доходы бюджетов образуются в результате либо экономической деятельности самого государства, либо перераспределения уже полученных доходов по уровням бюджетной системы. Среди неналоговых доходов федерального бюджета можно выделить доходы от продажи имущества, находящегося в государственной собственности, доходы от реализации государственных запасов и от внешнеэкономической деятельности, а также доходы от имущества, находящегося в федеральной собственности, в т.ч. прибыль ЦБ России. Кроме того, в доходах федерального бюджета учитываются средства целевых бюджетных фондов.

Налоги, поступающие в соответствующие бюджеты, называются закрепленными доходами.

Нижестоящему бюджету для покрытия его расходов из вышестоящего бюджета могут перечисляться сверх закрепленных за ним доходов дополнительные средства. Они называются регулирующими доходами.

Регулирующие доходы позволяют региональным и местным органам власти иметь необходимые для выполнения их функций финансовые ресурсы, сбалансировать доходную и расходную части бюджетов. Существует Федеральный фонд финансовой поддержки субъектов Федерации. Он предназначен для оказания финансовой помощи (трансфертов) регионам, имеющим душевой бюджетный доход ниже среднедушевого по всем субъектам Федерации. Такие регионы получают статус «нуждающихся в поддержке». Передаваемые средства вышестоящего бюджета, используемые на финансирование целевого мероприятия, называются субвенциями. Инвестиции и другие капи-

тальные расходы производятся за счет средств федерального бюджета, когда их значимость выходит за рамки региональных интересов. Структура бюджетных доходов подвижна и во многом определяется конкретными экономическими условиями. Например, в странах с высоким уровнем жизни основой налоговых доходов являются доходы физических лиц, а в странах с низким уровнем жизни – косвенные налоги и налоги с юридических лиц.

Агрегированную схему доходов и полученных официальных трансфертов можно представить в следующем виде:

1. Текущие доходы:

1.1. Налоговые поступления

- подоходные налоги, налоги на прибыль и прирост капитала;
- отчисления в государственные социальные фонды;
- налоги, взимаемые в зависимости от фонда оплаты труда;
- налоги на собственность;
- внутренние налоги на товары и услуги;
- налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции;
- прочие налоги, сборы и пошлины;

1.2. Неналоговые поступления

- доходы от собственности и предпринимательской деятельности;
- административные сборы и платежи, доходы от продаж;
- поступления по штрафам и санкциям;
- прочие неналоговые поступления.

2. Доходы от операций с капиталом

- продажа основного капитала;
- доходы от реализации государственных запасов;
- доходы от продажи земли и НМА;
- поступления капитальных трансфертов из негосударственных

источников;

3. Полученные официальные трансферты

- от нерезидентов;
- от других органов государственного управления (дотации, субвенции).

### **Дефицит бюджета и государственный кредит**

Сбалансированность бюджетов всех уровней является необходимым условием бюджетно-финансовой политики.

Превышение расходов над доходами составляет *дефицит бюджета*.

*Профицит бюджета* - превышение доходов бюджета над его расходами.

При наличии дефицита бюджета первоочередному финансированию подлежат расходы, включаемые в бюджет текущих расходов. Размер дефицита федерального бюджета не может превышать суммарный объем бюджетных инвестиций и расходов на обслуживание государственного долга РФ в соответствующем финансовом году.

Размер дефицита бюджета субъекта РФ не может превышать 15 % объема доходов бюджета субъекта без учета финансовой помощи из федерального бюджета. Размер дефицита местного бюджета, утвержденный нормативным актом представительного органа местного самоуправления, не может превышать 10 % объема доходов местного бюджета без учета финансовой помощи из федерального бюджета и бюджета субъекта Российской Федерации.

Если в процессе исполнения бюджета происходит превышение предельного уровня дефицита или значительное снижение поступлений доходных источников бюджета, то вводится *механизм секвестра расходов*, который заключается в пропорциональном снижении государственных расходов (на 5, 10, 15 и так далее процентов) ежемесячно по всем статьям бюджета в течение оставшегося времени текущего финансового года.

Секвестру не подлежат защищенные статьи (их состав определяется Федеральным Собранием РФ, а также представительными органами власти субъектов РФ).

*Источники финансирования* дефицита бюджета утверждаются органами законодательной (представительной) власти в законе о бюджете на очередной финансовый год по основным видам привлеченных средств.

Кредиты Банка России, а также приобретение Банком России долговых обязательств РФ, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований при их первичном размещении не могут быть источниками финансирования дефицита бюджета.

Источниками финансирования дефицита федерального бюджета являются:

*1) внутренние источники в следующих формах:*

- кредиты, полученные от кредитных организаций в валюте РФ;
- государственные займы, осуществляемые путем выпуска ценных бумаг от имени РФ;
- бюджетные ссуды и бюджетные кредиты, полученные от бюджетов других уровней бюджетной системы;
- поступления от продажи имущества, находящегося в государственной собственности;
- сумма превышения доходов над расходами по государствен-

ным запасам и резервам;

- изменение остатков средств на счетах по учету средств федерального бюджета;

2) *внешние источники в следующих формах:*

- государственные займы, осуществляемые в иностранной валюте путем выпуска ценных бумаг от имени РФ;

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

### **Бюджетный федерализм**

Принцип бюджетного федерализма представляет собой основополагающее правило бюджетного права, и заключается в том, что административно-территориальные единицы в составе государства имеют свои источники доходов и направления расходования средств. В гл.1 Конституции РФ содержатся принципы, определяющие федеративное устройство государства. Специфика российского федерализма в следующем.

1. Равноправные субъекты РФ - республики, края, области, города федерального значения, автономная область, автономные округа.

2. Конституционные принципы федерализма:

- государственная целостность,

- единство системы государственной власти,

- разграничение предметов ведения и полномочий между органами государственной власти РФ и органами государственной власти субъектов РФ.

Каждое муниципальное образование имеет собственный бюджет и право на получение в процессе бюджетного регулирования средств из федерального бюджета и бюджета субъекта РФ. Тем самым местные бюджеты наделяются гарантированной долей от федеральных налогов.

Доходная часть местного бюджета формируется за счет налоговых поступлений, части прибыли муниципальных предприятий, субсидий и дотаций из вышестоящих бюджетов и муниципальных займов. В доходы местного бюджета идут местные налоги, сборы за торговлю, за выдачу лицензий, арендная плата за землю и здания, штрафы, судебные пошлины, плата за коммунальные услуги.

К собственным источникам доходов бюджетов относятся: - закрепленные законом доходные источники для каждого уровня бюджета;

- отчисления по регулирующим доходным источникам;

- дополнительные источники.

В основе формирования бюджетов субъектов Федерации лежит принцип межбюджетных отношений.

*Межбюджетные отношения* – это отношения по поводу формирования бюджетов м/у органами государственной власти РФ, субъектов РФ и местного самоуправления. В основе межбюджетных отношений лежит бюджетный федерализм. Он строится на следующих принципах:

- сбалансированность интересов всех участников межбюджетных отношений;
- самостоятельность бюджетов всех уровней;
- законодательное разграничение расходных полномочий и доходных источников м/у бюджетами всех уровней;
- объективное перераспределение средств м/у бюджетами для выравнивания уровня бюджетной обеспеченности регионов и муниципальных образований;
- единство бюджетной системы;
- равенство бюджетов различных уровней.

Межбюджетные отношения и политика бюджетного федерализма лежат в основе бюджетного регулирования. К средствам бюджетного регулирования местных бюджетов относятся:

- 1) нормативные отчисления от регулирующих доходов;
- 2) дотации и субвенции (субсидия – это дотация общего назначения, а субвенция – специального назначения);
- 3) средства, выделяемые из фонда финансовой поддержки муниципальных образований;
- 4) средства, поступающие по взаимным расчетам из федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ.

Фонд финансовой поддержки муниципальных образований создается в бюджетах субъектов РФ и распределяется по формуле, учитывающей численность населения муниципального образования, долю детей дошкольного и школьного возрастов в общей численности населения, душевой обеспеченности средствами муниципального образования.

К нормативным отчислениям от регулирующих доходов относятся доли федеральных налогов и доли налогов субъектов РФ, закрепленные за местными бюджетами на постоянной основе. Они наряду с местными налогами и сборами относятся к собственным доходам местных бюджетов.

При недостаточности бюджетных средств для покрытия расходов, превышающих минимальный бюджет, или в случаях временных финансовых затруднений в процессе исполнения утвержденного бюджета возможно получение процентных или беспроцентных ссуд, а так-

же выпуск займов на инвестиционные цели.

Максимальный размер соотношения общей суммы займов, кредитов, иных долговых обязательств бюджета и объема его расходов устанавливается законами Российской Федерации.

Самостоятельностью бюджетов означает, помимо наличия собственных источников, также право определять направления их использования и расходования. Таким образом, самостоятельность бюджетов является основным и важнейшим элементом бюджетного федерализма.

Другой элемент - это точная процедура взаимоотношений бюджетов.

Расходы: региональные органы правопорядка, нотариат, адвокатура, региональные программы поддержки, оказание поддержки малому бизнесу, кредиты фермерам, инвестиционные налоговые кредиты.

Отношения между бюджетами различных уровней (бюджетное регулирование) можно проанализировать путем рассмотрения передачи средств из одного бюджета в другой. Как правило, вышестоящий бюджет выделяет целевые финансовые средства для нижестоящего бюджета.

Основой бюджетного регулирования является закрепленное законом распределение источников доходов между бюджетами разного уровня. В составе бюджетов могут создаваться целевые и резервные бюджетные фонды, средства которых в целях осуществления социальных, экологических и других программ, ликвидации последствий стихийных бедствий, проведения иных мероприятий, покрытия дефицита могут передаваться безвозмездно в виде субвенций, субсидий и дотаций в бюджеты нижних уровней.

На законодательном уровне отношения между бюджетами могут регулироваться двумя способами: закреплением в нормативном акте и путем подписания соглашения о разграничении полномочий между представителями государства и региона.

Что касается разграничения налоговых платежей между бюджетами, то обычно это достигается либо закреплением за различными бюджетами различных налогов, либо закреплением за бюджетами нижестоящего уровня части собираемых налогов.

Помимо разделения налоговых поступлений, отношения между бюджетами могут быть построены по образу и подобию гражданских правоотношений. Имеется в виду то, что в случае несения нижестоящим бюджетом каких-либо расходов за вышестоящий бюджет, последний возмещает эти расходы согласно представляемым ежеквартально сведениям о произведенных расходах.

В исключительных случаях при недостаточности средств местных бюджетов на возмещение расходов по сообщению финансовых органов Министерство финансов Российской Федерации производит авансовое перечисление средств на эти цели с последующим их зачетом согласно представленной финансовыми органами установленной отчетности.

Авансовые поступления отражаются в учете исполнения бюджета в финансовых органах как средства, полученные из республиканского бюджета Российской Федерации. Так, из общегосударственного бюджета могут возмещаться расходы на содержание органов государственной власти, расходы, связанные с обеспечением деятельности народных депутатов, возмещение расходов по уплате разницы в процентных ставках, возмещение ущерба, причиненного гражданам, возмещение ущерба и расходы на выплату компенсаций реабилитированным гражданам, выплата компенсаций жертвам политических репрессий, расходы, связанные с хранением, ремонтом, пересылкой, перевозкой конфискованного имущества и кладов, которые подлежат передаче в федеральную собственность, расходы на выплату льгот и компенсаций и другие расходы.

Основой взаимоотношений между бюджетами различных уровней является необходимость достижения так называемого минимального бюджета, т.е. проводимого в соответствии с закрепления в соответствии с социальной политикой определенных гарантий для жителей данного региона.

Минимальный бюджет представляет собой расчетный объем доходов соответствующего консолидированного бюджета нижестоящего территориального уровня, покрывающих гарантируемые соответствующими вышестоящими органами власти минимально необходимые расходы, часть которых в случае недостаточности расчетного объема закрепленных доходов покрывается отчислениями от регулирующих доходов, дотациями и субвенциями по решению вышестоящего представительного органа власти.

Расходная часть минимального бюджета исчисляется по единым или групповым минимальным социальным и финансовым нормам и нормативам, установленным вышестоящим представительным органом власти на основании действующих актов законодательства в пределах его финансовых возможностей.

*Разработка минимальных социальных и финансовых норм и нормативов*, представляемых на утверждение Парламента, производится Правительством. Расходная часть минимального бюджета определяется:

а) суммой затрат, включаемых в бюджет текущих расходов, учитываемых вышестоящими органами власти в расчетах к бюджету года, предшествующего планируемому (в сопоставимых условиях), с учетом увеличения (снижения) этих расходов, вызванного:

- согласованной с вышестоящим органом власти в установленном законодательством порядке суммой затрат в связи с изменением состава объектов, подлежащих бюджетному финансированию;

- решениями вышестоящих органов власти об изменении социальных и финансовых норм и нормативов;

- изменением индекса цен и тарифов по расчетам вышестоящих исполнительных органов власти, осуществляемым в установленном порядке;

б) минимально необходимой суммой затрат, включаемых в бюджет развития данного национально-государственного или административно - территориального образования.

И, наконец, взаимоотношения между бюджетами строятся на основе уважения закрепленных законодательством либо договором право и обязанностей. Это гарантируется тем, что органы государственной власти обязаны возместить в полном объеме ущерб, причиненный юридическим и физическим лицам в результате принятия указанными органами с превышением своей компетенции решений по бюджетным вопросам. Причиненный ущерб подлежит возмещению за счет средств соответствующего бюджета на основании решения суда или арбитражного суда.

### **Расходы региональных и местных бюджетов**

Расходы региональных и местных бюджетов можно условно разделить на две большие группы (табл. 3.1).

Таблица 3

<i>Бюджет текущих расходов</i>	<i>Бюджет развития</i>
Все расходы, которые не связаны с финансированием капитального строительства, инвестициями и иными долгосрочными вложениями (выплата зарплаты и иных видов содержания, расходы на организацию каких-либо праздничных мероприятий, покрытие убытков). А также расходы на текущее содержание и капитальный ремонт ЖКХ, объектов охраны окружающей среды, образовательных учреждений, учреждений здравоохранения и социального обеспечения, науки и	Ассигнования на финансирование инвестиционной и инновационной деятельности и другие затраты, связанные с расширенным воспроизводством. Это могут быть вложения в уставные капиталы предприятий, долгосрочные кредиты на развития местных предприятий, на социально-экономическое развитие территорий, на собственные экологические программы и мероприятия по охране окружающей среды (сверх ассигнований, выделяемых из экологических

Исполнительные органы власти при составлении проектов бюджетов, уточнении бюджетов в ходе их исполнения, представительные органы власти при рассмотрении проектов бюджетов, утверждении бюджетов и их уточнении в ходе исполнения в пределах своей компетенции соответственно вправе:

1) определять объем финансирования из своих бюджетов мероприятий по социально-экономическому развитию соответствующих национально-государственных и административно-территориальных образований в пределах планируемых бюджетных доходов, предоставленных дотаций, субвенций, а также с учетом привлекаемых заемных средств;

2) определять направления использования средств бюджетов на инвестиции, собственные целевые программы, а также на совместные программы с представительными органами власти иных национально-государственных и административно-территориальных образований;

3) на внешнеэкономическую деятельность, мероприятия по охране окружающей среды (сверх ассигнований, выделяемых из экологических внебюджетных фондов), восстановление памятников природы и культуры, находящихся в ведении соответствующих органов власти, благоустройство городов, поселков и сел, содержание и капитальный ремонт жилищного фонда, объектов коммунального назначения, сети дорог соответствующего значения (сверх выделяемых ассигнований из дорожных фондов), образовательных учреждений, учреждений здравоохранения и социального обеспечения, науки и культуры, физической культуры и спорта, средств массовой информации, на содержание органов государственной власти и управления и органов местного самоуправления и на другие цели;

4) увеличивать в пределах имеющихся средств нормы расходов на содержание жилищно-коммунального хозяйства, образовательных учреждений, учреждений здравоохранения и социального обеспечения, науки и культуры, физической культуры и спорта, органов милиции общественной безопасности, охраны окружающей среды и на другие цели;

5) определять в установленном порядке в пределах имеющихся средств дополнительные льготы и пособия, а также в пределах имеющихся средств производить иные затраты на оказание помощи отдельным категориям населения, нуждающимся в социальной защите;

6) образовывать в пределах объема доходов своего бюджета резервные и целевые фонды;

7) определять размеры дотаций, субвенций бюджетам нижестоящего территориального уровня и их целевое назначение;

8) объединять на договорной основе средства своих бюджетов со средствами иных бюджетов, а также предприятий, учреждений, организаций, общественных объединений и граждан для финансирования строительства, ремонта и содержания объектов производственного и непроизводственного назначения

### **Доходы региональных и местных бюджетов**

Доходы региональных и местных бюджетов представлены налоговыми поступлениями, доходами от эксплуатации государственной собственности или от продажи либо сдачи в аренду имущества, созданного за счет бюджетных инвестиций, займами. Однако у региональных и местных бюджетов существуют также трансферты. Среди доходов региональных и местных бюджетов выделяют:

#### **1. Налоги, в том числе:**

а) Закрепленные доходы - доходы, которые полностью или в твердо фиксированной доле (в процентах) на постоянной или долгосрочной основе в установленном порядке поступают в соответствующий бюджет;

б) Регулирующие доходы - доходы, которые в целях сбалансирования доходов и расходов поступают в соответствующий бюджет в виде процентных отчислений от налогов и других платежей по нормативам, утвержденным в установленном порядке на следующий финансовый год.

2. Заимствования - при недостаточности бюджетных средств для покрытия расходов, превышающих минимальный бюджет, или в случаях временных финансовых затруднений в процессе исполнения утвержденного бюджета исполнительные органы власти могут получать процентные или беспроцентные ссуды из иных бюджетов, а также по решению представительных органов власти в установленном порядке выпускать займы на инвестиционные цели на соответствующих территориях. Это включает право получать краткосрочные кредиты коммерческих банков за счет собственных ресурсов.

#### **3. Трансферты из вышестоящего бюджета, в том числе:**

а) *дотация* – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы РФ на безвозмездной и безвозвратной основах для покрытия текущих расходов;

б) *субвенция* - сумма, выделяемая на определенный срок из бюджета вышестоящего уровня на конкретные цели для выравнивания социально-экономического развития соответствующего национально-государственного или административно-территориального образования;

в) *субсидия* – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы на условиях долевого финансирования целевых расходов.

### **Государственный кредит**

Экономическая сущность и функции государственного кредита

*Государственный кредит* – это часть государственных финансов. Государственный кредит – это система распределительных денежных отношений государства с физическими и юридическими лицами по поводу:

- мобилизации временно свободных денежных средств на началах срочности, возвратности, возмездности;
- выдачи бюджетных средств на тех же началах – возвратности, срочности, платности.

Кредитором выступают физические и юридические лица, заемщиком – государство в лице его органов. В отношении других государств РФ может выступать как должником, так и кредитором. Государственный кредит выступает как инструмент перераспределения финансовых ресурсов. Население через налоги оплачивает обслуживание государственного долга. Основой государственного кредита являются возвратность и платность. Его отличают более низкие процентные ставки

Он выполняет две функции:

- 1) фискальную (формирование централизованных денежных фондов);
- 2) регулирующую (сокращение или увеличение денежной массы).

*Государственный кредит* оказывает положительное влияние на производство и занятость. Дополнительные финансовые ресурсы государство привлекает путем продажи на финансовом рынке облигаций и других государственных ценных бумаг. Данная форма кредита позволяет государству привлекать дополнительные финансовые ресурсы на покрытие бюджетного дефицита без осуществления для этих целей эмиссии. Государственные займы – это инструмент пополнения финансовых фондов, которым необходимо управлять.

*Государственные займы бывают:*

- по месту размещения: внутренние и внешние;
- по праву эмиссии: центральными и внутренними органами власти;
- по сроку погашения: краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (1-5 лет), долгосрочные (5-25 лет);
- по наличию залога: залоговые, беззалоговые;
- по форме выплаты: процентно-выигрышные, процентные, с

нулевым купоном;

- по возможности досрочного погашения: с правом досрочного погашения и без такового. Государственный кредит используется также в целях стабилизации денежного обращения в стране. Размер госзайма включается в сумму государственного долга страны. Государственный долг образуется в результате осуществления государственными органами различных видов заимствований.

Государственный долг – это долговые обязательства РФ перед физическими, юридическими лицами, иностранными государствами, международными государствами.

*Государственный долг* – это вся сумма выпущенных, но не погашенных государственных займов с начисленными по ним процентами на определенную дату или за определенный срок.

Госдолг делится:

1. Внутренний и внешний.
2. Основной и текущий.

Для финансирования бюджетного дефицита государство прибегает к внешним и внутренним заимствованиям, в результате чего формируется внешний и внутренний долг. Увеличение долга происходит в результате капитализации процентов по ранее полученным кредитам.

*Государственный внутренний долг* РФ означает долговой обязательство Правительства РФ, выраженное в валюте страны, перед юридическими и физическими лицами. Формами долговых обязательств являются кредиты, полученные Правительством РФ, государственные займы, осуществленные посредством выпуска ценных бумаг от его имени, другие долговые обязательства, гарантированные Правительством РФ.

*Государственный внешний долг* – это задолженность в валюте по непогашенным внешним займам и невыплаченным по ним процентам.

*Основным долгом* называется вся сумма задолженности государства, по которой не наступил срок платежа и которая не может быть предъявлена к оплате в течение данного периода.

*Текущим государственным долгом* называется задолженность государства по обязательствам, по которым наступил срок платежа.

Мировой опыт свидетельствует, что госдолг не должен превышать половины ВВП страны. Значительные размеры госдолга отражают кризисное состояние экономики России. В федеральный долг не включаются долговые обязательства национально-государственных и административно-территориальных образований РФ, т.е. муниципальных займов, если они не гарантированы Правительством РФ.

По внешнему государственному долгу определяется коэффициент его обслуживания – отношение всех платежей по задолженности к валютным поступлениям страны от экспорта товаров и услуг, выраженное в процентах. Безопасным уровнем обслуживания государственного долга принято считать его значение до 25%. На достижение эффективности государственного кредита направлены следующие меры:

- конверсия;
- консолидация;
- обмен облигаций по регрессивному отношению;
- отсрочка погашения; - аннулирование займов.

Обслуживание госдолга выражается в осуществлении операций по размещению долговых обязательств, их погашению и выплате по ним процентов. Эти функции осуществляет ЦБ РФ.

Осуществляются следующие мероприятия:

1) рефинансирование (при наступлении срока погашения ГО правительство продает новые ГО и использует выручку для выплаты стоимости погашаемых облигаций);

2) взимание налогов (для выплаты процента по долгу и его суммы);

3) выпуска новых денег в обращение.

Под управлением государственным долгом понимается совокупность финансовых мероприятий государства, связанных с установлением ежегодных предельных значений госдолга, выпуском и погашением займов, организацией выплаты доходов по ним, проведением конверсий и консолидации займов. Пути погашения государственного внешнего долга:

1. Традиционный путь – выплата долгов за счет золотовалютных резервов.

2. Консолидация внешнего долга, т.е. перевод краткосрочной и среднесрочной задолженности в долгосрочные долги.

Таким образом, можно отложить на длительный срок выплату основной суммы, только ежегодно выплачивать проценты. Консолидация возможна только с согласия кредиторов. Кредиторы создают специальные организации – клубы, где вырабатывают солидарную политику, по отношению к странам, которые не в состоянии выполнять свои международные финансовые обязательства. Наиболее известные – Лондонский клуб, в который входят банки-кредиторы, и Парижский клуб, объединяющий страны-кредиторы.

3. Сокращение размеров внешнего долга путем конверсии, т.е. превращения его в долгосрочные иностранные инвестиции.

В счет долга иностранным кредиторам предлагают приобрести

в стране, являющейся должником, недвижимостью, ценные бумаги, участие в капитале, права. Одним из вариантов превращения внешней задолженности в иностранные капиталовложения является участие хозяйственных субъектов страны-кредитора в приватизации государственной собственности в стране, имеющей долги. В таком случае заинтересованные фирмы страны-кредитора выкупают у своего государства или банка обязательства страны-должника и с обоюдного согласия используют их для приобретения собственности. Выплата доходов по займам и их погашение является одной из главных статей бюджетных расходов. Правительство вынуждено прибегать к пролонгации кредитов и других обязательств (удлинению сроков погашения) или конверсии.

Основными методами финансирования госдолга являются *денежно-кредитная эмиссия и выпуск госзаймов*. Для оценки внешней задолженности существуют разные критерии. Например, сравнивают размер долга и потребности его погашения и выплаты % с величиной экспорта. Границей опасности считается превышение суммы долга по сравнению с экспортом в 2 раза, повышенной опасности – в 3 раза.

## **Внебюджетные фонды**

### **Понятие, назначение и виды внебюджетных фондов**

В ходе развития современной цивилизации общество пришло к выводу о необходимости социальной защиты людей. Для этих целей за счет бюджетных источников, средств предприятий и населения во всех государствах создаются общественные фонды потребления, которые используются для финансирования учреждений просвещения и здравоохранения, содержания нетрудоспособных и престарелых граждан, оказания материальной помощи отдельным группам населения (одиноким матерям и многодетным семьям, семьям, потерявшим кормильца, безработным и др.).

Объем средств, выделяемых на социальную защиту граждан, зависит от уровня экономического развития страны, состояния сферы материального производства. Источником формирования фондов, из которых финансируются мероприятия по социальной защите населения, служит национальный доход, созданный трудоспособными гражданами и прошедший затем перераспределение через бюджеты и внебюджетные фонды. Мобилизуемые в бюджеты и внебюджетные фонды денежные средства позволяют государству осуществлять социальную политику.

*Внебюджетный фонд – это фонд денежных средств, образу-*

*емый вне федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ за счет взносов юридических лиц и имеющих целевое значение.*

Таким образом, внебюджетные целевые фонды *независимы в правовом и экономическом отношении от государственного бюджета* и не включаются в общую сумму доходов и расходов бюджета.

Вместе с тем средства внебюджетных фондов принадлежат государству, которое и осуществляет общую регламентацию их деятельности.

Внебюджетные фонды выполняют распределительную и контрольную функции.

*Распределительная функция* выражается в перераспределении через внебюджетные фонды части национального дохода в пользу социальных слоев населения.

*Контрольная функция* проявляется в сигнализации обществу о возникших отклонениях в производственном либо социальном процессе.

Внебюджетные фонды, как и бюджет, способствуют государственному регулированию социальных процессов, содействуют более справедливому распределению национального дохода между социальными слоями населения.

В зависимости от источников формирования, назначения и масштабов использования внебюджетные фонды подразделяются на *централизованные и децентрализованные*.

*Централизованные (государственные) внебюджетные фонды* имеют общегосударственное значение и используются для решения общегосударственных задач. В состав централизованных (государственных) внебюджетных фондов входят:

- Пенсионный фонд Российской Федерации;
- Фонд социального страхования Российской Федерации;
- Федеральный фонд обязательного медицинского страхования населения.

Средства большинства централизованных внебюджетных фондов служат финансовой гарантией конституционных прав граждан России на социальную защиту в случае старости, болезни, неблагоприятного социального и экономического положения некоторых групп населения.

К *децентрализованным внебюджетным фондам* относятся территориальные внебюджетные фонды. Они формируются для решения территориальных, отраслевых, межотраслевых и других задач.

Это внебюджетные фонды, создаваемые по решению региональных и муниципальных органов власти для решения региональных, местных, либо отраслевых задач.

Доходы внебюджетных фондов включают:

- специальные целевые налоги и сборы, установленные для соответствующего фонда;
- отчисления от прибыли предприятий, учреждений, организаций;
- средства бюджета;
- прибыль от коммерческой деятельности, осуществляемой фондом, как юридическим лицом;
- займы, полученные фондом у ЦБ РФ или коммерческих банков.

Таким образом, внебюджетные фонды – один из методов перераспределения национального дохода государством в пользу отдельных социальных групп населения. Они решают две важнейшие задачи: обеспечение дополнительными средствами приоритетных сфер экономики и расширение социальных услуг населению.

### **Пенсионный фонд РФ**

*Пенсионный фонд Российской Федерации* создан на основании Постановления Верховного Совета РСФСР от 22 декабря 1990 г. В целях государственного управления финансами пенсионного обеспечения граждан. Деятельность фонда регулируется Положением о Пенсионном фонде от 27 декабря 1991 г.

В субъектах РФ Пенсионный фонд представлен 82 отделениями, под руководством которых осуществляют деятельность более 2 500 территориальных управлений и отделов, а также 11 центров по назначению и выплате пенсий.

Деятельность Пенсионного фонда России координирует Министерство труда и социальной защиты Российской Федерации.

В соответствии с Законом РФ «Об обязательном пенсионном страховании в РФ» от 15 декабря 2001 г. № 167-ФЗ субъектами обязательного пенсионного страхования являются федеральные органы государственной власти, страховщики, страхователи и застрахованные лица.

*Страховщиком* является Пенсионный фонд РФ (ПФР).

Пенсионный фонд РФ и его территориальные органы составляют единую централизованную систему органов управления средствами обязательного пенсионного страхования в Российской Федерации.

*Страхователями* являются лица, производящие выплаты физическим лицам (организации, индивидуальные предприниматели, физические лица), и адвокаты.

*Застрахованные лица* – это лица, на которых распространяется обязательное пенсионное страхование. Застрахованными лицами являются граждане РФ, а также постоянно или временно проживающие на территории РФ иностранные граждане и лица без гражданства:

работающие по трудовому договору или договору гражданско-правового характера, предметом которого являются выполнение работ и оказание услуг, а также по авторскому и лицензионному договору;

самостоятельно обеспечивающие себя работой (индивидуальные предприниматели, частные детективы, занимающиеся частной практикой нотариусы, адвокаты);

являющиеся членами крестьянских (фермерских) хозяйств;

работающие за пределами территории РФ в случае уплаты страховых взносов;

являющиеся членами родовых, семейных общин малочисленных народов Севера, занимающихся традиционными отраслями хозяйствования.

*Доходы Пенсионного фонда РФ* формируются за счет следующих источников:

страховых взносов;

средств федерального бюджета;

сумм пеней и иных финансовых санкций;

доходов от размещения (инвестирования) временно свободных средств обязательного пенсионного страхования;

добровольных взносов физических лиц и организаций, уплачиваемых ими не в качестве страхователей или застрахованных лиц;

иных источников, не запрещенных законодательством РФ.

Около 60% доходов бюджета Пенсионного фонда РФ формируется за счет взносов на страховую часть пенсии. Оставшаяся часть формируется, в основном, за счет поступлений из федерального бюджета. Доля доходов от взносов на накопительную часть пенсии незначительна и составляет менее 1%.

Поступающие в бюджет ПФР средства направляются на:

выплату трудовых пенсий и социальных пособий на погребение умерших пенсионеров, не работавших на день смерти;

перевод средств в сумме, эквивалентной сумме пенсионных накоплений, учтенной в специальной части индивидуального лицевого счета застрахованного лица, в негосударственный пенсионный фонд, выбранный застрахованным лицом для формирования накопительной части трудовой пенсии;

доставку пенсий, выплачиваемых за счет средств бюджета ПФР;

финансовое и материально-техническое обеспечение текущей деятельности ПФР (включая содержание его центральных и территориальных органов).

*Трудовые пенсии* – это денежные ежемесячные выплаты, компенсирующие гражданам заработную плату либо иные выплаты и воз-

награждения, утраченные ими при наступлении старости, инвалидности или нетрудоспособности по ряду причин.

Право на трудовую пенсию имеют граждане, застрахованные в системе пенсионного страхования, достигшие пенсионного возраста (60 лет для мужчин и 55 лет для женщин).

Тем гражданам, которые по каким-либо причинам не имеют права на получение трудовой пенсии, может быть установлена *социальная пенсия* – минимальная выплата, гарантированная государством тем категориям граждан, которые уже не являются трудоспособными, но не приобрели право на получение любой другой пенсии (например, по старости или по инвалидности).

С 1 января 2015 года в России действует новый порядок формирования пенсионных прав граждан и расчета пенсии в системе обязательного пенсионного страхования – так называемая «новая пенсионная формула». Трудовая пенсия трансформируется в два вида пенсий:

страховую и накопительную. Само же понятие «трудовая пенсия» из законодательства уходит.

Расчет страховой пенсии будет осуществляться по новой пенсионной формуле с применением пенсионных коэффициентов – баллов.

Размер пенсии будет зависеть от продолжительности общего страхового (трудового и стажа за социально значимые периоды) стажа гражданина, размера заработной платы за каждый год, с которой работодатели уплачивали страховые взносы в систему ОПС, и возраста, в котором гражданин обратился за назначением пенсии.

О количестве накопленных пенсионных баллов и длительности стажа, учтенных на его индивидуальном счете в ПФР гражданин может узнать через «Личный кабинет застрахованного лица». Он позволяет гражданам допенсионного возраста в режиме реального времени узнать о своих уже сформированных пенсионных правах. Кабинет размещен на официальном сайте ПФР [www.pfrf.ru](http://www.pfrf.ru), доступ к нему имеют все пользователи, прошедшие регистрацию в Единой системе идентификации и аутентификации (ЕСИА) или на сайте госуслуг.

### **Фонд социального страхования РФ**

*Фонд социального страхования РФ* создан в 1990 г. в соответствии с Постановлением Совета Министров РСФСР от 25 декабря 1990 г. в целях управления средствами государственного социального страхования России.

Основными *задачами* Фонда социального страхования (ФСС) РФ являются:

- 1) обеспечение гарантированных государством пособий по

временной нетрудоспособности, беременности и родам, при рождении ребенка, по уходу за ребенком до достижения им возраста полутора лет, на погребение, санаторно-курортное лечение и оздоровление работников и членов их семей, а также другие цели государственного социального страхования;

2) участие в разработке и реализации государственных программ охраны здоровья работников, мер по совершенствованию социального страхования;

3) разработка совместно с Министерством здравоохранения и социального развития РФ и Министерством финансов РФ предложений о размерах тарифа страховых взносов на государственное социальное страхование;

4) организация работы по подготовке и повышению квалификации специалистов для системы государственного социального страхования, разъяснительной работы среди страхователей и населения по вопросам социального страхования.

*Средства ФСС образуются за счет:*

отчислений от страховых взносов;

страховых взносов субъектов хозяйствования по социальному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний;

доходов от инвестирования части временно свободных средств ФСС в ликвидные государственные ценные бумаги и банковские вклады. Помещение этих средств ФСС в банковские вклады производится в пределах средств, предусмотренных в бюджете ФСС на соответствующий период;

добровольных взносов граждан и юридических лиц, поступления иных финансовых средств, не запрещенных законодательством;

ассигнований из федерального бюджета РФ на покрытие расходов, связанных с предоставлением льгот (пособий и компенсаций) лицам, пострадавшим вследствие радиационных аварий и их последствий, а также в других установленных законом случаях;

прочих доходов.

*Средства ФСС направляются на:*

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

санаторно-курортное лечение и оздоровление работников и членов их семей, а также на другие цели государственного социального страхования, предусмотренные законодательством (частичное содержание санаториев-профилакториев, санаторных и оздоровительных

лагерей для детей и юношества, лечебное (диетическое) питание, частичное финансирование мероприятий по внешкольному обслуживанию детей, оплату проезда к месту лечения и отдыха и обратно и др.);

обеспечение текущей деятельности, содержание аппарата управления ФСС;

финансирование деятельности подразделений органов исполнительной власти, обеспечивающих государственную защиту трудовых прав работников, охрану труда (включая подразделения надзора и контроля за охраной труда);

проведение научно-исследовательской работы по вопросам социального страхования и охраны труда;

осуществление иных мероприятий в соответствии с задачами ФСС, включая разъяснительную работу среди населения.

Основными проблемами функционирования ФСС РФ являются:

дефицит средств Фонда,

несоблюдение страховых принципов, что объясняется рядом внешних факторов (неблагоприятное состояние национальной экономики, сильнейшая дифференциация доходов населения и т.д.).

Основное бремя по формированию средств ФСС РФ лежит на юридических лицах – плательщиках страховых взносов, при этом велика и роль средств федерального бюджета.

Таким образом, Фонд социального страхования призван компенсировать или минимизировать последствия от вероятных изменений социального или материального положения застрахованного лица, т.е. защищает интересы большинства граждан страны. Поэтому его эффективное функционирование способно увеличить доверие граждан к государству и проводимой им социальной политике.

### **Фонды обязательного медицинского страхования населения**

*Фонды обязательного медицинского страхования РФ* созданы в 1991 г. в соответствии с Законом РСФСР «Об обязательном медицинском страховании в РСФСР» от 28 июня 1991 г. В Законе определены правовые, экономические и организационные основы медицинского страхования населения в РФ. Закон направлен на усиление заинтересованности и ответственности населения и государства, предприятий, учреждений, организаций в охране здоровья граждан и новых экономических условиях и обеспечивает конституционное право граждан РФ на медицинскую помощь. Этим Законом в стране было введено медицинское страхование.

*Цель медицинского страхования населения* – гарантировать гражданам при возникновении страхового случая получение медицин-

ской помощи за счет накопленных средств и финансировать профилактические мероприятия.

Фонды медицинского страхования подразделяются на:

□ Федеральный фонд обязательного медицинского страхования (ФФОМС);

□ Территориальные фонды обязательного медицинского страхования (ТФОМС).

Медицинское страхование осуществляется в *двух видах*: обязательном и добровольном.

*Обязательное медицинское страхование (ОМС)* является всеобщим для населения РФ и реализуется в соответствии с программами медицинского страхования, которые гарантируют объем и условия оказания медицинской, лекарственной помощи гражданам.

*Добровольное медицинское страхование* осуществляется на основе программ добровольного медицинского страхования и обеспечивает гражданам получение добровольных медицинских и иных услуг сверх установленных программами обязательного медицинского страхования.

Фонды медицинского страхования предназначены для финансирования страховыми организациями медицинской помощи и иных услуг в соответствии с договорами обязательного медицинского страхования. Такие фонды были созданы на федеральном и территориальном уровнях.

*Страховыми медицинскими организациями* выступают юридические лица, являющиеся самостоятельными хозяйствующими субъектами с любыми формами собственности, обладающие необходимым для осуществления медицинского страхования уставным фондом. Страховые медицинские организации имеют право выбирать медицинские учреждения для оказания медицинской помощи и услуг по договорам медицинского страхования, устанавливать размер страховых взносов по добровольному медицинскому страхованию, принимать участие в определении тарифов на медицинские услуги, контролировать объем, сроки и качество медицинской помощи в соответствии с условиями договора, защищать интересы застрахованных.

Финансовые ресурсы, предназначенные для обязательного медицинского страхования, направляются в федеральный и территориальные внебюджетные фонды обязательного медицинского страхования, которые были созданы для реализации государственной политики в области обязательного медицинского страхования.

Финансовые средства фондов обязательного медицинского страхования находятся в государственной собственности и не входят в

состав федерального и региональных бюджетов.

Федеральный фонд ОМС формируется за счет:

- отчислений от страховых взносов;
- отчислений от единого налога по упрощенной системе налогообложения;
- отчислений от сельхозналога;
- отчислений от единого налога на вмененный доход;
- добровольных взносов юридических и физических лиц;
- доходов от использования временно свободных финансовых средств фондов.

Основная часть (почти 90%) средств Федерального фонда ОМС направляется на выравнивание финансовых условий деятельности территориальных фондов ОМС. На финансирование целевых программ выделяется примерно 10%.

### **Финансовый рынок как часть финансовой системы**

Финансовый рынок играет важную роль в экономике любого государства.

Он является механизмом перераспределения финансовых ресурсов между отдельными субъектами рыночных отношений, с одной стороны, нуждающимися в финансировании и, с другой стороны, изыскивающими возможность размещения своих временно свободных денежных средств на взаимовыгодных условиях.

Как и любой рынок, финансовый рынок предназначен для установления непосредственных контактов между покупателями и продавцами финансовых ресурсов через созданный механизм перераспределения финансовых ресурсов.

Современная структура финансового рынка предполагает перераспределение кредитных ресурсов между экономикой, где конечные участники операций — кредитор и заемщик — резиденты разных стран.

С институциональной точки зрения участники финансового рынка — это обширная совокупность кредитно-финансовых учреждений, через которые осуществляется движение капитала в сфере международных экономических отношений.

Задача финансового рынка состоит в организации торговли финансовыми активами и обязательствами между покупателями и продавцами ресурсов через финансовый рынок. Кроме того, на финансовом рынке происходит обмен деньгами, предоставление кредита и мобилизация капитала. Основную роль здесь играют финансовые институты, направляющие потоки денежных средств от собственников к заемщикам.

Товаром выступают собственно деньги и ценные бумаги

Физические и юридические лица, которые инвестируют средства в деятельность других субъектов рынка, покупая определенные финансовые активы, называются *инвесторами* и *собственниками финансовых активов* — акций, облигаций, депозитов и т.п. Тех, кто привлекает свободные финансовые ресурсы через выпуск и продажу инвесторам финансовых активов, называют *эмитентами*.

Финансовый рынок представляет собой сложную структуру, состоящую из нескольких самостоятельных рынков: рынка денежных средств, рынка капитала (в том числе рынка ценных бумаг) и валютного рынка (рис. 8.1).

В основе наиболее общего деления финансового рынка на рынок денежных средств и рынок капитала лежит срок обращения соответствующего финансового инструмента. В практике развитых стран считается, что если срок обращения финансового инструмента составляет менее одного года, то это инструмент денежного рынка, а если более одного года, то это инструмент рынка капитала. Что касается валютного рынка, то он является самостоятельным вследствие усиления процессов глобализации финансовых отношений.

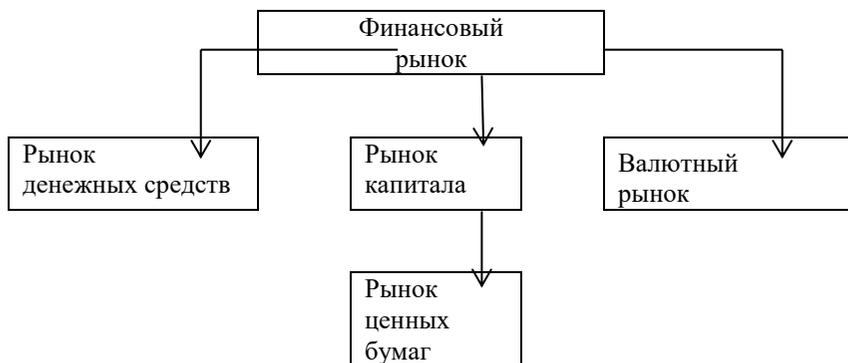


Рис. 8.1. Структура финансового рынка

*Рынок денежных средств* предназначен для осуществления операций по предоставлению и заимствованию денежных средств на короткий срок.

Инструменты рынка денежных средств служат в первую очередь для обеспечения ликвидными средствами государственных организаций и сферы бизнеса. К инструментам рынка денежных средств относят:

депозитный сертификат, казначейские векселя, кратко- и среднесрочные

банковские кредиты. Как правило, таким образом привлекают капитал правительства и крупные банки, для предприятий они служат инструментом.

краткосрочных финансовых вложений.

*Рынок капитала* охватывает средне- и долгосрочные кредиты, а также акции и долгосрочные облигации. Рынок капитала служит важнейшим источником долгосрочных инвестиционных ресурсов для правительств, корпораций и коммерческих банков. Он подразделяется на рынок ссудного капитала и рынок ценных бумаг (фондовый рынок).

Инструменты рынка капитала связаны с процессом сбережения и инвестирования. Граждане делают сбережения, чтобы обеспечить будущее, повысить уровень жизни, предприниматели инвестируют денежные средства, приобретая здания и оборудование в целях получения прибыли в будущем. Инвестиции и сбережения с разных сторон характеризуют один и тот же процесс — увеличение физических активов общества. *Сбережения граждан* представляют собой доход за вычетом расходов на потребительские товары, определяют размер частных инвестиций.

Размер частных инвестиций периодически колеблется, поскольку сумма, которую частные лица могут отложить на будущее, зависит от размера их дохода. Чем больше доход, тем больше та его часть, которую можно откладывать на будущее. Сумма, которую частные лица решают инвестировать, зависит в основном от ожидаемых расходов.

Равенства между сбережениями и инвестициями в современной экономике достичь невозможно, но устранить высокие диспропорции позволяет финансовый рынок.

На финансовом рынке осуществляется купля-продажа крупных партий иностранной валюты, что явилось основой для формирования *валютного рынка*. Непосредственными участниками валютного рынка являются коммерческие банки, имеющие соответствующую лицензию Банка России. При этом они могут выполнять поручения своих клиентов (предприятий) по покупке или продаже валюты в связи с исполнением предприятиями внешнеэкономических контрактов.

С другой стороны, банки — участники валютного рынка могут осуществлять от своего имени крупные спекулятивные операции с иностранной валютой с целью получения дохода. Ежедневно центральные банки устанавливают официальные курсы национальных валют.

При этом они ориентируются на результаты торгов, осуществ-

ляемых на валютных биржах.



Рис. 8.2. Участники финансового рынка

Крупнейшим российским валютным рынком является Московская межбанковская валютная биржа. На валютном рынке определяют курсы «спот» и «форвард». *Спот-курс* отражает цену валюты при ее немедленной купле-продаже. *Форвардные курсы* показывают ее ожидаемую стоимость через один, три месяца и через один год.

Для обеспечения непрерывного функционирования финансового рынка необходимы участники — *финансовые посредники и специализированные финансовые институты* (рис. 8.2).

В качестве *финансовых посредников* на финансовом рынке выступают дилеры, брокеры, которые обеспечивают инвесторам оперативное вложение средств в финансовые активы и изъятие средств из процесса инвестирования. Наличие на финансовом рынке большого количества финансовых посредников с широким спектром услуг оказывает содействие обострению конкуренции между ними, а в итоге приводит к снижению цен на разные виды финансовых услуг. Чем вы-

ше конкурентная позиция посредника на рынке, тем ниже плата за пользование финансовыми ресурсами.

*Специализированные финансовые институты* на финансовом рынке представлены коммерческими банками, страховыми и инвестиционными компаниями. Больше всего в качестве специализированных финансовых институтов выступают коммерческие банки. Их деятельность приобрела универсальный характер, и они выполняют функции, приведенные на рис. 8.3.

Кроме коммерческих банков на финансовом рынке в качестве специализированных финансовых институтов функционируют страховые компании, которые *могут* осуществлять инвестиционную деятельность на принципах доходности, ликвидности и диверсификации.

Страховые компании инвестируют часть своих свободных ресурсов для обеспечения финансовой устойчивости и гарантии выплат страховых возмещений.



Рис. 8.3. Функции коммерческих банков на финансовом рынке

Однако перечень возможных инвестиционных объектов для страховых компаний очень ограничен. Так, это может быть приобретение государственных ценных бумаг, размещение средств на банковских депозитах, участие в деятельности государственных организаций, приобретение валютных ценностей и золота в слитках.

С начала рыночных преобразований в России стали появляться закрытые инвестиционные компании, имеющие право выпускать акции.

Впервые такие структуры были основаны на использовании ваучеров.

Это были чековые инвестиционные фонды. Рентабельность таких вложений была очень высокой (у некоторых 2000—2500%).

На сегодняшний день инвестиционные компании распоряжаются мелкими вложениями средств нескольких инвесторов, которые

собирают эти средства в один фонд и рассчитывают на последующее получение прибыли за счет выгодных вложений аккумулированных средств.

Такие компании характеризуются отраслевой спецификой и рассчитаны на мелких инвесторов (граждан).

Необходимо отметить, что функционирование финансового рынка невозможно без участия государства. К числу основных мер государственного регулирования финансового рынка в Российской Федерации относятся:

- организация контроля и надзора за деятельностью профессиональных участников финансового рынка;
- использование механизмов саморегулирования финансового рынка, создаваемых при помощи государства и под его контролем;
- распределение полномочий по регулированию финансового рынка между субъектами РФ, а также различными органами исполнительной власти;
- приоритет в защите мелких инвесторов и населения во всех формах коллективного инвестирования.

Инструментами государственного регулирования финансового рынка являются нормативно-правовые акты, с помощью которых осуществляется регулирование.

### **Необходимость и сущность страхования, страховые фонды**

С древнейших времен и до настоящего времени человечество несвободно от страха перед природными и общественными опасностями для жизни, здоровья, трудоспособности, имущества и других интересов.

Все неблагоприятные непредвиденные обстоятельства в хозяйственной деятельности человека всегда были предметом поиска возможностей либо их предупреждения, либо сглаживания неблагоприятных последствий. В результате человечество выработало особый прием борьбы с последствиями возмещения потерянной стоимости, который называется страхованием.

Несмотря на все меры безопасности, невозможно предотвратить опасность, а следовательно, и наступление убытков. Поэтому частные домашние хозяйства и хозяйствующие субъекты должны заблаговременно позаботиться о том, чтобы оградить себя от рисков и полностью или частично компенсировать их экономические последствия.

Добиться этой цели можно по-разному. Существуют следующие возможности финансовой защиты от рисков в зависимости от субъектов:

- финансовое обеспечение со стороны государства;
- финансовое самообеспечение;
- страхование.

Самым лучшим и поэтому наиболее распространенным инструментом финансового обеспечения на случай возможных убытков является страхование.

Жизненный опыт, основанный на многолетних наблюдениях, позволил сделать вывод о случайном характере наступления чрезвычайных событий и неравномерности нанесения ущерба. Было замечено, что число заинтересованных в страховании обычно бывает больше числа пострадавших. При таких условиях солидарная раскладка ущерба между заинтересованными в страховании сглаживает последствия наступления неблагоприятных событий для одного человека. При этом чем большее число заинтересованных в страховании участвует в раскладке ущерба, тем меньшая доля средств приходится на одного участника. Так возникло страхование, сущность которого составляет солидарная, замкнутая раскладка ущерба.

**Страхование** представляет собой экономические отношения, возникающие в связи с формированием целевых фондов денежных средств, создаваемых для защиты имущественных интересов населения в частной и хозяйственной жизни от стихийных бедствий и других непредвиденных чрезвычайных событий, сопровождающихся ущербами.

Средства для страховых выплат формируются за счет уплачиваемых страхователями премий или взносов. Отсюда следует, что все затраты, связанные со страхованием, должны покрываться соответствующими взносами страхователей. Именно этот принцип финансирования является основой страхования.

Страхование отличается от накопления и формирования резервов (финансовое самообеспечение) тем, что объем страховых выплат не ограничивается суммами, накопленными по отдельным договорам.

При страховании происходит скорее перераспределение рисков по большой совокупности застрахованных.

Страхование отличается также и от финансового обеспечения со стороны государства. Если денежные пособия выплачиваются строго определенному узкому кругу лиц и покрывают лишь их основные потребности, то страхование гарантирует возмещение ущерба в полном объеме.

С самого начала действия договора страхования страхователю гарантируется полное страховое покрытие. Сам факт уплаты страховых взносов дает ему право на страховую защиту в объеме, оговоренном в договоре. При этом не имеет значения, покрываются ли страховые выплаты по конкретному страховому случаю суммой уже накопленных

по нему страховых взносов или нет.

Страховая деятельность может осуществляться по двум направлениям:

1) как индивидуальное страхование. Оно является самостоятельной отраслью экономики и основывается на принципе эквивалентности страховых выплат и страховых взносов;

2) как социальное страхование. Оно является частью социальной политики государства и основывается на принципе коллективной солидарности.

Социальное страхование направлено на ликвидацию социального неравенства в обществе и обеспечение минимального уровня благосостояния населения.

Страхование обусловлено движением денежной формы стоимости при формировании и использовании соответствующих целевых фондов денежных средств в процессе распределения и перераспределения денежных доходов и накоплений.

Для страхования характерны только те экономические отношения, которые связаны с перераспределением доходов и накоплений для возмещения материальных и иных потерь в результате наступления чрезвычайных событий.

Страхование не создает новую стоимость. Оно занимается только распределением убытка (ущерба) одного страхователя между всеми страхователями. Приведенная на рис. 12.1 схема страхования показывает, что каждый страхователь платит страховщику страховой взнос, из которого образуется страховой фонд. В случае возникновения страхового случая у какого-либо страхователя его убыток покрывается из страхового фонда, созданного всеми страхователями.

Страхование является экономической и финансовой категорией. Его сущность заключается в распределении ущерба между всеми участниками страхования. Это своего рода кооперация по борьбе с последствиями стихийных бедствий и противоречиями, возникающими внутри общества из-за различия имущественных интересов людей, вступающих в производственные отношения.

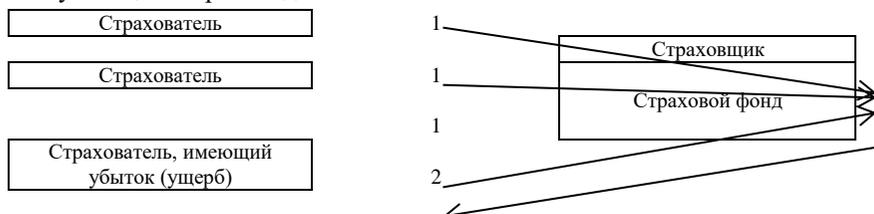


Рис. 12.1. Схема процесса страхования:  
**1 — страховые взносы; 2 — страховое возмещение**

В Законе РФ от 27 ноября 1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» (с изм. и доп., вступ. в силу с 28.01.2018) (далее — Закон об организации страхового дела в Российской Федерации) дается следующее определение страхования: «Страхование представляет собой отношения по защите имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении определенных событий (страховых случаев) за счет взносов (страховых премий)».

*Страхование как экономическую категорию характеризуют следующие признаки.*

1. При страховании возникают денежные перераспределительные отношения, обусловленные наличием страхового риска, способного нанести материальный или иной ущерб.

2. Для страхования характерны замкнутые перераспределительные отношения между его участниками, связанные с солидарной раскладкой суммы ущерба в одном или нескольких субъектах на все субъекты, вовлеченные в страховании. Подобная замкнутая раскладка ущерба основана на вероятности того, что число пострадавших субъектов, как правило, меньше числа участников страхования, особенно если число участников достаточно велико.

3. Для организации замкнутой раскладки ущерба создается денежный страховой фонд целевого назначения, формируемый за счет фиксированных взносов участников страхования. Поскольку средства этого фонда используются лишь среди участников его создания, размер страхового взноса представляет собой долю каждого из них в раскладке ущерба. Поэтому, чем шире круг участников страхования, тем меньше размер страхового взноса и тем доступнее и эффективнее становится страхование. Если в страховании участвуют миллионы страхователей и застрахованы сотни миллионов объектов, то появляется возможность за счет минимальных взносов возмещать максимальный ущерб.

4. Страхование предусматривает перераспределение ущерба как между разными территориальными единицами, так и во времени. При этом для эффективного территориального перераспределения страхового фонда в течение года между застрахованными хозяйствами требуется достаточно большая территория и значительное число подлежащих страхованию объектов. Только при соблюдении этого условия возможна раскладка ущерба от стихийных бедствий, охватывающих большие территории.

Раскладка ущерба во времени в связи со случайным характером возникновения чрезвычайных событий выходит за рамки одного хозяйственного года. Чрезвычайных событий может не быть несколько

лет подряд, и точное время их наступления не известно. Это обстоятельство порождает необходимость резервирования в благоприятные годы части поступивших страховых платежей для создания запасного фонда, чтобы он служил источником возмещения чрезвычайного ущерба в неблагоприятном году.

5. Характерной чертой страхования является возвратность мобилизованных в страховой фонд платежей. Страховые платежи возвращаются в форме возмещения ущерба в течение принятого в расчете временного периода.

На сегодняшний день страхование осуществляется только в отношении вероятных событий, т.е. таких событий, про которые заранее нельзя точно знать, произойдут они или нет. События, о которых заранее известно, что они обязательно произойдут или, наоборот, никогда не произойдут, не являются страховыми.

*К событиям, в отношении которых в настоящее время заключаются договоры страхования, относятся:*

- 1) повреждение или уничтожение имущества страхователя;
- 2) нанесение вреда жизни и здоровью страхователя;
- 3) нанесение страхователем ущерба имущества или жизни и здоровью какого-то третьего лица;
- 4) дожитие до пенсионного возраста;
- 5) дожитие страхователя до оговоренного договором события или возраста.

Страхование первых трех групп рисков относится к рисковому видам страхования. Страхования четвертой и пятой групп рисков являются накопительным.

Для того чтобы проводить в жизнь защитные меры, необходимо формирование **страхового фонда**, который представляет собой совокупность различных страховых натуральных запасов и денежных страховых фондов.

Страховой фонд как экономическая категория — это резерв материальных или денежных средств, предназначенный для возмещения ущерба.

Источниками формирования страхового фонда являются платежи населения, предприятий, организаций, взимаемые на обязательной или добровольной основе.

Общественная практика выработала три основные организационные формы организации страхового фонда, в которых субъектами собственности на его ресурсы выступают государство, отдельный товаропроизводитель и страховщик. Существуют государственный централизованный страховой (резервный) фонд, фонд самострахования

(фонд риска товаропроизводителя) и страховой фонд страховщика.

### **1. Государственный централизованный страховой (резервный) фонд.**

Централизованная форма — страховой фонд, источником образования которого служат общегосударственные, местные и другие ресурсы.

Он обеспечивает возмещение ущерба от аварий, бедствий в масштабах государства. Понятие общенационального страхового фонда может иметь два толкования. Во-первых, как совокупность всех страховых фондов и резервов, сформированных в обществе; во-вторых, как совокупность средств, формируемых в целях обеспечения страховой защиты методом страхования. Формируется как в денежной, так и в натуральной форме — путем уплаты страховых взносов обособленными физическими и юридическими лицами.

Натуральные резервы формируются из регулярно возобновляемых запасов готовой продукции, сырья, материалов, топлива, продовольствия и т.п. Денежные резервы фондов образуются ежегодно при составлении государственных бюджетов. В отраслях экономики денежные резервы создаются в виде фондов для оказания финансовой помощи предприятиям и организациям данной отрасли.

Государство, заботясь о нормальном существовании и развитии общества, во избежание «провалов на дно пропасти» из-за непредвиденных разрушительных событий предпринимает разнообразные меры в целях ограничения и если не устранения, то уменьшения отрицательных последствий таких событий и для членов общества, и для производительных сил, и для окружающей природной среды.

Государственные стратегические страховые резервы формируются государством в соответствии с постановлениями Правительства РФ по ограниченной номенклатуре сырья, материалов, топлива, различных видов продукции и продовольствия. В состав стратегических резервов включаются и финансовые (золотовалютные) резервы.

Материально-вещественная часть этих резервов находится в ведении Федерального агентства по государственным резервам. В соответствии с нормативными сроками хранения различных материальных резервов они периодически заменяются новыми. Финансовые резервы находятся в распоряжении Минфина России.

Стратегические резервы государства предназначены для ликвидации последствий крупных аварий, землетрясений, наводнений, на случай войны и т.п.

### **2. Фонды самострахования.**

Эти фонды создаются децентрализованно юридическими и фи-

зическими лицами для обеспечения нормального существования и развития при наступлении непредвиденных событий с неблагоприятными для них последствиями. Он обособлен, его средства аккумулируются и расходуются в рамках одного предприятия.

В современных условиях значительно расширяются границы самострахования.

Его новая модель трансформируется в фонд риска, который создается предприятиями, фирмами, акционерными обществами для обеспечения их деятельности при неблагоприятной экономической конъюнктуре, задержке заказчиками платежей за поставленную продукцию, недостатке средств для погашения полученной ссуды.

3. **Страховой фонд страховщика** (централизованная и децентрализованная формы). В результате страховой деятельности децентрализованно образуется денежный фонд, основным источником которого являются поступления страховых платежей и взносов и отчисления от дохода. Этот фонд, созданный для организации замкнутой раскладки ущерба, носит строго целевой характер, функционирует и используется децентрализованно.

При страховой форме образования страхового фонда он создается за счет взносов многочисленных юридических и физических лиц, изъявивших желание застраховать свой возможный ущерб от каких-либо непредвиденных обстоятельств. Таким образом, средства этого фонда, собираемые специализированными организациями — страховыми обществами, предназначены для строго определенной цели — возмещения своим страхователям потерь, понесенных ими в результате стихийных бедствий, несчастных случаев или других непредвиденных обстоятельств, предусмотренных в договорах страхования.

Страховщик может формировать и так называемый фонд превентивных мероприятий для финансирования мер, обеспечивающих снижение степени риска страховых компаний. Превентивный (предупредительный) фонд предназначен для создания профилактических условий, обеспечивающих охрану жизни и здоровья граждан, предупреждающих повреждение и гибель застрахованного имущества. Страховщик сам решает вопрос о размере этого фонда.

### **Классификация страхования**

Многообразие объектов страхования, субъектов страховой деятельности, форм организации страхования приводит к необходимости их систематизации.

Решить этот вопрос можно посредством классификации.

Главный вопрос любой классификации — это выбор критери-

ев. Современная российская классификация страхования выделяет в нем две группы. Одна представляет содержание, другая — форму страхования.

Генеральным критерием по содержанию является различие объектов страхования; по форме — волеизъявление сторон страхового отношения.

На основе различия объектов страхования в страховом деле России выделяют три звена:

- 1) отрасли страхования;
- 2) подотрасли страхования;
- 3) виды страхования.

На основе волеизъявления страхование осуществляется в двух формах, обязательных для всех трех звеньев: добровольного и обязательного страхования.

Различают три отрасли страхования: имущественное (в том числе предпринимательских рисков), личное, ответственности.

Под **имущественным страхованием** понимается отрасль, обеспечивающая страховую защиту имущественных интересов страхователей и застрахованных, связанную с владением, пользованием и распоряжением принадлежащего им имущества, материальных ценностей.

Объектами страховой защиты в этой отрасли является имущество юридических лиц и граждан (физических лиц).

Под **личным страхованием** понимается отрасль, обеспечивающая страховую защиту имущественных интересов людей, связанных с их жизнью, здоровьем, трудоспособностью и личными доходами, в том числе пенсионным обеспечением страхователя или застрахованного лица.

Объектами страховой защиты в этой отрасли являются такие стороны личной жизни людей, как:

- сама жизнь (дожитие до обусловленного в договоре страхования срока или смерть);
- здоровье;
- трудоспособность;
- личные доходы граждан, которые могут понизиться в семье страхователя и застрахованных членов его семьи из-за смерти, болезни, постигшего их несчастного случая, инфляции и т.д.

**Страхование ответственности** определяется как отрасль, связанная с возмещением страхователем причиненного им вреда личности или ущерба имуществу физического лица, а также вреда, причиненного юридическому лицу.

Объектами страховой защиты этой отрасли являются имущественные и личностные интересы самих страхователей, а также иму-

щественные, личностные и моральные интересы третьих лиц, т.е. лиц, которые могут пострадать от чьего-либо имущества (производственно-го и непроизводственного, в том числе домашнего), от ошибок лиц различных профессий (юристов, врачей), от неправильных действий или бездействия кого-либо.

В Законе об организации страхового дела в Российской Федерации подотрасли не упоминаются. Это звено классификации используется в общих условиях и правилах страхования.

В основе деления страхования на подотрасли используются следующие критерии:

1) для *имущественного страхования*:

- различия по роду опасности (страхование от огня и других стихийных бедствий для всех секторов экономики; от засухи и других стихийных бедствий сельскохозяйственных культур; от падежа и вынужденного забоя животных; от кражи, угона, аварий имущества, в том числе транспорта),

- различия в субъектах страхования (страхование имущества: государственного, кооперативного, арендованного, частного, совместных предприятий, гражданских (физических лиц));

2) для *личного страхования* — различия сторон личной жизни людей (страхование от несчастных случаев, страхования здоровья и страхование личных доходов граждан);

3) для *страхования ответственности* — критерии подотраслевой классификации имущественного и личного страхования, так как пострадать могут интересы третьих лиц, связанные с их имуществом или личностью, из-за действий или бездействия страхователя. Страдают при этом аналогичные интересы и самого страхователя.

Подотраслевая классификация обеспечивает:

1) страхователям — конкретизацию их интересов;

2) страховщикам — укрупненные показатели для планирования своей деятельности. Иными словами, через подотрасли страхования выводится на уровень хозяйственного механизма.

Виды страхования являются исторически и логически первичной, исходной ячейкой. Исторически вид первичен, так как страхование началось именно с вида.

Критерием видовой классификации выступает конкретный страховой интерес физического или юридического лица. Интерес страхователя выражается на рынке в его спросе, страховщика — в его предложении.

Спрос и предложение всегда предельно конкретны, т.е. замыкаются на вид, а не на подотрасль, тем более не на отрасль.

Поскольку видов страхования существуют десятки тысяч, постольку все их изложить не представляется возможным и нецелесообразным.

Страхование может осуществляться в обязательной и добровольных формах в зависимости от способа вовлечения страхователя в страховой процесс.

**Обязательным страхованием** является страхование, осуществляемое в силу закона, когда государство в соответствующих законах оговаривает обязанность юридических и физических лиц страховать определенное имущество.

**Добровольное страхование** осуществляется на основе свободного желания страхователя, выраженного через его заявление на страхование.

Обязательное добровольное страхование реализуется через специфические принципы. В обязательном страховании действуют следующие принципы.

**1. Обязательность страхования в силу Закона об организации страхового дела в Российской Федерации.** Виды, условия и порядок обязательного страхования определяются соответствующими законами, указами Президента РФ.

**2. Полнота охвата обязательным страхованием.** Страховые фирмы, на которые возложено обязательное страхование, должны обеспечить 100% охвата объектов этой формой страхования. Для этого они должны ежегодно регистрировать объекты, подлежащие обязательному страхованию, начислять их владельцам страховые взносы и взимать их со страхователей в установленные законодательством (указами) сроки.

**3. Автоматический характер распространения обязательного страхования.** Страхователю не обязательно подавать заявление на страхование устно и письменно. Объекты обязательного страхования включаются в планы страховых фирм по мере их регистрации последними. После этого наступает автоматическое обязательство страхователя уплачивать страховые взносы по условиям и в сроки, установленные законодательством.

**4. Действие обязательного страхования независимо от уплаты страховых взносов.** Если страхователь почему-либо не уплатил взносы, то их взыскивают с него через суд.

**5. Бессрочность обязательного страхования.** Оно действует до тех пор, пока страхователь владеет, пользуется и распоряжается застрахованным имуществом; или пока не будет отменен закон (указ) об обязательном страховании. При переходе имущества к другому владельцу страхование продолжается.

Обязательное страхование теряет силу при гибели имущества

и не распространяется на бесхозное и ветхое имущество.

Добровольное страхование может начаться только с подачи заявления на страхование (письменно либо иным доступным способом) физическим или юридическим лицом.

После этого добровольное страхование осуществляется на основе договора между страхователем и страховщиком.

В добровольном страховании применяются следующие принципы.

**1. Добровольность и законность добровольного страхования.**

Для страхователя вступление в страховую сделку со страховщиком является исключительно его доброй волей и регулируется законами.

**2. Неполный охват физических и юридических лиц добровольным страхованием.** Во-первых, не все желают или имеют платежеспособную потребность для участия в нем. Во-вторых, по закону общими условиями и правилами страхования устанавливаются ограничения для его заключения.

**3. Временная ограниченность добровольного страхования.**

Как отмечалось, обязательное имущественное страхование является бессрочным.

Добровольное страхование имеет временные границы. Во-первых, оно прекращается при выплате страхователю страхового возмещения в размере 100% страховой суммы. Во-вторых, по истечении срока договора страхования.

**4. Обязательность уплаты страховых взносов (премии).** По закону без уплаты разового или первого (при рассрочке) страхового взноса договор страхования в силу не вступает. При взносах в рассрочку неуплата очередного взноса (премии) автоматически прекращает действие договора.

**5. Зависимость суммы заключаемого договора от желания и платежеспособности страхователя.** При имущественном страховании страхователь имеет право определять размер договора страхования только в пределах стоимости имущества. При личном страховании страхователь может согласовать любую сумму договора, что определяется его финансовыми возможностями для уплаты соответствующих страховых взносов и согласием страховщика.

### **Социальное страхование**

Социально-экономические отношения, возникающие в связи с материальной необеспеченностью по объективным причинам лиц, состоящих в отношениях по найму, а также самозанятого населения, реализуются преимущественно в форме социального страхования.

Утрата трудоспособности и заработка происходит по следующим независящим от работника причинам:

- 1) потеря самой способности к труду (в результате болезни, несчастного случая, рождения ребенка и ухода за ним, старости и т.д.);
- 2) отсутствие спроса на труд (безработицы).

Объективные обстоятельства, приводящие к утрате заработка, называют социальными рисками.

Социальные риски — это факторы нарушения нормального социального положения людей при повреждении здоровья, утрате трудоспособности или отсутствии спроса на труд.

Рекомендация Международной организации труда (далее — МОТ) № 67 «Об обеспечении дохода» (1944 г.) в п. 5 Руководящих принципов отмечает: «Область случаев, охватываемых обязательным социальным страхованием, должна включать в себя все случаи, в которых застрахованному лицу препятствует зарабатывать средства в жизни нетрудоспособность или неспособность получить оплачиваемую работу или в которых это лицо умирает, оставляя находившуюся на его иждивении семью». В соответствии с Конвенцией МОТ № 102 (не ратифицирована Российской Федерацией) к социальным рискам относят: болезнь, безработицу, старость, трудовое увечье (нетрудоспособность, беременность и роды, инвалидность, потерю кормильца (табл. 12.1).

Таблица 12.1

Социальные риски, формы социального страхования  
и компенсационные выплаты в Российской Федерации

Социальный риск	Форма социального страхования	Выплаты
Болезнь	Страхование временной нетрудоспособности Обязательное медицинское страхование	Пособия Оплата медицинских услуг
Старость	Обязательное медицинское страхование	Пенсия
Трудовое увечье	Страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний	Пособие по временной нетрудоспособности. Единовременные и ежемесячные выплаты. Оплата услуг
Материнство	Страхование материнства Обязательное медицинское страхование	Пособия Оплата медицинских услуг
Инвалидность	Обязательное пенсионное страхование Обязательное медицинское страхование	Пенсия Оплата медицинских услуг
Потеря кормильца	Обязательное пенсионное страхование	Пенсия

Учитывая современные масштабы общественного производства, риск утраты трудоспособности поддается количественной оценке и прогнозу на основе статистических методов, как с позиции вероятности наступления рискованных ситуаций (численность больных, инвалидов, погибших, пенсионеров и т.д.), так и с позиции их стоимостных параметров (продолжительность заболеваний, средний возраст наступления инвалидности, установленный законом возраст выхода на пенсию и т.д.).

Таким образом, налицо возможность использовать страхование как финансовый механизм компенсации риска утраты работником заработка в связи с нетрудоспособностью.

Понятие «социальное» означает, что данные отношения определяются совместной жизнью людей в обществе, а также неразрывностью жизни индивида, общества и государства. Поэтому участниками отношений по социальному страхованию являются все субъекты рынка (государство, организации, домашние хозяйства). Организовать их в обществе можно только на основе законов, определяющих единые правила для всех. Поэтому социальное страхование относится к обязательным видам страхования.

Итак, социальное страхование представляет собой законодательно регулируемые отношения по формированию за счет целевых взносов фондов финансовых ресурсов и их использованию на осуществление компенсационных выплат членам общества в связи с утратой ими трудоспособности или отсутствием спроса на труд.

Общее регулирование социального страхования в Российской Федерации осуществляется в соответствии с Федеральным законом от 16 июля 1999 г. № 165-ФЗ «Об основах обязательного социального страхования» (с изменениями на 3 июля 2016 года)), в соответствии с которым обязательное социальное страхование представляет собой систему создаваемых государством правовых, экономических и организационных мер, направленных на компенсацию или минимизацию последствий изменения материального и (или) социального положения работающих граждан, а в случаях, предусмотренных законодательством РФ, иных категорий граждан вследствие признания их безработными, трудового увечья или профессионального заболевания, инвалидности, болезни, травмы, беременности и родов,

потери кормильца, а также наступления старости, необходимости получения медицинской помощи, санаторно-курортного лечения и наступления иных установленных законодательством РФ социальных страховых рисков, подлежащих обязательному социальному страхованию.

*Принципами социального страхования являются:*

- самоответственность людей наемного труда, их работодателей за формирование страхового фонда и, таким образом, финансовое обеспечение приемлемого уровня социальной защиты;

- солидарная поддержка работниками и работодателями наименее защищенных членов общества и их семей (здоровый платит за больного, работники с более высокими доходами оказывают солидарную помощь работникам с низкими доходами);

- оптимальная поддержка (принцип субсидиарности) определяет меру солидарной поддержки и фиксирует ее размер.

Мировой, более чем 100-летний, опыт свидетельствует, что защита от конкретных видов социального риска наиболее эффективно может быть организована в рамках отдельных видов социального страхования:

- пенсионное страхование (по старости, инвалидности, потере кормильца);

- медицинское страхование (оплата медицинской помощи), включая оплату временной нетрудоспособности;

- страхование от несчастных случаев на производстве (производственный травматизм, профессиональные заболевания, пенсии иждивенцам погибших на производстве);

- страхование в связи с безработицей (пособия по безработице, переобучение и трудоустройство).

Социальное страхование как финансовая категория выполняет ряд функций, к которым, в частности, можно отнести:

а) функцию перераспределения ВВП в пользу работников, пострадавших от социальных рисков, в процессе выплаты пенсий, пособий, оплаты услуг и т.п. В странах ЕС в среднем более 25% ВВП перераспределяется через систему социального страхования. В Российской Федерации перераспределяется порядка 10—12% ВВП;

б) функцию солидарного перераспределения страховых резервов при наступлении страховых случаев, которые можно подразделить на горизонтальное и вертикальное перераспределения;

в) функцию воспроизводства трудовых ресурсов, выражающуюся в том, что социальное страхование способствует формированию нового поколения полноценных работников (ОМС, страхование материнства), а также скорейшему возвращению в трудовой процесс пострадавших от социальных рисков (страхование временной нетрудоспособности, профессиональных заболеваний, ОМС);

г) социальную функцию, в рамках которой социальное страхование способствует преодолению такого «фiasco рынка», как неравное

(несправедливое) распределение дохода. В результате происходит снижение дифференциации доходов работающих и неработающих членов общества и сглаживаются социальные противоречия.

Механизм социального страхования может перераспределять доходы горизонтально среди работников, обеспечиваемых одной социальной структурой и которые принадлежат или принадлежали в прошлом к одной группе по доходам. Например, от работников к пенсионерам или от работников к тем, кто временно не работает по причине болезни, беременности или родам.

Вертикальное перераспределение доходов означает перемещение доходов от высокооплачиваемых к низкооплачиваемым. Такое имеет место, например, в механизмах социального пенсионного страхования, где низкооплачиваемые в прошлом работники могут получать пенсии, размеры которых по отношению к их зарплатке будут составлять большее соотношение, чем для высокооплачиваемых категорий работников.

При этом и те и другие категории работников вносили страховые взносы по одной и той же процентной ставке. Сходным образом вертикальное перераспределение доходов реализуется в системах страховой медицины.

С помощью механизмов вертикального перераспределения достигается солидарное перераспределение финансовых ресурсов между профессиями, регионами, между городом и деревней. Вопрос состоит при этом в обоснованности пропорций перераспределения, которые не должны подрывать у страхователей и застрахованных веру в социальную справедливость таких мер.

В Российской Федерации законодательно определены и реализованы следующие виды обязательного социального страхования:

- обязательное пенсионное страхование;
- обязательное страхование временной нетрудоспособности и материнства;
- обязательное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональные заболевания;
- обязательное медицинское страхование.

### **3. Децентрализованные финансы**

#### **Финансы коммерческих предприятий**

##### **Предприятие и его организационно-правовые формы**

В условиях рыночных отношений предприятие (организация) является основным звеном экономики государства, поскольку именно предприятие как главный субъект хозяйствования создает экономиче-

ские блага, необходимые для удовлетворения потребностей общества.

Предприятие или организация – это самостоятельный хозяйствующий субъект, занимающийся производством продукции (оказанием услуг, выполнением работ) с целью удовлетворения общественных потребностей и получения прибыли.

В Гражданском кодексе РФ предприятие рассматривается как объект гражданских прав (ст. 132). В этом смысле предприятием признается имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности.

После государственной регистрации предприятие признается юридическим лицом и может участвовать в хозяйственном обороте.

*Оно обладает следующими признаками:*

предприятие должно иметь в своей собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество;

предприятие отвечает своим имуществом по обязательствам, которые возникают у него во взаимоотношениях с кредиторами, в том числе и перед бюджетом;

предприятие выступает в хозяйственном обороте от своего имени и имеет право заключать все виды гражданско-правовых договоров с юридическими и физическими лицами;

предприятие имеет право быть истцом и ответчиком в суде;

предприятие должно иметь самостоятельный баланс и свое временно представлять установленную государственными органами отчетность;

предприятие должно иметь свое наименование, содержащее указание на его организационно-правовую форму.

Предприятия можно классифицировать по многим признакам:

по характеру деятельности различают предприятия коммерческие (цель деятельности которых извлечение прибыли) и некоммерческие (преследующие иные цели);

по признаку размеров предприятия делятся на крупные, средние и мелкие;

по признакам деятельности различают промышленные предприятия, торговые, транспортные и т.д.;

по формам собственности различают частные предприятия, коллективные, государственные, муниципальные и совместные предприятия (предприятия с иностранными инвестициями).

**Организационно-правовые формы предприятий по российскому законодательству**

*Хозяйственные общества*

*Общество с ограниченной ответственностью* – общество,

учрежденное одним или несколькими лицами, уставной капитал которого разделен на доли определенных учредительными документами размеров. Участники такого общества несут риск убытков, связанный с деятельностью общества только в пределах стоимости внесенных ими вкладов.

**Общество с дополнительной ответственностью** – общество, участники которого несут субсидиарную ответственность по обязательствам общества в одинаковом для всех кратном размере к стоимости их вкладов. Во всем остальном схоже с обществом с ограниченной ответственностью.

**Акционерное общество** – общество, уставный капитал которого разделен на определенное число акций. Участники общества не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций. Акционерное общество, участники которого могут свободно продавать принадлежащие им акции без согласия других акционеров, признается **открытым акционерным обществом**. Такое общество в праве проводить открытую подписку на выпускаемые ими акции и их свободную продажу на условиях установленных законом. Акционерное общество, акции которого распределяются только среди его учредителей или иного заранее определенного круга лиц, признается **закрытым акционерным обществом**. Такое общество не вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции.

Особенности функционирования акционерных обществ заключается в следующем:

- они используют эффективный способ мобилизации финансовых ресурсов;
- распыленностью риска, (каждый акционер рискует потерять только деньги, затраченные на приобретение акций);
- участие акционеров в управлении обществом;
- право акционеров на получение дохода (дивиденда);
- дополнительные возможности стимулирования персонала.

#### **Хозяйственные товарищества**

**Полное товарищество** – товарищество, участники которого в соответствии с заключенным между ними договором занимаются предпринимательской деятельностью и несут ответственность по его обязательствам принадлежащим им имуществом, т.е. по отношению к участникам полного товарищества действует неограниченная ответственность. Участник полного товарищества, не являющейся его учредителем, отвечает наравне с другими участниками по обязательствам, возникшим до его вступления в товарищество. Участник, выбывший из

товарищества, отвечает по обязательствам товарищества, возникшим до момента его выбытия, наравне с оставшимися участниками в течение двух лет со дня утверждения отчета о деятельности товарищества за год, в котором он выбыл из товарищества.

**Товарищество на вере** – товарищество, в котором наряду с участниками, осуществляющими предпринимательскую деятельность от имени товарищества и отвечающими по обстоятельствам товарищества своим имуществом, имеются участники-вкладчики (командисты), которые несут риск убытков в пределах внесенных ими вкладов и не принимают участия в осуществлении товариществом предпринимательской деятельности.

**Производственный кооператив** – это добровольное объединение граждан на основе членства для совместной производственной или иной хозяйственной деятельности, основанной на их личном трудовом или ином участии и объединении его членами (участниками) имущественных паевых взносов. Члены производственного кооператива несут по его обязательствам субсидиарную ответственность. Прибыль кооператива распределяется между его членами в соответствии с их трудовым участием. В таком же порядке распределяется имущество, оставшееся после ликвидации кооператива и удовлетворение требований его кредиторов.

**Государственные и муниципальные унитарные предприятия** – это коммерческие организации, не наделенные правом собственности на закрепленное за ними имущество. Имущество унитарного предприятия является неделимым и не может быть распределено вкладом (долям, паям).

*Унитарные предприятия подразделяются на две категории:*

- унитарные предприятия, основанные на праве хозяйственного ведения;
- унитарные предприятия, основанные на праве оперативного управления.

**Право хозяйственного ведения** – это право предприятия владеть, пользоваться и распоряжаться имуществом собственника в пределах, установленных законом или иными правовыми актами.

**Право оперативного управления** – это право предприятия владеть, пользоваться и распоряжаться закрепленным за ним имуществом собственника в пределах, установленном законом, в соответствии с целями его деятельности, заданиями собственника и назначением имущества.

Право хозяйственного ведения шире права оперативного управления, т.е. предприятие, функционирующее на основе права хозяйствен-

ного ведения, имеет большую самостоятельность в управлении.

Таким образом, предприятие (организация) представляет собой самостоятельный хозяйствующий субъект, основное звено экономической системы государства.

### ***Содержание и организация финансов предприятий***

Предпринимательская деятельность, по своему содержанию, включает производство и реализацию продукции, выполнение работ, оказание услуг, операции на финансовом рынке. В процессе предпринимательской деятельности у предприятий и организаций возникают хозяйственные связи с контрагентами: поставщиками, покупателями, партнерами, в результате которых и возникают финансовые отношения по поводу формирования и использования фондов денежных средств. Материальной основой финансовых отношений выступают деньги, а необходимым условием их возникновения является движение денежных средств.

***Финансы предприятия (организации)*** – это денежные отношения, связанные с формированием и распределением денежных доходов и накоплений и их использованием на различные цели.

***Основная задача финансов предприятия*** – финансовое обеспечение деятельности организации.

### ***Основные функции финансов предприятия:***

- формирование финансовых ресурсов;
- использование финансовых ресурсов;
- регулирование денежных потоков.

***Система управления финансами предприятия*** включает в себя следующие базовые элементы:

- общие принципы организации финансов предприятия;
- финансовые методы;
- финансовые инструменты;
- организационную структуру системы управления финансами;
- финансовые показатели деятельности организации.

### ***Принципы организации финансов предприятия:***

***Принцип самокупаемости***, выражающийся в способности предприятия обеспечивать свои расходы, связанные с производственным процессом, результатами деятельности, сохраняя тем самым возможность производства в неизменных масштабах;

***Принцип финансового планирования***, определяющий необходимость определения на перспективу объемов всех поступлений денежных средств и направлений их расходования (необходимость планирования всех доходов и расходов предприятия);

***Принцип разделения собственных, заемных и бюджет-***

**ных средств**, состоящий в том, что источники финансовых ресурсов классифицируются в балансе предприятия по указанным признакам, обеспечивая тем самым контроль за активами организации;

**Принцип самофинансирования**, означающий приоритет собственных источников финансирования в целях накопления капитала, достаточного для финансирования расширенного воспроизводства;

**Принцип полной сохранности имущества собственника**, заключающийся в установлении контроля за величиной чистых активов (финансируемых за счет собственных средств), ограничениями на сделки и т.д. с целью обеспечения сохранности и прироста имущества;

**Принцип ответственности за результаты хозяйственной деятельности**, предусматривающий систему штрафов за нарушение договорных обязательств, расчетной дисциплины, налогового законодательства и т.д.;

**Принцип соблюдения очередности платежей**, устанавливающий порядок удовлетворения претензий кредиторов и регламентируемый положениями ст. 855 Гражданского кодекса РФ;

**Принцип финансового контроля**, заключающийся в проверке законности, целесообразности и результативности финансовой деятельности организации.

На практике все принципы организации финансов применяются одновременно и распространяются на все области финансовой деятельности предприятия.

**Финансовые методы** – это способы воздействия финансовых отношений на хозяйственный процесс, формирование и использование денежных фондов. К ним относятся:

- финансовый учет и анализ;
- планирование и прогнозирование;
- финансовый контроль;
- система расчетов;
- кредитование;
- налогообложение;
- страхование и т.д.

Под **финансовыми инструментами** понимают любые контракты, по которым происходит одновременное увеличение финансовых активов одного предприятия и финансовых обязательств другого предприятия.

К финансовым инструментам относятся:

- денежные средства;
- акции;
- долговые ценные бумаги (векселя, облигации и т.д.);

- производные финансовые инструменты и т.д.

**Организационная структура** системы управления финансами предприятия представляет собой совокупность взаимосвязанных и взаимодействующих подразделений, осуществляющих управление финансами. Сложность организационной структуры определяется размерами предприятия, видом деятельности, сложностью решаемых задач и т.д.

**Финансовые показатели** деятельности предприятия позволяют сделать вывод об уровне его финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности и т.д. Они отражают эффективность структуры капитала и, как следствие, эффективность управления финансами предприятия.

Таким образом, финансы предприятия – это экономическая категория, играющая ведущую роль в экономической системе государства, т.к. именно предприятие является основным ее звеном.

### **Финансовые ресурсы предприятия**

**Финансовые ресурсы организации (предприятия)** – это совокупность собственных денежных доходов в наличной и безналичной форме и поступлений извне (привлеченных и заемных), аккумулируемых организацией (предприятием) и предназначенных для выполнения финансовых обязательств, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с развитием производства.

Следует выделить также понятие **«капитал»** – часть финансовых ресурсов, вложенных в производство и приносящих доход по завершении оборота. Другими словами, капитал – это превращенная форма финансовых ресурсов.

Капитал подразделяется на основной и оборотный.

**Основной капитал** – это часть производительного капитала, который полностью и многократно принимает участие в производстве готового продукта, переносит свою стоимость на вновь созданный продукт по частям, в течение ряда периодов.

**Оборотный капитал** – это капитал, инвестируемый в текущую деятельность, участвующий только в одном производственном цикле и полностью переносящий свою стоимость на готовую продукцию.

Формирование и пополнение финансовых ресурсов (основного и оборотного капитала) – важнейшая задача системы управления финансами предприятия. **Первичное формирование** капитала происходит в момент учреждения предприятия, когда образуется **уставный капитал**.

**Уставный (акционерный) капитал** – имущество предприятия, созданное за счет вкладов учредителей.

**Собственные или внутренние финансовые ресурсы:**

□ **вклады учредителей в уставный капитал** – это сумма средств учредителей, первоначально инвестированных собственниками для обеспечения уставной деятельности предприятия;

□ **прибыль** – конечный (очищенный от затрат) финансовый результат деятельности предприятия за определенный период времени; является основным источником финансовых ресурсов предприятия;

□ **амортизационные отчисления** – это денежное выражение стоимости износа основных средств и нематериальных активов; имеют двойственный характер, т.к. включаются в себе стоимость продукции и в составе выручки от реализации продукции возвращаются на расчетный счет предприятия;

□ **устойчивые пассивы** – переходящая минимальная задолженность предприятия по заработной плате и отчислениям в бюджет и внебюджетные фонды.

#### **Привлеченные финансовые ресурсы:**

□ **дополнительные взносы учредителей в уставный капитал** – дополнительно вносимые собственниками средства, необходимые для осуществления деятельности предприятия;

□ **дополнительные эмиссия и размещение акций** – за счет данного источника увеличивается уставный капитал предприятия, а, следовательно, и объем его финансовых ресурсов;

□ **страховое возмещение** – денежная сумма, выплачиваемая страховщиком по договору страхованию, в случае наступления страхового случая;

□ **дивиденды и проценты по ценным бумагам сторонних организаций** – результат финансовой деятельности предприятия;

□ **бюджетные ассигнования** – это средства бюджетов различных уровней, предоставляемые предприятию и имеющие целевое значение.

#### **Заемные финансовые ресурсы:**

□ **кредиты банков** – денежные средства, выдаваемые банком на условиях платности, срочности и возвратности;

□ **займы, предоставленные другими организациями** – средства, предоставляемые предприятию сторонними хозяйствующими субъектами на условиях срочности и возвратности (как на возмездной, так и на безвозмездной основе);

□ **коммерческий кредит** – кредит, предоставляемый предприятиями друг другу; объектом выступают не денежные средства, а товары;

□ **средства от выпуска и размещения облигаций** – способ довольно быстрого получения заемных средств; облигация представляет собой эмиссионную долговую ценную бумагу, владельцем которой

имеет право получить от лица выпустившего ее предприятия в оговоренный срок ее номинальную стоимость;

**лизинг** – форма кредитования при приобретении основных фондов предприятиями; представляет собой долгосрочную аренду имущества с последующим правом выкупа;

**бюджетные ассигнования, предоставляемые на возвратной основе** – средства бюджетов различных уровней, предоставляемые предприятию на условиях возвратности через определенное время.

Финансовые ресурсы используются предприятием в процессе производственной и инвестиционной деятельности. Они находятся в постоянном движении и пребывают в денежной форме лишь в виде остатков денежных средств на расчетном счету в коммерческом банке и в кассе организации (предприятия).

### **Основной капитал предприятия и источники финансирования капитальных вложений**

Основной капитал – это денежные средства, авансированные в основные фонды.

*Основные фонды* предприятия представляют собой совокупность произведенных общественным трудом материально-вещественных ценностей, используемых в неизменной натуральной форме в течение длительного периода времени и утрачивающих стоимость по частям.

К основным фондам относятся:

- здания;
- сооружения;
- передаточные устройства (предназначенные для передачи различных видов энергии, жидких и газообразных веществ);
- машины и оборудование;
- транспортные средства;
- производственный и хозяйственный инвентарь;
- многолетние насаждения;
- рабочий скот и пр.

Различают производственные и непроизводственные основные фонды. **Производственные основные фонды** прямо или косвенно участвуют в производстве материальных ценностей. **Непроизводственные основные фонды** не связаны с осуществлением уставной деятельности предприятия и включают жилые дома, клубы, санатории, детские сады.

Структура основных фондов различна и зависит от отраслевой принадлежности хозяйствующего субъекта.

Эффективность использования основных фондов характеризу-

ются показателями фондоотдачи (отношение выручки к среднегодовой стоимости основных фондов), фондоемкости (обратный показатель фондоотдаче), фондвооруженности (стоимость основных фондов, приходящаяся на одного работника).

Отличительной чертой основных фондов является перенос стоимости на готовый продукт посредством **амортизации**.

**Амортизация** – процесс переноса по частям стоимости основных средств и нематериальных активов по мере их физического или морального износа на стоимость производимой продукции (работ, услуг). Осуществляется для накопления денежных средств с целью последующего восстановления основных фондов.

**Амортизационные отчисления** – денежное выражение размера амортизации, соответствующего степени износа фондов. Отчисления включаются в себестоимость продукции и реализуются при ее продаже.

**Нормы амортизации** – процентное отношение годовой суммы амортизации к балансовой стоимости основных фондов.

Амортизация может производиться следующими **способами**:

- линейным;
- уменьшаемого остатка;
- списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования;
- списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

Применение одного из способов по группе однородных объектов основных средств производится в течение всего срока полезного использования.

**Линейный способ** состоит в равномерном начислении амортизации в течение срока полезного использования объекта. При этом способе амортизацию начисляют с учетом первоначальной или восстановительной стоимости объекта основных средств и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта.

Первоначальная стоимость основного средства определяется как сумма расходов на его приобретение (а в случае, если основное средство получено безвозмездно, либо выявлено в результате инвентаризации, – как сумма, в которую оценено такое имущество в соответствии со ст. 250 НК РФ), сооружение, изготовление, доставку и доведение до состояния, в котором оно пригодно для использования, за исключением налога на добавленную стоимость и акцизов.

Восстановительная стоимость амортизируемых основных средств, приобретенных (созданных) до вступления в силу Главы 25 НК РФ, определяется как их первоначальная стоимость с учетом про-

веденных переоценок до 1 января 2002 года.

Годовая сумма амортизации в отношении объекта амортизируемого имущества определяется как произведение его первоначальной (восстановительной) стоимости и нормы амортизации, определенной для данного объекта.

Годовая норма амортизации по каждому объекту амортизируемого имущества определяется по формуле:

$$K = 1/n \times 100\%$$

Где К – норма амортизации в процентах к первоначальной (восстановительной) стоимости объекта амортизируемого имущества;

n – срок полезного использования данного объекта амортизируемого имущества, выраженный в годах

Линейный способ начисления амортизации является наиболее простым, но он не учитывает, что эксплуатационные характеристики объекта основных средств изменяются в течение срока службы. Со временем увеличиваются простои, растет продолжительность ремонтов, снижается производительность. Линейный способ никак не отражает эти тенденции.

Применение этого способа амортизации целесообразно для таких групп основных средств, которые непосредственно не участвуют в производстве продукции, с длительным сроком полезного использования и физическое состояние которых ухудшается относительно равномерно – для зданий, сооружений, подъездных путей и т.д.

При начислении амортизации основных средств **способом уменьшаемого остатка** годовую сумму начисления амортизации определяют, исходя из остаточной стоимости объекта основных средств, принимаемой на начало каждого отчетного года, и нормы амортизации, исчисленной при постановке на учет объекта основных средств, исходя из срока его полезного использования и коэффициента ускорения, установленного в соответствии с законодательством РФ. Остаточная стоимость основных средств определяется как разница между их первоначальной стоимостью и суммой начисленной за период эксплуатации амортизации.

Применение этого метода не позволяет начислить полную амортизацию стоимости объекта в установленный срок. Поэтому при использовании его чаще применяется ускоренная амортизация, при которой норма амортизационных отчислений увеличивается в 1,5-2 раза.

Годовую сумму амортизации определяют умножением остаточной стоимости объекта в конце каждого года на увеличенную нор-

му амортизации. В последний год сумма амортизации исчисляется вычитанием из остаточной стоимости на начало последнего года ликвидационной стоимости.

К недостаткам этого способа можно отнести необходимость в последний год использования списать остаток стоимости объекта, который может значительно превосходить амортизационные отчисления за предшествующие годы. Учитывая тот факт, что в последний год отдача продукции наименьшая, себестоимость выпускаемой продукции будет неоправданно завышена, и это неизбежно повлияет на финансовые результаты деятельности организации.

Кроме того, в первый год эксплуатации, когда производительность оборудования также не максимальна из-за отладочных работ, сумма амортизации наиболее велика. Это также может негативно сказаться на показателях рентабельности деятельности организации. Для смягчения этого эффекта можно избрать коэффициент ускорения ниже максимального.

Применение метода уменьшаемого остатка, так же как и всех нелинейных методов, позволяет уменьшать налоговую базу по налогу на имущество организаций.

При начислении амортизации основных средств **способом списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования** годовая сумма амортизации определяется как отношение произведения первоначальной (восстановительной) стоимости и числа лет до конца срока полезного использования к сумме чисел лет срока полезного использования:

Способ списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования широко используется в отраслях с высокими темпами морального износа активной части основных средств, в том числе – в дорожных организациях.

При начислении амортизации основных средств **способом списания стоимости пропорционально объему продукции (работ)** сумма амортизации определяется ежемесячно путем произведения фактического выпуска готовой продукции в этом месяце и константы, равной отношению первоначальной стоимости и планируемого объема выпуска готовой продукции за весь срок полезного использования:

Способ списания стоимости основных средств пропорционально объему продукции (работ) наиболее обоснован с экономической точки зрения, так как он обеспечивает прямую пропорциональную связь между производительностью оборудования и суммой произведенных по нему амортизационных отчислений: чем больше объем выпуска, тем большая сумма амортизации может быть отнесена на за-

траты без изменения удельного веса этой статьи в себестоимости.

Главным и, к сожалению, в большинстве случаев непреодолимым недостатком этого способа остается невозможность достоверно и с большой степенью точности спрогнозировать загрузку оборудования на весь срок его полезного использования.

В течение отчетного периода амортизационные отчисления по объектам основных средств начисляются ежемесячно независимо от применяемого способа начисления, в размере 1/12 от годовой суммы.

Процесс воспроизводства основных фондов предприятия осуществляется посредством *капитальных вложений*.

**Капитальные вложения** – это инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

Финансирование капитальных вложений осуществляется за счет:

собственных финансовых ресурсов и внутрихозяйственных резервов предприятия;

заемных средств;

средств получаемых от эмиссии ценных бумаг, паевых и иных взносов юридических и физических лиц;

средств поступающих в порядке перераспределения от централизованных инвестиционных фондов, концернов, ассоциаций и других объединений;

бюджетных ассигнований;

средств иностранных инвесторов.

Финансирование капитальных вложений непроизводственного назначения может осуществляться за счет прибыли предприятия, средств других предприятий привлекаемых на долевой основе, ассигнований из бюджетов.

### **Оборотный капитал предприятия.**

#### ***Определение потребности в оборотном капитале***

Непременным условием для осуществления предприятием хозяйственной деятельности является наличие оборотных средств (оборотного капитала).

***Оборотные средства предприятия – это денежные средства, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения.***

Сущность оборотных средств определяется их экономической ролью, необходимостью обеспечения воспроизводственного процесса,

включающего как процесс производства, так и процесс обращения. В отличие от основных фондов, неоднократно участвующих в процессе производства, оборотные средства функционируют только в одном производственном цикле и независимо от способа производственного потребления полностью переносят свою стоимость на готовый продукт.

Оборотные средства предприятия, участвуя в процессе производства и реализации продукции, совершают непрерывный кругооборот.

При этом они переходят из сферы обращения в сферу производства и обратно, принимая последовательно форму фондов обращения и оборотных производственных фондов. Таким образом, проходя последовательно три фазы, оборотные средства меняют свою натурально-вещественную форму.

В отличие от основных средств, которые неоднократно участвуют в процессе производства, оборотные средства функционируют только в одном производственном цикле и полностью переносят свою стоимость на весь изготовленный продукт.

Характерной особенностью оборотных средств является высокая скорость их оборота. Функциональная роль оборотных средств в процессе производства в корне отличается от основного капитала. Оборотные средства обеспечивают непрерывность процесса производства.

Вещественные элементы оборотных средств (предметов труда) потребляются в каждом производственном цикле. Они полностью утрачивают свою натуральную форму, поэтому целиком включаются в стоимость изготовленной продукции (выполненных работ, оказанных услуг).

Управление оборотными средствами тесно связано с их составом и размещением. В различных хозяйствующих субъектах состав и структура оборотных средств неодинаковы, так как зависят от формы собственности, специфики организации производственного процесса, взаимоотношений с поставщиками и покупателями, структуры затрат на производство, финансового состояния и других факторов.

Под составом оборотных активов следует понимать входящие в их состав элементы:

- производственные запасы (сырье и основные материалы, покупные полуфабрикаты, вспомогательные материалы, топливо, запасные части и т.д.);

- незавершенное производство;
- расходы будущих периодов;
- готовая продукция на складах;
- продукция отгруженная;
- дебиторская задолженность;

- денежные средства в кассе предприятия и на счетах в банке.

**Оборотные производственные фонды** обслуживают сферу производства и материализуются в предметах труда (сырье, материалы, топливо) и частично в средствах труда и воплощаются в производственных запасах, полуфабрикатах собственного изготовления. Производственные фонды (основные и оборотные) являются материальной основой производства.

**Сырье** является продукцией добывающих отраслей.

**Материалы** представляют собой продукцию, уже прошедшую определенную обработку. Материалы подразделяются на основные и вспомогательные.

**Основные** – это материалы, которые непосредственно входят в состав изготавливаемого продукта (металл, ткани).

**Вспомогательные** – это материалы, необходимые для обеспечения нормального производственного процесса. Сами они в состав готового продукта не входят (смазка, реагенты).

**Полуфабрикаты** – продукты, законченные переработкой на одном переделе и передаваемые для обработки на другой передел. Полуфабрикаты могут быть собственные и покупные. Если полуфабрикаты не производятся на собственном предприятии, а покупаются у другого предприятия, они относятся к покупным и входят в состав производственных запасов.

**Незавершенное производство** – это продукция (работы), не прошедшая всех стадий (фаз, переделов), предусмотренных технологическим процессом, а также изделия неукомплектованные, не прошедшие испытания и техническую приемку.

**Расходы будущих периодов** – это расходы данного периода, подлежащие погашению за счет себестоимости последующих периодов.

**Фонды обращения** не участвуют в процессе производства и их назначение состоит в обеспечении ресурсами процесса обращения, в обслуживании кругооборота средств предприятия и достижении единства производства и обращения. Фонды обращения состоят из готовой продукции и денежных средств.

**Готовая продукция** представляет собой полностью законченные готовые изделия или полуфабрикаты, поступившие на склад предприятия.

**Дебиторская задолженность** – деньги, которые физические или юридические лица задолжали за поставку товаров, услуг или сырья.

**Денежные средства** – это денежные средства, находящиеся в кассе предприятия, на расчетных счетах банков и в расчетах.

Соотношение между отдельными элементами оборотных средств или их составными частями называется структурой оборотных

средств. Так, в воспроизводственной структуре соотношение оборотных производственных фондов и фондов обращения составляет в среднем 4:1.

В структуре производственных запасов в среднем по промышленности основное место (около 1/4) занимают сырье и основные материалы, значительно ниже (около 3%) доли запасных частей и тары. Сами производственные запасы имеют более высокий удельный вес в топливно- и материалоемких отраслях. Структура оборотных средств зависит от отраслевой принадлежности предприятия, характера и особенностей организации производственной деятельности, условий снабжения и сбыта, расчетов с потребителями и поставщиками.

Оборотные средства предприятия находятся в постоянном кругообороте. Стадии и формы кругооборота оборотного капитала представлены в таблице

Таблица

Стадии и формы кругооборота оборотного капитала

Стадии кругооборота	1 денежная (снабжение) Д-Т	2 производительная (производство) Т-П-Т'	3 товарная (реализация) Т'-Д'
Формы изменения авансированной стоимости	Денежная – товарная	Товарная – произво- дительная – товарная	Товарная – денежная
Кругооборот авансиро- ванных средств и фон- дов предприятия	Д-ПЗ фонды обращения	ПЗ-П-ГП Оборотные производ- ственные фонды	ГП-Д' Фонды обращения

Д – деньги,  
Т – товары,  
П – производство,  
ПЗ – производственные запасы,  
ГП – готовая продукция.

Кругооборот оборотного капитала совершается непрерывно, непрерывно происходит и постоянная смена авансированной стоимости. Вместе с тем оборотный капитал в разных формах присутствует на всех стадиях, обеспечивая непрерывность процесса производства.

Важную роль в организации кругооборота фондов играют **собственные оборотные средства**, которые первоначально выделяются из состава уставного (складочного, паевого) капитала (у хозяйственных обществ, товариществ, производственных кооперативов) или фонда (на унитарных и федеральных казенных предприятиях).

Специфическим источником собственных оборотных средств

являются выгодные финансовые вложения временно свободных ресурсов, а в некоторых случаях – дополнительный выпуск ценных бумаг.

Заемные средства привлекаются для покрытия временной потребности в оборотных средствах. Заемные источники представлены в основном краткосрочными банковскими кредитами.

До получения выручки от реализации продукции оборотные средства являются источником финансирования текущих производственных затрат предприятия. Оптимальная обеспеченность оборотными средствами ведет к минимизации затрат, ритмичности и слаженности работы предприятия. Завышение оптимальной величины оборотных средств ведет к излишнему их отвлечению в запасы, к замораживанию ресурсов, поскольку возникают дополнительные затраты на хранение и складирование, на уплату налога на имущество. Занижение же приводит к перебою в производстве и реализации, к невыполнению предприятием своих обязательств.

**Нормирование** – это установление экономически обоснованных (плановых) норм запаса и нормативов по элементам оборотных средств, необходимых для нормальной деятельности предприятия.

Нормируемыми являются только собственные оборотные средства, но не все, а лишь оборотные производственные фонды и частично фонды обращения в виде готовой продукции на складе. К ненормируемым относятся остальные элементы фондов обращения: товары отгруженные, денежные средства и средства в расчетах.

Существуют несколько **методов расчета нормативов оборотных средств**.

**Метод прямого счета**, является наиболее точным, обоснованным, трудоемким, т.к. основан на определении научно-обоснованных норм запаса по отдельным элементам оборотных средств и нормативаоборотных средств т.е. стоимостного выражения запаса, который рассчитывается по каждому их элементу (частные нормативы) и в целом по нормируемым средствам (совокупный норматив).

**Аналитический метод** (опытно-статистический) предполагает укрупненный расчет оборотных средств в размере их среднефактических остатков.

**Коэффициентный метод** – основан на определении нового норматива на базе имеющегося с учетом поправок на изменение объема продукции. При этом все запасы и затраты подразделяются на:

- зависящие от объема производства (сырье, материалы, затраты на незавершенное производство и готовую продукцию на окладе);
- не зависящие от объема производства (запасные части, МБП, расходы будущих периодов).

Основным методом является *метод прямого счета*, при нем процесс нормирования включает несколько этапов:

**1 этап** – разработка норм запаса по отдельным видам товарно-материальных ценностей всех элементов нормируемых средств.

**Нормы оборотных средств** – это объем запаса по важнейшим товарно-материальным ценностям, необходимых предприятию для обеспечения нормальной работы. Нормы – это относительные величины, которые устанавливаются в днях запаса или в процентах к определенной базе (товарной продукции, объему основных фондов) и показывают длительность периода обеспеченного данным видом запасов материальных ресурсов. Нормы устанавливаются по следующим элементам:

- производственным запасам;
- незавершенному производству и полуфабрикатам собственного изготовления;
- расходам будущих периодов;
- запасам готовой продукции на складе.

Рассмотрим реализацию 1-го этапа на основе производственных запасов и готовой продукции.

Норма в днях по производственным запасам устанавливается по каждому виду материалов и включает время для:

- выгрузки, приемки, складирования и лабораторного анализа (подготовительной запас);
- нахождения сырья и материалов на складе в виде текущего и страхового (гарантийного) запаса;
- подготовки к производству (сушка, разогрев, отстой и т.д.)
- нахождения материалов в пути и времени документооборота (транспортный запас).

Основным является *текущий складской запас* – время нахождения запасов на складе между двумя очередными поставками. Его величина связана с равномерностью поставок (циклом снабжения) и периодичностью запуска сырья в производство. Величина этого запаса устанавливается в размере 50% среднего цикла снабжения, в среднем около 10 дней.

**Страховой запас** необходим когда происходят сбои в условиях и сроках поставки, поступают некомплектные партии, нарушается качество поставляемых материалов. Его величина – 1/2 складского запаса (5 дней).

В среднем таким же по длительности устанавливается и **транспортный запас**, образуемый при расхождении в сроках движения документооборота и оплаты по ним и времени нахождения материалов в пути.

**Общая норма** на сырье, материалы, покупные полуфабрикаты складывается из перечисленных видов запасов. Рассчитываются нормы и по прочим видам: вспомогательным материалам, МБП.

**2 этап** – определение частных нормативов по каждому элементу оборотных средств. Норматив показывает минимально необходимую сумму денежных средств, обеспечивающих хозяйственную потребность предприятия, т.е. это денежное выражение планируемого запаса.

Потребность предприятия в ненормируемых оборотных средствах определяется расчетным путем, а управление ими осуществляется с помощью краткосрочного кредитования. Так на предприятии рассчитывается потребность в денежных средствах в кассе и в оборотных средствах по запасам товаров. Методика расчета аналогична нормированию.

При расчете величины товаров отгруженных финансовые службы отслеживают:

- товары отгруженные, срок оплаты по которым не наступил;
- отгруженные, но не оплаченные в срок (чаще из-за отсутствия средств у покупателей) или на ответственном хранении у покупателей (в основном из-за высокого % брака, отклонения от оговоренного ассортимента и т.п.).

Поддержание нужного уровня оборотных средств – одно из важнейших условий стабильного функционирования предприятия.

### **Управление потоками денежных средств**

Одно из направлений управления финансами предприятия – это эффективное управление потоками денежных средств. Полная оценка финансового состояния предприятия невозможна без анализа потоков денежных средств (ДС). Одна из задач управления потоками ДС заключается в выявлении взаимосвязи между потоками средств и прибылью, т.е. является ли полученная прибыль результатом эффективных потоков ДС или это результат

Таблица 4

ПРИТОКИ	ОТТОКИ
<i>Основная деятельность</i>	
Выручка от реализации продукции	Платежи поставщикам
Поступление дебиторской задолженности	Выплата зарплаты
Поступления от продажи материальных ценностей, бартера	Платежи в бюджет и внебюджетные фонды
Авансы покупателей	Платежи % за кредит
	Выплаты по фонду потребления
	Погашение кредиторской задолженности
<i>Инвестиционная деятельность</i>	

Продажа ОС, НМА, незавершенного строительства	Капитальные вложения на развитие производства
Поступления средств от продажи долгосрочных финансовых вложений	Долгосрочные финансовые вложения
Дивиденды, % от финансовых вложений	
<i>Финансовая деятельность</i>	
Краткосрочные кредиты и займы	Погашение краткосрочных кредитов, займов
Долгосрочные кредиты и займы	Погашение долгосрочных кредитов, займов
Поступления от продажи и оплаты векселей	Выплата дивидендов
Поступления от эмиссии акций	Оплата векселей
Целевое финансирование	

В результате анализа денежных потоков предприятие должно получить ответ на главные вопросы: откуда поступают ДС, какова роль каждого источника, на какие цели они используются? Делаются выводы об источниках и обеспеченности каждого вида деятельности необходимыми ДС. Анализ денежных потоков связан с выяснением причин, повлиявших на увеличение или уменьшение притока денежных средств и их оттока. Существуют 2 метода расчета потока ДС:

- 1) прямой;
- 2) косвенный.

*При прямом методе* расчет потоков осуществляется на основе счетов бухучета предприятия; при косвенном – на основе показателей баланса и Ф-2. Основой расчета при прямом методе является выручка от реализации, а при косвенном – прибыль. При прямом методе поток ДС определяется как их остаток на начало с учетом их потока за данный период.

*При косвенном методе* основа для расчета – нераспределенная прибыль, амортизация, а также изменения активов и пассивов предприятия. Увеличение активов уменьшает ДС предприятия, а увеличение пассивов – увеличивает, и наоборот.

### **Сущность и классификация затрат предприятия**

В процессе предпринимательской деятельности предприятие несет определенные затраты.

Затраты на приобретение применяемых производственных факторов называются ***издержками производства***.

Издержки производства подразделяются на постоянные и переменные, а также классифицируются по экономическим элементам и статьям.

Для всех промышленных предприятий (независимо от их отраслевой принадлежности) установлена ***единая группировка затрат***

**по экономическим элементам:**

- сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты, комплектующие изделия (за вычетом возвратных отходов);
- вспомогательные и прочие материалы;
- топливо со стороны;
- энергия со стороны;
- заработная плата основная и дополнительная;
- отчисления на социальные нужды;
- амортизация основных фондов;
- прочие денежные расходы.

Группировка затрат по элементам при составлении смет отражает, сколько и каких расходов по элементам будет или фактически произведено по объекту управления или по предприятию в целом.

Однако для целей управления затратами важно знать не только общую сумму затрат, но и величину расходов на изготовление отдельных видов продукции, а также конкретное назначение и место возникновения этих расходов.

На основе поэлементного подхода практически невозможно определить себестоимость отдельных видов продукции, поскольку при выпуске в цехе или на предприятии нескольких видов продукции сложно распределить затраты по элементам на отдельные виды продукции.

Кроме того, группировка по элементам не включает затрат, связанных с реализацией продукции.

**Калькуляция** – это исчисление себестоимости единицы продукции или услуг по статьям расходов. В отличие от элементов сметы затрат, статьи калькуляции себестоимости объединяют затраты с учетом их конкретного целевого назначения и места образования.

**Объекты калькуляции** – отдельные изделия, группы изделий, полуфабрикаты, работы и услуги, себестоимость которых определяется.

Для каждого объекта необходимо правильно выбрать калькуляционную единицу, в качестве которых применяют, в основном, натуральные (тонны, метры) и условно-натуральные единицы, исчисленные с помощью коэффициентов.

Калькуляционные единицы могут не совпадать с учетной натуральной единицей.

**Типовая группировка затрат по статьям калькуляции** имеет следующий вид:

- Сырье, основные материалы, полуфабрикаты, комплектующие изделия (за вычетом возвратных отходов);
- Вспомогательные материалы;
- Топливо на технологические цели;

- Энергия на технологические цели;
- Основная заработная плата производственных рабочих;
- Дополнительная заработная плата производственных рабочих;
- Отчисления на социальные нужды по заработной плате производственных рабочих;
- Расходы на содержание и эксплуатацию оборудования;
- Расходы на подготовку и освоение нового производства;
- Цеховые расходы;
- Цеховая себестоимость;**
- Общепроизводственные расходы;
- Потери от брака;
- Производственная себестоимость товарной продукции;**
- Внепроизводственные расходы;
- Полная себестоимость товарной продукции.**

Основной удельный вес среди расходов связанных с извлечением прибыли занимают затраты на производство и реализацию продукции. Все затраты на производство и реализацию составляют полную себестоимость, что является основой для определения цен, прибыли и налога.

Для достижения оптимальных финансовых результатов деятельности хозяйствующего субъекта важным является, помимо абсолютного значения, и структура затрат. Именно поэтому планированию затрат на предприятии уделяется особое внимание. Планирование осуществляется с помощью *сметы затрат на производство и реализацию продукции*.

Совокупность материальных затрат, затрат на оплату труда, отчислений социального характера, амортизации и прочих затрат формируют общий объем затрат на производство продукции.

### **Финансовые результаты деятельности предприятия**

Основными *финансовыми результатами деятельности предприятия* выступают выручка и прибыль.

*Выручкой от реализации продукции (работ, услуг) называются денежные средства, поступившие на расчетный счет предприятия за реализованную покупателю продукцию.*

Выручка является основным регулярным источником для предприятия по удельному весу среди всех возможных поступлений средств. Именно реализацией продукции и поступлением выручки заканчивается процесс кругооборота оборотных средств предприятия, что означает восстановление затраченных на производство финансовых ресурсов и создание условий для возобновления кругооборота

средств.

Выручка, поступающая на расчетный счет предприятия, сразу же используется на оплату счетов поставщиков сырья, материалов, комплектующих, полуфабрикатов, запчастей, топлива, энергии. Из выручки происходит отчисление во внебюджетные фонды, налогов в бюджет, выплата заработной платы, возмещается износ основных фондов, финансируются расходы, предусмотренные финансовым планом и не включаемые в себестоимость. Вместе с тем, выручка в строгом смысле не является доходом, так как из нее необходимо возместить затраты.

Предприятия, экспортирующие продукцию, получают **валютную выручку**, для зачисления которой ему в уполномоченном банке открываются два счета:

- транзитный – для зачисления в полном объеме поступлений;
- текущий – для учета средств, остающихся в распоряжении предприятия после обязательной продажи государству валютной выручки.

На размер выручки оказывают влияние факторы:

- в сфере производства (прежде всего, уровень затрат);
- в сфере обращения (ритмичность отгрузки, своевременное оформление транспортных и расчетных документов, сроки документооборота, оптимальные формы расчетов, уровень цен и т.д.);
- не зависящие от предприятия (нарушение договоров, недостатки в работе транспорта, отсутствие средств у покупателя и т.д.).

Прибыль как экономическая категория отражает чистый доход созданный в сфере материального производства в процессе предпринимательской деятельности.

Прибыль выполняет следующие основные **функции**:

- является показателем эффективности деятельности предприятия;
- обладает стимулирующей функцией, т.к. выступает основным элементом финансовых ресурсов предприятия;
- является источником формирования бюджетов различного уровня.

Прибыль является основным источником:

- финансирования капитальных вложений
- осуществления воспроизводства основных средств
- пополнения собственных оборотных средств
- материального стимулирования работников
- затрат на социальное развитие.

Конечным финансовым результатом деятельности предприятия является чистая прибыль.

**Чистая прибыль** представляет собой часть прибыли, остающейся в распоряжении предприятия после уплаты налогов и других обязательных платежей в бюджет, включая финансовые санкции за нарушения налогового законодательства.

**Чистая прибыль** – единственный источник средств для выплаты дивидендов в акционерных обществах, распределения между участниками пропорционально их долям в обществах с ограниченной ответственностью.

***Величина прибыли зависит от:***

правильности выбора производственной направленности предприятия по выпуску продукции (выбор продуктов, пользующихся стабильным и высоким спросом)

создания конкурентоспособных условий продажи своих товаров и оказания услуг (цена, сроки поставок, обслуживание покупателей, послепродажное обслуживание и т.д.)

объемов производства (чем больше объем продаж, тем больше масса прибыли) ассортимента продукции и снижения издержек производства.

Для инвесторов чистая прибыль является показателем рентабельности предприятия и его способности генерировать денежные потоки.

Для кредиторов чистая прибыль определяет норму финансовой надежности и возможности расплачиваться предприятию по своим обязательствам. Для руководства и собственников чистая прибыль напрямую влияет на стоимость предприятия. Для поставщиков чистая прибыль показывает способность вовремя осуществлять платежи за материалы и комплектующие. Для менеджеров чистая прибыль показывает устойчивость функционирования предприятия, возможность для развития инноваций на предприятии и обновлении производственных фондов.

***Направления использования чистой прибыли:***

обновления производственных фондов;

создание товарно-материальных запасов;

повышение квалификации персонала;

развитие инноваций;

создание резервов;

благотворительность;

внешние и внутренние инвестиции;

расчет дивидендов акционеров.

Очевидно, что вся прибыль, остающаяся в распоряжении

предприятия, разделяется на прибыль увеличивающую стоимость имущества (т.е. участвующую в накоплении) и прибыль, направляемую на потребление (не увеличивающую стоимость имущества). Если прибыль не расходуется она остается как нераспределенная прибыль прошлых лет и увеличивает размер собственного капитала. Наличие такой прибыли свидетельствует о наличии источника для дальнейшего развития предприятия.

Государство напрямую не вмешивается в процесс распределения чистой прибыли, но посредством предоставления налоговых льгот может стимулировать направление ресурсов на капитальные вложения, на благотворительные цели, финансирование природоохранных мероприятий, на проведение научно-исследовательских работ.

### **Финансовое планирование на предприятии**

Устойчивая работа предприятия в рыночных условиях невозможна без использования современных методов управления финансами.

Одним из основных направлений повышения эффективности финансового менеджмента является совершенствование внутрифирменного *финансового планирования*.

Планирование дает ответы на вопросы:

На каком уровне развития находится предприятие (его экономический потенциал) и каковы результаты его финансово-хозяйственной деятельности?

При помощи каких ресурсов, включая и финансовые, могут быть достигнуты цели компании?

*Финансовое планирование* представляет собой процесс разработки системы финансовых планов и плановых (нормативных) показателей по обеспечению развития компании необходимыми финансовыми ресурсами и повышению эффективности его финансовой деятельности в предстоящем периоде.

На основе системы долгосрочных и оперативных планов осуществляют организацию запланированных работ, мотивацию персонала, контроль результатов и их оценку с помощью плановых показателей.

*Преимущества планирования* следующие:

планирование обеспечивает использование благоприятных возможностей в условиях изменяющейся рыночной конъюнктуры;

в результате планирования проясняются многие возникающие проблемы;

планирование стимулирует управленческую деятельность;

обеспечивается четкая координация действий между структурными подразделениями (филиалами) предприятия;

- руководство обеспечивается необходимой информацией;
- оптимизируется распределение ресурсов.

***Внутрифирменное финансовое планирование позволяет:***

- наиболее полно отражать и наиболее эффективно обеспечивать осуществление всех форм финансовых отношений предприятия в процессе его предстоящего развития;
- координировать усилия всех служб и подразделений предприятия, направленные на обеспечение эффективного его развития и повышение его рыночной стоимости;
- трансформировать стратегические цели развития предприятия в систему конкретных плановых заданий, предусматриваемых к реализации в соответствующем плановом периоде;
- создавать необходимую нормативную базу внутреннего контроля всех основных аспектов финансовой деятельности предприятия;
- создавать необходимую информационную базу для всех субъектов финансовых отношений, обеспечивающих внешнее финансирование предприятия.

***Процесс финансового планирования*** включает:

- анализ инвестиционных возможностей и возможностей текущего финансирования, которыми располагает предприятие;
- прогнозирование последствий принимаемых решений;
- обоснование выбора варианта из ряда возможных решений для включения его в окончательный план;
- оценку соответствия достигнутых результатов параметрам, установленным в финансовом плане.

***Главной целью финансового планирования*** является определение возможных объемов финансовых ресурсов, капитала и резервов на основе прогнозирования величины денежных потоков за счет собственных, заемных и привлеченных с фондового рынка источников финансирования.

Данная цель подразумевает:

- обеспечение производственного, научно-технического и социального развития предприятия, прежде всего, за счет собственных средств;
- увеличение прибыли преимущественно за счет роста объема продаж и снижения издержек производства и обращения;
- обеспечение финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности баланса предприятия, особенно в период реализации крупномасштабных инвестиционных проектов.

Финансовое планирование базируется на использовании ***трех основных его систем:***

- Перспективного планирования финансовой деятельности.
- Текущего планирования финансовой деятельности.
- Оперативного планирования финансовой деятельности.

Каждой из этих систем финансового планирования присущи особые методические подходы к осуществлению, формы реализации результатов и определенный период (плановый горизонт) охвата.

*Все системы внутрифирменного финансового планирования находятся во взаимосвязи и реализуются в определенной последовательности.*

На первоначальном исходном этапе этого процесса осуществляется **перспективное финансовое планирование**, которое призвано реализовать стратегические цели развития предприятия, а также определить задачи и параметры текущего финансового планирования. В свою очередь, **текущее финансовое планирование**, формируя плановые задания финансового развития предприятия в рамках предстоящего года, создает основу для разработки и доведения до исполнителей оперативных бюджетов (и других форм оперативных плановых заданий) по всем основным вопросам финансовой деятельности.

*Система перспективного финансового планирования является наиболее сложной из рассматриваемых систем и требует для своей реализации высокой квалификации исполнителей. Это планирование состоит в разработке прогноза основных показателей финансовой деятельности и финансового состояния предприятия на долгосрочный период.*

Исходными предпосылками для разработки *долгосрочного финансового плана* по важнейшим направлениям финансовой деятельности предприятия являются:

- цели финансовой стратегии (выраженные конкретными количественными целевыми показателями);
- финансовая политика по отдельным аспектам финансовой деятельности;
- прогнозируемая конъюнктура финансового рынка в разрезе основных его видов – кредитного, фондового, валютного;
- прогнозируемые изменения других факторов внешней среды и внутреннего развития предприятия;
- результаты анализа важнейших показателей финансовой деятельности предприятия за ряд предшествующих лет.

Поскольку ряд исходных предпосылок долгосрочного финансового плана по важнейшим направлениям финансовой деятельности предприятия носят вероятностный характер и разброс их параметров в условиях современной экономической нестабильности страны доволь-

но высок, этот план желательно разрабатывать в нескольких вариантах – «оптимистическом», «реалистическом», «пессимистическом».

Долгосрочный финансовый план по важнейшим направлениям финансовой деятельности предприятия составляется, как правило, на предстоящие три года с разбивкой по отдельным годам прогнозируемого периода. Форма такого плана носит произвольный характер, но в нем должны получить отражение наиболее важные параметры финансового развития корпорации, определяемые целями его финансовой стратегии.

К числу основных из таких параметров относятся:

- прогнозируемая сумма активов (в целом, в т.ч. оборотных);
- прогнозируемая структура капитала (соотношение собственного и заемного его видов);
- прогнозируемый объем реального инвестирования;
- прогнозируемые сумма чистой прибыли и показатель рентабельности собственного капитала;
- прогнозируемая сумма амортизационного потока;
- прогнозируемое соотношение распределения чистой прибыли на потребление и накопление (в соответствии с избранной дивидендной политикой);
- прогнозируемая сумма чистого денежного потока.

Основным методом при составлении долгосрочного финансового плана является прогнозирование.

**Прогнозирование** представляет собой выработку на длительную перспективу изменений финансового состояния объекта в целом и его различных частей. Оно может осуществляться как на основе экстраполяции прошлого в будущее с учетом экспертной оценки тенденций изменений, так и на основе прямого предвидения изменений.

*Прогнозирование* не ставит задачу непосредственно осуществить на практике разработанные прогнозы. Процесс прогнозирования заключается в разработке полного набора альтернативных финансовых показателей и параметров, позволяющих определить варианты развития финансового состояния объекта управления на основе наметившихся тенденций.

**Система текущего финансового планирования** базируется на разработанном долгосрочном плане по важнейшим аспектам финансовой деятельности. Это планирование состоит в разработке конкретных видов текущих финансовых планов, которые позволяют определить на предстоящий период все источники финансирования развития предприятия, сформировать структуру его доходов и затрат, обеспечить постоянную платежеспособность, предопределить структуру активов и

капитала предприятия на конец планируемого периода.

*Текущие планы* финансовой деятельности разрабатываются на предстоящий год с разбивкой по кварталам. Исходными предпосылками для разработки текущих финансовых планов компании являются:

- прогнозируемые показатели долгосрочного финансового плана;
- планируемые объемы производства и реализации продукции и другие экономические показатели операционной деятельности предприятия;
- система разработанных на предприятии норм и нормативов затрат отдельных ресурсов;
- действующая система ставок налоговых платежей;
- действующая система норм амортизационных отчислений;
- средние ставки кредитного и депозитного процентов на финансовом рынке;
- результаты финансового анализа за предшествующий год.

Если экономическая ситуация в стране и конъюнктура товарного и финансового рынков на предстоящий год прогнозируются как нестабильные, текущие финансовые планы предприятия по основным показателям желательно разрабатывать в нескольких вариантах – от «оптимистического» до «пессимистического».

***Основными видами текущих финансовых планов*** являются:

- План доходов и расходов по операционной деятельности;
- План поступления и расходования денежных средств;
- Балансовый план.

***План доходов и расходов по операционной деятельности является одним из*** основных видов текущего финансового плана предприятия, составляемого на первоначальном этапе текущего планирования его финансовой деятельности (так как ряд его показателей служит исходной базой разработки других видов текущих финансовых планов).

Целью разработки этого плана является определение суммы чистой прибыли по операционной деятельности предприятия.

В процессе разработки этого плана должна быть обеспечена четкая взаимосвязь планируемых показателей доходов от реализации продукции (валового и чистого), издержек, налоговых платежей, балансовой и чистой прибыли.

План поступления и расходования денежных средств призван отражать результаты прогнозирования денежных потоков корпорации.

***Целью разработки этого плана является:***

- определение объема и источников формирования финансовых ресурсов предприятия;

- распределение финансовых ресурсов по видам и направлениям его хозяйственной деятельности;

- обеспечение постоянной платежеспособности предприятия на всех этапах планового периода.

В этом плане должна быть обеспечена четкая взаимосвязь показателей остатка денежных средств на начало периода, их поступления в плановом периоде, их, расходования в плановом периоде и остатка денежных средств на конец периода.

**Балансовый план** отражает результаты прогнозирования состава активов и структуры используемого капитала предприятия на конец планового периода.

Целью разработки балансового плана является определение не обходимого прироста отдельных видов активов с обеспечением их внутренней сбалансированности, а также формирование оптимальной структуры капитала, обеспечивающей достаточную финансовую устойчивость предприятия в предстоящем периоде.

Кроме перечисленных основных видов текущих финансовых планов на предприятии могут разрабатываться и другие их виды (например, программа реальных инвестиций в разрезе отдельных инвестиционных проектов, эмиссионный план и т.п.).

*Система оперативного финансового планирования* базируется на разработанных текущих финансовых планах. Это планирование заключается в разработке комплекса краткосрочных плановых заданий по финансовому обеспечению основных направлений хозяйственной деятельности. Основным видом оперативного финансового планирования является бюджетирование.

**Бюджетирование** – это процесс разработки плановых бюджетов (смет), объединяющих планы руководства предприятий (корпораций), и в первую очередь производственные и маркетинговые планы.

**Цель бюджетирования** – обеспечение производственно-коммерческого процесса необходимыми денежными ресурсами как в общем объеме, так и по структурным подразделениям.

Для достижения этой главной цели должны быть решены основные задачи бюджетирования:

- установление объектов бюджетирования;
- разработка системы бюджетов – операционных и финансовых;
- расчет соответствующих показателей бюджетов;
- вычисление необходимого объема денежных ресурсов, обеспечивающих финансовую устойчивость, платежеспособность и ликвидность баланса;
- расчет величины внутреннего и внешнего финансирования;

выявление резервов дополнительного привлечения средств;

□ прогноз доходов и расходов, а также капитала предприятия на предстоящий период (квартал, год).

Бюджет представляет собой *оперативный финансовый план краткосрочного периода*, разрабатываемый обычно в рамках одного года (как правило, в рамках предстоящего квартала или месяца), отражающий расходы и поступления финансовых ресурсов в процессе осуществления конкретных видов хозяйственной деятельности.

В общей системе бюджетов выделяют основной (консолидированный) и локальные бюджеты.

**Основной бюджет** – это финансовое, количественно определенное выражение маркетинговых и производственных планов, необходимых для достижения поставленных целей.

**Локальные бюджеты** служат исходной информационной базой для составления основного бюджета. Главной причиной, по которой предприятия теряют значительную часть своих доходов, не составляя основной бюджет, является отсутствие достоверных сведений о своих покупателях и рынке сбыта. В результате возникают трудности в прогнозировании реального объема продаж продукции (работ, услуг). С позиции оптимизации доходов значение имеет не только правильное составление основного бюджета на предстоящий год, но и систематический контроль его выполнения, что помогает минимизировать не предвиденные финансовые потери.

**Процесс бюджетирования** имеет непрерывный или скользящий характер. Исходя из плановых финансовых показателей, установленных на год, в процессе текущего финансового планирования (до наступления планового периода) разрабатывается система квартальных бюджетов. В рамках квартальных бюджетов составляют месячные бюджеты.

Основная идея системы бюджетирования состоит в том, что ведущие параметры экономической деятельности корпорации учитываются на уровне его отдельных структурных подразделений в разрезе видов доходов и расходов. Для этого создают соответствующие центры ответственности: доходов, расходов, прибыли и инвестиций.

На практике центры ответственности создают в форме центров финансового учета (ЦФУ). В основу такого разделения положен критерий «стратегии бизнеса», т.е. возможность выделения из общей стратегии предприятия основных направлений, каждое из которых закрепляют за отдельной бизнес-единицей. Бизнес-единица отвечает за успешную реализацию одного из направлений. Важную роль при формировании центров финансового учета играет организация управленческого

учета доходов и расходов в каждой бизнес-единице, что позволяет определить конечный финансовый результат.

*Бюджетирование* предоставляет руководству предприятия следующие преимущества:

- служит инструментом планирования и контроля;
- повышает эффективность принятия управленческих решений;
- позволяет четко распределить ответственность и полномочия руководителей подразделений и специалистов;
- повышает объективность оценки деятельности структурных подразделений и филиалов. Таким образом, финансовое планирование на предприятии – это сложный комплекс мероприятий, конечной целью которых является повышение эффективности его деятельности.

### **Финансы домашних хозяйств**

#### **Экономическая сущность финансов домашних хозяйств, их место и роль в финансовой системе страны**

Современная теория финансовой науки рассматривает *финансы домашних хозяйств* в качестве одного из основных элементов финансовой системы, характеризующих форму сложившихся взаимоотношений между населением и государством.

Выступая субъектом экономических отношений наряду с публичными (централизованными) финансами и финансами хозяйствующих субъектов, финансы домашних хозяйств в первую очередь направлены на удовлетворение личных потребностей населения. Финансы хозяйствующих субъектов обеспечивают формирование доходной части бюджетов домашних хозяйств в виде заработной платы, социальных выплат за счет прибыли, выплаты доходов в форме дивидендов или процентов по эмитированным хозяйствующими субъектами ценным бумагам и др.

В отечественной науке под домашним хозяйством часто понимается хозяйство семьи как самостоятельной единицы, доходы которой используются для жизнеобеспечения ее членов, главным образом на нужды, не связанные с организацией предпринимательской деятельности.

В соответствии с принятыми в статистике ООН рекомендациями понятие домашнего хозяйства основано на бытовом уровне, в рамках которого отдельные лица или группы лиц обеспечивают себя продуктами жизнедеятельности. Домашнее хозяйство рассматривается преимущественно как потребительская ячейка, а элементы производственной деятельности учитываются лишь в той мере, в какой они необходимы для удовлетворения собственных нужд.

*Сущность финансов домашних хозяйств находит свое проявление в функциях.* В рыночной экономике они выполняют две базовые функции:

- 1) обеспечения жизненных потребностей семьи;
- 2) распределительную функцию.

Функция обеспечения жизненных потребностей семьи является изначальной и главной функцией финансов домашних хозяйств. Она создает реальные условия существования членов данной семьи. Развитие рыночных отношений существенно повлияло на форму проявления этой функции. В период натурального хозяйства продукция, создаваемая членами семьи, практически полностью удовлетворяла их потребности. Обмен излишкам возникал при этом достаточно редко.

В результате развития товарно-денежных отношений и возникновения и развития рынка произошло:

- 1) расширение материальных, социальных, культурных и иных потребностей семьи;
- 2) создание и рост денежных средств домашнего хозяйства;
- 3) возникновение денежного фонда – семейного бюджета, предназначенного для обеспечения материальными благами.

Перечисленные изменения обусловили определяющую роль функции обеспечения финансами домашних хозяйств жизненных потребностей семьи.

Распределительная функция домашних хозяйств охватывает первичное распределение национального дохода и формирование первичных доходов семьи.

Домашнее хозяйство в условиях рыночной экономики не может находиться внефинансовых отношении. Оно постоянно вступает в такие отношения, возникающие как внутри домашнего хозяйства, так и с внешними по отношению к домашнему хозяйству рыночными субъектами.

К внутренним финансам домашнего хозяйства можно отнести отношения, возникающие между его участниками по поводу формирования семейных денежных фондов, имеющих различное целевое назначение: страхового резерва для поддержания уровня текущего потребления; денежного резерва для повышения уровня капитальных расходов; денежного фонда с целью его дальнейшего инвестирования и др.

**Домашние хозяйства могут вступать в финансовые отношения с:**

другими домашними хозяйствами по поводу формирования и использования совместных денежных фондов (к ним не относятся отношения взаимного обмена, в которых также могут участвовать домашние хозяйства);

□ предприятиями, работающими в различных сферах материального производства или производства услуг и выступающими в качестве работодателей по отношению к участникам домашнего хозяйства по поводу распределения части произведенного валового внутреннего продукта в его стоимостной

□ коммерческими банками по поводу привлечения потребительских кредитов, их погашения; по поводу размещения временно свободных денежных средств на банковские счета;

□ страховыми организациями по поводу формирования и использования различного рода страховых фондов;

□ государством по поводу образования и использования бюджетных и внебюджетных фондов.

Перечисленные выше отношения составляют социально-экономическое содержание категории «финансы домашнего хозяйства». Следовательно, финансы домашнего хозяйства – это совокупность денежных отношений по поводу создания и использования фондов денежных средств, в которые вступают домашнее хозяйство и его отдельные участники в процессе своей социально-экономической деятельности.

### **Финансовые ресурсы домашних хозяйств. Доходы и расходы домашнего хозяйства**

*Под финансовыми ресурсами* домашних хозяйств понимается совокупный фонд денежных средств, находящихся в распоряжении семьи. Созданный в результате производственной деятельности членов домашнего хозяйства, он выступает частью национального дохода общества.

*Финансовые ресурсы* домашнего хозяйства выступают в виде обособленных денежных фондов, имеющих, как правило, целевое значение. Создаются два основных фонда:

1) фонд потребления, предназначенный для удовлетворения личных потребностей данного коллектива – семьи (приобретение продуктов питания, товаров промышленного производства, оплата различных платных услуг и др.);

2) фонд сбережений (отложенных потребностей), который будет использован в будущем для приобретения дорогостоящих товаров либо как капитал для получения прибыли.

*Состав финансовых ресурсов домашних хозяйств включает:*

□ собственные средства, т.е. заработанные каждым членом семьи – зарплата, доход от подсобного хозяйства, прибыль от коммерческой деятельности;

□ средства, мобилизованные на рынке, в форме полученного кредита у кредитных организаций, дивиденды, проценты;

□ средства, поступившие в порядке перераспределения, – пенсии, пособия, ссуды из бюджетов и внебюджетных социальных фондов.

Финансовые ресурсы домашнего хозяйства относятся к децентрализованным финансовым ресурсам, тесно связанным с кругооборотом финансовых средств общества в целом.

Финансовые ресурсы формируют бюджет домашнего хозяйства.

По своему материальному содержанию бюджет домашнего хозяйства – это форма образования и использования денежных средств домашнего хозяйства. Он объединяет совокупные доходы членов домашнего хозяйства и расходы, обеспечивающие их личные потребности.

**Доходы домашнего хозяйства** – часть национального дохода, создаваемая в процессе производства и предназначенная для удовлетворения материальных и духовных потребностей членов хозяйства.

В статистике уровня жизни населения применяется такой статистический показатель как располагаемые ресурсы домашних хозяйств, под которыми понимается сумма валовых доходов и привлеченных накопленных ранее средств, ссуд, кредитов.

**Валовые доходы домашних хозяйств** – это денежные доходы и стоимость натуральных поступлений продуктов питания и предоставленных государством и предприятиями в натуральном выражении льгот, дотаций, подарков (без учета накопленных сбережений).

В валовых доходах преобладают денежные доходы, представляющие собой объем денежных средств, которыми располагает домашнее хозяйство для обеспечения своих расходов.

Денежные доходы формируются за счет следующих **источников**:

1) оплата труда членов домашнего хозяйства, полученная при выполнении трудовых соглашений при найме, а также премии, постоянные надбавки к зарплате, выплаты работодателями на социально-культурные цели: пособия, оплата транспортных услуг, путевок и т.п.;

2) доходы от предпринимательской деятельности в форме прибыли, дивидендов, процентов по ценным бумагам и вкладам, арендная плата и др.;

3) государственные социальные выплаты (трансферты) – пенсии, пособия и другие платежи из бюджета и внебюджетных социальных фондов.

**Денежные расходы домашнего хозяйства** – это фактические затраты на приобретение материальных и духовных ценностей, необходимые для продолжения жизни человека, которые включают потре-

бительские расходы и расходы, не связанные непосредственно с потреблением.

Денежные расходы домашних хозяйств выполняют важную роль по воспроизводству рабочей силы отдельных членов домашнего хозяйства и играют большую роль в экономике страны. Используя свои доходы, семья обеспечивает формирование и развитие рынка товаров и услуг. Реализуя свои накопления и сбережения, она увеличивает спрос на ценные бумаги, расширяя тем самым фондовый рынок.

Денежные расходы домашнего хозяйства можно классифицировать по разным признакам.

**По степени регулярности** расходы подразделяются на:

- постоянные расходы (на питание, коммунальные услуги и др.);
- регулярные расходы (на одежду, транспорт и др.);
- разовые расходы (на лечение, товары длительного пользования).

**По степени необходимости** выделяют:

- первоочередные (необходимые) расходы – на питание, одежду, медицину;
- второочередные (желательные) расходы (на образование, страховые взносы и т.п.);
- прочие расходы (остальные).

**По целям использования** расходы подразделяются на:

- потребительские расходы (на покупку товаров и услуг);
- оплата обязательных платежей и различных обязательных взносов;
- накопления и сбережения во вкладах и ценных бумагах;
- покупка иностранной валюты;
- прирост денег на руках населения.

Покупка товаров и услуг – **потребительские расходы**, являющиеся главными, составляют три четверти всех денежных затрат. Их величина обусловлена: объемом денежных доходов, удовлетворением необходимых личных и семейных потребностей, уровнем розничных цен, климатическими и географическими условиями жизни и другими факторами.

Вторая группа денежных расходов домашних хозяйств – **обязательные и добровольные платежи**. К обязательным платежам относятся налоги, сборы, пошлины, отчисления, которые взимаются органами исполнительной власти в бюджеты разного уровня и во внебюджетные фонды. Добровольные платежи производят отдельные члены домашних хозяйств по собственной инициативе в страховые организации при страховании от различных рисков, негосударственные пенсионные фонды, благотворительные фонды и другие.

Третья группа расходов – *сбережения и накопления домохозяйств*, которые аккумулируясь в банках, служат источником расширения кредитных отношений. Потребительский кредит пополняет денежные доходы членов домашних хозяйств и способствует увеличению платежеспособного спроса на товары и услуги.

В современных рыночных условиях экономическая роль домашних хозяйств многократно усиливается. Как мы выяснили ранее, домашние хозяйства обеспечивают воспроизводство человеческого капитала, обеспечивают потребительский спрос, создают инвестиционный капитал.

В связи с непризнанием до недавнего времени роли домашних хозяйств в создании национального дохода страны, а также с общей нестабильной экономической ситуацией в Российской Федерации домашние хозяйства переживают сегодня серьезные трудности. Государству необходима продуманная и эффективная программа поддержки уровня жизни домашних хозяйств через проведение политики в области трудовых отношений, грамотной налоговой политики, политики в сфере образования и т.д.

На протяжении долгого времени основным ориентиром политики Российской Федерации являлось достижение экономического роста.

Однако результаты достигнутого роста распределялись в обществе крайне неравномерно, что, в свою очередь, является камнем преткновения для дальнейшего роста. Основой экономического роста должен стать так называемый средний класс, который в России фактически не сформирован. Нищенское существование огромной части домашних хозяйств угнетает население, подрывает стимулы к трудовой деятельности, как следствие снижается эффективность вложений в экономику страны.

Существенная дифференциация вызывает к жизни неравномерное распределение ресурсов между городом и селом, вызывает у бедных слоев населения чувство несправедливости, ощущение неравенства в обществе, снижает уровень мотивации к труду, вызывает так называемое «загнивание деревни». Государству необходимо стимулировать сельские домохозяйства к более эффективному использованию своих приусадебных участков, способствовать ведению ими предпринимательской деятельности. Хорошим подспорьем здесь стала бы система государственных закупок продовольствия у населения по рыночным ценам, что увеличило бы доход как сельских домашних хозяйств, так и национальный доход страны.

Социальная политика Российской Федерации должна быть направлена на преодоление глубочайшего имущественного расслоения

общества, повышение уровня и качества жизни населения. России необходима модернизация налоговой системы. Пожилые люди должны иметь обеспеченную старость, а следовательно, и достойную пенсию. И конечно, без значительного повышения заработной платы нам не избавиться от такого явления, как «бедность работающих». Требуется существенное повышение расходов на образование, науку, культуру и здравоохранение. Эти ключевые для социального развития общества сферы дадут нормальное самочувствие большинству граждан Российской Федерации, уверенность в завтрашнем дне.

Повышение уровня жизни населения, сокращение численности населения, проживающим за «чертой бедности», повышение качества потребления населения должны стать одной из приоритетных задач социальной политики России. Сегодня ситуация в России такова, что большая часть домашних хозяйств тратит до 100% своих доходов на элементарное поддержание жизнедеятельности членов домохозяйства. Рост цен на товары первой необходимости, на необходимые услуги значительно опережает рост доходов домашних хозяйств. Здесь также без вмешательства государства не преодолеть данные негативные тенденции. Экономические кризисы 2008 г. и 2014 г. показали, что вмешательство государства в регулирование цен на важнейшие товары и услуги является необходимым. Конечно, речь не идет о тотальном контроле над ценами. Необходимо ввести грамотную систему ограничений, исключающих злоупотребление со стороны производителей и продавцов. Население должно чувствовать уверенность в завтрашнем дне, в стабильности своих доходов. Только это побудит домашние хозяйства России к эффективному труду, более эффективному использованию своих доходов, что в свою очередь будет способствовать росту национального дохода.

***Вопросы для самоконтроля:***

1. Понятие финансовой системы страны, субъекты финансовых отношений.
2. Финансы предприятий различных форм собственности, их краткая характеристика.
3. Фонды страхования, их характеристика.
4. Государственные финансы, их характеристика.
5. Внебюджетные фонды, их состав, характеристика.
6. Государственный кредит, его характеристика.
7. Организация, функции и формы страхования.
8. Виды и объекты страхования.
9. Организационные формы страховых фондов, их сущность и

назначение.

10. Принципы бюджетного устройства. Бюджетная система России и ее звенья

11. Назначение и роль единой бюджетной классификации.

12. Принципы организации бюджетного процесса, его стадии.

13. Бюджетные взаимоотношения центра и регионов, пути решения проблем.

14. Социально-экономическая роль и сущность госкредита. Формы государственного кредита.

15. Проблемы государственного долга и пути их решения на современном этапе развития экономики РФ.

16. Необходимость создания внебюджетных фондов. Состав социальных и экономических внебюджетных фондов, источники их образования.

17. Задачи, функции, источники образования и направления использования Пенсионного фонда, Фонда государственного социального страхования, Фонда обязательного медицинского страхования

### **Тема 3.2. Финансовая политика и финансовый контроль государства**

#### **1. Финансовая политика**

Финансовая политика государства представляет собой часть экономической политики, направленной, прежде всего, на формирование максимально возможного объема финансовых ресурсов, необходимых для решения конкретных задач государства.

*Финансовая политика государства представляет собой комплекс мер, направленных на эффективное формирование и использование финансовых ресурсов общества с целью выполнения государством его функций и задач.*

Финансовая политика реализуется через финансовую систему и обеспечивается совокупностью бюджетно-налоговых, монетарных и других финансовых инструментов и институтов, наделенных соответствующими законодательными полномочиями по формированию и использованию финансовых ресурсов и регулированию денежных потоков.

*Задачами финансовой политики* являются:

- обеспечение условий для формирования максимально возможных финансовых ресурсов;
- установление рационального распределения и использования финансовых ресурсов;
- организация регулирования и стимулирования экономиче-

ских и социальных процессов финансовыми методами;

- выработка финансового механизма и его развитие в соответствии с изменяющимися целями и задачами стратегии;

- создание эффективной системы управления финансами.

**Содержание финансовой политики** многогранно и определяется единством трех основных звеньев:

- разработкой общей концепции финансовой политики, определением ее основных направлений, целей и задач;

- созданием адекватного финансового механизма;

- управлением финансовой деятельностью государства и других субъектов экономики.

Для реализации финансовой политики, успешного ее проведения в жизнь используется **финансовый механизм**.

**Финансовый механизм – это система установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений.**

Финансовый механизм включает:

- формы финансовых ресурсов;

- методы формирования финансовых ресурсов;

- систему законодательных норм и нормативов, которые используются при определении доходов и расходов государства;

- организацию бюджетной системы, финансов предприятий и рынка ценных бумаг.

Сочетание элементов финансового механизма образует конструкцию финансового механизма, которая приводится в движение путем установления количественных параметров каждого элемента.

Финансовый механизм бывает **двух типов**: директивный и регулирующий.

**Директивный финансовый механизм**, как правило, разрабатывается для финансовых отношений, в которых непосредственно участвует государство. В его сферу включаются налоги, государственный кредит, расходы бюджета, бюджетное финансирование, организация бюджетного устройства и бюджетного процесса, финансовое планирование.

В этом случае государством детально разрабатывается вся система организации финансовых отношений, обязательная для всех его участников. В ряде случаев директивный финансовый механизм может распространяться и на другие виды финансовых отношений, в которых государство непосредственно не участвует. Такие отношения либо имеют большое значение для реализации всей финансовой политики (рынок корпоративных ценных бумаг), либо одна из сторон этих отношений – агент государства (финансы государственных предприятий).

**Регулирующий финансовый механизм** применяется в сфере финансов, где интересы государства прямо не затрагиваются, и предусматривает установление только основных правил использования финансовых ресурсов, остающихся после уплаты налогов и других обязательных платежей. Предприятие самостоятельно разрабатывает формы, виды денежных фондов, направления их использования.

Финансовый механизм – наиболее динамичная часть финансовой политики. Изменения в финансовом механизме происходят в связи с решением различных тактических задач, поэтому он чутко реагирует на все изменения в текущем социально-экономическом состоянии общества.

В зависимости от длительности периода и характера решаемых задач финансовая политика подразделяется на финансовую стратегию и финансовую тактику.

**Финансовая стратегия** – это долговременный курс финансовой политики на перспективу, предусматривающий решение крупномасштабных задач, поставленных экономической и социальной стратегией.

**Финансовая тактика** – это краткосрочная политика, направленная на решение задач конкретного этапа развития государства и связанная с оперативным изменением форм и методов организации финансовых отношений, перегруппировкой финансовых ресурсов исходя из текущих потребностей страны.

Финансовая стратегия и тактика тесно взаимосвязаны между собой и взаимозависимы. Стратегия создает благоприятные условия для решения тактических задач. Тактика, выявляя решающие участки и узловые проблемы развития экономики и социальной сферы, предлагает оперативные способы изменения форм организации финансовых отношений, позволяет в более сжатые сроки, с наименьшими потерями и затратами решать задачи, намечаемые финансовой стратегией.

В рамках общей финансовой политики выделяют:

- налоговую политику;
- бюджетно-финансовую политику;
- денежно-кредитную (монетарную) политику.

**Налоговая политика** представляет собой разработку, принятие и реализацию решений законодательного уровня относительно налоговой системы и ее элементов в целях достижения необходимых обществу экономических и социальных результатов. Как неотъемлемая часть финансовой политики, она реализует интересы государства. Ее главное назначение состоит в изъятии части валового общественного продукта на общегосударственные нужды, мобилизации этих средств и последующем перераспределении через бюджет.

**Бюджетно-финансовая политика** связана с распределением

фонда денежных средств государства и дальнейшим использованием по отраслевому, целевому и территориальному назначению. Она ориентируется в основном на достижение уравновешенного бюджета, сбалансированного по государственным доходам и расходам на протяжении всего бюджетного периода.

Государственный бюджет пополняется в основном за счет налоговых поступлений, поэтому бюджетно-финансовая политика государства тесно сплетается с налоговой, образуя бюджетно-налоговую политику. Бюджетно-налоговая (фискальная) политика заключается в воздействии государства на величину и структуру государственных расходов и систему налогообложения для достижения общеэкономических целей – увеличения валового внутреннего продукта и уровня занятости.

Под *денежно-кредитной (монетарной) политикой* понимают совокупность мероприятий в денежно-кредитной сфере, направленных на изменение денежного предложения для достижения ряда общеэкономических задач. Проводит ее центральный банк страны, который осуществляет надзор и контроль над деятельностью денежной и банковской систем.

Главная цель денежно-кредитной политики – создание условий для достижения и поддержания высокого уровня производства, стабилизации цен, укрепления национальной денежной единицы.

#### ***Приоритетные задачи финансовой политики:***

- формирование эффективного законодательства, приспособленного к реальным условиям;
- снижение налогового бремени одновременно с повышением эффективности функционирования налоговой системы;
- планирование и прогнозирование развития финансовой системы;
- достижение максимальной сбалансированности бюджетов всех уровней;
- создание условий по стимулированию поступлений в бюджеты различных уровней.

Роль грамотной, эффективной финансовой политики очень велика. На финансовую систему государства воздействует огромное количество внутренних и внешних факторов и то, будет ли финансовая система жизнеспособной, прямо зависит от проводимой политики управлениями финансовыми ресурсами государства.

#### ***Факторы стабильности финансовой системы***

***Стабильность или устойчивость финансовой системы*** можно определить, как ее способность противостоять воздействию негативных факторов (как внутренних, так и внешних).

Уровень стабильности финансовой системы государства наиболее очевиден в условиях финансовых кризисов. Только прочная, эффективно функционирующая финансовая система способна противостоять негативным факторам, преодолевать последствия кризисных явлений.

***Финансовый кризис – это глубокое расстройство финансовой системы государства, проявляющееся в резком несоответствии доходов бюджета его расходам, нестабильности и падении валютного курса национальной денежной единицы, росте взаимных неплатежей экономических субъектов и нарушении закона денежного обращения.***

К финансовым факторам, способным вызывать кризисные явления в экономике, относятся:

- рост инфляции;
- резкое повышение процентных ставок;
- обвальное падение валютных курсов;
- изъятие банками в массовом порядке своих депозитов в других кредитных учреждениях;
- ограничение и прекращение выдачи наличности со счетов;
- разрушение нормальной системы расчетов между компаниями посредством финансовых инструментов;
- долговой кризис и т.д.

Нарушения в финансовой системе могут быть вызваны влиянием как одного негативного фактора, так и совокупности факторов, и носить разную степень выраженности.

Зачастую начавшийся вследствие влияния одного негативного фактора легкий кризис влечет нарушения, становящиеся причиной обострения ситуации, т.е. начинается своего рода «цепная реакция».

Так, в 2014 г. падение цен на нефть на мировом рынке вызвало резкое обесценивание российского рубля, что повлекло за собой целый ряд негативных явлений:

- снижение доходов бюджета и, как следствие, нарушение стабильности бюджетной системы (нарастание дефицита государственного бюджета);
- рост темпов инфляции, выражающейся в резком увеличении потребительских цен;
- рост процентных ставок по кредитам вследствие повышения Банком России уровня ключевой ставки и т.д.

Остановимся подробнее на таком финансовом инструменте как «ключевая ставка». Она была введена Банком России 13 сентября 2013 г. в рамках реализации комплекса мер по совершенствованию системы

инструментов денежно-кредитной политики (с целью *таргетирования*, т.е. контроля над инфляцией).

Слово «*таргетирование*» происходит от английского target (цель, мишень) и targeting (установление целевых ориентиров и стремление их достичь). *Таргетирование* инфляции означает регулирование уровня инфляции в стране с помощью установления целевых ориентиров роста денежной массы и других показателей для достижения планируемых результатов. Устанавливаются пределы роста нескольких показателей, вырабатываются способы воздействия на эти показатели и достигается контроль над уровнем инфляции.

В настоящий момент ключевая ставка является ставкой, по которой Банк России предоставляет кредиты коммерческим банкам. Исторически, эту роль выполняла ставка рефинансирования, однако, в настоящий момент она служит в основном для определения процентов по банковским депозитам и прочим денежным расчетам.

Манипулируя уровнем ключевой ставки, Банк России регулирует количество денег в экономике, что в свою очередь влияет на уровень инфляции.

С момента введения ключевая ставка менялась 10 раз.

Ключевая ставка достигала своего максимального значения в 17% в период с 16 декабря 2014 г. по 30 января 2015 г., т.е. в период максимального уровня девальвационного и инфляционного рисков для отечественной экономики. С 15 июня 2015 г. ключевая ставка составляет 11,5%.

Рассматривая кризис финансовой системы России 2014-2015 гг. нельзя обойти вниманием тот факт, что усилению негативных явлений способствовали не только факторы экономического характера, но и геополитические факторы. Ситуация вокруг Украины, недовольство США и Запада аннексией Крыма и система экономических санкций, введенных против России в этой связи, усугубляют ситуацию. Самые тяжелые потери несут российские финансовые рынки. Инвесторы нерезиденты негативно реагируют на растущий риск более активного вовлечения России в военное и гражданское противостояние на Украине. В связи с этим наблюдается достаточно большой отток капитала из страны и падение курса рубля.

Что же следует понимать под финансовыми санкциями?

**Финансовые санкции** – это метод подрыва валютно-экономического положения страны путем блокирования иностранных активов правительства, ограничения доступа на финансовые рынки и прекращения предоставления финансовой помощи.

Сложившаяся ситуация требует от Правительства РФ и Банка

России грамотных мер, реализуемых в рамках финансовой политики и способных обеспечить стабильность российской финансовой системы.

От чего же зависит стабильность финансовой системы?

Выделяют две группы факторов стабильности финансовой системы: внешние и внутренние.

Факторы стабильности финансовой системы охватывают все аспекты общественной жизни. От того, насколько полно будет учтено влияние данных факторов (с учетом их взаимосвязей), зависит жизнеспособность финансовой системы. А здоровая финансовая система является залогом стабильности всей экономики государства.

## **2. Финансовый контроль**

***Финансовый контроль – это 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.***

Финансовый контроль – одна из завершающих стадий управления финансами и необходимое условие функционирования всей финансовой системы.

***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.

***Основные принципы финансового контроля:***

□ ***независимость*** – должна быть обеспечена финансовой самостоятельностью контролирующего органа, более длительными, по сравнению с парламентскими, сроками полномочий органов контроля, а также их конституционным характером;

□ ***объективность и компетентность*** – подразумевает неукоснительность соблюдения законодательства, высокий профессионализм;

□ ***гласность*** – подразумевает постоянную связь с общественностью и СМИ.

Существуют и другие принципы, носящие прикладной характер: результативность, четкость и логичность требований, неподкуп-

ность субъектов контроля, предупреждение вероятных финансовых нарушений, презумпция невиновности, согласованность действий.

Принцип разделения власти, закрепленный в Конституции РФ и уставах субъектов Федерации, предусматривает контроль финансовой деятельности органов исполнительной власти со стороны Президента и органов представительной власти. Такой контроль осуществляется при принятии законов, касающихся вопросов финансовой деятельности, и прежде всего при рассмотрении проектов бюджетов, внебюджетных фондов их утверждения и исполнения (отчетов).

**Главная цель государственного контроля** – максимизация поступлений денежных средств в казну и недопущение их не целевого расходования.

Особое место в системе финансового контроля принадлежит **Счетной палате**, со стороны органов представительной власти, от Правительства не зависит, и подотчетна Федеральному Собранию. Сфера ее полномочий – контроль федеральной собственности и расходования федеральных денежных средств.

Контролю подлежат все юридические лица – государственные органы, учреждения, включая внебюджетные фонды и ЦБ; органы местного самоуправления, коммерческие банки, страховые фирмы и др. – в части связанной с получением, перечислением или использованием ими средств федерального бюджета и внебюджетных фондов, федеральной собственности, наличием у них налоговых и таможенных льгот.

Счетная палата обязана контролировать состояние внутреннего и внешнего долга, и деятельность ЦБ по его обслуживанию; эффективность использования иностранных кредитов и займов, а также их предоставление иностранным государствам и международным организациям.

**Финансовый контроль со стороны Президента** осуществляется путем издания указов по финансовым вопросам, подписанием законов и назначением министра финансов и представления кандидатур на должность председателя ЦБ.

Главное контрольное управление Президента осуществляет контроль за деятельностью органов контроля и надзора при федеральных органах исполнительной власти и субъектов Федерации.

*Органы исполнительной власти* всех уровней осуществляют финансовый контроль в пределах компетенций.

**Финансовый контроль Правительства:** контролирует процесс разработки и исполнения федерального бюджета, осуществление единой политики в области финансов, денег, кредита; контролирует деятельность федеральных министерств и ведомств, направляет деятельность органов финансового контроля.

При Правительстве действует *Межведомственный Совет по государственному финансовому контролю*.

Важнейшее место в системе финансового контроля со стороны Правительства занимает *Министерство финансов*: прежде всего, осуществляет контроль в процессе 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, выделенных на основе решений Правительства.

Оперативный контроль использования государственных средств осуществляет Департамент Государственного финансового контроля и аудита, а также органы Федерального казначейства.

Переход к рыночной экономике в России привел к появлению новых учреждений контроля: налогового ведомства (Федеральной налоговой службы), Федеральной службы страхового надзора Министерства финансов РФ, института счетных палат при федеральном и региональных органах власти, органов Казначейства, аудиторских фирм. К органам контроля также отнесены Центральный банк РФ (ЦБ), Федеральная таможенная служба и Федеральная служба по финансовым рынкам.

Главная задача налоговых органов – обеспечение единой системы контроля за соблюдение налогового законодательства, правильностью начисления, полнотой и своевременностью уплаты налогов и сборов и других обязательных платежей.

Особая роль в осуществлении финансового контроля принадлежит *Банку России*: он организует и контролирует денежно-кредитные отношения, осуществляет надзор за деятельностью коммерческих банков.

На *Федеральную таможенную службу* возложены контроль за соблюдением налогового, таможенного и валютного законодательства при перемещении товаров через таможенную границу РФ.

Развитие демократии и парламентаризма вызывает необходимость более тщательного контроля за исполнительной властью и соответственно повышения профессионального уровня контрольных служб. Рыночная конкуренция заставляет фирмы совершенствовать методы внутреннего контроля, а также привлекать специалистов специализированных консультационных и аудиторских фирм.

К негосударственным видам финансового контроля относят:

- внутрифирменный (корпоративный);
- контроль со стороны банков за организациями – клиентами;

аудиторский контроль.

Задача – повышение эффективности использования вложенных средств за счет снижения издержек, включая и налоговые платежи в пользу государства.

**Объектом финансового контроля** являются финансовые показатели деятельности организаций и учреждений. В глобальном масштабе объектом финансового контроля становится весь процесс производственно-хозяйственной деятельности в стране.

Финансовый контроль рассматривается в **двух аспектах**:

1. Правовой аспект – определяет финансовый контроль, как строго регламентированную деятельность специально созданных контролирующих органов за соблюдением финансового законодательства и финансовой дисциплины всех экономических субъектов.

2. Аналитический аспект – определяет финансовый контроль, как неотъемлемый элемент управления финансами и денежными потоками на макро- и микроуровне с целью обеспечения целесообразности и эффективности финансовых операций.

В экономических развитых странах выделяют **две сферы финансового контроля**:

**сфера государственного финансового контроля** – обеспечивает реализацию финансовой политики государства, его объектами являются составление и исполнение государственного бюджета, целевое использование бюджетных средств, местные финансы и финансы государственных предприятий и другие.

**сфера негосударственного финансового контроля** – осуществляется в рамках деятельности предприятий, организаций различных форм собственности.

Негосударственный финансовый контроль подразделяется на внутренний финансовый контроль предприятия, который реализуется руководителем и финансовыми службами предприятия, контроль независимых аудиторских организаций.

**Функции финансового контроля**:

- проверка расходования финансовых ресурсов;
- проверка своевременности и полноты мобилизации средств;
- проверка соблюдения правил учета и отчетности.

**Формы финансового контроля**:

1. по времени осуществления:

предварительный – осуществляется до совершения финансовых операций и имеет большое значение для предупреждения нарушений; он предусматривает оценку обоснованности финансовых программ, прогнозов, бюджетных планов всех уровней);

текущий – осуществляется в момент совершения финансовых операций (в ходе исполнения бюджетов и в процессе исполнения финансовых планов и смет);

последующий – контроль за результатами деятельности путем анализа и ревизии финансовой отчетности по окончании отчетного периода.

2. по характеру осуществления:

обязательный – реализуется в соответствии с законодательством (акционер организации);

инициативный – проводится по решению государственных органов власти, органов местного самоуправления или руководителя организации.

### ***Виды финансового контроля:***

1. общегосударственный – проводится органами государственной власти;

2. ведомственный – осуществляется контрольно-ревизионными управлениями, другими структурами министерств и федеральных служб и охватывает деятельность подотчетных им предприятий, учреждений и организаций;

3. внутрихозяйственный – проводится экономическими службами предприятий;

4. общественный – осуществляется неправительственными органами и организациями (контроль профсоюзов и другие);

5. независимый – проводится специальными органами (аудиторскими фирмами и другими службами).

### ***Методы финансового контроля:***

1. проверка – производится по отдельным вопросам финансово-хозяйственной деятельности на основе отчетных, балансовых и расходных документов;

2. ревизия – представляет собой взаимосвязанный комплекс проверок финансово-хозяйственной деятельности предприятий, учреждений и организаций. Система обязательных контрольных действий по документальной и фактической проверке, законности, целесообразности и эффективности, совершенных в проверяемом периоде хозяйственных и финансовых операций. Виды ревизий:

*1. по полноте охвата хозяйственной деятельности:*

полная ревизия – предусматривает проверку всех сторон финансово-хозяйственной деятельности;

частичная – проводится для проверки отдельных сторон или участков финансово-хозяйственной деятельности;

комплексная – является наиболее полной, охватывает раз-

личные технологические, финансовые, производственные, правовые аспекты деятельности организации;

□ тематическая – проводится на определенную тему по деятельности однотипных организаций, что позволяет выявить типичные недостатки или нарушения;

2. *в зависимости от степени охвата финансовых и хозяйственных операций:*

□ сплошная – предполагает проверку всех операций на определенном участке деятельности за весь проверяемый период;

□ выборочная – проверка определенной части первичных документов за тот или иной промежуток времени;

□ комбинированная – предусматривает проверку одних участков сплошным методом, а других выборочным, что позволяет проверять большие объекты с высоким документооборотом.

3. *обследование* – охватывает отдельные стороны деятельности организации, при этом могут осуществляться опрос, мониторинг или наблюдение, инспектирование, обмеры участков выполненных работ;

4. *надзор* – проводится контролирующими органами за экономическими субъектами получившими лицензию на определенный вид финансовой деятельности (страховая, банковская, инвестиционная деятельность). Он предполагает контроль за соблюдением установленных правил и нормативов, нарушение которых влечет за собой отзыв лицензии;

5. *экономический анализ* – детальное изучение периодичной и годовой финансовой отчетности с целью общей оценки результатов хозяйственной деятельности, финансового состояния и обоснования возможностей их эффективного использования.

Основное назначение финансового контроля состоит в том, чтобы обеспечить эффективность процесса формирования и расходования денежных средств, находящихся в руках государства. Контроль является неотъемлемым элементом процесса государственного управления. Он способствует успешной реализации задач, стоящих перед бюджетной системой страны.

### ***Вопросы для самоконтроля:***

1. Финансовая стратегия, финансовая тактика как составные части финансовой политики государства.

2. Слагаемые научного подхода к определению финансовой политики государства.

3. Задачи финансовой стабилизации и дальнейшего развития экономики на современном этапе и финансовые стимулы.

4. Финансовый механизм, его структура.

5. Объекты государственного управления в сфере финансов.
6. Субъекты управления финансами.
7. Функции государственного управления финансами, выполняемые органами государственной власти на федеральном и региональном уровне
8. Сущность финансового контроля.
9. Виды финансового контроля.
10. Методы финансового контроля.
11. Недостатки и пути повышения эффективности финансового контроля.

## РАЗДЕЛ 4. КРЕДИТ И КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА

### Тема 4.1. Кредитная система

#### 1. Роль кредита в развитии экономики

##### Сущность, функции и роль кредита

Понятие кредита тесным образом связано с понятием ссудного капитала. Кредит представляет собой движение ссудного капитала.

Ссудный капитал представляет собой временно высвобожденные денежные средства. Источником их происхождения, как правило, служит прибыль от производства и торговли, и в этом проявляется единство трех форм капитала - промышленного, торгового и ссудного. Различие же заключается в том, что ссудный капитал постоянно находится только в денежной форме, не принимая ни производственной, ни товарной форм. Существует особенности и в форме отчуждения: при промышленной или товарной форме капитала явно прослеживаются отношения купли-продажи, в то время как для ссудного капитала более характерны кредитные отношения. Ссудным капиталом называется капитал в денежной форме, предоставляемый его собственником заемщику на определенных условиях.

*Основные принципы кредита:*

- 1) платность;
- 2) срочность;
- 3) возвратность;
- 4) обеспеченность;
- 5) целевой характер.

Важнейшими источниками ссудного капитала служат:

1. Денежные средства, предназначенные для восстановления основного капитала и накапливаемые в виде амортизации;
2. Часть оборотного капитала, высвобождаемая в денежной форме в связи с несовпадением времени продажи товаров и покупки сырья, материалов;
3. Капитал, временно свободный в промежутках м/у поступлением средств от реализации товаров и выплатой зарплаты;
4. Фонды накопления;
5. Сбережения населения;
6. Накопления государства

**Кредит** представляет собой движение ссудного капитала, использование средств одного предприятия на другом при условии их

возврата первому как задолженность одного субъекта другому.

Возникновение кредита в экономике в широком смысле связано с товарно-денежными отношениями, а также с необходимостью обеспечения непрерывности процесса воспроизводства, бесперебойности кругооборота фондов в организациях разных форм собственности.

Возникает кредит не на стадии производства материальных ценностей, а в процессе обмена, распределения денежных средств.

В ходе кругооборота основного и оборотного капитала, с одной стороны, происходит его высвобождение в денежной форме, с другой стороны, возникает временная потребность в дополнительных денежных средствах на производственные и социальные нужды. Для разрешения данного противоречия используют кредит. Следовательно, его экономической основой, условием возникновения является движение капитала организаций разных форм собственности и сфер деятельности.

Для понимания причин существования кредитных отношений следует выяснить, как формируются временно свободные денежные средства в хозяйстве, что является их источником и каким образом возникает временная потребность в средствах у организаций, частных лиц.

Оборот основных и оборотных средств организаций характеризуется постоянной сменой денежной и натуральной форм.

Фонды организаций в процессе движения поочередно принимают форму денежных средств, производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции, товаров отгруженных и снова свою первоначальную, т.е. денежную, форму. В результате превращения товарной формы фондов в денежную организации получают доход, который используется и распределяется, как правило, постепенно.

Часть полученного дохода предназначена для погашения обязательств перед бюджетом и внебюджетными фондами. Платежи перечисляются в бюджет в конкретные, установленные сроки, поэтому какое-то время данные источники выступают в качестве свободных ресурсов организаций.

Другая часть дохода направляется на формирование целевых фондов.

Создание этих фондов и их использование, например для оплаты труда, социального развития, тоже не совпадают по времени. Так происходит высвобождение средств из кругооборота организаций, т.е. формирование временно свободных денежных ресурсов. В качестве свободных могут выступать не только средства предприятий различных отраслей экономики и разнообразных форм собственности, но и деньги населения в виде сбережений, ресурсы государства, собственные фонды и резервы банков и кредитных организаций, остатки

средств на счетах бюджетных организаций.

Одновременно с созданием свободных ресурсов в ходе кругооборота капитала в организациях возникает временная потребность в денежных средствах, т.е. в кредите. Она может быть вызвана:

- сезонностью производства и реализации продукции. Это характерно прежде всего для сельскохозяйственных предприятий и организаций, занимающихся переработкой сырья данной отрасли (пищевая, легкая промышленность). Такие предприятия и организации на протяжении года получают сырье и материалы от поставщиков нерегулярно, неравномерно. Для формирования больших по размерам запасов сезонного характера собственных средств оказывается недостаточно, следовательно, возникает потребность в заемных источниках, в том числе в банковском кредите;

- несовпадением по времени поступления дохода от реализации, внереализационной деятельности и оплаты расчетных документов поставщиков, осуществления других затрат.

У организаций возникает потребность привлечения средств на более длительный срок для авансирования кругооборота основного капитала.

Это вызвано в основном разрывом во времени между накоплением средств на капитальные вложения и их использованием для покрытия затрат, связанных со строительством, реконструкцией, расширением производства.

Кредит необходим не только юридическим, но и физическим лицам.

Индивидуальные заемщики обращаются в банк за кредитом при недостаточности собственных накоплений для строительства, приобретения жилья, предметов длительного пользования, оплаты лечения, обучения.

В привлечении временно свободных средств может нуждаться и государство при недостаточности поступлений в бюджет для финансирования экономики, социально-культурной сферы.

Использование заемных средств в обороте того или иного хозяйствующего субъекта порождает материальную ответственность за сохранность этих средств и их своевременный возврат. Значит, участники кредитной сделки должны быть собственниками имеющегося у них имущества либо обладать правами владения и пользования им (это касается государственных предприятий). Данное условие необходимо, поскольку имущество предприятия-заемщика выступает своеобразным обеспечением кредита.

Другое условие — одновременное совпадение интересов кредитора и заемщика. Кредитор должен располагать свободными денеж-

ными средствами, а заемщик испытывать потребность в них.

Материальным выражением кредита являются денежные средства, но кредит — это и важнейшая экономическая категория.

Как экономическая категория кредит представляет собой совокупность экономических отношений, складывающихся между кредитором и заемщиком по поводу движения ссудного капитала (рис. 3.1).

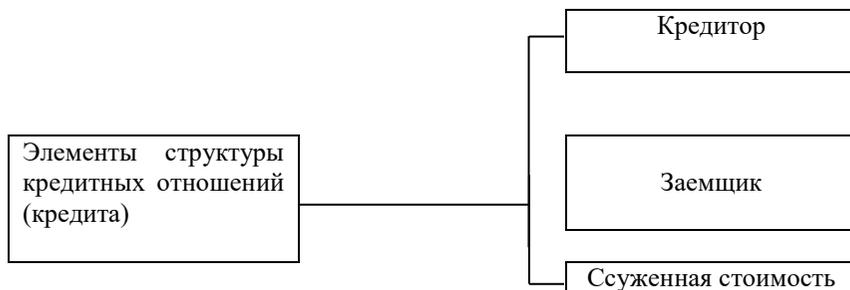


Рис. 3.1. Элементы структуры кредитных отношений

Функции кредита, как и любой другой категории, отражают его определенные сущностные черты, особенности. В экономической литературе выделяют перераспределительную функцию кредита и функцию замещения действительных денег кредитными деньгами и кредитными операциями. Данные функции общепризнаны. Функции кредита представлены на рис. 3.2.



Рис. 3.2. Функции кредита

Кредитные отношения, как было выяснено выше, возникают не на стадии производства, а в процессе обмена и перераспределения

стоимости. Поэтому важнейшей функцией кредита является функция *перераспределения денежных средств и материальных ценностей*.

Особенностью рассматриваемой функции кредита является то, что в данном случае происходит перераспределение не только денежных средств, но и товарно-материальных ценностей. Примером служит такая форма, как коммерческий кредит, когда объектом сделки выступает товар поставщика, реализуемый на условии отсрочки платежа.

В банковской системе кредитные ресурсы формируются за счет свободных средств предприятий одних отраслей, а затем используются для кредитования других отраслей и секторов экономики. Так происходит межотраслевое перераспределение. Аналогично осуществляется перелив банковских ресурсов между территориями, что характерно для кредитной деятельности межрегиональных коммерческих банков.

*Функция замещения действительных денег кредитными деньгами и кредитными операциями* проявляется в том, что в процессе функционирования кредита создаются такие платежные средства, долговые обязательства, как вексель, банкнота, чек.

В современных условиях, когда золото утратило свойство денежного товара, рассматриваемая функция кредита проявляется иначе. Помещая наличные деньги в банк на определенный срок либо до востребования, клиент выступает в качестве кредитора, банк — в роли заемщика. Наличные деньги зачисляются на банковский счет и превращаются в безналичные.

На какое-то время они могут быть предоставлены другому субъекту в качестве ссуды, в том числе в наличной форме. Теперь уже банк выступает в роли кредитора, а другой клиент — в качестве заемщика.

Таким образом, в ходе действия кредита постоянно происходит замещение наличных денег безналичными — записями по банковским счетам.

Кроме того, в экономической литературе называются и такие функции кредита, как контрольно-стимулирующая, эмиссионная, опосредование кругооборота денежными средствами. При подобном подходе функции кредита смешиваются с отдельными функциями банков. Это касается прежде всего эмиссионной и контрольной функций.

Роль кредита выражает результат кредитных отношений. С помощью кредита экономика регулируется как на макроуровне через проведение государством в лице центрального банка денежно-кредитной политики, так и на микроуровне в процессе кредитования заемщиков коммерческими банками. Роль кредита состоит в том, что с его помощью поддерживаются определенные пропорции между денежной и товарной массой, осуществляется воздействие на инфляци-

онные процессы, регулируется денежное обращение.

Роль кредита можно рассматривать и в другом аспекте. Испытывая временную потребность в денежных средствах, организации обращаются в банк за ссудой, т.е. кредит выступает в качестве источника формирования основного и оборотного капитала. В результате использования кредита происходит ускорение воспроизводственного процесса, кругооборота средств организаций.

Таким образом, кредит содействует регулированию экономики, ускорению кругооборота капитала в организациях, обладает созидательной силой.

Представление сущности кредита не может быть полным без раскрытия законов его движения. Экономические законы предполагают наличие устойчивой взаимосвязи между экономическими явлениями, в том числе между кредитом и другими экономическими категориями.

*Закон возвратности кредита* в отличие от собственных или бюджетных ресурсов отражает возвращение ссуженной стоимости к кредитору, к своему исходному пункту.

Движение ссуженной стоимости зависит от источников ее образования.

Эту зависимость кредита от источников его образования и определяет *закон равновесия* между высвобождаемыми и перераспределяемыми на началах возвратности ресурсами.

К законам кредита можно отнести также *закон сохранения ссуженной стоимости*. Средства, предоставляемые во временное пользование, возвратившись к кредитору, не теряют своих потребительских свойств и своей стоимости. Ссуженная стоимость, возвратившись из хозяйства заемщика, предстает в своем первоначальном равноценном виде, готовая вступить в новый оборот.

Законы кредита имеют большое значение для практики. Отход от их требований, нарушение их сущности отрицательно влияют на денежный оборот, снижают роль кредита в экономике.

Положительное воздействие на экономику кредит оказывает лишь при оптимальном уровне кредитных вложений. Поэтому большое значение имеет вопрос о границах кредита.

Если кредит будет предоставлен в избытке, то это может явиться одной из причин образования за счет заемных средств повышенных запасов, что ослабляет заинтересованность предприятий в экономном использовании ресурсов, в ускорении процессов производства и реализации продукции. И наоборот, если потребности в средствах будут удовлетворены за счет кредита не полностью, могут возникнуть трудности в деятельности предприятий, например нехватка

средств для приобретения необходимых материалов, что влечет за собой замедление воспроизводственных процессов. Объем предоставляемого кредита влияет на обеспечение оборота платежными средствами. Чрезмерное ограничение размера предоставляемого кредита может привести к трудностям в приобретении материальных ценностей, к снижению платежеспособного спроса и, соответственно, отразиться на сдерживании роста цен. Таким образом, рациональное определение и соблюдение границ кредита важно для всех форм и видов кредитных отношений. Обычно границы регулируются и изменяются различными нормативными актами.

Объемы кредита зависят от возможностей и заинтересованности кредитора предоставлять заемные средства.

Количественные границы принимают форму лимитов кредитования.

*Лимит кредитования* — это предельная сумма выданных кредита или предельная сумма задолженности банку по ссудам, установленная кредитным планом.

### **Формы и виды кредита**

Кредитные отношения реализуются на практике в различных формах.

Признаками выделения формы кредита являются: объект кредитной сделки, состав ее участников, организация кредитных отношений и др.

В зависимости от содержания кредитной сделки и состава ее участников рассматривают следующие формы кредита: банковский, государственный, потребительский, ипотечный, коммерческий, межгосударственный (международный), межбанковский.

С учетом особенностей организации кредитных отношений некоторые специалисты выделяют следующие формы кредита: межхозяйственный, отсрочка платежа за товар, банковский, облигационный.

Ориентируясь на такой признак, как характер ссуженной стоимости, различают товарную и денежную формы кредита в зависимости от целевых потребностей заемщиков — производительную и потребительскую.

Рассмотрим содержание отдельных форм кредитных отношений, опираясь на один из названных признаков.

**Банковский кредит** является важнейшей формой кредита. Он выражает экономические отношения между кредитором, в качестве которого выступают банки, и заемщиком — предприятиями, организациями.

По объему ссуда при банковской форме кредита значительно больше ссуды, выдаваемой при каждой из других его форм, поскольку банк является особым субъектом экономических отношений. Он организует многократное обращение денежных средств на возвратной основе.

Первая особенность банковской формы кредита состоит в том, что банк оперирует не столько своим капиталом, сколько привлеченными ресурсами. Заняв деньги у одних субъектов, он перераспределяет их, предоставляя ссуду во временное пользование другим юридическим и физическим лицам.

Вторая особенность заключается в том, что банк ссужает незапятнанный капитал, временно свободные денежные средства, помещенные в банк хозяйствующими субъектами на счета или во вклады.

Третья особенность данной формы кредита характеризуется тем, что банк ссужает не просто денежные средства, а деньги как капитал. Это означает, что заемщик должен таким образом использовать полученные в банке средства, чтобы не только возратить их кредитору, но и получить прибыль, достаточную по крайней мере для того, чтобы уплатить ссудный процент. Платность банковской формы кредита становится ее неотъемлемым атрибутом.

На практике банковский кредит получил развитие как ссуда денег, предоставляемая клиентам на условиях возвратности, срочности и платности.

Роль кредитора могут выполнять различные банки: государственные и коммерческие, универсальные и специализированные (инвестиционные, ипотечные, биржевые).

Банковский кредит в зависимости от сроков пользования и объекта бывает кратко- и долгосрочным.

*Краткосрочный кредит* направляется в оборотный капитал для формирования производственных запасов, осуществления затрат, проведения торгово-закупочных мероприятий. Срок пользования им, как правило, не превышает одного года.

В настоящее время в отечественной банковской практике рассматриваемый вид банковского кредита наиболее распространен. Основные причины: краткосрочный характер ресурсной базы коммерческих банков, низкий уровень капитализации многих российских банков, высокие риски, которым подвержено долгосрочное кредитование.

*Долгосрочный кредит* направляется в основной капитал. Он используется как источник нового строительства, реконструкции, расширения производства, т.е. капитальных вложений.

В зависимости от обеспечения выделяют обеспеченные и необеспеченные (бланковые) банковские кредиты.

*Обеспеченные кредиты* выдаются под конкретные источники погашения:

залог материальных ценностей, гарантию третьего лица, поручительство, на основе страхования ответственности заемщика. Следовательно, данные кредиты для банка являются наиболее надежными, менее рискованными и в большей степени распространенными.

*Необеспеченные кредиты* предоставляются без использования конкретного вторичного источника погашения. Заемщиками таких довольно рискованных ссуд выступают кредитоспособные клиенты, имеющие безупречную репутацию.

В зависимости от механизма кредитования банковский кредит подразделяется на следующие виды: учетный, ломбардный, контокоррентный, консорциальный.

*Учетный кредит* выдается в форме покупки банком коммерческих векселей у векселедержателя. При выдаче такого кредита с последнего в предварительном порядке взимается учетный процент (дисконт) за досрочное получение денег по векселю.

*Ломбардный кредит* выдается банком под залог движимого имущества. Объектом залога могут выступать товары, бытовая техника, ценные бумаги, депозитные счета в банке, ювелирные изделия, автотранспорт и др.

*Контокоррентный кредит* выдается банком с единого активно-пассивного счета, сочетающего черты расчетного и ссудного счетов.

Такой кредит предоставляется для покрытия недостатка средств на счете в случае превышения обязательств клиента над его требованиями.

В отечественной практике данный вид кредитования не применяется.

*Консорциальный кредит* — это ссуда, оформляемая объединением нескольких банков с целью снижения рисков, как правило, под крупные инвестиционные проекты.

По своевременности погашения банковский кредит подразделяют на срочный, отсроченный (продолженный) и просроченный.

*Срочный кредит* — это кредит, срок погашения которого не наступил в соответствии с договором.

*Отсроченный (продолженный) кредит* — это кредит, срок погашения по которому перенесен на более отдаленный период по согласованию с заемщиком.

*Просроченным* считается кредит, который не погашен в установленный срок, зафиксированный в договоре. Представляет для банка повышенный риск. Поэтому по нему устанавливаются процентные

ставки и формируются страховые резервы в повышенном размере.

**Государственный кредит** — особая форма кредитных отношений, когда в роли кредитора либо заемщика выступает государство в лице его органов: министерства финансов, местных органов власти, центральных банков.

На практике данная форма реализуется в процессе выпуска и размещения государственных займов: облигаций, казначейских векселей и др. Назначение государственного кредита заключается в том, что посредством аккумулирования временно свободных денежных средств организаций, банков, населения осуществляется финансирование дефицита бюджета, покрытие государственных расходов.

Кроме того, государственный кредит служит одним из инструментов денежно-кредитного регулирования. Это проявляется в процессе совершения центральным банком операций на открытом рынке по купле-продаже государственных ценных бумаг, во взаимоотношениях с коммерческими банками.

Данные операции косвенным образом воздействуют на кредитный потенциал коммерческих банков, объем кредитных вложений в экономику и в итоге на объем денежной массы.

Для кредиторов государственный кредит является одной из форм сбережений и накопления средств, источником дохода, например в виде процентов по облигационным займам. Причем это наиболее гарантированная, надежная и ликвидная форма вложения свободных ресурсов организаций и населения.

Другая разновидность государственного кредита имеет место, когда государство выступает, наоборот, в роли кредитора. На практике это реализуется в ходе предоставления центральными банками кредитов рефинансирования коммерческим банкам в форме переучета векселей, ломбардных ссуд под залог ценных бумаг и др.

**Потребительский кредит** — экономические отношения между кредитором и заемщиком по поводу кредитования конечного потребителя.

В качестве заемщика в данном случае выступают физические лица, кредитором являются банки, чаще специализированные: сберегательные, кредитные союзы, ссудо-сберегательные ассоциации, а также небанковские кредитные организации, например ломбарды.

По характеру ссуженной стоимости потребительский кредит бывает следующих видов: товарным (реализация товара с рассрочкой платежа магазинами) и денежным (выдача целевых ссуд населению банками и небанковскими кредитными организациями).

Виды потребительского кредита по срокам предоставления и обес-

печению те же, что и при классификации банковского кредита (см. выше).

По целевому направлению выделяют такие виды: инвестиционные кредиты, кредиты для покупки дорогостоящих товаров длительного пользования, кредиты на неотложные нужды, на оплату обучения в вузе, колледже. Отдельные авторы в состав потребительского кредита включают ипотечный. На наш взгляд, критерием выделения потребительского кредита выступает не только категория заемщика, но и содержание операции, целевое назначение. Поэтому **ипотечный кредит** следует рассматривать как особую форму кредитных отношений, имеющую, как и все другие формы, свою специфику.

По механизму предоставления выделяют следующий вид — кредиты с использованием кредитных карт. *Кредитная карта* — это свидетельство о выдаче потребительского кредита в рамках установленного клиенту лимита. Таким образом, владелец кредитной карты получает возможность производить оплату товаров, услуг за счет заемных ресурсов банка.

**Коммерческий кредит** — экономические отношения между двумя организациями по поводу реализации товаров с отсрочкой платежа.

Данная отсрочка оформляется долговым обязательством — коммерческим векселем.

В рассматриваемой сделке покупатель (заемщик), получив товар от продавца (кредитора), выписывает вексель и передает его последнему.

Объектом кредитования в данной операции является товар, реализуемый с отсрочкой оплаты.

Коммерческий кредит взаимосвязан с банковским и может трансформироваться в последний. Это наблюдается, когда владелец коммерческого векселя (векселедержатель), не дожидаясь наступления срока получения платежа от должника (векселедателя), учитывает вексель в банке. Таким образом, банк, покупая данное долговое обязательство, предоставляет кредит векселедателю.

Коммерческий кредит выгоден и кредитору (продавцу), и заемщику (покупателю). Для предприятия-поставщика данная форма удобна тем, что осуществляется ускоренная реализация товаров. Кроме того, подобная сделка приносит доход кредитору в виде процента за отсрочку платежа, который включается в стоимость проданных товаров и фиксируется в векселе.

Покупатель (заемщик) имеет возможность оплатить товар спустя оговоренный между сторонами срок, по тем или иным причинам не имея в данный момент денежных средств. Часто коммерческий кредит оказывается для заемщика более доступным способом удовлетворения

потребности в средствах, чем банковский.

**Межгосударственный (международный) кредит** представляет собой экономические отношения, складывающиеся между двумя странами по поводу движения временно свободных средств.

Участниками (субъектами) кредитных отношений являются банки различных стран: коммерческие или центральные государственные, международные валютно-кредитные организации (МВФ, М БРР), а также отдельные организации, занимающиеся экспортно-импортной деятельностью.

Межгосударственный кредит может быть таких видов, как денежный и товарный, во внутреннем экономическом обороте страны.

**Межбанковский кредит** представляет собой экономические отношения, складывающиеся между банками по поводу купли-продажи ресурсов на условиях возвратности, платности, срочности. Сторонами договора (кредиторами и заемщиками) выступают банки. Роль кредитора может выполнять и центральный банк. В отличие от других форм кредита межбанковский кредит представляет собой чисто рыночную форму. Основное назначение этой формы — регулирование совокупной банковской ликвидности.

### Ссудный процент

**Ссудный процент** определяется в экономической литературе как своеобразная цена ссужаемой во временное пользование стоимости, специфическая плата за ресурсы, предоставленные во временное пользование кредитором заемщику. Экономическая сущность платы за кредит отражается в фактическом распределении дополнительно полученной за счет его использования прибыли между заемщиком и кредитором.

*Ставка (или норма)* ссудного процента, определяемая как отношение суммы годового дохода, полученного на ссудный капитал, к сумме предоставленного кредита выступает в качестве цены кредитных ресурсов.

Ссудный процент выполняет регулирующую и стимулирующую функции.

*Регулирующая функция* проявляется в кредитной деятельности банковской системы, в частности центральных банков. Так, предоставляя кредиты рефинансирования коммерческим банкам, центральные банки устанавливают официальную процентную ставку (учетную, ломбардную), изменяют ее в зависимости от уровня инфляционных процессов, состояния межбанковского рынка, других сегментов финансового рынка.

В этих условиях центральные банки оказывают косвенное воз-

действие на процентную политику коммерческих банков, объемы кредитных вложений в экономику и величину денежной массы. Таким образом, при изменении официальной ставки осуществляется регулирующее влияние на состояние денежно-кредитной сферы экономики в целом.

*Стимулирующая функция* выражается в том, что в процессе повышения процентной ставки по вкладам, депозитам коммерческие банки способствуют приливу сбережений населения, средств юридических лиц на счета кредитных организаций.

Факторы, влияющие на уровень и динамику ссудного процента, можно подразделить на две группы:

1) объективные — общеэкономические и политические;

2) субъективные, связанные с проводимой конкретным банком политикой.

К *объективным факторам* относятся:

- экономическая и политическая ситуация в стране, уровень инфляции;

- спрос и предложение на кредитные ресурсы на рынке ссудных капиталов;

- денежно-кредитная политика Банка России.

*Субъективными факторами* являются:

- сроки хранения депозитов и сроки предоставления кредитов (чем на большие сроки привлекаются и размещаются ресурсы, тем они дороже для заемщика);

- суммы депозита (как правило, чем больше размер вклада, тем выше устанавливается банком процентная ставка);

- целевое назначение депозита (более высокие процентные ставки устанавливаются по пенсионно-накопительным и детским вкладам);

- уровень кредитоспособности заемщика (для наиболее надежных, финансово устойчивых клиентов банки снижают процентные ставки по ссудам);

- степень риска кредитуемого проекта (по наиболее рискованным проектам процентная ставка повышается, и в этом случае она играет роль своеобразной платы за риск);

- своевременность погашения кредита (по просроченным ссудам банки начисляют пени, тем самым увеличивая плату за кредит).

Ссудный процент можно классифицировать по различным критериям.

В зависимости от того, кто устанавливает ссудный процент и как он формируется, выделяют следующие его разновидности.

*Рыночный ссудный процент* формируется на рынке ссудных

капиталов по операциям, связанным с куплей-продажей кредитных ресурсов.

Другая разновидность ссудного процента — это *ставка, устанавливаемая центральными банками*: учетная, ломбардная, депозитная.

Изменяя процентную ставку, центральный банк проводит денежно-кредитное регулирование.

*Учетный процент* — один из основных инструментов, с помощью которого центральные банки разных стран регулируют объемы денежной массы в обращении, темпы инфляции, состояние платежного баланса и валютный курс.

Еще одна разновидность ссудного процента — *процентные ставки коммерческих банков* по различным операциям с клиентами. Уровень данных ставок находится в непосредственной зависимости от официального процента центрального банка и стоимости ресурсов на межбанковском рынке.

По виду операций выделяют: процент по депозитным операциям, по ссудным операциям и учету векселей.

*Банковский процент по ссудам* — одна из наиболее развитых в Российской Федерации форм ссудного процента, возникает, когда одним из субъектов кредитных отношений выступает банк. Банк размещает в ссуду прежде всего не собственные, а привлеченные средства. Доля дохода, получаемая банком, представляет собой компенсацию за посредничество, риск невозврата долга, принятый на себя банком, и оценку кредитоспособности заемщика.

*Депозитные ставки по пассивным операциям банков* устанавливаются при привлечении ресурсов во вклады. Они подвержены влиянию тех же рыночных процессов, что и ставки по активным операциям, поэтому направленность их колебания приблизительно такая же.

Депозитные ставки тесно связаны с прочими ставками денежно-кредитного и фондового рынков. Например, юридическое лицо, желающее разместить во вклад определенную сумму средств с некоторой доходностью, имеет альтернативные предложения: приобрести пакет государственных облигаций, купить корпоративные облигации или векселя.

Наличие альтернативных возможностей размещения средств означает, что банки не могут слишком занижать процентные ставки по депозитам.

*Процентная маржа (спред)* — разница между средними ставками по активным и пассивным операциям банка. За счет нее покрываются расходы на обеспечение работы банка, формируется прибыль. Основными факторами, влияющими на размер процентной маржи, яв-

ляются объем и состав кредитных вложений и их источников, сроки платежей, характер применяемых процентных ставок и их движение.

В условиях рыночной экономики действуют отдельные элементы экономического регулирования, связанные со ссудным процентом.

Это проявляется в той роли, которую играет процент в экономической сфере. Уровень ссудного процента, сложившийся в результате соотношения спроса и предложения кредита, является стимулом к дополнительным инвестициям, которые будут сохраняться до тех пор, пока ожидаемая рентабельность превышает текущую норму процента или равна ей. В целом для современных экономических отношений характерно усиление роли ссудного процента как результата проявления его регулирующей функции.

## **2. Организация кредитования и условия получения кредита**

### **Организация кредитования**

#### **Кредитная политика и процесс кредитования.**

*Организация кредитования* – деятельность по упорядочению всех процессов, связанных с движением кредита, во времени и пространстве в соответствии с принципами кредитования. Предполагает решение двух самостоятельных задач:

- 1) формирование кредитной политики фирмы,
- 2) организация кредитного процесса и управление им.

*Кредитная политика фирмы (кредитной организации)* – система мер, направленных на установление приоритетов развития кредитных отношений, рациональную организацию и управление процессом кредитования различных категорий заемщиков с целью обеспечения высокой рентабельности и минимизации кредитного риска призвана определять основные приоритеты в установлении и развитии кредитных отношений с различными категориями заемщиков, рационально организовать взаимоотношения с ними на долгосрочной и взаимовыгодной основе определять основные экономические и юридические рамки осуществления хозяйствующими субъектами кредитных операций: формы кредитных документов и способы обеспечения исполнения заемных обязательств.

Установление общих подходов, стандартов и процедур кредитования конкретных категорий заемщиков, является основой процесса управления кредитом. Включает в свой состав:

- 1) условия кредита (кредитных сделок, в том числе уровень процентных ставок),
- 2) стандарты кредитоспособности,

3) обеспечение кредитов (способы обеспечения исполнения кредитных обязательств,

4) меры по обеспечению возврата кредита и политику сбора платежей (инкассации).

**Условия кредита, кредитных сделок** – сочетание установленных сроков кредита и ставки % (уровня скидок).

**Уровень процентных ставок** – цена кредита, сформированная условиями кредитования. Эта цена может быть определена как издержки, которые понесет фирма в случае отказа от немедленной оплаты (оплаты товаров со скидкой), т.к. тогда покупатель заплатит больше. Годовая цена отказа от использования скидки – годовая цена кредита:

$$(C/100\% - C) \times (365/T_k - T_c),$$

где С – размер скидки в %,

T<sub>к</sub> – срок предоставления кредита,

T<sub>с</sub> – срок действия скидки.

**Срок кредита в коммерческом кредитовании** – период времени, который компания дает клиентам, чтобы внести плату за приобретенный товар (обычно – 30, 60, 90 дней).

Определение фирмой условий предоставления кредита зависит от:

- 1) уровень и темпы инфляции,
- 2) характер отраслевой конкуренции,
- 3) существующие рыночные условия кредитования,
- 4) масштабы реализации, уровень рентабельности продаж и общая рентабельность компании,
- 5) условия получения коммерческого кредита у поставщиков,
- 6) наличие собственного капитала, необходимого для финансирования,
- 7) соотношение кредиторской и дебиторской задолженностей компании и доступность банковского кредитования.

**Политика процентных ставок.** На нее влияют общие и частные факторы.

**Общие:**

1. соотношение спроса и предложения на денежном рынке и рынке капитала

2. изменение официальной учетной ставки ЦБ

3. уровень и темпы инфляции

4. ставки и условия межбанковского кредитного рынка

**Частные:**

1. характер депозитной политики банка, структура привлекаемых им средств (ресурсная база банка).

2. размер собственных средств банка

3. рентабельность банковской деятельности
4. срок и размер предоставляемого кредита
5. платежеспособность клиента
6. вид обеспечения кредита

**Принцип кредитной политики:** процентные доходы должны быть выше процентных выплат.

**Стандарты кредитоспособности** – требования к финансовой устойчивости, которой должны обладать заемщики для получения кредита. Для их установления – оценка кредитного риска и определение вероятности задержки оплаты кредита или его неоплаты.

**Меры по обеспечению возврата кредита и политика сбора платежей (инкассация)** – набор юридических процедур и операций, которые используют компании и кредитные организации в отношении клиентов, которые имеют просроченную задолженность (ужесточение мер к предоставлению кредитов, повышение % ставки).

**Процесс кредитования.** Делится на несколько этапов:

1. рассмотрение кредитной заявки на получение кредита
2. оценка кредитного риска и кредитоспособности заемщика
3. выбор обеспечения кредита
4. принятие решения о целесообразности выдачи кредита и его условиях
5. оформление кредитного договора или обязательства и выдача кредита
6. контроль за выполнением условий кредита и его погашением
7. окончательное погашение кредита

**Кредитная заявка.** Для получения кредита необходимы документы:

1. финансовый отчет, включающий баланс банка (показывает структуру активов) и счет прибылей и убытков за 1-3 года (сведения о доходах, расходах, чистой прибыли компании)
  2. отчет о движении денежных средств (показывает как компания использовала ресурсы, время и размер высвобождения денежных средств, образование потребности в дополнительном финансировании)
  3. промежуточные (квартальные) финансовые отчеты (динамика изменения потребности компании в ресурсах, детальный анализ финансового положения компании)
  4. банковские справки и справки из налоговой инспекции (выяснение наличия/отсутствия задолженности по налогам и кредиторской задолженности)
  5. бизнес-план (источники погашения кредита и уплаты налогов).
- Также заемщик составляет заявку о выдаче кредита – в ней

сведения о требуемом кредите.

### **Кредитные риски и кредитоспособность заемщика**

#### **Оценка кредитного риска**

**Кредитный риск** – опасность несвоевременной или неполной уплаты долга и/или процентов, которая выражается в возможности возникновения убытков у кредитора.

#### **Основные причины кредитных рисков:**

1. отрицательные изменения в экономике страны, региона, отдельного города; кризис в отдельных отраслях и экономике в целом, ведущий к снижению деловой активности

2. заемщик не может достичь запланированного финансового результата из-за неблагоприятных изменений в деловой, экономической, политической сферах

3. изменение в рыночной стоимости/потеря качества обеспечения (в 1-ю очередь – залога)

4. возможность злоупотреблений в использовании кредита заемщиком или его персоналом, в том числе ухудшение деловой репутации заемщика.

Отсюда – 2 разновидности кредитного риска:

**Портфельный риск** – связан с качеством активов банка и их распределением по отдельным видам и категориям. Делится на *внутренний* и *риск концентрации*. Внутренний связан с конкретным заемщиком, определяется его кредитоспособностью. Концентрации зависит от того, какую часть портфеля кредитов составляют однотипные ссуды по виду заемщиков, размеру бизнеса, финансовому положению и т.д.

**Операционный риск** – связан с состоянием организации и управлением кредитным процессом. Определяется качеством кредитной политики, в том числе установленными стандартами кредитоспособности, выбором приемлемых способов обеспечения, эффективностью мер по обеспечению возврата кредита и политики сбора платежей (инкассации).

#### **Анализ кредитоспособности заемщика.**

**Кредитоспособность заемщика** – способность своевременно и полностью погасить заемное обязательство, оплатить товар или вернуть сумму кредита с процентами.

5 критериев анализа надежности кредита (методика пяти «си»):

1. характер заемщика – репутация, степень ответственности, желание погасить долг.

2. платежеспособность – способность вернуть кредит.

3. капитал – определение кредитоспособности, состояния де-

биторской задолженности и др.

4. обеспечение – активы, которые клиент может предоставить в залог кредита.

5. условия – общие экономические условия, определяющие деловой климат в стране, особенности развития бизнеса в различных секторах и регионах, оказывающие влияние на банк и заемщика.

Эту информацию получают из кредитных досье и отчетов кредитных агентств.

**Типовой отчет** о кредитоспособности компании содержит: 1) баланс и отчет о прибылях и убытках, 2) коэффициенты, отражающие тенденцию развития компании, 3) информация от банков и регулярных поставщиков компании о нарушениях условий кредита, 4) описание условий деятельности компании, 5) биография ее владельцев, случаи банкротства, судебных процессы, 6) рейтинг компании, показывающий уровень ее кредитоспособности по шкале А (всегда выполняет обязательства) – Р (невыполнение обязательств).

Методика 5-и си дополняется анализом системы финансовых коэффициентов и денежного потока.

**Система финансовых коэффициентов** – 5 групп коэффициентов:

1. ликвидность
2. эффективность (оборачиваемость)
3. финансовый рычаг (леверидж)
4. прибыльность
5. обслуживание долга.

Эти показатели рассчитываются на основе фактических отчетных данных баланса и других финансовых отчетов с использованием данных за ряд последних лет (на практике – минимум 3 года), отчеты за кварталы текущего налогового периода и данные оперативного учета. Также производится анализ денежного потока (сопоставляется приток и отток средств) и классификация заемщиков по уровню кредитоспособности(классы).

### **Обеспечение кредитов, и управление кредитными процессами**

Обеспечение кредитов (исполнение кредитных обязательств) – комплекс правовых, экономических и организационных средств и мер стимулирования заёмщика к своевременному и полному исполнению своих обязательств и удовлетворения интересов кредиторов.

Способы обеспечения кредита:

1. Неустойка (штраф, пеня) – меры увеличения имущественной ответственности за нарушение условий кредитного договора, связанных с ним договоров залога и поручительства и отличаются лишь порядком исчисления и уплаты.

2. Залог является одним из наиболее эффективных и часто используемых способов обеспечения банковских кредитов. По предмету залога можно выделить а) залог имущества и б) залог имущественных прав, например акций.

3. Поручительство. Договор поручительства возникает как соглашение между банком-кредитором и поручителем, выступающим на стороне заемщика, на основании добровольного волеизъявления сторон.

4. Банковская гарантия. В банковской гарантии стороной, выдающей гарантию, должен выступать банк или иное кредитное учреждение, называемое гарантом, а стороной, принимающей гарантию в качестве обеспечения кредита является банк-кредитор (бенефициар). Лицо, которое запрашивает гарантию, называется принципалом. Гарантия прекращается:

1. с окончанием определенного срока, на который она выдана

2. с уплатой бенефициару суммы, на которую она выдана

3. вследствие отказа бенефициара от своих прав по гарантии путем ее возврата гаранту или письменного заявления бенефициара об освобождении гаранта от его обязательств

Управление кредитным процессом – поддержание стабильности, достижение устойчивого развития кредитования, его ориентации на снижение риска и достижения его высокой рентабельности. Управление включает:

а) принятие решения о целесообразности выдачи кредита и его условиях

б) оформление кредитного договора (происходит путем заключения кредитного договора (контракта на условную продажу или договор о купле-продаже) между кредитором и заемщиком. В договоре фиксируются все основные условия кредитования)

в) выдача кредита

г) контроль за выполнением условий договора и погашение кредита (кредитный мониторинг)

д) окончательное погашение кредита

В узком смысле управление кредитованием – целенаправленное воздействие на процессы, опосредующие движения кредита для достижения минимального уровня кредитного риска.

В широком смысле – сознательное регулирование процессов формирования и развития кредитной деятельности компании в интересах ее рентабельности.

### ***Вопросы для самоконтроля:***

1. Ссудный процент: его природа, границы и формы.
2. Банковский процент и его определение
3. Понятие кредита и его необходимость.
4. Сущность, функции и законы кредита.
5. Формы и виды кредита.
6. Роль кредита в экономике и границы его применения
7. Роль кредита в международных экономических отношениях.
8. Понятие международного кредита: его содержание и основные формы.
9. Межгосударственные кредиты.
10. Банковские международные кредиты

## **Тема 4.2. Банки и банковская система**

### **1. Банковская система Российской Федерации, ее структура**

#### **Содержание кредитной системы и ее элементы**

Кредитные отношения в экономике любого государства реализуются с помощью кредитной системы, которая включает в свой состав широкий перечень элементов с учетом разнообразия форм и видов кредитных отношений, рассмотренных выше.

Предпосылками формирования кредитной системы того или иного государства являются:

- 1) развитие товарно-денежных отношений, следовательно, повышение спроса со стороны предпринимателей на кредитно-расчетные услуги;
- 2) рост частной собственности и юридическое закрепление статуса собственника за конкретным владельцем. Это позволяет создавать коммерческие банки в форме акционерных обществ, что способствует формированию ресурсной базы и концентрации банковского капитала;
- 3) укрепление законодательной власти, принятие нормативных актов, регулирующих деятельность кредитных организаций и обеспечивающих защиту интересов кредиторов и вкладчиков банков.

В экономической литературе понятие **кредитной системы** обычно рассматривают в узком и широком смысле.

В узком смысле под кредитной системой понимают совокупность кредитных организаций, через которые реализуются отношения по поводу мобилизации и перераспределения временно свободных денежных средств на условиях возвратности, срочности, платности.

В широком смысле кредитная система представляет собой совокупность кредитных отношений, существующих в данной стране, форм и методов кредитования, а также коммерческих банков и других кредитных организаций, участвующих в этих отношениях.

Важным элементом кредитной системы являются кредитные организации.

Согласно ст. 1 Федерального закона «О банках и деятельности» (далее — Закон о банках и банковской деятельности) **кредитная организация** — юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) Центрального банка Российской Федерации (Банка России) имеет право осуществлять банковские операции.

Кредитные организации подразделяют на два вида: банки и небанковские кредитные организации. Закон о банках и банковской деятельности определяет *банк* как кредитную организацию, которая имеет исключительное 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, срочности, платности;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Таким образом, названные три банковские операции являются признаком банка и отличают его от других финансовых организаций.

Банки можно классифицировать по различным критериям:

- характер деятельности (универсальные и специализированные);
- организационно-правовая форма (акционерное общество или общество с ограниченной ответственностью);
- территория деятельности (региональные и межрегиональные) и др.

По характеру деятельности в нашей стране, как и в других государствах, преобладают универсальные банки, поскольку являются более конкурентоспособными, обладают широким диапазоном оказываемых услуг, разнообразной клиентской базой.

*Небанковская кредитная организация* отличается от банка тем, что имеет право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные законом, допустимые сочетания которых обычно устанавливаются Банком России. Следует подчеркнуть особый статус последнего в кредитной системе. Центральный банк Российской Федерации непосредственно участвует в кредитных отношениях и осуществляет

их регулирование, но извлечение прибыли не является целью его деятельности.

Видами небанковской кредитной организации являются расчетные палаты, клиринговые центры, платежные кредитные организации, основное назначение которых состоит в осуществлении межбанковских расчетов, а также открытии счетов клиентов, осуществлении расчетно-кассового обслуживания, переводов для физических и юридических лиц.

В составе кредитной системы обычно выделяют три уровня иерархии.

На первом, или верхнем, уровне находится центральный банк как единый эмиссионный центр, орган регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций.

На втором уровне — многочисленные коммерческие банки, небанковские кредитные организации, выполняющие различные виды банковских операций.

На третьем, или нижнем, уровне — организации так называемой парабанковской системы. По-другому, в кредитную систему входят банковская система и парабанковская система.

Парабанковскую систему представляют следующие организации:

- микрофинансовые, микрокредитные организации, оказывающие услуги физическим лицам и малым предприятиям по финансированию и кредитованию, способствующие своей деятельностью обеспечению денежными ресурсами малого бизнеса, развитию предпринимательства и повышению финансовой грамотности населения;
- кредитная кооперация, кредитные союзы, общества взаимного кредита, основной целью которых, в соответствии с Федеральным законом от 18 июля 2009 г. № 190-ФЗ «О кредитной потребительской кооперации», является удовлетворение потребности своих членов в кредитных ресурсах путем предоставления средств из ссудного фонда, сформированного за счет взносов участников;
- специализированные финансово-кредитные организации, предоставляющие кредитные и финансовые услуги предприятиям и частным лицам в определенных сферах и видах хозяйственной деятельности.

Они специализируются на одной или нескольких основных операциях, доминируют в относительно узких сегментах рынка и обслуживают специфический круг клиентуры. В их число входят лизинговые, факторинговые, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды, инвестиционные компании (фонды), финансовые компании, ломбарды.

Наконец, к организациям парабанковской системы относят почтово-сберегательные учреждения. Это почтовые отделения, почтово-сберегательные кассы, ссудо-сберегательные ассоциации, которые аккумулируют сбережения населения и направляют средства в основном на финансирование ипотеки и жилищного строительства, занимаются осуществлением денежных переводов.

Почтово-сберегательные услуги развиты во многих странах: в Японии, во Франции и др. Обладая крупной сетью отделений, размещенных на территории всей страны, в том числе в отдаленных районах, где нет других кредитных организаций, почтово-сберегательная система способна аккумулировать значительное число вкладов. С помощью данной системы можно организовать переводы денежных средств, оказывать прочие финансовые услуги населению. В России система почтово-сберегательных учреждений отсутствует, однако проекты ее создания рассматриваются, в том числе и на федеральном уровне.

Негосударственные пенсионные фонды и страховые компании превращаются в настоящее время в важнейший источник долгосрочных финансовых ресурсов для банковской системы, поскольку все взносы страхователей хранятся на банковских счетах. Это позволяет использовать их для инвестиционных операций и стимулирования экономического роста в стране.

Для содействия функционированию организаций кредитной системы, о которых шла речь выше, в каждом государстве создается дополнительно кредитная инфраструктура. В состав кредитной инфраструктуры включают организации, оказывающие посреднические, информационные и консультационные услуги в сфере кредитования, расчетов, операций с ценными бумагами. Это прежде всего кредитные бюро, рейтинговые агентства, оценочные компании, организации, занимающиеся управлением проблемной ссудной задолженностью и осуществляющие реализацию залога.

Иерархическая структура кредитной системы имеет свои национальные особенности, в соответствии с которыми различают два основных типа кредитных систем: универсальные и сегментированные (специализированные).

В *универсальной кредитной системе* законодательно не ограничивается выполнение банками тех операций, которые не относятся к банковским, т.е. лицензируемым центральными банками. Такие системы характерны в основном для стран Западной Европы.

В России банки как звенья кредитной системы являются универсальными по своему характеру. Это выражается в том, что помимо банковских операций они выполняют и прочие сделки. Банки, как уни-

версальные организации, активно функционируют на рынке ценных бумаг, выступая на нем в качестве эмитента, инвестора и посредника

В строго *сегментированной (специализированной) кредитной системе* банкам не разрешено выполнять небанковские операции. Таким образом, при сегментированной системе банковские операции по приему вкладов, депозитов и выдаче кредитов, расчетно-кассовому обслуживанию законодательно отделены от операций по выпуску и размещению ценных бумаг, финансовому посредничеству на рынке ценных бумаг и ряда других видов услуг (доверительное управление имуществом, консультационные, информационные услуги, лизинг, факторинг). Сегментированная система преобладала долгое время в США и Японии.

Приведенное разделение кредитных систем на универсальные и сегментированные в современных условиях не носит абсолютного характера.

Во-первых, каждая национальная кредитная система проходит несколько этапов развития, на которых может преобладать в той или иной мере склонность то к универсальному, то к сегментированному образцу. В частности, это было характерно для кредитных систем Франции, Великобритании и ряда других стран.

Во-вторых, в последние десятилетия в большинстве развитых стран происходит процесс универсализации кредитных систем. Поэтому в современных условиях существуют не строго сегментированные, а либо смешанные кредитные системы, либо сегментированные с элементами универсализации. В последние десятилетия границы между банками и небанковскими кредитными организациями становятся все более условными. Это происходит по следующим причинам:

а) банки все больше проникают в сферу деятельности других кредитно-финансовых институтов в условиях конкуренции;

б) расширяется спектр операций, которые выполняются небанковскими организациями в целях повышения доходности.

Кредитные системы стран Западной Европы исторически сформировались в основном в XVIII—XIX вв., а в более молодых государствах — США, странах Центральной и Восточной Азии, Африки и Латинской Америки — только в XX в. Что же касается Российской Федерации, то существующая в настоящее время кредитная система создавалась в ходе экономических реформ 1990-х гг.

К особенностям кредитной системы России относятся:

- четкое законодательное разграничение состава операций банка и небанковской кредитной организации;
- прямое запрещение кредитным организациям осуществлять

производственную, торговую деятельность, операции с недвижимостью (кроме приобретения последней для собственных нужд), а также страховые операции (кроме страхования банковских рисков);

- наличие возможности для кредитных организаций осуществлять все виды операций с ценными бумагами, а также выступать профессиональными участниками рынка ценных бумаг;
- развитость банковской и филиальной сети при явной недостаточности специализированных финансово-кредитных организаций.

Роль кредитной системы в национальной экономике огромна, и все изменения, происходящие в ней, тем или иным образом затрагивают интересы различных субъектов хозяйствования. Это связано с тем, что последние выступают кредиторами, инвесторами, ссудозаемщиками — одним словом, клиентами кредитных организаций. Поэтому финансовая устойчивость кредитных организаций становится необходимым условием стабильного развития экономики в целом.

### **Банковская система и ее виды**

Основным стержнем кредитной системы является банковская система.

Понятие банковской системы с институциональной точки зрения должно включать в себя исключительно совокупность юридических лиц, именуемых банками. В соответствии со ст. 2 Закона о банках и банковской деятельности: «Банковская система Российской Федерации включает в себя Банк России, кредитные организации, а также филиалы и представительства иностранных банков». Следовательно, понятие «банковская система» становится более широким, так как, в соответствии с указанным законом, не все кредитные организации являются банками. Очевидно, что в банковскую систему в широком смысле слова должны включаться только кредитные организации, деятельность которых подлежит лицензированию, регулированию и надзору со стороны Банка России. Кроме банков, это расчетно-клиринговые центры, платежные кредитные организации, депозитарии, создаваемые для проведения межбанковских платежей и обслуживания операций на организованном рынке ценных бумаг.

Таким образом, **банковская система** — это совокупность Банка России, коммерческих банков и других кредитных организаций, имеющих право выполнять банковские операции на основании разрешения (лицензии) Банка России.

Банковская система обладает следующими свойствами:

- действует как единое целое;
- включает в себя элементы, подчиненные определенному

единству, отвечающие единым целям;

- способна к взаимозаменяемости элементов;
- имеет специфические функции;
- отвечает требованиям динамичности и вариативности;
- является управляемой системой;
- обладает характером саморегулирующейся системы.

В зависимости от соподчиненности кредитных организаций, согласно банковскому законодательству и в соответствии с иерархической *структурой* можно выделить два типа банковских систем: одно- и двухуровневые.

*Одноуровневая банковская система* предполагает преобладание горизонтальных связей между банками, универсализацию их операций и функций. Одноуровневая банковская система существовала на ранних этапах развития банковского дела, когда еще не выделялись центральные банки.

Исторически в СССР и странах Восточной Европы была создана одноуровневая планово-централизованная банковская система, представленная только государственным банком с развитой сетью филиалов во всех населенных пунктах. Частное банковское предпринимательство и создание акционерных коммерческих банков было законодательно запрещено.

*Двухуровневая банковская система* характерна для стран с рыночной экономикой. Взаимоотношения между банками происходят в двух направлениях: по вертикали и по горизонтали.

Верхний уровень представлен центральным эмиссионным банком, который взаимодействует исключительно с коммерческими банками.

Нижний уровень — кредитные организации, непосредственно обслуживающие многочисленных клиентов — физических и юридических лиц. Исторически центральные банки зарождались в процессе отделения функции эмиссии денег и регулирования банковской системы от всех остальных функций, связанных с кредитным, расчетным и кассовым обслуживанием хозяйствующих субъектов.

Двухуровневая банковская система обладает многими преимуществами, позволяет разграничить функции банков верхнего и нижнего уровней, усилить контроль за финансовой устойчивостью кредитных организаций. Она создает инструменты защиты от банковских рисков, используя централизованную систему рефинансирования и обязательного резервирования ресурсов кредитных организаций.

Рассмотрим подробнее сложившиеся уровни банковской системы.

В настоящее время в Российской Федерации, так же как прак-

тически во всех странах с развитой рыночной экономикой, банковская система имеет два уровня:

- 1) Банк России;
- 2) коммерческие банки и лицензируемые Банком России специализированные небанковские кредитные организации.

Центральный банк Российской Федерации проводит государственную денежно-кредитную политику, монопольно осуществляет эмиссию (выпуск) кредитных денег в наличной форме (банкнот и монет) в обращение, производит кредитование коммерческих банков, хранит обязательные резервы кредитных организаций, выполняет межбанковские расчетные операции и осуществляет надзор (контроль) за деятельностью кредитных организаций. Таковы его основные функции, которые с учетом международной практики можно подразделить на регулирующие, контрольные и обслуживающие

## **2. Основные направления и особенности деятельности центрального банка**

*Центральный банк* — государственное кредитное учреждение, наделенное функциями эмиссии денег и регулирования всей кредитно-банковской системы.

Центральный банк — основное звено национальной кредитно-банковской системы.

Центральный банк Российской Федерации (Банк России) был образован на основании закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» 2 декабря 1990 г. Главной его задачей в условиях двухуровневой банковской системы стали поддержание стабильности функционирования банковской и денежной системы страны, организация процессов управления операциями банков на макроэкономическом уровне, координация деятельности банков и других кредитно-финансовых институтов.

*ЦБ РФ* — государственный банк, уполномоченный законом отражать и защищать интересы государства. Его деятельность строится на основе действующего законодательства и устава банка. Он выступает юридическим лицом, субъектом федеральной собственности с особым статусом как экономически самостоятельное учреждение, существующее на собственные доходы. ЦБ РФ не отвечает по обязательствам государства, равно как и государство не отвечает по денежным обязательствам банка, если они не приняты на основе федерального законодательства.

ЦБ РФ в пределах своих полномочий, предоставленных Кон-

ституцией РФ и федеральными законами, независим в своей деятельности от распорядительных и исполнительных органов государственной власти и подотчетен высшему законодательному органу своего государства — Государственной Думе Федерального Собрания РФ.

Закон подтверждает организацию ЦБ РФ по принципу единой централизованной системы с вертикальной схемой подчинения, включающей центральный аппарат, территориальные учреждения, РКЦ, вычислительные центры, учебные и другие учреждения. Национальные банки республик в составе РФ являются территориальными учреждениями ЦБ РФ. Как подразделения Банка России они не имеют статуса юридического лица. Кроме того, они не могут принимать решения нормативного характера, а также выдавать гарантии, поручительства, вексельные и другие обязательства.

ЦБ РФ имеет уставный капитал, служащий обеспечением его обязательств, может создавать за счет своей прибыли резервы и фонды различного назначения, в том числе страховой фонд, формируемый за счет обязательных отчислений коммерческих банков на условиях и в порядке, определяемых Уставом банка. Нормативы отчислений прибыли в эти фонды и порядок их расходования определяются Советом директоров.

ЦБ РФ издает нормативные акты, которые обязательны для федеральных органов государственной власти, субъектов федерации, органов местного самоуправления, а также для всех юридических и физических лиц. Они не имеют обратной силы.

Отчетный период ЦБ РФ устанавливается с 1 января по 31 декабря каждого года. Структура баланса банка определяется Советом директоров. Годовой отчет представляется ежегодно Государственной Думе не позднее 15 мая. Последняя рассматривает его до 1 июля очередного года и направляет со своим заключением Правительству и Президенту РФ. После этого он публикуется не позднее 15 июля очередного года. Кроме того, ЦБ РФ ежемесячно публикует свой баланс, данные о денежном обращении, включая динамику и структуру денежной массы, обобщенные данные о своих операциях.

ЦБ РФ перечисляет в федеральный бюджет 50% фактически полученной балансовой прибыли по итогам года после утверждения годового отчета банка Советом директоров, оставшуюся прибыль — в резервы и фонды различного назначения. Он и его учреждения освобождаются от уплаты всех налогов, сбора пошлин и других платежей на территории РФ.

Также весь золотовалютный запас находится в ЦБ, имущество ЦБ является федеральной собственностью.

## **Цели, задачи и функции деятельности Центрального Банка РФ**

ЦБ РФ — государственный банк, уполномоченный законом отражать и защищать интересы государства.

**Цели:** — защита и обеспечение устойчивости национальной валюты — рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам,

— развитие и укрепление банковской системы РФ,

— обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов.

– развитие финансового рынка РФ

– обеспечение стабильности финансового рынка в РФ

### **Задачи:**

1) Главной задачей Банка России выступает укрепление покупательной способности национальной денежной единицы (рубля), развитие платежного оборота, осуществление надзора за работой коммерческих банков,

2) развитие, укрепление и обеспечение надежности и поддержание стабильности банковской системы,

3) контроль объема и структуры денежной массы в обращении,

4) составление платежного баланса.

Статья 4. Банк России выполняет следующие **функции**:

*1) во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику;*

1.1) во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и проводит политику развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации;

*2) монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение;*

2.1) утверждает графическое обозначение рубля в виде знака;

*3) является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования;*

*4) устанавливает правила осуществления расчетов в Российской Федерации;*

4.1) осуществляет надзор и наблюдение в национальной платежной системе;

*5) устанавливает правила проведения банковских операций;*

*6) осуществляет обслуживание счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации, если иное не установлено федеральными законами, посредством проведения расчетов по поручению уполномоченных органов исполнительной власти и госу-*

*дарственных внебюджетных фондов, на которые возлагаются организация исполнения и исполнение бюджетов;*

*7) осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;*

*8) принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций, выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает их действие и отзывает их;*

*8.1) принимает решения о государственной регистрации негосударственных пенсионных фондов;*

*9) осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп (далее - банковский надзор);*

*9.1) осуществляет регулирование, контроль и надзор за деятельностью некредитных финансовых организаций в соответствии с федеральными законами;*

*10) осуществляет регистрацию выпусков эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг, регистрацию отчетов об итогах выпусков эмиссионных ценных бумаг;*

*10.1) осуществляет контроль и надзор за соблюдением эмитентами требований законодательства Российской Федерации об акционерных обществах и ценных бумагах;*

*10.2) осуществляет регулирование, контроль и надзор в сфере корпоративных отношений в акционерных обществах;*

*11) осуществляет самостоятельно или по поручению Правительства Российской Федерации все виды банковских операций и иных сделок, необходимых для выполнения функций Банка России;*

*12) организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль в соответствии с законодательством Российской Федерации;*

*13) определяет порядок осуществления расчетов с международными организациями, иностранными государствами, а также с юридическими и физическими лицами;*

*14) утверждает отраслевые стандарты бухгалтерского учета для кредитных организаций, Банка России и некредитных финансовых организаций, план счетов бухгалтерского учета для кредитных организаций и порядок его применения, план счетов для Банка России и порядок его применения;*

*15) устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;*

*16) принимает участие в разработке прогноза платежного баланса Российской Федерации и организует составление платежного*

*баланса Российской Федерации;*

16.1) принимает участие в разработке методологии составления финансового счета Российской Федерации в системе национальных счетов и организует составление финансового счета Российской Федерации;

16.2) осуществляет официальный статистический учет прямых инвестиций в Российскую Федерацию и прямых инвестиций из Российской Федерации за рубеж в соответствии с законодательством Российской Федерации;

16.3) самостоятельно формирует статистическую методологию прямых инвестиций в Российскую Федерацию и прямых инвестиций из Российской Федерации за рубеж, перечень респондентов, утверждает порядок предоставления ими первичных статистических данных о прямых инвестициях, включая формы федерального статистического наблюдения;

*17) проводит анализ и прогнозирование состояния экономики Российской Федерации, публикует соответствующие материалы и статистические данные;*

17.1) осуществляет выплаты Банка России по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, не участвующих в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации, в случаях и порядке, которые предусмотрены федеральным законом;

17.2) является депозитарием средств Международного валютного фонда в валюте Российской Федерации, осуществляет операции и сделки, предусмотренные статьями Соглашения Международного валютного фонда и договорами с Международным валютным фондом;

17.3) осуществляет контроль за соблюдением требований законодательства Российской Федерации о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком;

17.4) осуществляет защиту прав и законных интересов акционеров и инвесторов на финансовых рынках, страхователей, застрахованных лиц и выгодоприобретателей, признаваемых таковыми в соответствии со страховым законодательством, а также застрахованных лиц по обязательному пенсионному страхованию, вкладчиков и участников негосударственного пенсионного фонда по негосударственному пенсионному обеспечению;

*18) осуществляет иные функции в соответствии с федеральными законами.*

Статья 4.1. Банк России при осуществлении функций, преду-

смотренных федеральными законами, обязан разрабатывать и реализовывать политику по предотвращению, выявлению и управлению конфликтами интересов.

### **Надзор Банка России за деятельностью кредитных организаций**

Банк России осуществляет постоянный надзор за соблюдением кредитными организациями банковского законодательства, нормативных актов Банка России, установленных ими обязательных нормативов. Главными целями банковского регулирования и банковского надзора являются поддержание стабильности банковской системы РФ, а также защита интересов вкладчиков и кредиторов. Банк России не вмешивается в оперативную деятельность кредитных организаций, за исключением случаев, предусмотренных ФЗ.

Регулирующие и надзорные функции Банка России, установленные ФЗ, осуществляются через действующий на постоянной основе орган - Комитет банковского надзора, объединяющий структурные подразделения Банка России, обеспечивающие выполнение его надзорных функций (ст. 56 ФЗ «О ЦБ РФ (Банке России)»).

Банк России принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций и в целях осуществления им контрольных и надзорных функций ведет Книгу государственной регистрации кредитных организаций, выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает действие указанных лицензий и отзывает их (ст. 59).

Для осуществления банковского надзора Банк России проводит проверки кредитных организаций и их филиалов, направляет им обязательные для исполнения предписания об устранении выявленных в их деятельности нарушений и применяет предусмотренные ФЗ санкции по отношению к нарушителям. Проверки могут осуществляться уполномоченными представителями (служащими) Банка России в порядке, установленном Советом директоров, или по поручению Совета директоров аудиторскими организациями. Служащие Банка России имеют право получать и проверять отчетность и другие документы кредитных организаций, при необходимости снимать копии с соот. документов для приобщения к материалам проверки. Порядок проведения проверок кредитных организаций, в т.ч. определение обязанностей кредитных организаций по содействию в проведении проверок, определяется Советом директоров ЦБ РФ.

При осуществлении банковского надзора Банк России не вправе проводить более одной проверки кредитной организации по одним и тем же вопросам за один и тот же отчетный период деятельности кре-

дитной организации, за искл. случаев:

1) если такая проверка проводится в связи с реорганизацией или ликвидацией кредитной организации;

2) по мотивированному решению Совета директоров.

Такое решение Совета директоров может приниматься в порядке контроля за деятельностью терр. учреждения Банка России, проводившего проверку, либо на основании ходатайства соот. структурного подразделения Банка России в целях оценки финансового состояния кредитной организации. Для указанных целей ходатайство структурного подразделения Банка России должно содержать указания на выявленные признаки неустойчивого финансового положения кредитной организации, если эти признаки создали реальную угрозу интересам кредиторов (вкладчиков) кредитной организации.

Проверкой могут быть охвачены только пять календ. лет деятельности кредитной организации, предшествующие году проведения проверки (ст. 73).

**В случаях нарушения кредитной организацией федеральных законов, издаваемых в соот. с ними нормативных актов и предписаний Банка России, непредставления информации, представления неполной или недостоверной информации Банк России имеет право**

1) требовать от кредитной организации устранения выявленных нарушений,

2) взыскивать штраф в размере до 0,1 % минимального размера уставного капитала либо

3) ограничивать проведение кредитной организацией отдельных операций на срок до шести месяцев.

В случае неисполнения в установленный Банком России срок предписаний об устранении нарушений, выявленных в деятельности кредитной организации, а также в случае, если эти нарушения или совершаемые кредитной организацией банковские операции или сделки создали реальную угрозу интересам ее кредиторов (вкладчиков),

**Банк России вправе:**

1) взыскать с кредитной организации штраф в размере до 1 % размера оплаченного уставного капитала, но не более 1 % миним. размера уставного капитала;

2) потребовать от кредитной организации: осуществления мероприятий по финансовому оздоровлению; замены руководителей кредитной организации; осуществления реорганизации кредитной организации;

3) изменить на срок до 6 месяцев установленные для кредитной организации обязательные нормативы;

4) ввести запрет на осуществление кредитной организацией отдельных банковских операций, предусмотренных выданной ей лицензией, на срок до 1 года, а также на открытие ею филиалов на срок до 1 года;

5) назначить временную администрацию по управлению кредитной организацией на срок до шести месяцев;

6) ввести запрет на осуществление реорганизации кредитной организации, если в результате ее проведения возникнут основания для применения мер по предупреждению банкротства кредитной организации, предусмотренные ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций»;

7) предложить учредителям (участникам) кредитной организации, которые самостоятельно или в силу существующего между ними соглашения, либо участия в капитале друг друга, либо иных способов прямого или косвенного взаимодействия имеют возможность оказывать влияние на решения, принимаемые органами управления кредитной организации, предпринять действия, направленные на увеличение собственных средств (капитала) кредитной организации до размера, обеспечивающего соблюдение ею обязательных нормативов.

Банк России вправе отозвать у кредитной организации лицензию на осуществление банковских операций по основаниям, предусмотренным ФЗ "О банках и банковской деятельности". Порядок отзыва лицензии на осуществление банковских операций устанавливается нормативными актами Банка России.

Кредитная организация не может быть привлечена Банком России к ответственности за совершение нарушения, если со дня его совершения истекло 5 лет.

Банк России может обратиться в суд с иском о взыскании с кредитной организации.

#### **4. Операции Центрального Банка РФ**

Банк России имеет право осуществлять следующие банковские операции и сделки с российскими и иностранными кредитными организациями, Правительством Российской Федерации:

1) предоставлять кредиты на срок не более одного года под обеспечение ценными бумагами и другими активами, если иное не установлено федеральным законом о федеральном бюджете;

2) покупать и продавать государственные ценные бумаги на открытом рынке;

3) покупать и продавать облигации, эмитированные Банком России, и депозитные сертификаты;

4) покупать и продавать иностранную валюту, а также платежные документы и обязательства, номинированные в иностранной валюте, выставленные российскими и иностранными кредитными организациями;

5) покупать, хранить, продавать драгоценные металлы и иные виды валютных ценностей;

6) проводить расчетные, кассовые и депозитные операции, принимать на хранение и в управление ценные бумаги и другие активы;

7) выдавать поручительства и банковские гарантии;

8) осуществлять операции с финансовыми инструментами, используемыми для управления финансовыми рисками;

9) открывать счета в российских и иностранных кредитных организациях на территории Российской Федерации и территориях иностранных государств;

10) выставлять чеки и векселя в любой валюте;

11) осуществлять другие банковские операции и сделки от своего имени в соответствии с обычаями делового оборота, принятыми в международной банковской практике.

Банк России вправе осуществлять банковские операции и сделки на комиссионной основе. Банк России может осуществлять банковские операции по обслуживанию органов государственной власти и органов местного самоуправления, их организаций, государственных внебюджетных фондов, воинских частей, военнослужащих, служащих Банка России. Банк России также вправе обслуживать клиентов, не являющихся кредитными организациями, в регионах, где отсутствуют кредитные организации.

Операции Центрального банка с экономической точки зрения можно условно разделить на три группы: пассивные, активные и активно-пассивные (комиссионно-посреднические) .

*Пассивными называются* операции, с помощью которых формируются ресурсы Центрального банка. Пассивные операции выступают в следующих формах: эмиссионные операции, отчисления от прибыли банка на формирование или увеличение фондов, полученные кредиты и займы, депозитные операции.

Центральный банк владеет такими ресурсами, которыми не в состоянии обладать ни один коммерческий банк. Это объясняется тем, что он:

- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует их обращение;
- выступает для коммерческих банков кредитором в последней инстанции;

- от имени Правительства управляет государственным долгом, т.е. размещает, погашает и проводит другие операции с государственными ценными бумагами, эмитированными Правительством;
- осуществляет кассовое обслуживание бюджета, ведет счета внебюджетных фондов, обслуживает исполнительные органы власти, выдает краткосрочные ссуды Правительству и местным органам власти;
- является «банком банков», так как ведет счета коммерческих банков, связанные с межбанковскими операциями и хранением резервов.

*Ресурсы Центрального банка представлены в виде:*

- наличных денег в обращении;
- средств Правительства Российской Федерации и кредитных организаций - резидентов на счетах в Центральном банке;
- капитал банка;
- прочие пассивы (например, кредит МВФ).

*Активные* - это операции по размещению банковских ресурсов, формированию активов банка.

*Активы Центрального банка представлены в виде:*

- драгоценных металлов;
- средств и ценных бумаг в иностранной валюте, размещенных у нерезидентов;
- кредитов и депозитов, в том числе: кредитным организациям - резидентам и для обслуживания государственного внешнего долга;
- ценных бумаг, в том числе ценные бумаги Правительства Российской Федерации;
- прочие активы, в том числе основные средства Центрального банка.

*Активные операции* выступают в форме: ссудных (учетно-ссудных) операций, банковских инвестиций, операций с золотом и иностранной валютой и прочих операций.

Ссудные операции, т.е. предоставление ссуд коммерческим банкам, государству, проводятся под обеспечение:

- золота и других драгоценных металлов в различной форме;
- иностранной валюты;
- векселей в российской и иностранной валюте со сроком погашения до шести месяцев (списки их определяются Советом директоров Центрального банка РФ);
- государственных ценных бумаг (списки их также определяются Советом директоров);
- других ценностей, гарантий и поручительств, в случаях,

установленных Советом директоров Центрального банка.

При проведении учетно-ссудной операции Центральный банк покупает векселя у коммерческих банков в рамках их рефинансирования. Ставка, по которой Центральный банк предоставляет ссуды коммерческим банкам и переучитывает их векселя, называется официальной учетной ставкой, или учетной ставкой Центрального банка.

Инвестиционные операции Центрального банка - это, прежде всего, вложения в государственные ценные бумаги. Главной целью куп- ли-продажи Центральным банком государственных ценных бумаг является управление государственным долгом и регулирование денежного предложения в ходе проведения денежно-кредитной политики

Особой статьей актива баланса Центрального банка является золото или драгоценные металлы. Золотой запас рассматривается как устойчивые ликвидные активы, с которыми банк проводит операции в объемах, определяемых непосредственно Центральным банком. Кроме золота, Центральный банк является собственником иностранных валют, применяемых им для проведения операций валютной рестрикции или валютной экспансии в целях регулирования курса национальной валюты по отношению к иностранным.

К активно-пассивным операциям Центрального банка относятся, прежде всего, расчетные услуги - межбанковские расчеты через систему корреспондентских счетов, открываемых в структурных подразделениях Центрального банка - расчетно-кассовых центрах (РКЦ ЦБ РФ).

### **Функции и организация работы территориальных учреждений(ТУ) и расчетно-кассовых центров(РКЦ) Банка России**

Ведущими структурными подразделениями, через которые реализуются функции БР в рамках компетенции, определенной для них соответствующими нормативными документами, являются территориальные учреждения (главные управления ЦБ и национальные банки республик РФ).

Структура ТУ ЦБ создается на принципах построения структуры ЦБ. Но как подразделения БР, ТУ ЦБ не имеют самостоятельного статуса юр. лица, поэтому не имеют права принимать нормативные акты, выдавать гарантии, поручительства, вексельные и другие обязательства, предоставлять кредиты на финансирование дефицитов бюджетов разного уровня, бюджета государственных внебюджетных фондов.

Задачи ТУ ЦБ:

1. Проведение единой государственной денежно-кредитной политики(ДКП), направленной на защиту и обеспечение устойчивости рубля; развитие и укрепление банковской системы РФ.

2. Обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов.
3. Осуществление регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций.
4. Организация и контроль за деятельностью кредитных организаций на рынке ценных бумаг.
5. Организация валютного контроля.
6. Проведение анализа состояния и перспектив развития экономики и финансовых рынков региона.

Особое место в деятельности территориального учреждения занимают РКЦ. Организованные по региональному принципу, РКЦ включают:

- Головной РКЦ
- Межрайонные РКЦ
- Районный кассовый центр

Цель деятельности РКЦ – обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы РФ.

**РКЦ выполняет следующие основные функции:**

1. Расчеты между кредитными организациями и их филиалами с гарантией защиты банковских ценностей, документов и информации от несанкционированного доступа.
2. Кассовое обслуживание кредитных организаций и их филиалов.
3. Хранение наличных денег и других ценностей, совершение операций с ними.
4. Расчетно-кассовое обслуживание всех ветвей государственной власти и органов местного самоуправления, счетов бюджетов всех уровней и органов федерального казначейства Минфина РФ, ГВФ, воинских частей, военнослужащих, служащих БР и других, если это предусмотрено ФЗ.
5. Разработка и предоставление в ГУ ЦБ прогноза по эмиссионному результату на предстоящий квартал по обслуживаемой территории;
6. Регулирование обязательных резервов, депонируемых в БР, контроль за достоверностью расчетов, своевременностью и полнотой их перечисления.

**Содержание, цели и задачи денежно-кредитной политики (ДКП)**

Денежно-кредитная политика представляет собой одно из направлений государственной политики регулирования. Денежно-кредитная политика обеспечивает надлежащее функционирование денежной системы и денежного оборота, распространяя свое влияние как на деньги, так и на цены.

Денежно-кредитная политика - часть экономической политики государства. Денежно-кредитная политика – это комплекс мероприятий, предпринимаемых государством в области денежного обращения и кредита в целях воздействия на макроэкономические процессы.

Основным проводником денежно-кредитной политики страны и органом, осуществляющим денежно-кредитное регулирование, является центральный банк, исходя из монопольного права денежной эмиссии, полномочий по регулированию денежного обращения, кредита и валютного курса. (Минфин – тоже денежная власть)

Объектами воздействия денежно-кредитной политики выступают спрос и предложение денег. Денежно-кредитная политика воздействует на объем денежной массы, управляя объемом денежных резервов в банковской системе в целом и контролируя ее.

*Цели денежно-кредитной политики делятся на:*

- операционные,
- промежуточные,
- конечные.

Операционные цели носят тактический характер. Они управляются центральным банком в оперативном режиме на краткосрочной основе. Их изменение вызывает, главным образом, изменение экономических показателей денежного рынка. Подвергаются прямому воздействию со стороны ЦБ по средствам применения денежно-кредитной политики. Управление операционными целями через трансмиссионный механизм денежно-кредитная политика позволяет корректировать промежуточные цели.

Промежуточные цели - это параметры, находящиеся под контролем денежных властей, изменения которых воздействует на значения ключевых макроэкономических показателей финансового рынка на достаточно продолжительных временных интервалах (год и более) (денежную массу; объемы кредитов; процентную ставку (долгосрочную); обменный курс).

*Категории промежуточных целей:*

1. Количественные: характеризуют кол-во денег и ресурсов в экономике (денежные агрегаты, объемы кредитов рефинансирования, объемы внутреннего кредита);

2. Качественные: характеризуют внутреннюю и внешнюю цену денег и денежных ресурсов (рыночный процент ставки по кредитам и депозитам, доходность ц/б, обменный курс нац. валюты).

Конечными целями денежно-кредитной политики как правило объявляют стабильность цен и/или стабильность национальной валюты, а так же устойчивый экономический рост.

В зависимости от выбора цели различают такие виды денежно-кредитной политики:

- *Рестрикционная* денежно-кредитная политика (жесткая монетарная, ограничительная или политика «дорогих» денег) направлена на ограничение объема кредитных операций коммерческих банков и повышение уровня процентных ставок, ее проведение обычно подкрепляется бюджетно-налоговыми мероприятиями: увеличением налогов, сокращением государственных расходов и др.

Её целями являются: сдерживание инфляции, оздоровление платежного баланса, сглаживание циклических колебаний деловой активности в периоды экономических подъемов, сопровождаемых «перегревом» конъюнктуры рынка.

- *Экспансионистская* денежно-кредитная политика (гибкая монетарная, политика «дешевых денег») означает расширение масштабов кредитования, ослабление контроля за Приростом количества денег в обращении, понижение уровня процентных ставок. Она сопровождается сокращением налоговых ставок, ростом непроизводительных расходов государственного бюджета.

В качестве целей осуществления экспансионистской ДКП выступают стимулирование деловой активности и экономического роста, сокращение безработицы, т.е. оживление конъюнктуры в условиях падения производства.

Проводимая Банком России на современном этапе денежно-кредитная политика, направленная на обеспечение внутренней и внешней стабильность национальной валюты, полностью согласовывается с конечными целями макроэкономической политики государства: стабильностью цен; устойчивым экономическим ростом; повышением уровня жизни населения. При этом в качестве конечной цели денежно-кредитной политики принято снижение инфляции: поддержание ее на низком уровне, а в качестве количественного целевого ориентира по инфляции - ограничение прироста потребительских цен в установленных пределах на текущий год.

В будущем предполагается переход к полноценному инфляционному таргетированию.

### **Методы и инструменты денежно-кредитной политики**

Для достижения целей ДКП используются различные методы и инструменты.

Методы ДКП – совокупность приемов и операций посредством которых БР и КБ воздействуют на объекты ДКП (спрос и предложение денег).

Подразделяются на прямые (административные) и косвенные (рыночные).

Прямые – имеют форму директив по количественному ограничению кредитования, депозитов, % ставок и т.д. Также касающиеся объемов денежного предложения и цены на фин. рынке (лимиты увеличения кредитов, лимиты привлечения депозитов).

Косвенные – не приводят к деформации рынка и воздействуют путем применения рыночных механизмов. К ним относят: рефинансирование, операции на открытом рынке, % политику.

Методы могут быть общими (влияют на весь рынок) и селективными (носят директивный характер и влияют на сегмент рынка).

Инструменты ДКП – это способ воздействия ЦБ на объекты ДКП для достижения поставленных целей.

Инструменты – это способы и методы воздействия ЦБ на денежно-кредитные и финансовые условия для достижения поставленных целей.

Инструмент – средство, способ воздействия ЦБ как органа денежно-кредитного регулирования на объекты ДКП.

Для реализации денежно-кредитной политики Банк России осуществляет денежно-кредитное регулирование с помощью следующих инструментов:

1. процентные ставки по операциям Банка России;
2. нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
3. операции на открытом рынке;
4. рефинансирование кредитных организаций;
5. валютные интервенции;
6. установление ориентира роста денежной массы;
7. прямые количественные ограничения;
8. эмиссия облигаций от своего имени.

**В качестве основных инструментов служат:**

- 1) процентная политика,
- 2) политика рефинансирования,
- 3) политика операций на открытом рынке,
- 4) политика резервирования.

1) Банк России может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Банк России использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки. Процентная политика основывается на создании коридора по процентным ставкам, верхней границей которого является

ставка БР по кредитам «овернайт», а нижней - ставка по депозитам, положенным банками на депозитные счета в БР по различным срокам.

2) Политику рефинансирования называют учетной политикой, которая заключается в воздействии ЦБ посредством процентных ставок на объем кредитных ресурсов, и, соответственно, денежной массы в обращении. Под рефинансированием понимается кредитование Банком России кредитных организаций (в том числе учет и переучет векселей). Формы, порядок и условия рефинансирования устанавливаются БР. Определение ставки рефинансирования – важный аспект ДКП, который зависит от уровня ожидаемой инфляции и в то же время оказывающий влияние на инфляцию. В современной практике существует несколько видов рефин-я (внутридн., однодн., ломбардн.).

3) Под операциями на открытом рынке понимаются купля-продажа Банком России казначейских векселей, государственных облигаций, прочих государственных ценных бумаг, облигаций Банка России, а также краткосрочные операции с указанными ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки (РЕПО – прямое и обратное).

4) Размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам кредитной организации (норматив обязательных резервов), а также порядок депонирования обязательных резервов в Банке России устанавливаются Советом директоров. Резервные требования представляют собой %ю долю от привлеченных КБ средств, которую они обязаны хранить в качестве резервов в ЦБ.

Также инструментарий ДКП дополнен Валютной политикой, направленной на регулирование международных резервов как основного источника формирования денежного предложения в стране. Основная форма реализации валютной политики – девизная политика, осуществляемая с помощью валютных интервенций.

Инструменты денежно-кредитной политики, которыми располагают центральные банки, могут быть разделены на два вида:

1) Административные. К ним относятся, прежде всего, средства прямого контроля за процентными ставками, объемами кредитов и депозитов в финансовых институтах.

2) Рыночные. К ним относятся: процентные ставки по операциям Банка России, операции на открытом рынке; рефинансирование коммерческих банков; депозитные операции.

Сочетание административных и рыночных инструментов регулирования в каждый конкретный момент зависит от уровня развития экономики, от развития и состояния финансовых рынков, сбалансированности внешнеэкономических связей, состояния бюджета и других параметров.

## **Использование инструментов денежно-кредитного регулирования ЦБ РФ**

Основополагающей целью денежно-кредитной политики является помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и стабильностью цен.

С помощью денежно-кредитного регулирования государство стремится смягчить экономические кризисы, сдерживать рост инфляции, в целях поддержания конъюнктуры государство использует кредит для стимулирования капиталовложений в различные отрасли экономики страны.

Минимальный размер обязательных резервов составляет 2,5% от привлеченных кредитной организацией пассивов. Поскольку происходит непрерывный приток и отток средств клиентов на депозитных счетах в коммерческих банках, то сумма резервов постоянно меняется. Поэтому при определении сумм резервирования за определенный период (за месяц) рассчитывается средний резервный размер обязательных резервов за этот период. Такое усреднение позволяет сглаживать дневные колебания остатков средств на депозитах.

### **Обязательные резервы выполняют две функции:**

- создают условия для текущего регулирования банковской ликвидности (представляют собой инструмент жесткого прямого регулирования);
- являются ограничителем кредитной эмиссии.

Определение размера ставки рефинансирования (учетной ставки) - один из наиболее важных аспектов денежно-кредитной политики, зависит от уровня ожидаемой инфляции и в то же время оказывает на инфляцию большое влияние. В современной практике Банком России применяется несколько видов кредитов рефинансирования: внутрисуточные кредиты, однодневные расчетные кредиты («овернайт») и ломбардные кредиты. В обеспечения кредитов Банка России разделяются на две категории: кредиты, обеспеченные залогом государственных ценных бумаг (включая облигации Банка России), и кредиты, обеспеченные залогом и поручительствами (векселя, предприятий, права требований по кредитным договорам кредитных организаций и поручительства других финансово-устойчивых банков).

В случае приобретения центральным банком ценных бумаг на открытом рынке объем кредитных ресурсов банков и банковской системы увеличивается, случае продажи соответственно уменьшается, что находит отражение в изменении объема денежной массы и стоимости кредита. Операции на открытом рынке направлены в основном на краткосрочное регулирование ликвидности рынка, и их расширение

становится возможным при достижении финансовым рынком определенного уровня развития.

Важную роль в эффективном применении инструментов денежно-кредитного регулирования играет процентная политика центрального банка. Центральный банк оказывает опосредованное влияние на процентные ставки, формируемые на денежном рынке и рынке капитала, с помощью регулирования процентных ставок по своим операциям.

Процентная политика БР основывается на создании коридора процентных ставок, верхней границей, которого служит ставка Банка России по однодневным кредитам («овернайт»), нижней - ставка по депозитам, положенным банками на депозитные счета в БР различным срокам. Существуют базовые принципы применения этих инструментов на практике. Главным является принцип эффективности, который означает способность точно и быстро получать результаты, соответствующие намеченным целям.

Можно выделить также принцип равного отношения ко всем кредитным организациям независимо от их размеров, что достигается стандартизацией правил и процедур проведения операций. Кроме того, важны простота, прозрачность, последовательность, надежность инструментов. Простота и прозрачность обеспечивают правильное понимание истинных намерений и целей использования инструментов. Принцип последовательности означает, что нельзя слишком часто менять правила и процедуры, чтобы, участвуя в мероприятиях денежно-кредитной политики, центральный банк и его контрагенты могли опираться на прошлый опыт. Принцип надежности требует минимизации финансовых и операционных рисков. Наконец, стоимость проводимых операций должна быть минимальна для обеих сторон.

### **3. Коммерческий банк – основное звено банковской деятельности**

Коммерческие банки и другие кредитные организации образуют второй, нижний, уровень банковской системы. Они проводят операции, связанные с посредничеством в расчетах, кредитовании и инвестировании, но не принимают участия в разработке и реализации денежно-кредитной политики. Все банки второго уровня ориентируются в своей работе на установленные Банком России параметры денежной массы, процентных ставок, темпов инфляции и т.п. Они должны выполнять нормативы и требования Банка России по уровню капитала, созданию резервов и др.

*Принцип коммерческой направленности* банков второго уровня выражается в том, что согласно законодательству основной целью деятельности банков и кредитных организаций в Российской Федерации

является получение прибыли (см. Закон о банках). Во многих странах наряду с коммерческими существуют и некоммерческие кредитные организации, например кооперативные банки, которые не преследуют цели получения прибыли, а создаются для удовлетворения потребностей своих участников в финансовых услугах. Посредничество в кредите и инвестировании могут осуществлять и государственные банки, также не ставящие своей главной целью получение прибыли.

**Кредитная организация** – это юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) Банка России имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные законодательством. Все кредитные организации, имеющие лицензию Банка России, включаются в состав *банковской системы*. Согласно Закону о банках в Российской Федерации возможно создание кредитных организаций двух видов: банки и небанковские кредитные организации.

**Небанковская кредитная организация** – это кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные законодательством. При этом определено, что допустимые сочетания банковских операций для небанковских кредитных организаций должен устанавливать Банк России. Пользуясь предоставленными ему полномочиями, Банк России в настоящее время выделил три типа небанковских кредитных организаций:

- › расчетные;
- › депозитно-кредитные;
- › небанковские кредитные организации инкассации.

Следует обратить внимание на то, что российское законодательство узко трактует понятие кредитной организации, понимая под ней только такие организации, которые имеют лицензию Банка России. Фактически же в настоящее время в Российской Федерации существуют две разновидности кредитных организаций:

1) *кредитные организации, входящие в банковскую систему* и имеющие лицензию Банка России, которые, исходя из содержания их деятельности, можно назвать банками с ограниченным кругом операций;

2) *кредитные организации, не входящие в банковскую систему* (кредитные кооперативы, кредитные союзы, ломбарды, а также компании потребительского кредитования, факторинговые, лизинговые фирмы и т.п.).

Вторую группу кредитных организаций иногда называют парабанковскими (околобанковскими, похожими на банковские) кредитными организациями. Они осуществляют свою деятельность, не получая лицензии Банка России.

Для каждого типа небанковских кредитных организаций Банк России установил перечень допустимых операций, которые они могут совершать.

*Расчетные небанковские кредитные организации* могут иметь различное функциональное назначение: обслуживать юридические лица, в том числе кредитные организации, на межбанковском, валютном рынках и рынке ценных бумаг; проводить расчеты по пластиковым картам; инкассировать денежные средства, платежные и расчетные документы; осуществлять кассовое обслуживание юридических лиц, операции по купле-продаже иностранной валюты в безналичной форме, а также другие сделки, предусмотренные их уставами. Банком России установлено, что расчетные небанковские кредитные организации могут выполнять следующие банковские операции:

- открывать и вести банковские счета юридических лиц;
- осуществлять расчеты по поручению юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;
- предоставлять кредиты клиентам – участникам расчетов на завершение таковых по совершенным сделкам;<sup>2</sup>
- размещать временно свободные денежные средства, что может происходить либо в виде вложений в ценные бумаги Правительства РФ, отнесенных Банком России к вложениям с нулевым риском, либо в форме остатков на корреспондентских счетах в Банке России и кредитных организациях, осуществляющих деятельность по проведению расчетов.

Расчетные небанковские кредитные организации представляют отчетность Банку России, их деятельность регулируется Банком России, они осуществляют учет всех своих операций также как банковские кредитные организации.

*Небанковские депозитно-кредитные организации* на основании лицензии Банка России имеют право привлекать денежные средства юридических лиц во вклады (на определенный срок), размещать их от своего имени и за свой счет, покупать и продавать иностранную валюту в безналичной форме, выдавать банковские гарантии, а также осуществлять иные сделки, не отнесенные законодательством к банковским операциям, в том числе: выдавать поручительства за третьих лиц, приобретать права требования от третьих лиц, осуществлять доверительное управление денежными средствами и иным имуществом клиентов, проводить лизинговые операции и др. Следует отметить, что лицензия, выдаваемая этим кредитным организациям, может предусматривать проведение разрешенных им операций либо только в валюте РФ, либо и в валюте РФ, и в иностранной валюте. Но при любой

лицензии небанковской депозитно-кредитной организации запрещено выполнять следующие банковские операции:

- привлекать денежные средства физических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок) и юридических лиц во вклады до востребования;
- открывать и вести банковские счета физических и юридических лиц;
- осуществлять расчеты по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;
- проводить инкассацию денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;
- осуществлять куплю-продажу иностранной валюты в наличной форме;
- привлекать во вклады и размещать драгоценные металлы;
- осуществлять переводы денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов.

Небанковским кредитно-депозитным организациям не разрешается открывать филиалы и создавать дочерние организации за рубежом. Банк России осуществляет надзор за деятельностью этих кредитных организаций, устанавливает для них обязательные экономические нормы и требования по созданию резервов и ограничению рисков.

*Небанковские кредитные организации инкассации* на основании лицензии, выданной Банком России, вправе осуществлять только инкассацию денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов. В настоящее время в Российской Федерации функционируют две небанковские кредитные организации инкассации.

**Банк** согласно российскому законодательству – это кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции:

- › привлекать во вклады денежные средства физических и юридических лиц;
- › размещать эти средства от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности;
- › открывать и вести банковские счета физических и юридических лиц.

В соответствии с принципом универсальности все российские банки могут развиваться как универсальные. Универсальный статус не исключает возможности добровольной специализации банков на отдельных продуктах, операциях или видах деятельности. Добровольная специализация в рамках универсального статуса предполагает, что всю

ответственность за решения по выбору сфер деловой активности несут сами банки и их учредители. Но независимо от выбранного направления деятельности и занимаемой ниши на рынке банковских услуг все банки подчиняются единым нормам банковского законодательства, Банк России предъявляет к ним одинаковые требования и устанавливает единые нормативы, регулирующие их работу.

*По принадлежности капитала* все действующие в Российской Федерации банки можно разделить на три группы:

- › банки, основанные на частной собственности (их собственниками являются негосударственные предприятия и частные лица);
- › банки с государственным участием;
- › банки с участием иностранного капитала.

В группе *частных банков* можно выделить банки, контролируемые одним собственником или группой связанных между собой собственников, и банки с диверсифицированной структурой собственности. Для первой подгруппы характерны устойчиво высокая доля в кредитном портфеле крупных кредитов, приходящихся на одного заемщика, и предоставление значительной части кредитов заемщикам, связанным с банком-кредитором. Банки второй подгруппы ориентированы на обслуживание широких групп рыночных клиентов, имеют диверсифицированную структуру услуг и ведут активную маркетинговую политику. В зависимости от размера частные банки подразделяются на крупные, средние и малые.

*Банки с государственным участием* – это банки, в капитале которых участвуют организации, представляющие государство. В настоящее время в Российской Федерации не существует специального законодательства, регулирующего создание и деятельность кредитных организаций с государственным участием. Формы и порядок участия федерального имущества в уставных капиталах кредитных организаций определяются отдельными для каждого банка федеральными законами. Участие субъектов РФ и органов местного самоуправления своим имуществом и денежными средствами в формировании уставных капиталов кредитных организаций возможно лишь на основании особого законодательного акта субъекта РФ или решения органа местного самоуправления. При этом государство осуществляет свое участие в капиталах банков как через органы исполнительной власти, государственные унитарные предприятия федерального уровня и уровня субъектов РФ, так и посредством организаций федерального уровня, не относящихся к числу органов исполнительной власти, – Банка России и Российского фонда федерального имущества (РФФИ).

Банк России в настоящее время владеет контрольным пакетом

акций крупнейшего российского банка – Сберегательного банка РФ (Сбербанка России). РФФИ имеет контрольные пакеты Российского банка развития и Российского экспортно-импортного банка (Росэксимбанка). В 18 кредитных организациях контрольные пакеты акций принадлежат органам исполнительной власти и государственным унитарным организациям. К числу этих кредитных организаций относятся Банк внешней торговли РФ (Внешторгбанк России), Российский сельскохозяйственный банк (Россельхозбанк), Всероссийский банк развития регионов и др. Крупнейшим банком, контролируемым исполнительными органами субъекта РФ, является Банк Москвы. Группа банков с государственным участием занимает заметную долю банковского рынка, в нее входят два самых крупных банка страны: Сбербанк России и Внешторгбанк России.

*Сбербанк России* занимает лидирующие позиции практически по всем показателям банковской деятельности: капиталу, банковским активам, вложениям в государственные ценные бумаги и др. На его долю приходится около 18 % совокупного капитала российских банков и почти 30 % всех банковских активов, более 70 % вложений российских банков в государственные ценные бумаги и 20 % предоставленных межбанковских кредитов.

*Внешторгбанк России* (ВТБ) был создан в 1990 г. и в настоящее время входит в число ведущих банков страны. Он занимает второе место после Сбербанка России по сумме активов и собственных средств. Доля ВТБ в совокупном капитале банков составляет 6 %, в совокупных активах банковской системы – также 6 %. Этот второй по величине российский банк позиционируется как ведущий банк России по обслуживанию внешнеторговых расчетов. Он участвует в финансовом обеспечении зарубежной деятельности крупных российских корпораций. Государство оказывает ВТБ сильную поддержку и существенно влияет на его стратегию. ВТБ – единственный российский финансовый холдинг с развитой международной сетью.

В странах с развивающейся экономикой, в том числе и в России, банки с государственным участием выполняют стабилизирующую роль, обеспечивая поддержание доверия к банковской системе и кредитование реального сектора хозяйствования в условиях неопределенности и высоких финансовых рисков. Создание государственных банков целесообразно для реализации программ инфраструктурного или отраслевого характера, которые нуждаются в целенаправленной поддержке государства.

В настоящее время основная проблема российских банков с государственным участием – отсутствие определенных задач, которые

должны решать эти банки в рамках проводимой государственной экономической политики. Кроме того, не созданы четкие процедуры контроля за деятельностью банков с государственным участием со стороны самого государства, а также эффективности работы представителей государства в их органах управления. В связи с этим государство планирует постепенно снижать долю своего участия в капиталах крупнейших банков и выходить из числа участников тех банков, где его доля не является определяющей.

*Банки с иностранным участием* – это банки, в уставном капитале которых определенная доля принадлежит нерезидентам – юридическим и физическим лицам. В этой группе банков особо выделяют банки, контролируемые иностранным капиталом, т. е. банки, контрольный пакет акций которых принадлежит нерезидентам.

Основными направлениями деятельности кредитных организаций, контролируемых иностранным капиталом, являются:

- кредитование внешней торговли и обслуживание внешнеторгового оборота между страной – местонахождением иностранного банка и Российской Федерацией;

- банковское обслуживание фирм страны происхождения банка и транснациональных корпораций, работающих на российском рынке;

- предоставление комплекса современных банковских услуг национальным организациям и населению;

- финансовое посредничество между иностранными и российскими финансовыми рынками.

В последние годы изменилась стратегия банков с иностранным участием на российском рынке. Если на начальном этапе вхождения на рынок они были нацелены главным образом на сопровождение своих глобальных клиентов, работающих в России, то сейчас эти банки широко развивают свою деятельность практически на всех сегментах банковского рынка. Активизировалось их участие на рынке розничных услуг: темпы прироста вкладов физических лиц и выданных этими банками потребительских кредитов превышают соответствующие показатели по банковскому сектору в целом.

Банки с преобладающим участием иностранного капитала, как правило, являются дочерними известных иностранных банков. Дочерние банки наряду с остатками на расчетных и текущих счетах клиентов широко используют для формирования своих ресурсов кредиты материнских банков, в последнее время происходит увеличение доли депозитов физических лиц в структуре их пассивов. Они могут прибегать и к заимствованиям на международных финансовых рынках.

Присутствие на российском банковском рынке банков, кон-

тролируемых иностранным капиталом, способствует привлечению прямых иностранных инвестиций в экономику страны, расширение их деятельности служит косвенным подтверждением улучшения инвестиционного климата. Иностранные банки привносят в Россию новые финансовые технологии, современные банковские продукты, новейшие информационные системы. Их отличают высокие стандарты ведения бизнеса, квалифицированный менеджмент. Забота о собственной репутации удерживает эти банки от сотрудничества с теневым сектором. В связи с этим приток солидного иностранного капитала рассматривается Банком России и Правительством

РФ в качестве потенциально важного фактора развития банковского сектора страны, способствующего формированию конкурентного рынка банковских услуг. В среднесрочной перспективе не предусматривается вводить дополнительные ограничения для участия иностранного капитала в банковском секторе. В то же время следует учитывать, что активизация деятельности на российском рынке тех иностранных банков, за которыми стоят финансовые институты с сомнительной репутацией, таит в себе потенциальную угрозу стабильности отечественной банковской системы.

Особенность современной банковской системы России заключается в преобладании в ней мелких и средних банков, в то время как в основных отраслях национальной экономики по-прежнему господствуют крупные предприятия, требующие больших объемов внешнего финансирования. Предоставление преимущественно крупных кредитов приводит к росту рисков концентрации. Одним из возможных путей преодоления противоречия между структурой банковской системы и структурой реального сектора экономики является создание банковских групп и банковских холдингов, что предусмотрено действующим законодательством.

*Банковская группа* – это не являющееся юридическим лицом объединение кредитных организаций, в котором одна (головная) кредитная организация оказывает прямо или косвенно (через третье лицо) существенное влияние на решения, принимаемые органами управления других кредитных организаций.

*Банковский холдинг* – это не являющееся юридическим лицом объединение юридических лиц с участием кредитных организаций, в котором юридическое лицо, не представляющее собой кредитную организацию (головная организация) имеет возможность оказывать прямо или косвенно (через третье лицо) существенное влияние на решения, принимаемые органами управления кредитных организаций. Коммерческая организация, выступающая в качестве головной организации

банковского холдинга, может создавать управляющую им компанию в форме хозяйственного общества, основной деятельностью которого является управление деятельностью кредитных организаций, входящих в банковский холдинг. Головная коммерческая организация должна иметь возможность определять решения управляющей компании банковского холдинга по вопросам, отнесенным к компетенции собрания ее учредителей, в том числе о ее реорганизации и ликвидации.

Возможность оказывать существенное влияние на деятельность других кредитных организаций возникает либо в силу преобладающего участия головной организации в уставном капитале других кредитных организаций, либо в силу договора между участниками банковской группы или банковского холдинга, закрепляющего право головной организации определять решения других кредитных организаций.

О создании банковских групп и банковских холдингов их головные организации обязаны уведомить Банк России. Поскольку согласно действующему законодательству<sup>7</sup> кредитным организациям запрещено заключать соглашения и совершать согласованные действия, направленные на монополизацию рынка банковских услуг и ограничение конкуренции в банковском деле, то приобретение акций (долей) кредитных организаций, а также заключение соглашений, предусматривающих осуществление контроля за их деятельностью, не должно противоречить антимонопольным требованиям. Банк России следит за их соблюдением совместно с Федеральной антимонопольной службой (ФАС России).

Кредитные организации, входящие в банковскую систему, могут создавать *союзы* и *ассоциации*, не предусматривающие цели извлечения прибыли. Их деятельность должна быть направлена на защиту интересов организаций-членов и координацию их усилий по различным аспектам развития банковского дела. Союзам и ассоциациям кредитных организаций запрещено осуществлять банковские операции. В Российской Федерации крупнейшей ассоциацией является АРБ, которая объединяет 75 % банков и филиалов банков России. На банки – члены АРБ приходится более 90 % банковского рынка страны по капиталу, активам, вкладам населения, размерам филиальной сети и другим важнейшим экономическим показателям.<sup>8</sup> АРБ представляет позиции своих членов в законодательных, исполнительных и судебных органах, а также в Банке России, защищает их интересы, оказывает разнообразные услуги, принимает непосредственное участие в решении возникающих у них проблем.

Второй крупной ассоциацией федерального уровня является Ассоциация региональных банков России (Ассоциация «Россия»), ко-

торая объединяет 350 членов. Доля банков – членов этой ассоциации во вкладах граждан, выданных кредитах, активах составляет около 50 %, а в собственном капитале – более 40 %.

Наряду с ассоциациями федерального уровня в Российской Федерации создаются и действуют территориальные банковские союзы (ассоциации), которые представляют интересы кредитных организаций на уровне регионов и в своей деятельности сотрудничают с АРБ и Ассоциацией «Россия».

Ассоциации организуют обучение банковских специалистов в различных регионах России, используя для этого региональные учебно-деловые центры и опорные пункты. Они активно развивают контакты с международными и национальными банковскими и предпринимательскими ассоциациями, финансовыми и внешнеторговыми организациями. Информационные возможности ассоциаций позволяют предоставлять подробную и качественную информацию своим членам при поиске ими банков-партнеров, выборе аудиторских фирм, расширении международного сотрудничества.

Тенденции развития банковской системы России обуславливаются усилением конкуренции со стороны иностранного банковского капитала и российских специализированных финансовых организаций небанковского типа и парабанковских организаций. Валютная либерализация облегчает доступ иностранных банков на российский рынок и расширяет возможности трансграничного оказания банковских услуг иностранными финансовыми организациями российским клиентам. Укрепление финансового рынка и снижение темпов инфляции расширили поле деятельности разнообразных финансовых и кредитных организаций, которые все активнее заполняют рыночные ниши, предлагая клиентам качественные и конкурентные услуги. Усиление конкуренции на рынке банковских услуг и фактор «давления издержек», связанный с активным внедрением новых информационных технологий, определяют развитие следующих тенденций в российском банковском секторе.

*Во-первых*, опережающими темпами развиваются крупные универсальные банки, занимающие ведущие позиции в банковском секторе, в том числе крупнейшие банки с государственным участием. Они активно развивают свои филиальные сети, осваивают новые продукты и новые направления деятельности, прежде всего сегменты инвестиционных и розничных банковских услуг.

*Во-вторых*, растет участие иностранного капитала в банковской системе России как за счет увеличения капитала действующих банков с иностранными инвестициями, так и за счет приобретения

иностранными инвесторами устойчивых, развивающихся российских банков.

*В-третьих*, средние и малые банки отказываются от универсальной стратегии и выбирают стратегию специализации на определенных клиентских и продуктовых сегментах.

*В-четвертых*, слабые в финансовом отношении и плохо управляемые банки выбывают с рынка банковских услуг и превращаются в филиалы крупных, устойчивых банков.

*В-пятых*, опережающими темпами растут объемы кредитования клиентов, увеличиваются сроки кредитов, что ведет к накоплению кредитных рисков и требует совершенствования систем риск-менеджмента в банках.

### **Функции и принципы деятельности коммерческого банка**

Банки являются особым типом финансовых посредников, перераспределяющих капиталы между их поставщиками и потребителями. Они имеют следующие основные особенности.

Во-первых, как и всякие финансовые посредники, банки производят двойной обмен долговыми обязательствами: они выпускают свои собственные долговые обязательства, а мобилизованные на этой основе средства размещают от своего имени в долговые обязательства, выпущенные другими. Двойной обмен обязательствами отличает банки от брокеров (дилеров), осуществляющих посредничество на финансовом рынке, не прибегая к выпуску собственных долговых обязательств.

Во-вторых, банки формируют ресурсы на основе высоколиквидных и фиксированных по суммам обязательств – вкладов (депозитов). Двойной обмен обязательствами характерен для всех видов финансовых посредников, но только банки принимают на себя безусловные обязательства с фиксированной суммой долга перед юридическими и физическими лицами. Фиксированные по сумме долга обязательства несут в себе наибольший риск для посредников – банков, поскольку должны быть оплачены в полной сумме независимо от изменения стоимости их активов. В отличие от банков другие финансовые посредники (инвестиционные компании, паевые фонды и т.п.) все риски, связанные с изменением стоимости их активов, распределяют среди своих акционеров.

В-третьих, банки как депозитные финансовые посредники имеют высокий уровень «финансового рычага», т.е. доли заемных средств в структуре пассивов. Они формируют ресурсы для своих операций главным образом за счет заемных средств. Собственный капитал, как правило, не превышает 10–20 % их баланса, что делает банки уязвимыми к

воздействию внешних и внутренних факторов и вызывает необходимость особой системы надзора за банковской деятельностью.

В-четвертых, банки обладают возможностью открывать и обслуживать расчетные и текущие счета и эмитировать безналичные платежные средства (так называемые «банковские деньги»), на этой основе они обеспечивают функционирование платежной системы. Поскольку в современной экономике безналичные «банковские деньги» являются основным средством платежа, а также важным компонентом предложения денег, то коммерческие банки через текущие счета и депозитно-ссудную эмиссию связывают центральный банк с миллионами «пользователей» денег.

Отмеченные особенности банков наиболее рельефно проявляются в выполняемых ими функциях. Осуществляя посредничество между заемщиками и кредиторами, банки сводят незнакомых, но имеющих взаимодополняющие потребности по отношению к финансовым ресурсам, экономических агентов. Именно в этом и заключается *брокерская (посредническая) функция* банков. Основой способности банков выполнять посредническую функцию служит информация. Особенность посреднической функции банков состоит в том, что она неотделима от их других функций, в силу чего накопление информации происходит постоянно, параллельно с выполнением этих функций, и она носит наиболее достоверный и разносторонний характер. Кроме того, накопленная банками информация может применяться многократно. Это проявляется, например, в том, что банк в процессе предоставления кредита изучает состояние заемщика и полученные таким образом сведения могут быть использованы им при последующих отношениях с этим заемщиком.

Брокерская (посредническая) функция реализуется банками путем инициирования кредита, организации эмиссии, посредничества в предложении ценных бумаг на рынке, доверительного управления, а также оказания всевозможных операционных услуг, консалтинга, отбора и сертифицирования (например, присвоение кредитного рейтинга заемщикам). При этом банк, выступая в роли информационного брокера, получает вознаграждение в виде комиссионных за совершение операции.

Наряду с посреднической важнейшей функцией банков является *качественная трансформация активов*, содержание которой заключается в том, что банк изменяет параметры финансовых требований своих вкладчиков, предоставляя за счет привлеченных средств кредиты, имеющие отличные от депозитов характеристики. Как правило, банки обладают активами, срочность которых превышает сроки исполнения их собственных обязательств, т. е. финансовых требований кли-

ентов. Размеры отдельных активов банков превышают размеры отдельных обязательств. Ликвидность финансовых требований клиентов выше ликвидности активов банка, а степень риска банковских активов выше, чем степень риска его обязательств. Таким образом, финансовые требования владельцев свободных ресурсов, в случае если они действуют через банк, становятся более ликвидными, меньшими по размеру, более краткосрочными и менее рискованными. Следовательно, банки облегчают доступ экономических агентов, нуждающихся в финансировании, к финансовым ресурсам и стимулируют держателей свободных капиталов к инвестированию.

Но отмеченное различие качественных характеристик активов и пассивов баланса банка означает, что он берет на себя часть риска поставщика финансовых ресурсов. В связи с этим у него возникает задача управления этим риском, что составляет предмет банковского менеджмента. Трансформационная функция составляет традиционную основу банковского бизнеса, банки исторически возникли как определенный тип финансовых посредников, финансируемых главным образом за счет ликвидных депозитов и предоставляющих экономическим агентам неликвидные кредиты. К операциям, связанным с функцией качественной трансформации активов, относят мониторинг заемщика, участие в управлении, гарантирование, создание ликвидности и трансформация требований.

Таким образом, банк одновременно осуществляет две основные функции – брокерскую (посредническую) и функцию качественной трансформации активов – и, исходя из экономической ситуации, управляет своими рисками. При этом он сводит поставщиков и потребителей финансовых ресурсов и тем самым поддерживает эффективность экономической системы в целом. Поскольку функции собственно посредничества и трансформации активов на практике неотделимы друг от друга, их часто объединяют в единую функцию – *посредничества в кредите и инвестировании*.

Специфической функцией банков, которая отражает их исключительную роль в рыночной экономике, является *функция эмиссии платежных средств и посредника в платежах*.

Банки открывают своим клиентам текущие счета, на которые зачисляют поступившие в их адрес денежные средства и с которых производят перечисления определенных сумм по поручению клиентов. Используя возможности депозитно-ссудной эмиссии, банки создают необходимые экономике безналичные платежные средства, которые являются существенным компонентом национальной денежной массы. Таким образом, они обеспечивают функционирование платежной си-

стемы. Но тенденция универсализации ведет к тому, что современные платежные системы могут функционировать при минимальном участии банков, прогрессивные информационные технологии порождают институты, способные предоставлять клиентам платежные услуги без их участия.

С посредничеством в платежах тесно связана такая важная функция банков, как *передача экономике импульсов денежно-кредитной политики центрального банка*. В условиях обращения не разменных на золото денег роль этой функции постоянно возрастает в связи с активизацией монетарной политики центрального банка, который пытается стабилизировать экономику посредством контроля над предложением денег. При развитии инфляции он сдерживает рост денежной массы и поднимает процентные ставки по своим операциям с коммерческими банками. Ограничение роста предложения денег сокращает возможность коммерческих банков получать межбанковские кредиты, так как они тоже становятся дороже, это в свою очередь ограничивает объем кредитования реального сектора и оказывает повышающее воздействие на процентные ставки по кредитам. Таким образом, коммерческие банки осуществляют передачу импульсов денежно-кредитной политики центрального банка экономике в целом.

История развития банковского посредничества показывает, что выполнять названные функции могут разнообразные кредитные организации и учреждения: государственные, кооперативные, взаимно-сберегательные и др. Все они так или иначе осуществляют посредничество в кредите, инвестировании, платежах, взаимодействуют с центральным банком. В условиях развитой рыночной экономики преимущественной формой организации банковского посредничества стал коммерческий банк, деятельность которого базируется на определенных принципах, закрепленных в национальном банковском законодательстве.

Первым и основополагающим принципом деятельности коммерческого банка является *работа в пределах реально имеющихся ресурсов*.

Коммерческий банк может осуществлять безналичные платежи в пользу других банков, предоставлять им кредиты и получать деньги наличными в пределах остатка средств на своих корреспондентских счетах.

Данный принцип означает, что коммерческий банк должен обеспечивать не только количественное соответствие между своими ресурсами и вложениями, но и добиваться соответствия характера банковских активов специфике мобилизованных им средств. Прежде всего это относится к срокам активов и обязательств. Если банк привлекает средства главным образом на короткие сроки (вклады краткосрочные

или до востребования), а вкладывает их преимущественно в долгосрочные ссуды, то его способность без задержек расплачиваться по своим обязательствам (т.е. его ликвидность) оказывается под угрозой. Для обеспечения самокупаемости и получения прибыли банк должен добиваться также и согласования цены привлечения ресурсов и доходности их размещения. Привлечение дорогостоящих ресурсов предполагает наличие у банка высокодоходных направлений их размещения, поскольку в противном случае у него возникнут убытки от основной деятельности. Жесткая зависимость активов банка от характера его пассивов должна учитываться при определении экономических нормативов деятельности банков и регулировании их операций. Возможность совершения тех или иных специфических банковских операций (ипотечных, инвестиционных и т.п.) детерминирована структурой пассивов банка. Поэтому, разрабатывая условия этих операций, необходимо первостепенное внимание уделить источникам формирования соответствующих пассивов.

Второй важнейший принцип, на котором базируется деятельность коммерческих банков, – *полная экономическая самостоятельность*, подразумевающая безраздельную экономическую ответственность банка за результаты своей деятельности. Экономическая самостоятельность предполагает, как было сказано выше, свободу распоряжения собственными средствами банка и привлеченными ресурсами, собственный выбор клиентов и вкладчиков, распоряжение доходами, остающимися после уплаты налогов. Действующее банковское законодательство предоставило всем коммерческим банкам экономическую свободу в распоряжении своими фондами и доходами. Прибыль банка, остающаяся в его распоряжении после уплаты налогов, распределяется в соответствии с решением общего собрания акционеров. Оно устанавливает нормы и размеры отчислений в различные фонды банка, а также размеры дивидендов по акциям.

Экономическая ответственность коммерческого банка не ограничивается его текущими доходами (как это имело место в отношении хозрасчетных учреждений государственных специализированных банков), а распространяется и на его капитал. По своим обязательствам коммерческий банк отвечает всеми принадлежащими ему средствами и имуществом, на которые в соответствии с действующим законодательством может быть наложено взыскание. Весь риск от своих операций коммерческий банк берет на себя, поэтому его акционеры должны быть готовы к тому, что в случае банкротства они потеряют все вложенные капиталы.

Третий принцип заключается в том, что *коммерческий банк*

*выстраивает отношения со своими клиентами на рыночных условиях.*

Предоставляя ссуды, он исходит прежде всего из рыночных критериев прибыльности, риска и ликвидности. Ориентация на «общегосударственные интересы» несовместима с коммерческим характером работы банка и неизбежно обернется для него кризисом ликвидности и платежеспособности.

Четвертый принцип работы коммерческого банка, органично вытекающий из всех предыдущих, заключается в том, что *регулирование деятельности банка может осуществляться только косвенными экономическими (а не административными) методами.* Государство определяет «правила игры» для коммерческих банков, но не может давать им приказов и распоряжений относительно направлений и условий размещения и привлечения ресурсов.

*Основная цель коммерческого банка* заключается в том, чтобы получить прибыль от инвестирования средств вкладчиков посредством принятия на себя такой доли риска, которая не поставит под угрозу его способность отвечать по своим обязательствам. Эта задача может оказаться невыполнимой в трех случаях: когда объем кредитов, которые не могут быть возвращены банку, превышает максимально возможную абсорбируемую банком величину (кредитный риск); когда вкладчики в массовом порядке изымают свои вклады (риск ликвидности); когда процентные ставки неожиданно растут (риск процентной ставки).

Эффективное управление этими тремя видами банковских рисков и составляет одну из основных проблем, которую должны решать менеджеры банков. Данная проблема существенно усложняется в условиях возрастающей конкуренции на финансовых рынках.

Проблема управления рисками и необходимость более эффективного использования капитала в условиях жесткой конкуренции ведет к усилению концентрации в банковском секторе посредством слияний банков. Международная интеграция и глобализация финансовых рынков сокращает степень различия между банковскими системами разных стран, а очевидные преимущества финансовой конгломерации ведут к либерализации законодательства, регламентирующего весь спектр банковской деятельности. Понятие «банк» все больше теряет свою историческую определенность, крупные банки превращаются в универсальные финансовые организации – «финансовые супермаркеты».

### **Организационно-правовые формы банков, порядок их открытия и государственной регистрации и ликвидации**

В Российской Федерации банк может быть образован на основе любой формы собственности как *хозяйственное общество*. По организационно-правовым формам различают банки, созданные как обще-

ства с ограниченной ответственностью и акционерные банки.

*Банк в форме общества с ограниченной ответственностью (ООО)* – это банк, учрежденный одним или несколькими лицами, уставный капитал которого разделен на доли определенных учредительными документами размеров. Участники банка, созданного в форме ООО, не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью банка в пределах стоимости внесенных ими вкладов. Участники такого банка, внесшие вклады не полностью, несут солидарную ответственность по его обязательствам в пределах стоимости неоплаченной части вклада каждого из участников. Банк, создаваемый в форме ООО, может иметь единственного учредителя, но им не может выступать другое хозяйственное общество, состоящее из одного лица. Число участников банка в форме ООО не должно быть более 50. В том случае, если число участников такого банка превысит установленный законом предел, он должен быть преобразован в открытое акционерное общество. При невыполнении этого требования банк подлежит ликвидации в судебном порядке.

Участник банка в форме ООО вправе продать или иным образом уступить свою долю (или ее часть) в уставном капитале банка одному или нескольким другим участникам банка. Возможность отчуждения доли участника третьим лицам должна быть *особо оговорена* в уставе банка. Участник такого банка вправе в любое время выйти из него независимо от согласия других участников, за исключением учредителей банка, которые не имеют права выходить из его состава в течение первых трех лет со дня регистрации банка. Последний обязан выплатить своему участнику, подавшему заявление о выходе из банка, действительную стоимость его доли в течение шести месяцев с момента окончания финансового года, в течение которого было подано заявление о выходе, если меньший срок не предусмотрен уставом банка. Действительная стоимость доли выбывающего участника определяется на основании данных бухгалтерской отчетности банка за этот год и выплачивается за счет разницы между стоимостью чистых активов банка и размером его уставного капитала. Если суммы разницы окажется недостаточно для выплаты этой доли, банк обязан уменьшить свой уставный капитал на недостающую сумму. Если по уставу доля не может быть отчуждена третьим лицам, а другие участники банка от ее приобретения отказываются, банк *обязан* выплатить участнику действительную стоимость его доли, либо выдать в натуре имущество, соответствующее этой стоимости. Такое положение содержит в себе потенциальную угрозу финансовой устойчивости банка, поскольку выплата участнику действительной стоимости его доли приводит к

уменьшению имеющегося у банка собственного капитала и как следствие – к увеличению риска неплатежеспособности.

Банки, созданные в форме ООО, составляют примерно 36 % общего числа действующих в Российской Федерации банков.

*Акционерный банк* – это банк, уставный капитал которого разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права его участников (акционеров) по отношению к этому банку. Акционеры не отвечают по обязательствам банка и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций. Акционеры, не полностью оплатившие акции, несут солидарную ответственность по обязательствам банка в пределах непоплаченной части стоимости принадлежащих им акций. Акционерный банк, как и любое другое акционерное общество (АО), несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. Он не отвечает по обязательствам своих акционеров.

Акционерный банк может быть открытым или закрытым акционерным обществом, что отражается в его уставе и фирменном наименовании.

Акционеры банка в форме *открытого акционерного общества (ОАО)* могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров банка. Такой банк вправе проводить *открытую* подписку на выпускаемые им акции и осуществлять их свободную продажу. Он может также проводить и *закрытую* подписку, если это не запрещено его уставом или требованием правовых актов РФ. Число акционеров такого банка не ограничено.

Банк, акции которого распределяются только среди его учредителей или иного ранее определенного круга лиц, признается *закрытым акционерным обществом (ЗАО)*. Такой банк не вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции либо иным образом предлагать их неограниченному кругу лиц. Число акционеров банка в форме ЗАО не должно превышать 50.

Если же оно становится больше, то банк в течение одного года должен преобразоваться в ОАО. В противном случае он подлежит ликвидации в судебном порядке.

В Российской Федерации акционерная форма является преобладающей при создании банков. Акционерные банки составляют примерно 64 % общего их числа, в том числе в форме ЗАО – 26 %, в форме ОАО – 38 %.

Новые возможности для диверсификации структуры банковской системы открывает такая организационно-правовая форма банков, разрешенная российским законодательством, как общества с дополни-

тельной ответственностью. Уместно напомнить, что *обществом с дополнительной ответственностью (ОДО)* признается учрежденное одним или несколькими лицами общество, уставный капитал которого разделен на доли определенных учредительными документами размеров. Участники такого общества солидарно несут субсидиарную ответственность по его обязательствам своим имуществом в одинаковом для всех кратном размере к стоимости их вкладов, определяемом учредительными документами ОДО. При банкротстве одного из участников его ответственность по обязательствам общества распределяется между остальными участниками пропорционально их вкладам (если иной порядок распределения ответственности не предусмотрен учредительными документами).

Мировой опыт показывает, что форма ОДО характерна для таких кредитных организаций, как общества взаимного кредита, взаимно-сберегательные банки, кооперативные банки и др. В СССР до кредитной реформы 1930–1932 гг. существовали кредитные кооперативы, созданные на принципах ОДО. В настоящее время банков в форме ОДО в Российской Федерации нет.

Все создаваемые в Российской Федерации кредитные организации как юридические лица подлежат обязательной *государственной регистрации*. Государственная регистрация банков осуществляется в таком же порядке, как и всех прочих юридических лиц, органами Федеральной налоговой службы (ФНС России). Для того чтобы иметь право заниматься банковской деятельностью, банк должен получить *лицензию на осуществление банковских операций*.

Государственная регистрация кредитных организаций и лицензирование их деятельности – важнейшая составная часть системы банковского регулирования во всех странах с рыночной экономикой. С помощью этих институтов регулируется допуск различных организаций к операциям на финансовом рынке. Особенно жесткие требования предъявляются к тем организациям, которые выходят на кредитный рынок, т.е. к банкам. Практически во всех странах требуется особая регистрация создаваемого банка и получение разрешения на его открытие (лицензии).

Цель лицензирования – не допустить на рынок финансово неустойчивые, подверженные высоким рискам организации с сомнительной репутацией учредителей. В ходе регистрации и лицензирования подтверждается:

- во-первых, правомочность учредителей банка на его создание (правомочность «выхода на рынок»);
- во-вторых, наличие у учредителей достаточных капиталов

для обеспечения устойчивой работы банка;

– в-третьих, квалификация и деловая репутация руководителей будущего банка.

В Российской Федерации требования к учредителям кредитной организации и ее руководящим работникам установлены Законом о банках.

*Учредителями кредитной организации* может выступать широкий круг физических и юридических лиц, участие которых в кредитной организации не запрещено действующим законодательством. Учредители банка не имеют права выходить из состава участников банка в течение первых трех лет со дня его регистрации (т. е. полностью или частично изымать свою долю из уставного капитала банка). Юридическое лицо не может являться учредителем при наличии задолженности перед федеральным бюджетом, бюджетом субъекта РФ и местным бюджетом независимо от имеющейся отсрочки по ее уплате. Из сказанного следует, что юридическое лицо – учредитель должно иметь устойчивое финансовое положение, обладать достаточными средствами для внесения в уставный капитал кредитной организации, действовать в течение трех лет, выполнять обязательства перед федеральным бюджетом, бюджетом субъекта РФ и местным бюджетом за последние три года.

С целью обеспечения надлежащего уровня управления кредитной организацией и снижения на этой основе рисков ее деятельности закон устанавливает *квалификационные требования к кандидатам* на должности руководителей исполнительных органов и главного бухгалтера создаваемых кредитных организаций.

Требования к кандидатам заключаются в следующем:

– они должны иметь высшее юридическое или экономическое образование и опыт руководства отделом или иным подразделением кредитной организации, связанный с осуществлением банковских операций, либо опыт руководства таким подразделением не менее двух лет;

– у них не должно быть судимости за совершение преступлений против собственности, хозяйственных и должностных преступлений;

– они не должны совершать в течение года административных правонарушений в области торговли и финансов, установленных вступившими в законную силу постановлениями органов, уполномоченных рассматривать дела об административных правонарушениях;

– в течение последних двух лет не должно иметь место расторжение с ними трудового договора по инициативе администрации по основаниям, предусмотренным п. 2 ст. 254 Трудового кодекса РФ;

– в течение последних трех лет к тем кредитным организаци-

ям, в которых кандидаты находились на руководящих должностях, Банком России не должны применяться требования об их замене в качестве руководителей кредитных организаций;

– деловая репутация кандидатов должна соответствовать требованиям федеральных законов и Банка России.

В Российской Федерации решение о регистрации кредитных организаций принимает Банк России, он же выдает лицензии на осуществление банковских операций. Общий порядок регистрации кредитных организаций и лицензирования банковской деятельности определен Законом о банках. Детально процедура регистрации кредитных организаций регламентирована инструкцией Банка России от 14 января 2004 г. № 109-И «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций».

Лицензия является основанием для проведения кредитной организацией, зарегистрированной в качестве юридического лица, банковской деятельности. В лицензии указываются банковские операции, на осуществление которых данная кредитная организация имеет право, а также валюта, в которой эти банковские операции могут осуществляться. Лицензия выдается без ограничения сроков ее действия. Для получения лицензии на осуществление банковских операций кредитная организация должна располагать уставным капиталом в размере, установленном Банком России, оборудованием, необходимым для осуществления банковских операций, а также выполнять квалификационные требования, предъявляемые к специалистам в соответствии с нормативными актами Банка России.

В настоящее время в Российской Федерации *вновь созданному банку* могут быть выданы *три вида лицензий*:

– на осуществление банковских операций со средствами в рублях (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц);

– осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц). При наличии данной лицензии банк вправе устанавливать корреспондентские отношения с неограниченным количеством иностранных банков;

– привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов. Данная лицензия может быть выдана банку одновременно с лицензией второго вида.

С целью расширения своей деятельности банк может получить *дополнительные лицензии*.

Для их получения он должен быть в течение последних шести месяцев финансово устойчивым; выполнять установленные Банком России требования к размеру капитала; выполнять обязательные резервные требования Банка России; не иметь задолженности перед федеральным бюджетом, бюджетом субъекта РФ, местным бюджетом и государственными внебюджетными фондами; иметь соответствующую организационную структуру, включающую службу внутреннего контроля; выполнять квалификационные требования Банка России к сотрудникам банка; соблюдать технические требования, включая требования к оборудованию, необходимому для осуществления банковских операций.

*Действующему банку для расширения деятельности* могут быть выданы следующие виды лицензий:

- на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц);

- привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов.

Эта лицензия может быть выдана банку при наличии или одновременно с лицензией на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте;

- привлечение во вклады денежных средств физических лиц в рублях;

- привлечение во вклады денежных средств физических лиц в рублях и иностранной валюте. Эта лицензия может быть выдана банку при наличии лицензии на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте или одновременно с ней;

- генеральная лицензия, которая может быть выдана банку, имеющему лицензии на осуществление всех банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте. Наличие лицензии на выполнение банковских операций с драгоценными металлами не является обязательным условием для получения генеральной лицензии.

Банк, имеющий генеральную лицензию, обладает правом в установленном порядке создавать филиалы за границей Российской Федерации и/или приобретать доли (акции) в уставном капитале кредитных организаций – нерезидентов. При рассмотрении вопроса о выдаче банку генеральной лицензии в нем проводится комплексная инспекционная проверка или принимаются во внимание результаты таковой, если она была завершена не ранее чем за три месяца до представления ходатайства о выдаче данной лицензии в территориальное учреждение Банка России. Генеральная лицензия и лицензии на привлечение во вклады денежных средств физических лиц могут быть выданы

банку, с даты государственной регистрации которого прошло не менее двух лет. При этом выдаче лицензии на право привлечения во вклады денежных средств физических лиц предшествует принятие банка в систему страхования вкладов физических лиц в соответствии с условиями, предусмотренными Законом о страховании вкладов физических лиц.

*Реорганизация кредитной организации* может быть осуществлена в форме слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования.<sup>10</sup>

При реорганизации кредитных организаций с созданием новой кредитной организации (кредитных организаций) Банк России рассматривает вопрос о выдаче ей (им) новых лицензий на осуществление банковских операций. При этом Банком России принимаются во внимание лицензии, на основании которых действовали реорганизованные кредитные организации.

В результате реорганизации в форме слияния две кредитные организации прекратили свою деятельность.

*Отзыв лицензии на осуществление банковских операций* в соответствии с Законом о банках происходит в следующих случаях:

- 1) установления недостоверности сведений, на основании которых выдана лицензия;
- 2) задержки начала осуществления банковских операций, предусмотренных лицензией, более чем на год со дня ее выдачи;
- 3) установления фактов недостоверности отчетных данных;
- 4) задержки более чем на 15 дней представления ежемесячной отчетности;
- 5) осуществления, в том числе однократного, банковских операций, не предусмотренных лицензией Банка России;
- 6) неисполнения требований федеральных законов, регулирующих банковскую деятельность, а также нормативных актов Банка России, если в течение года к кредитной организации неоднократно применялись меры воздействия, предусмотренные Законом о Банке России;
- 7) неоднократного в течение года виновного неисполнения содержащихся в исполнительных документах судов, арбитражных судов требований о взыскании денежных средств со счетов (вкладов) клиентов кредитной организации при наличии денежных средств на счете (во вкладе) указанных лиц;
- 8) наличия ходатайства временной администрации, если к моменту окончания срока действия лицензии, установленного законодательством, имеются основания для ее отзыва.

С 2001 г. на основании поправок к Закону о банках Банку России в рамках его надзорных полномочий *вменено в обязанность отзывать лицензии* тех кредитных организаций, финансовое состояние которых создает угрозу интересам их кредиторов и вкладчиков. Банк России обязан отозвать лицензию на осуществление банковских операций в следующих случаях:

- если достаточность капитала кредитной организации становится ниже 2 %;
- если размер собственных средств (капитала) кредитной организации ниже минимального значения уставного капитала, установленного Банком России на дату ее регистрации;
- если кредитная организация не исполняет в срок, установленный законодательством, требования Банка России о приведении в соответствие величины уставного капитала и размера собственных средств;
- если кредитная организация не способна удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и/или исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение одного месяца с наступления даты их удовлетворения и/или исполнения. При этом указанные требования в совокупности должны составлять не менее 1000 минимальных размеров оплаты труда (МРОТ). Величина МРОТ устанавливается федеральным законом.

*Решение об отзыве лицензии* принимается Комитетом банковского надзора Банка России на основании ходатайств территориальных учреждений Банка России, а также его структурных подразделений и оформляется приказом Банка России. Сообщение об отзыве лицензии публикуется в официальном издании Банка России «Вестнике Банка России» в недельный срок со дня принятия решения об этом. С момента издания такого приказа кредитная организация не вправе совершать операции, предусмотренные данной лицензией.

В случае добровольного прекращения деятельности кредитной организации по инициативе ее участников Банком России принимается *решение об аннулировании лицензии*.

Кредитная организация может быть ликвидирована добровольно (на основании решения ее учредителей) либо принудительно (по инициативе Банка России).

*Добровольная ликвидация* производится на основании решения учредителей о ликвидации банка. Оно может быть принято, когда учредители отказываются продолжать банковский бизнес или после получения лицензии не смогли приступить к осуществлению банковских операций либо когда в деятельности банка обнаружены суще-

ственные недостатки, не связанные с финансовыми проблемами. Ликвидация банка происходит по единогласному решению его участников, если он был создан в форме ООО или на основании решения общего собрания акционеров – если банк является акционерным обществом.

При добровольной ликвидации банка участники создают *ликвидационную комиссию* (ликвидатора), согласовывают ее состав с территориальным учреждением Банка России, а также устанавливают порядок и сроки ликвидации банка.

В состав ликвидационной комиссии должны входить участники кредитной организации, в него могут быть также включены кредиторы банка, должностные лица исполнительного органа банка и другие лица. Работники Банка России не могут являться членами ликвидационной комиссии банка (за исключением случаев, когда Банк России является кредитором ликвидируемой кредитной организации).

Если участники банка в месячный срок после отзыва лицензии не примут добровольного решения о его ликвидации, то Банк России на основании ст. 23 Закона о банках обязан обратиться в арбитражный суд с иском о ликвидации кредитной организации независимо от ее финансового состояния, т. е. осуществить принудительную ликвидацию данной кредитной организации.

*Принудительная ликвидация* кредитной организации может проводиться как при отсутствии у нее признаков несостоятельности (банкротства), так и при наличии таких признаков, установленных Законом о банкротстве кредитных организаций.

*При отсутствии признаков несостоятельности (банкротства)*, т. е. когда лицензия была отозвана по основаниям, не связанным с неисполнением обязательств перед кредиторами и вкладчиками (например, при несоблюдении требований Федерального закона от 7 августа 2001 г. № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма», далее – Закон о противодействии легализации доходов), Банк России в течение 30 дней с даты публикации в «Вестнике Банка России» сообщения об отзыве лицензии обязан обратиться в арбитражный суд с требованием о ликвидации данного банка и предоставить суду кандидатуру ликвидатора.

Арбитражный суд принимает решение о ликвидации кредитной организации и назначении ликвидатора, если не будет доказано наличие у нее признаков банкротства на момент отзыва лицензии. С даты вынесения арбитражным судом решения о ликвидации банка органы его управления отстраняются от выполнения функций по управлению делами, в том числе по распоряжению его имуществом. В трех-

дневный срок они должны передать ликвидатору бухгалтерскую и иную документацию, материальные ценности, печати и штампы банка. Сведения о финансовом состоянии банка перестают быть конфиденциальными, снимаются ранее наложенные аресты и иные ограничения по распоряжению его имуществом, запрещается наложение новых арестов на имущество и ограничений по распоряжению им. Все требования к банку могут быть предъявлены и подлежат удовлетворению только в процессе его ликвидации.

Ликвидатор направляет для опубликования объявление о ликвидации кредитной организации в «Вестнике Банка России» не позднее пяти рабочих дней со дня своего назначения.

В объявлении указывается почтовый адрес, по которому кредиторы могут предъявлять свои требования к кредитной организации. Ликвидатор рассматривает заявленные требования кредиторов и уведомляет их о результатах рассмотрения в срок, не превышающий месяца со дня получения требования. Ликвидатор учитывает требования кредиторов при составлении промежуточного ликвидационного баланса.

Ликвидатор составляет промежуточный и окончательный *ликвидационные балансы*. Промежуточный ликвидационный баланс составляется ликвидатором после окончания срока, установленного для предъявления требований кредиторов. Он содержит сведения о составе имущества ликвидируемого банка, перечень предъявленных требований, а также результаты их рассмотрения. Не позднее 60 дней со дня окончания срока, установленного для предъявления требований кредиторов, ликвидатор обязан провести первое собрание кредиторов, на котором должен быть рассмотрен промежуточный ликвидационный баланс. После рассмотрения собранием кредиторов промежуточный баланс согласовывается с Банком России, и, начиная со дня его согласования, происходит удовлетворение требований кредитов. Если имеющихся у кредитной организации денежных средств недостаточно для удовлетворения всех требований кредиторов, ликвидатор осуществляет реализацию ее имущества с публичных торгов.

Ликвидатор представляет в Банк России также окончательный ликвидационный баланс, который составляется после завершения ликвидации. Отчет о ее результатах с приложением ликвидационного баланса заслушивается и утверждается на собрании кредиторов. Срок ликвидации банка не может превышать 12 месяцев со дня принятия арбитражным судом решения о его ликвидации, но по обоснованному ходатайству ликвидатора он может быть продлен. Ликвидация завершается вынесением арбитражным судом определения о ее завершении.

Если в ходе проведения ликвидационных процедур выявиться,

что стоимость имущества ликвидируемого банка недостаточна для удовлетворения всех требований его кредиторов, ликвидатор обязан направить в арбитражный суд заявление о признании банка банкротом. С таким же заявлением в арбитражный суд должен обратиться и Банк России в случае, если к моменту отзыва лицензии у банка имеются признаки несостоятельности (банкротства), или наличие этих признаков установлено временной администрацией, назначенной после отзыва лицензии.

*При наличии у кредитной организации признаков банкротства* ее ликвидация производится в соответствии с Законом о банкротстве кредитных организаций.

Под *несостоятельностью (банкротством) кредитной организации* понимается признанная арбитражным судом ее неспособность удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и/или исполнить обязанность по уплате обязательных платежей. При этом кредитная организация считается неспособной к выполнению указанных действий, если

- › соответствующие обязанности не исполнены ею в течение одного месяца с момента наступления даты их исполнения;

- › и/или после отзыва у кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций стоимость ее имущества (активов) недостаточна для исполнения обязательств перед ее кредиторами.

Помимо Банка России правом на обращение в арбитражный суд с заявлением о признании кредитной организации банкротом обладают:

- › кредитная организация – должник;
- › кредитор кредитной организации, включая граждан, имеющих право требования к кредитной организации по договорам банковского вклада и банковского счета;
- › прокурор;
- › налоговый или иной уполномоченный орган по уплате обязательных платежей в бюджет и внебюджетные фонды.

Дело о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом только после отзыва у банка лицензии на осуществление банковских операций на основании заявления перечисленных лиц, если имеются установленные законом признаки банкротства. При рассмотрении арбитражным судом дела о банкротстве банка применяются только процедуры *наблюдения и конкурсного производства*. Внешнее управление и мировое соглашение в отношении кредитных организаций не используются. При введении процедуры наблюдения к банку применяются меры финансового оздоровления.

В случае осуществления конкурсного производства конкурс-

ный управляющий публикует в местной печати по месту расположения банка объявление о решении арбитражного суда о признании его банкротом и открытии конкурсного производства. В течение 70 дней после этого объявления он публикует объявление о предварительных выплатах банка кредиторам первой очереди<sup>12</sup> с указанием их порядка и условий. Банк обязан вести реестр требований кредиторов первой очереди для осуществления им предварительных выплат. Такие выплаты начинаются не позднее третьего рабочего дня со дня опубликования первого объявления о порядке и условиях выплат кредиторам первой очереди и проводятся в течение трех месяцев. На осуществление предварительных выплат этой группе кредиторов направляется 70 % денежных средств, находящихся на корреспондентском счете кредитной организации – банкрота. При их недостаточности для выплат в полном объеме средства распределяются пропорционально суммам требований, подлежащих удовлетворению.

Конкурсный управляющий составляет реестр требований кредиторов (срок его составления не должен превышать шесть месяцев со дня открытия конкурсного производства), промежуточный ликвидационный баланс, который содержит сведения о составе имущества ликвидируемой кредитной организации, перечень предъявленных кредиторами требований, результаты их рассмотрения, а также сведения об осуществленных предварительных выплатах кредиторам первой очереди. Промежуточный ликвидационный баланс и ликвидационный баланс представляются в Банк России.

Ликвидация считается завершенной, а кредитная организация прекратившей свое существование с момента внесения в Книгу государственной регистрации кредитных организаций записи о ее ликвидации.

### **Органы управления банком и особенности корпоративного управления в нем**

Высшим органом управления банком, созданным в любой форме хозяйственного общества, является *общее собрание акционеров или участников*.

В акционерном банке, где более 100 акционеров имеют голосующие акции, создается *счетная комиссия*, количественный и персональный состав которой утверждается общим собранием по предложению совета директоров. Счетная комиссия определяет кворум, разъясняет вопросы реализации акционерами права голоса на общем собрании, порядок голосования, подсчитывает голоса, подводит итоги голосования и др. В банке с числом акционеров более 500 функции счетной комиссии могут быть возложены на *специализированного регистратора*.

*Совет директоров (наблюдательный совет)* должен создаваться только в акционерном банке. Однако уставом ООО также может быть предусмотрено его создание. В совет директоров банка, как правило, входят его учредители. Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью банка (определяет приоритетные направления работы, утверждает повестку дня общего собрания, годовой отчет банка, дает рекомендации по размеру дивиденда, использованию резервного фонда, принимает решения по созданию филиалов и представительств, заключению крупных сделок, выдаче крупных кредитов и др.). В акционерном банке при числе акционеров более 1000 в совете директоров должно быть не менее семи членов, а если акционеров более 10 тыс., то в совете должно быть не менее девяти членов. Возглавляет совет директоров *председатель совета*, который организует его работу.

Руководство текущей деятельностью банка осуществляется либо *единоличным* (директором, генеральным директором), либо *коллегиальным исполнительным органом* (правлением, дирекцией), при этом *директор* осуществляет также функции *председателя правления* банка. В состав правления, кроме его председателя, входят высшие руководители (менеджеры) банка: заместители председателя по различным направлениям, руководители важнейших подразделений.

К компетенции исполнительного органа относятся все вопросы руководства его текущей деятельностью, за исключением отнесенных к исключительной компетенции общего собрания. Исполнительные органы банка подотчетны общему собранию и совету директоров. Банковским законодательством установлены особые требования к участникам исполнительных органов банка. Так, руководитель банка, его заместители, члены правления (дирекции), главный бухгалтер, руководитель филиала не имеют права занимать должности в других организациях, представляющих собой кредитные или страховые организации – профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также в организациях, занимающихся лизинговой деятельностью или являющихся аффилированными лицами по отношению к банку, в котором работают его руководитель, главный бухгалтер, руководитель филиала.

Каждый банк с учетом выбранной стратегии развития и структуры собственности определяет, в каком порядке будут приниматься решения в банке – единолично директором или на коллективной основе, т.е. коллегиальным исполнительным органом (правлением или дирекцией), и закрепляет выбранный порядок в уставе.

Для осуществления контроля за хозяйственно-финансовой деятельностью банка общим собранием акционеров (участников) избирается *ревизионная комиссия или ревизор*, причем членом ревизионной

комиссии может быть также лицо, не являющееся участником банка. Ревизионная комиссия проводит проверки по итогам деятельности банка за год и в другое время как по своей инициативе, так и по решению общего собрания или совета директоров. Общее собрание акционеров (участников) утверждает также *аудитора банка* и размер оплаты его услуг. В тех банках, где это предусмотрено уставом, аудитор может выполнять функции ревизионной комиссии. Аудитор не должен быть связан имущественными интересами с банком, членами совета директоров и лицами, работающими в исполнительных органах банка.

### **Корпоративное управление в кредитных организациях**

Согласно теории агентских отношений во взаимоотношениях акционеров с менеджерами, акционеров с кредиторами потенциально заложен конфликт интересов. Главной целью акционеров является максимизация стоимости банка, выражающаяся в повышении цены его акций и росте рыночной капитализации. Основная цель менеджеров – увеличение размеров банка, рост численности его персонала, объема заработной платы и социальных льгот («социальных пакетов»). Это повышает их шансы продвижения по служебной лестнице, статус и власть, возможности управлять работниками с помощью широкого набора социальных льгот.

Конфликт целей акционеров и кредиторов выражается в том, что первые, стремясь к росту стоимости банка, ущемляют интересы вторых, например, требуют от менеджеров увеличивать риск, не повышая вознаграждения кредиторам.

Для предотвращения конфликта между акционерами и менеджерами разрабатываются системы стимулов, ограничений и наказаний менеджеров, что влечет за собой агентские затраты (расходы на осуществление контроля за деятельностью менеджеров либо расходы на стимулирование их работы).

Согласно Принципам корпоративного управления в странах Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), принятым в 1999 г., под *корпоративным управлением* понимается круг отношений между менеджментом компании, ее советом директоров, акционерами и другими заинтересованными сторонами. Корпоративное управление включает в себя определение целей компании, средств их достижения и механизмов контроля. При таком управлении совету директоров и менеджменту обеспечиваются необходимые стимулы для достижения тех целей, в которых заинтересованы компания и акционеры, и поощряется эффективное использование ее ресурсов.

В банках надлежащее корпоративное управление позволяет не

только осуществлять эффективную работу и укреплять конкурентные позиции на рынке, но и поддерживать общественное доверие к банкам как особым рыночным организациям, осуществляющим распоряжение огромными массами свободных денежных капиталов и обеспечивающим функционирование платежных систем.

Базельский комитет по банковскому надзору на основе обобщения опыта стран – членов этого Комитета признал, что надлежащее корпоративное управление в банках является также необходимым условием нормального функционирования банковского надзора, оно может способствовать установлению сотрудничества между руководством банка и надзорными органами. Исходя из этого Комитетом было разработано Руководство по совершенствованию корпоративного управления в кредитных организациях (Базель, сентябрь 1999 г.), призванное оказать содействие национальным органам надзора в области внедрения практики надлежащего корпоративного управления в банках.

В этом Руководстве отмечается, что в сфере банковского сектора корпоративное управление включает в себя способ управления деятельностью отдельного кредитного института со стороны совета директоров и менеджмента, которое затрагивает такие аспекты работы банков, как постановка корпоративных целей (включая извлечение экономической выгоды для собственников); управление текущей деятельностью банка; учет интересов заинтересованных сторон; обеспечение соответствия корпоративной деятельности и корпоративного поведения требованиям надежной банковской практики, действующему законодательству и нормативной базе; защита интересов вкладчиков.

Указанное Руководство можно рассматривать как своего рода «свод стандартных правил», которые, безусловно, имеют значение для стран с переходной экономикой, в том числе и для России. На базе основных положений данного документа было составлено и направлено кредитным организациям письмо Банка России от 24 сентября 2005 г. № 119-Т «О современных подходах к организации корпоративного управления в кредитных организациях», в котором содержатся принципы корпоративного управления с учетом институциональных и нормативных правовых особенностей банковской системы России, излагаются подходы к распределению полномочий между органами управления кредитной организацией, определению роли совета директоров (наблюдательного совета) в системе управления рисками и предотвращения конфликта интересов, разработке и реализации информационной политики банка.

### **Филиалы и представительства кредитной организации**

Кредитная организация может открывать обособленные подразделения – филиалы и представительства, сведения о которых должны содержаться в ее уставе.

*Филиалом* кредитной организации является ее обособленное подразделение, расположенное вне места нахождения кредитной организации и осуществляющее от ее имени все или часть банковских операций, предусмотренных лицензией Банка России, выданной кредитной организации. За открытие филиала на момент уведомления об этом с кредитной организации взимается сбор в размере 1000 МРОТ. Сбор зачисляется в доход федерального бюджета.

*Представительством* кредитной организации является ее обособленное подразделение, расположенное вне места нахождения кредитной организации, представляющее ее интересы и осуществляющее их защиту. Представительство не имеет права осуществлять банковские операции. Оно создается для обеспечения представительских функций банка, совершения хозяйственных сделок и иных правовых действий. Оно не занимается расчетно-кассовым и кредитным обслуживанием клиентов и не имеет корреспондентского субсчета. Для осуществления хозяйственных расходов ему открывают текущий счет.

Филиалы и представительства кредитной организации не являются юридическими лицами. Они осуществляют свою деятельность на основании положений, утвержденных создавшей их кредитной организацией, и считаются открытыми с момента уведомления Банком России.

Кредитная организация (филиал) может также открывать *внутренние структурные подразделения* вне местонахождения головной организации и филиала. К внутренним структурным подразделениям относятся *дополнительные офисы, кредитно-кассовые офисы, операционные кассы вне кассового узла, обменные пункты*. Банковские операции и сделки могут осуществляться только теми подразделениями кредитной организации, которые открыты и осуществляют свою деятельность в установленном порядке. Решение о внесении изменений и дополнений в устав кредитной организации, связанных с открытием и закрытием обособленных подразделений (представительств и филиалов), принимается участниками кредитной организации на очередном годовом общем собрании.

Количество внутренних структурных подразделений российских банков постоянно увеличивается. При этом наиболее динамично увеличивается число дополнительных и кредитно-кассовых офисов, а число операционных касс вне кассового узла, наоборот, сокращается.

С 2005 г. банкам разрешено открывать новый вид внутренних

структурных подразделений – передвижные пункты кассовых операций – с целью предоставления банковских услуг населению на территориях с неразвитой банковской инфраструктурой, в труднодоступных и малонаселенных районах, где создание стационарных подразделений кредитных организаций нерентабельно.

В связи с ростом спроса на услуги банков происходит устойчивый рост количества точек доступа к банковским услугам («точек продаж» банковских продуктов), в 2006 г. на одну кредитную организацию приходилось в среднем три филиала и 27 внутренних структурных подразделений, а на 100 тыс. населения – два филиала и 22 внутренних структурных подразделения. Однако обеспеченность банковскими услугами по регионам страны отличается неравномерностью. Наиболее обеспечены услугами банков Центральный и Северо-Западный регионы, наименее – Уральский регион.

Кредитная организация может иметь дочерние и зависимые хозяйственные общества, в том числе и банки.

Общество признается *дочерним*, если данная кредитная организация (основное общество) либо в силу преобладающего участия в его уставном капитале, либо в соответствии с заключенным между ними договором, либо иным образом имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом. При этом по тем сделкам, которые были заключены дочерним обществом во исполнение решений кредитной организации – основного общества, последнее отвечает солидарно с дочерним обществом. В случае банкротства дочернего общества по вине кредитной организации она несет субсидиарную ответственность по долгам общества в случае недостаточности его имущества. Участники дочернего общества вправе требовать возмещения кредитной организацией убытков, причиненных по ее вине дочернему обществу.

Общество признается *зависимым*, если кредитная организация (преобладающее, участвующее общество) имеет более 20 % его уставного капитала. В случае приобретения более 20 % голосующих акций АО или более 20 % капитала ООО кредитная организация обязана незамедлительно опубликовать сведения об этом в органе печати, в котором освещаются данные о государственной регистрации юридических лиц.

Кредитная организация может с разрешения Банка России создавать филиалы и учреждать дочерние организации на территории иностранного государства. Для открытия заграничных представительств достаточно только уведомить об этом Банк России. Заграничная филиальная сеть российских банков развита крайне слабо. В 2006 г. лишь три действующих банка имели филиалы за рубежом.

## **Операции коммерческого банка**

### ***Банковские операции и сделки***

Банк в процессе работы совершает определенные операции и сделки, направленные на удовлетворение потребностей клиентов в банковских услугах и обеспечение своей деятельности как хозяйствующего субъекта.

Основными **банковскими операциями**, отражающими специфику деятельности банков, являются:

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

Одновременное, систематическое выполнение указанных операций образует фундамент деятельности любого банка. Помимо основных операций банки могут также осуществлять ряд других банковских операций:

- › расчеты по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов;
- › инкассацию денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание клиентов;
- › куплю-продажу иностранной валюты в наличной и безналичной формах;
- › привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;
- › выдачу банковских гарантий;
- › переводы денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов.

Кроме того, в соответствии с российским законодательством коммерческие банки помимо перечисленных выше банковских операций вправе осуществлять следующие сделки:

- › выдачу поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме;
- › приобретение права требования по исполнению обязательств от третьих лиц в денежной форме;
- › доверительное управление денежными средствами и иным имуществом физических и юридических лиц;
- › предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей;
- › лизинговые операции;

› оказание консультационных и информационных услуг.

Банк также вправе выполнять иные сделки, необходимые для обеспечения его функционирования как юридического лица в соответствии с законодательством РФ. Все банковские операции и сделки осуществляются в рублях, а при наличии соответствующей лицензии Банка России – и в иностранной валюте. Правила выполнения банковских операций устанавливаются Банком России.

Операции банка, совершаемые с целью удовлетворения потребностей клиентов, называются *банковскими услугами*. Они отражают выполнение банками их специфических функций. Банковские услуги нематериальны, носят преимущественно денежный характер и предоставляются на платной основе (за вознаграждение в виде процента, комиссии и т.п.).

Совокупность банковских операций и сделок, направленных на удовлетворение конкретной потребности клиента, закрепленная банковскими регламентами и имеющая определенные качественные, количественные и ценовые параметры, называется *банковским продуктом*.

Операции банка можно разделить на кредитные (связанные с привлечением и размещением свободных денежных средств) и комиссионно-посреднические, в которых банки выполняют исключительно брокерскую функцию, т. е. выступают в роли посредника – брокера. При совершении кредитных операций у банка образуются процентные доходы и расходы. Разница между ними называется *процентной маржей*, или *чистым процентным доходом*. От комиссионно-посреднических операций банки получают доход в форме *комиссионного вознаграждения*.

Кредитные операции в свою очередь подразделяются на пассивные и активные.

*Пассивные операции* – это операции по формированию ресурсов коммерческого банка.

Операции, посредством которых банки размещают имеющиеся в их распоряжении ресурсы в целях получения необходимого дохода и поддержания ликвидности, называются *активными*.

Оба вида этих операций тесно связаны друг с другом и взаимобусловлены. Структура банковских ресурсов предопределяет сроки и характер их возможного размещения, в то же время привлекательные для банка активы стимулируют его к поиску соответствующих ресурсов.

К комиссионно-посредническим относятся операции, связанные с проведением безналичных расчетов и инкассацией денежных средств, операции по доверительному управлению имуществом клиентов, гарантийные операции и посреднические операции на рынке ценных бумаг.

### Дополнительные банковские операции

Всю совокупность дополнительных банковских операций, которые российские банки вправе проводить, можно представить в виде следующих четырех крупных блоков:

#### *1. Общие (неспецифические для банков):*

- а) лизинговые операции,
- б) операции доверительного управления,
- в) факторинговые операции,
- г) форфейтинговые операции,
- д) электронные услуги,
- е) операции с драгоценными металлами и камнями,
- ж) поручительские и гарантийные операции,
- з) консультационные услуги,
- и) услуги депозитного хранения ценностей.

*2. Вспомогательные (обязательные) – это операции, которые, как правило, нужны клиентам не сами по себе, а как технологически необходимые условия оказания им банками основных, а также некоторых видов дополнительных услуг:*

- а) открытие счетов,
- б) выдача клиенту информации о движении средств по его счетам,
- в) блокировка счетов клиента и снятие блокировки, к ней прибегают при наложении ареста на находящиеся на счетах клиента средства судом,
- г) акцептные операции - необходимые действия банка, где открыт счет клиента, направленные на своевременное получение согласия или отказа плательщика (должника клиента) оплатить платежный документ клиента,
- д) овалынные операции: необходимые действия обслуживающего банка, связанные с принятием гарантий или поручительств третьих лиц за клиентов банка,
- е) установление корреспондентских связей и ведение соответствующих счетов,
- ж) обеспечение клиентов бланками расчетно-кассовых документов (например, чековыми книжками),
- з) закрытие счетов клиентов, в т.ч. определение остатка на счете на момент его закрытия, своевременная выдача остатков средств и собственно закрытие счета.

### *3. Сопутствующие*

а) операции сопутствующие кредитному обслуживанию клиентов: открытие кредитной линии, кредитование с овердрафтом, кредитование с применением собственных векселей банка, кредитование ценными бумагами, организация синдиката банков-кредиторов, помощь потенциальному заемщику в качественной подготовке всей документации, необходимой для рассмотрения вопроса о выдаче кредита, кредитование с применением схем факторинга и форфейтинга, кредитование с применением аккредитива, реструктуризация ранее выданного кредита, оценка предметов, предложенных заемщиком в качестве обеспечения кредита,

б) операции, сопутствующие расчетно-платежному обслуживанию клиентов: переводы средств клиента с одного счета на другой, поиск непополненных вовремя платежных документов клиента, определение оптимальных способов и маршрутов проведения платежей по обязательствам клиентов, учетные и передаточные операции, операции открытия и исполнения аккредитивов, инкассовые операции, выполнение функций расчетного (клирингового центра),

в) операции, сопутствующие кассовому обслуживанию клиентов: открытие и функционирование операционной кассы вне кассового узла банка, открытие и функционирование вечерней кассы, предварительная подготовка денежной наличности по заявкам клиентов, размен денег, перевод безналичных денег в наличные и наоборот, обмен и замена денег, прием на экспертизу сомнительных денежных знаков, инкассирование денежной выручки клиентов, переводы денег без открытия банковского счета,

г) операции, сопутствующие обслуживанию клиентов на рынке ценных бумаг: формирование и управление портфелем ценных бумаг клиента, доверительное управление портфелем ценных бумаг клиента, хранение ценных бумаг и т.д.,

д) операции, сопутствующие валютному обслуживанию клиентов: валютнообменные операции, хеджирование валютных сделок клиента, открытие и ведение специальных счетов нерезидентов, размен иностранной валюты, покупка поврежденных денежных знаков иностранного государства и т.д.

### *4. Специфические:*

а) эпизодические операции банков в сфере торговли,

б) финансовое оздоровление с банками других банков и предприятий, операции банков на рынке долгов,

в) деятельность в сфере страхования,

- г) деятельность по управлению подконтрольными предприятиями,
- д) деятельность в качестве расчетного центра для значительной группы банков-корреспондентов,
- е) деятельность в качестве головной организации банковского холдинга.

### *5. Трастовые операции банка*

Трастовые операции — это банковская услуга для клиентов, при которой банк принимает на себя обязательства по распоряжению собственностью в пользу доверителя или третьего лица.

Заинтересованность клиента в передаче банку отдельных функций по управлению его имуществом объясняется возможностями использования практического опыта и высокого профессионализма сотрудников банка, оказывающего данные услуги. Заключая трастовый договор, доверитель поручает банку распоряжаться своими временно свободными средствами с целью получения максимального дохода. При этом клиент остается их полноправным собственником, банку передаются лишь полномочия распоряжаться этими средствами в течение определенного срока. Совершая операции со средствами клиента, банк действует от своего имени, но в интересах клиента.

*Трастовые операции делятся на три основные категории:*

- 1) персональные трастовые услуги (для отдельных граждан);
- 2) институциональные трастовые услуги, оказываемые на основании, во-первых, договора между эмитентом долгосрочных долговых обязательств или залогодателем и юридическим лицом, управляющим этими обязательствами; во-вторых, договоры между компанией-собственником и трастовой компанией, предлагающей квалифицированные услуги по управлению этой собственностью;

3) услуги типа «мастер-траст» (оказываемые банком пенсионному фонду или группе иных компаний путем управления общим счетом доверителей с целью максимизации дохода последних). Услуги Т1 «мастер-траст» оказываются компаниям, накапливающим средства своих акционеров (обычно на пенсионные цели) и желающим почить более высокий доход.

Наиболее распространенными являются следующие персональные трастовые услуги:

- завещательный траст, оформляемый на основании завещания гражданина,
- безотзывной траст, оформляемый договором, согласно которому доверитель не может расторгнуть договор и изъять доверенную собственность,

- отзывной траст, оформляемый договором, который может быть расторгнут доверителем в любой момент.

По характеру распоряжения доверяемой собственностью трасты делятся на активные и пассивные.

Собственность, находящуюся в активном трасте, можно продавать, отдавать в долг, закладывать без дополнительного согласия доверителя. Подобные активные операции характерны для банков (траст-отделов).

Пассивные трасты представляют собой услуги по управлению определенным имуществом, которое не может быть продано или заложено доверенным лицом (например, предприятие, земля, недвижимость). Подобные трастовые услуги оказываются в основном трастовыми фирмами, специализирующимися на управлении каким-либо видом собственности клиентов (например, недвижимостью или землей), консультационных услугах.

#### *6. Лизинговые операции банка*

*Лизинговые операции* - операции, основанные на предоставлении в аренду внеоборотных активов на долгосрочный период с целью их производственного использования. К внеоборотным активам относят здания, сооружения, оборудование, транспортные средства, права интеллектуальной собственности.

В классической лизинговой операции участвуют три лица: лизингодатель, лизингополучатель, поставщик (продавец имущества). В качестве лизингодателя обычно выступает коммерческий банк, лизингополучателя - предприятия различных форм собственности, поставщиками имущества – его производители, снабженческо-сбытовые, торговые и другие организации – владельцы имущества.

Механизм лизинговой сделки следующий. Арендатор подает заявку в банк на покупку оборудования. Банк делает заключение о платежеспособности арендатора и эффективности лизинговой сделки. После этого банк находит поставщика и покупает оборудование. Оформляется лизинговое соглашение между банком и арендатором. В процессе выполнения лизингового соглашения арендатор платит арендную плату, которая включает амортизационные отчисления, процент за кредит, налог на добавленную стоимость.

После окончания лизингового договора арендатор может:

- выкупить оборудование по остаточной стоимости;
- передать оборудование банку;
- заключить новое лизинговое соглашение на более короткий срок.

Преимущества банков при участии в лизинговых операциях:

1. расширение круга банковских операций и рост числа клиентов,
2. снижение риска потерь от неплатежеспособности клиента,
3. амортизационные отчисления на имущество, сдаваемое в аренду, не облагается налогом и могут служить источником средств для закупки нового имущества,
4. величина арендной платы за предоставление имущества в рамках лизинга может быть выше, чем процентная ставка по долгосрочным кредитам, выдаваемым на тот же срок.

Заинтересованность клиентов объясняется следующим:

1. возможностью осуществления технического перевооружения без больших начальных капитальных вложений,
2. возможностью стопроцентного кредитования. При использовании обычного кредита для покупки имущества предприятие должно часть его стоимости оплатить за счет собственных средств. При лизинге договор заключается на полную стоимость имущества. Арендные платежи обычно начинаются после поставки имущества арендатору, либо позже,
3. гибкостью лизингового договора по сравнению с кредитным, который предполагает ограниченные сроки и размеры погашения, при лизинге арендатор может выработать совместно с банком удобную для него схему оплаты,
4. риск устаревания основных фондов ложится на банк,
5. в балансе предприятия поддерживается оптимальное соотношение собственного и заемного капитала.

#### *7. Факторинговые операции банка*

*Факторинг* представляет собой разновидность торгово-комиссионной операции, сочетающейся с кредитованием оборотного капитала клиента, включает инкассирование дебиторской задолженности клиента, кредитование и гарантию от валютных рисков.

В факторинговых операциях действуют три стороны:

1. факторинговый отдел банка,
2. клиент (кредитор, поставщик товара),
3. предприятие - потребитель товара.

Основная цель факторингового обслуживания – инкассирование дебиторских счетов своих клиентов и получение причитающихся в их пользу платежей. Существуют следующие виды факторинговых операций:

1. факторинг с финансированием и без финансирования,
2. открытый и закрытый факторинг,
3. без права регресса и с правом регресса,

#### 4. внутренний и международный факторинг.

При факторинге с финансированием клиент (поставщик товара) уступает фактору-посреднику право последующего получения платежей от покупателей. Обычно клиенты получают от посредника 80-90% стоимости отгруженной продукции, т.о. посредник предоставляет клиенту кредит в виде досрочной оплаты поставленных товаров. Резервные 10-20% стоимости отгрузки клиенту не выплачиваются, а бронируются на определенном счете на случай претензий в его адрес от покупателей по качеству продукции, цене и возмещаются поставщику в дальнейшем в момент поступления платежа за товар. Получение такой услуги отвечает потребностям предприятия, т.к. позволяет ему превратить продажу с отсрочкой платежа в продажу с немедленной оплатой и на этой основе ускорить движение капитала, сократить неплатежи.

За свои услуги посредник получает комиссионные за инкассацию счетов (обычно от 0,75-3% сделки), процент по факторинговому кредиту, который взимается в течение срока от даты предоставления кредита до поступления средств за эту продукцию от покупателя. В мировой практике этот процент обычно на 1—2 пункта выше учетной ставки.

Под факторингом без финансирования понимают инкассирование посредником дебиторских счетов клиента. В этом случае клиент факторинговой компании или банка, отгрузив продукцию, предъявляет счета своему покупателю через фактора-посредника, задача которого состоит в получении причитающихся в пользу клиента и платежей в сроки, согласованные клиентом (поставщиком) и покупателем в хозяйственном договоре.

*Открытый факторинг* — это вид факторинга, при котором плательщик (должник) уведомляется об участии в расчетах фактора-посредника. Оповещение осуществляется путем записи на счете-фактуре о направлении платежа в адрес фактора.

*При закрытом, или конфиденциальном, факторинге* покупатель вообще не уведомляется о переуступке поставщиком требований фактору посреднику. В этом случае должник ведет расчеты с самим поставщиком, а последний после получения платежа должен перечислить соответствующую его часть факторинговой компании для погашения кредита.

*Факторинг без права регресса* означает, что фактор-посредник при неоплате покупателем счетов в течение определенного срока (обычно от 36 до 90 дней) должен оплатить все издержки по взысканию долга в пользу кредитора (поставщика). В этом случае поставщик не несет риска по проданной им фактору дебиторской задолженности.

В договоре между клиентом и фактором-посредником может предусматриваться и право регресса, т.е. право возврата фактором клиенту доплаченных покупателем счетов с требованием погашения кредита, практике факторинг с правом регресса применяется крайне редко, (факторинговые фирмы, как правило, весь риск неплатежа покупателя берут на себя).

Различают факторинг внутренний, когда поставщик, его клиент и банк, осуществляющий факторинговые операции, находятся в пределах одной страны.

При экспортном (международном) факторинге поставщик, его клиент и банк, осуществляющий факторинговые операции, находятся в разных странах.

*Форфейтинг* – форма кредитования банком торговых операций. Суть форфейтинга состоит в покупке у продавца товаров, векселей, гарантийных обязательств и других требований по торговым операциям. Таким образом продавец переуступает свои требования к покупателю, конкретному кредитному учреждению. В этом случае продавец получает сразу всю сумму векселей за минусом процентов, а должник (покупатель товаров) ликвидирует свои обязательства регулярными взносами.

Преимущества форфейтинга состоят в том, что он отличается стабильностью ставки кредитования, относительно простым порядком оформления переуступки векселей и других долговых требований. Однако форфейтинг дороже банковского кредита

***Вопросы для самоконтроля:***

1. Возникновение банков и исторические этапы их развития.
2. Сущность и функции банков, их роль в развитии экономики.
3. Банковская система, ее структура и элементы.
4. Виды банков.
5. Особенности формирования и развития банковской системы РФ.
6. Организационные и национальные особенности формирования центральных банков.
7. Задачи, функции и операции центральных банков.
8. Центральный банк РФ, особенности его функционирования
9. Денежно-кредитная политика Центральных банков на современном этапе экономики.
10. Основные инструменты и методы денежно-кредитной политики Банка России, ее особенности.
11. Коммерческие банки и их роль в банковской системе и в экономике.
12. Операции коммерческих банков.

## РАЗДЕЛ 5. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

### Тема 5.1. Ценные бумаги

#### 1. Сущность ценной бумаги

Товарный мир делятся на две группы: собственно товары (услуги) и деньги. Деньги, в свою очередь, могут быть просто деньгами и капиталом, то есть деньгами, которые приносят новые деньги. Всегда имеется потребность в передаче денег от одного лица к другому. Рынки выработали два основных способа передачи денег - через процесс кредитования и путем выпуска и обращения ценных бумаг.

Ценные бумаги – это не деньги и не материальный товар. Их ценность состоит в тех правах, которые они дают своему владельцу. Последний, обменивает свой товар или свои деньги на ценные бумаги только в том случае, если он уверен, что эта бумага ни чуть не хуже, а даже лучше, чем сами деньги или товар.

Ценная бумага – это особый товар, который обращается на особом, своем собственном рынке – рынке ценных бумаг, но не имеет ни вещественной, ни денежной потребительской стоимости, то есть не является ни физическим товаром, ни услугой. В расширенном понимании ценная бумага – это любой документ (бумага) который продается и покупается по соответствующей цене.

Ценная бумага представляет собой документ, который выражает связанные с ним имущественные и неимущественные права, может самостоятельно обращаться на рынке и быть объектом купли-продажи и других сделок, служит источником получения регулярного или разового дохода. Таким образом, ценные бумаги выступают разновидностью денежного капитала, движение которого опосредует последующее распределение материальных ценностей.

В Гражданском кодексе Российской Федерации содержится классическое определение ценной бумаги. «Ценная бумага - это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении».

Ценная бумага должна содержать предусмотренные законодательством обязательные реквизиты и соответствовать требованиям к её форме, в противном случае она является недействительной. Реквизиты ценной бумаги можно условно разделить на экономические и технические. Технические реквизиты - номера, адреса, печати, подписи, наименование обслуживающих организаций и т.п. Экономические рек-

визиты: форма существования (бумажная или безбумажная), срок существования, принадлежность, обязанное лицо, номинал, предоставляемые права.

Признаками ценной бумаги являются:

1. Документальность - ценная бумага есть документ, то есть официально составленная уполномоченным лицом в соответствии с реквизитами запись, имеющая правовое значение.

2. Воплощает частные права. Ценная бумага – это денежный документ, который может выражать два вида права: в форме титула собственника и как отношение займа лица, владеющего документом, к лицу его выпустившему.

3. Необходимость презентации - предъявление ценной бумаги обязательно для осуществления закрепленных в ней прав.

4. Оборотоспособность - ценная бумага может быть объектом гражданско-правовых сделок.

5. Публичная достоверность - по отношению к обладателю ценной бумаги обязанное по ней лицо может выдвигать лишь такие возражения, которые вытекают из содержания самого документа.

6. Ценная бумага - это документальное свидетельство инвестирования средств. Благодаря ей денежные сбережения становятся материальными объектами.

### **Классификация ценных бумаг**

Классификация ценных бумаг – это их деление на виды по определенным признакам, которые им присущи. В свою очередь виды могут в ряде случаев делиться на подвиды, а они ещё дальше. Каждая нижестоящая классификация входит в состав той или иной вышестоящей классификации. Например, акция один из видов ценных бумаг. Но акция может быть обыкновенной и привилегированной. Обыкновенная акция может быть одногласной и многогласной, с номиналом или без номинала и т.п.

Ценные бумаги можно классифицировать по следующим признакам:

1. По сроку существования: срочные (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные и отзывные) и бессрочные.

2. По форме существования: бумажная (документарная) или безбумажная (бездокументарная).

3. По форме владения: предъявительские (ценные бумаги на предъявителя) и именные, которые содержат имя своего владельца и зарегистрированы в реестре владельцев данной ценной бумаги.

4. По форме обращения (порядку передачи): передаваемые по

соглашению сторон (путем вручения, путем цессии) или ордерные (передаваемые путем приказа владельца — индоссамента).

5. По форме выпуска: эмиссионные или неэмиссионные.

6. По регистрируемости: регистрируемые (государственная регистрация или регистрация ЦБ РФ) и нерегистрируемые.

7. По национальной принадлежности: российские или иностранные.

8. По виду эмитента: государственные ценные бумаги (это обычно различные виды облигаций, выпускаемые государством), негосударственные или корпоративные (это ценные бумаги, которые выпускаются в обращение компаниями, банками, организациями и даже частными лицами).

9. По обращаемости: рыночные (свободнообращающиеся), нерыночные, которые выпускаются эмитентом и могут быть возвращены только ему (не могут перепродаваться).

10. По цели использования: инвестиционные (цель - получение дохода) или неинвестиционные (обслуживают оборот на товарных рынках).

11. По уровню риска: безрисковые или рискованные (низкорисковые, среднерисковые или высокорисковые).

12. По наличию начисляемого дохода: бездоходные или доходные (процентные, дивидендные, дисконтные).

13. По номиналу: постоянный или переменный.

14. По форме привлечения капитала: долевые (отражают долю в уставном капитале общества) и долговые, которые представляют собой форму займа капитала (денежных средств).

### **Виды ценных бумаг**

Ценные бумаги делятся на 2 класса: основные ценные бумаги и производные ценные бумаги (деривативы).

Основные ценные бумаги - это бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, обычно на товар, деньги, капитал, имущество, различного рода ресурсы и др. К таким бумагам относятся: акция, облигация, вексель, банковские сертификаты, коносамент, чек, варрант, закладная, паи паевых инвестиционных фондов и другие.

Основные ценные бумаги можно разбить на первичные и вторичные.

1. Первичные основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги (обеспеченные активами). Это, например, акция, облигация, вексель, закладная.

2. Вторичные - это бумаги на сами ценные бумаги: варранты, депозитарные расписки и др.

**Акция** - это ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом и закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества (АО) в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, оставшегося после его ликвидации. Как правило, акции делятся на две группы: обыкновенные акции и привилегированные акции.

**Облигация** - это ценная бумага, которая является долговым обязательством на возврат вложенной денежной суммы через установленный срок с уплатой или без уплаты определенного дохода. Если облигацию выпускает государство, то такая облигация называется государственной. Если органы местного самоуправления - то муниципальной. Юридические лица также выпускают облигации: банки - банковские облигации, остальные компании - корпоративные.

**Вексель** (от нем. Wechsel - обмен) - ценная бумага в виде долгосрочного обязательства, составленного в письменном виде по определённой форме, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель), либо предложение иному указанному в векселе плательщику (переводный вексель) уплатить по наступлении предусмотренного векселем срока определенную денежную сумму.

**Банковский сертификат** - ценная бумага, представляющая собой свободно обращающееся свидетельство о денежном вкладе (депозитном - для юридических лиц, сберегательном - для физических лиц) в банке с обязательством последнего о возврате этого вклада и процентов по нему через установленный срок в будущем.

Банковская сберегательная книжка на предъявителя по сути есть разновидность банковского сертификата (наряду с депозитным и сберегательным сертификатами).

**Коносамент** - ценная бумага, представляющая собой документ стандартной формы, принятой в международной практике, который содержит условия договора морской перевозки груза, удостоверяющий его погрузку, перевозку и право на получение. Виды коносаментов: линейный, чартерный, береговой и бортовой.

**Чек** - ценная бумага, удостоверяющая письменное поручение чекодателя банку уплатить чекодержателю указанную в ней сумму денег в течение срока ее действия. Чекодателем является юридическое лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков, а чекодержателем - юридическое лицо, в пользу которого выдан чек. Чеки бывают следующих видов:

именные, ордерные и предъявительские.

**Варрант** –

а) документ, выдаваемый складом и подтверждающий право собственности на товар, находящийся на складе;

б) это ценная бумага, которая дает право ее владельцу купить у данного эмитента определенное количество его акций (облигаций) по установленной им цене в течение определенного им периода времени.

**Закладная** - это именная ценная бумага, удостоверяющая права ее владельца в соответствии с договором об ипотеке (залоге недвижимости), на получение денежного обязательства или указанного в ней имущества.

**Инвестиционный пай** - именная ценная бумага, удостоверяющая долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд.

**Депозитарная расписка** - это ценная бумага, свидетельствующая о владении определенным количеством акций иностранного эмитента, но выпускаемая в обращение в стране инвестора; это форма прямой покупки акций иностранного эмитента.

Производная ценная бумага или дериватив — это бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены лежащего в основе данной бумаги биржевого актива. К производным ценным бумагам относятся: фьючерсные контракты (товарные, валютные, процентные, индексные и др.), свободно обращающиеся опционы и свопы.

**Фьючерсные контракты** (товарные, валютные, процентные, индексные и др. - обязательства купить или продать товар в определенное время в будущем по цене, установленной сегодня). Заключение фьючерсного контракта не является непосредственным актом купли - продажи, т.е. продавец не отдает покупателю свой товар, а покупатель не отдает продавцу свои деньги. Продавец принимает на себя обязательство поставить товар по зафиксированной в контракте цене к определенной дате, а покупатель принимает обязательство выплатить соответствующую сумму денег. Для гарантии выполнения обязательств, вносится залог, сохраняемый посредником, т.е. организацией, проводящей фьючерсные торги. Фьючерс становится ценной бумагой и может в течении всего срока действия перекупаться много раз.

**Опцион** - это ценная бумага, представляющая собой контракт, покупатель которого приобретает право купить или продать актив по фиксированной цене в течение определенного срока либо отказаться от сделки, а продавец обязуется по требованию контрагента за денежную премию обеспечить реализацию этого права. Опцион дает право выбо-

ра (option), это и дало название данной ценной бумаге. Опцион в отличие от фьючерса, наделяет приобретателя правом, а не обязанностью. Опционы исполняются, если на момент исполнения они являются опционами с выигрышем.

**Свопы** представляют собой соглашение между двумя сторонами о проведении в будущем обмена базовыми активами или платежами по этим активам в соответствии с определенными в контракте условиями. Свопы бывают валютные, процентные, фондовые (индексные) и товарные.

Свопы имеют ряд существенных преимуществ для инвесторов, главное из которых - возможность инвесторам снизить валютные и процентные риски, получать прибыль на разницу между процентными ставками в разных валютах, снижать расходы по управлению портфелем ценных бумаг.

Все виды свопов - это внебиржевые контракты, они не обращаются на бирже и их ликвидность обеспечивают специальные посредники - банки (которые часто называют своповыми банками) и дилеры. Особенностью этих видов производных ценных бумаг является то, что их обращение не регламентируется государством, основное место на рынке свопов занимают банки, участвующие в этих сделках.

### **Свойства ценных бумаг**

Ценная бумага – это форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход. Свойства ценных бумаг:

1. **Обращаемость** – способность покупаться и продаваться на рынке, а также во многих случаях выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента.

2. **Доступность для гражданского оборота** – способность ценной бумаги быть объектом других гражданских сделок.

3. **Стандартность и серийность.**

4. **Документальность** - ценная бумага - это всегда документ, и как документ она должна содержать все предусмотренные законодательством обязательные реквизиты.

5. **Регулируемость и признание государством.**

6. **Рыночность** - неразрывно связаны с соответствующим рынком, являются его отражением.

7. **Ликвидность** – способность ценной бумаги быть быстро проданной и превращенной в денежные средства.

8. **Риск** – возможности потерь, связанные с инвестициями в

ценные бумаги и неизбежно им присущие.

9. Обязательность исполнения.

10. Доходность - характеризует степень реализации права на получение дохода владельцем ценной бумаги.

### **Функции ценных бумаг**

Ценные бумаги выполняют ряд общественно значимых функций:

1. Несут ярко выраженную информационную функцию, свидетельствуют о состоянии экономики. Стабильные курсы ценных бумаг или их повышение, как правило, свидетельствуют о нормальном экономическом положении.

2. Играют важную роль при перетекании капитала между различными сферами экономики (перераспределительная функция).

3. Используются для мобилизации временно свободных денежных сбережений граждан (мобилизирующая функция).

4. Используются для регулирования денежного обращения (регулирующая функция).

5. Банки, предприятия и организации используют ценные бумаги как универсальный кредитно-расчетный инструмент (расчетная функция).

### **Эмиссия ценных бумаг**

Эмиссия - это установленная законом совокупность процедур, обеспечивающих размещение ценных бумаг между инвесторами. Ее целью является привлечение эмитентом дополнительных финансовых средств на заемных условиях (в случае выпуска облигаций) или путем увеличения уставного капитала (в случае выпуска акций), но делается это по правилам и под контролем со стороны государства в лице его органов, регулирующих рынок ценных бумаг.

Эмиссия обычно осуществляется путем привлечения профессиональных участников фондового рынка, которые называются андеррайтерами, которые по договору с эмитентом берут на себя определенные обязательства по выпуску и размещению его ценных бумаг за соответствующее вознаграждение.

С точки зрения очередности эмиссию принято делить на первичную и вторичную. Первичная эмиссия имеет место либо когда коммерческая организация впервые выпускает свои ценные бумаги, либо когда выпуск какой-то ценной бумаги этой организацией происходит впервые.

Последующая эмиссия - это повторное размещение тех или иных ценных бумаг данной коммерческой организации. По способу

размещения эмиссия может осуществляться путем распределения, подписки и конвертации.

### **Конвертация ценных бумаг**

Конвертация - это размещение одного вида ценной бумаги путем ее обмена на другой на заранее установленных условиях. Участие в конвертации могут принимать только лица, обладающие до ее осуществления правами собственности на уже размещенные ценные бумаги. Конвертацию можно подразделить на следующие типы:

- а) конвертация акций в акции с большей номинальной стоимостью,
- б) конвертация акций в акции с меньшей номинальной стоимостью,
- в) конвертация акций в акции с иными правами,
- г) конвертация облигаций в акции,
- д) конвертация облигаций в облигации,
- е) конвертация ценных бумаг при реорганизации коммерческих организаций.

Запрещается конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции любых типов. Кроме того, законодательством Российской Федерации о ценных бумагах не предусматривается возможность конвертации акций в облигации, что фактически также означает запрет такой конвертации.

### **2. Структура и регулирование рынка ценных бумаг**

Рынок ценных бумаг это система экономических отношений между теми кто выпускает и продает ценные бумаги и теми кто их покупает. Это совокупность механизмов и действий, имеющих своей целью торговлю ценными бумагами. Понятия фондового рынка и рынка ценных бумаг совпадают.

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) есть составная часть финансового рынка. От других секторов финансового рынка (денежного, валютного, рынка банковских ссуд и депозитов) он отличается, прежде всего, по своему объекту, но он очень сходен с ними и по способу образования и по значимости процесса обращения.

Фондовый рынок является сферой формирования спроса и предложения ценных бумаг. Спрос создается предприятиями, а также государством, которым не хватает собственных доходов для финансирования инвестиций. Чистыми кредиторами являются лица, институты и государство.

Фондовый рынок позволяет осуществить и ускорить переход капитала от денежной к производительной форме. Он создает рыноч-

ный механизм свободного, хотя и регулируемого, перелива капиталов в наиболее эффективные отрасли хозяйствования. На рынке ценных бумаг происходит перераспределение капиталов между отраслями и сферами экономики, между территориями и странами, между различными слоями населения.

Рынок ценных бумаг развивается и движется по своим законам, определяемым спецификой, так называемого фиктивного капитала, однако тесно увязан с рынком капитала. Слабой стороной фондового рынка является его острая подверженность не только экономическим, но и политическим потрясениям. Приостановка действия рынка ценных бумаг в ряде случаев может носить довольно трагические экономические и политические последствия для страны.

Фондовый рынок, являясь одной из составляющих рыночной экономики, имеет возможности через свои механизмы мобилизовать инвестиционные ресурсы в целях экономического роста, развития научно-технического прогресса, инновационной деятельности, освоения новых производств.

Формой организованного функционирования рынка ценных бумаг служат фондовые биржи. Фондовая биржа это организация, имеющая своей целью сведение покупателей и продавцов в специально предоставленном месте. На них формируется курс ценных бумаг.

В последние годы в мире наблюдается тенденция к сокращению банковских операций и расширению сферы влияния ценных бумаг на финансовых рынках. Этот глобальный процесс получил название «секьюритизация».

### **Классификация рынков ценных бумаг**

Рынок ценных бумаг — это многосложная структура, поэтому он может быть классифицирован по большому числу признаков, каждый из которых характеризует его с той или иной стороны, или с точки зрения разных отношений, имеющих на нем место.

#### ***Классификация по характеру движения ценных бумаг***

Под движением ценных бумаг понимается их купля - продажа, а также другие действия, предусмотренные законодательством, приводящие к смене их владельца. Ценные бумаги обращаются на первичном и вторичном фондовых рынках.

Первичный фондовый рынок - это рынок первых и повторных эмиссий ценных бумаг, на котором осуществляется их начальное размещение среди инвесторов. Его важнейшей функцией является полное раскрытие информации об эмитенте, позволяющее инвестору сделать обоснованный выбор вида ценных бумаг для вложения денежных

средств. Непосредственными инвесторами на первичном рынке ценных бумаг обычно выступают инвестиционные и коммерческие банки, инвестиционные фонды, компании, институциональные инвесторы, приобретающие непосредственно или с помощью биржевых фирм и инвестиционных банков акции и облигации.

Существует две формы первичного рынка ценных бумаг: частное размещение и публичное предложение.

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 объявлений и продажи неограниченному числу инвесторов.

Вторичный фондовый рынок – это рынок, на котором обращаются ранее выпущенные ценные бумаги. Это совокупность любых операций с данными бумагами, в результате которых осуществляется постоянный переход прав собственности на них от одного владельца к другому. Его важнейшей чертой является ликвидность, т. е. возможность успешной и обширной торговли при небольших колебаниях курсов и при низких издержках на реализацию.

Вторичный рынок ценных бумаг подразделяется на: организованный (биржевой) рынок и неорганизованный (внебиржевой или "уличный") рынок.

### **Классификация фондовых рынков по месту обращения**

В зависимости от степени концентрации (сосредоточения) отношений эмитентов и инвесторов с точки зрения места, времени, процессов и т.п. рынок ценных бумаг подразделяется на биржевой и внебиржевой.

Биржевой рынок исчерпывается понятием фондовой биржи как особого институционального организованного рынка, на котором обращаются ценные бумаги наиболее высокого качества и операции на котором совершают профессиональные участники фондового рынка.

Отличительными признаками биржевого рынка являются:

- определенное время и место проведения торговли;
- определенный круг участников (профессионалов фондового рынка);
- определенные правила торгов и подчинение участников этим правилам;
- организатором торгов является определенное учреждение (организация, имеющая соответствующую лицензию).

На внебиржевом рынке представлены фирмы, чьи размеры «не дотягивают» до биржевых стандартов (прежде всего по количеству выпущенных в обращение акций и степени их надежности). Этот рынок характеризуется хаотичностью процесса заключения сделок купли - продажи ценных бумаг во времени и пространстве, а в организационно - юридическом плане внебиржевой рынок рассредоточен по стране и по участникам.

Основу внебиржевого рынка составляет компьютеризированная сеть связи, по каналам которой передается информация о миллиардах котируемых акций. Информация о сложившихся на нем за день ценах, об объемах совершенных сделок регулярно печатается наряду с данными биржевого оборота.

#### ***Классификация по наличию правил торговли***

С точки зрения наличия твердо установленных правил торговли, фиксированных, вплоть до утверждения их государством, рынок ценных бумаг исторически делился на организованный и неорганизованный.

Организованный рынок функционирует по обязательным для всех его участников правилам. Понятие организованного рынка в настоящее время автоматически включает и его регулирование со стороны государства, поскольку указанные правила должны быть обязательно им утверждены.

Неорганизованный рынок функционирует без правил и без государственного регулирования. Для современного высокоразвитого рынка ценных бумаг деление на организованный и неорганизованный фактически устарело и перестало быть актуальным. В настоящее время рынок ценных бумаг во всех своих аспектах есть в большей или меньшей степени организованный рынок, который просто не мыслим без соответствующих правил работы на нем.

#### ***Классификация по виду ценных бумаг***

По виду ценных бумаг фондовый рынок подразделяется на относительно самостоятельные рынки каждой отдельной ценной бумаги: рынки акций, облигаций, векселей и т.п. Рынок ценной бумаги - это любые отношения, связанные с ценной бумагой, а не только торговля ею. Обращение ценной бумаги в форме ее купли - продажи может отсутствовать в силу тех или иных причин.

Рынок отдельной ценной бумаги может подразделяться на рынок самой этой бумаги и на рынки зависимых от нее инструментов: рынок вторичных ценных бумаг и рынок производных финансовых инструментов, основанных на срочных контрактах на ценные бумаги.

Рынок вторичных ценных бумаг основан на других ценных

бумагах. Примером вторичных ценных бумаг в российских условиях, в частности, являются опционы эмитента.

Рынок производных финансовых инструментов на ценные бумаги — это рынок срочных контрактов на куплю - продажу ценных бумаг, заключаемых не с целью действительной их покупки или продажи, а лишь с целью получения разницы в их рыночных ценах во времени. Примерами таких инструментов являются фьючерсные и другие срочные контракты.

#### ***Классификация по эмитентам***

Рынок ценных бумаг в зависимости от вида эмитента подразделяется на рынки государственных и корпоративных (негосударственных) ценных бумаг.

Рынок государственных ценных бумаг — это рынок ценных бумаг, эмитентом которых является государство в лице соответствующих органов государственной исполнительной власти.

Рынок корпоративных ценных бумаг — это рынок ценных бумаг, эмитентом которых являются коммерческие организации (корпорации). В российской практике отсутствуют ценные бумаги, эмитентами которых были бы физические лица.

#### ***Классификация фондовых рынков по видам сделок***

В зависимости от вида заключаемых сделок рынок ценных бумаг подразделяется на кассовый и срочный, инвестиционный и спекулятивный, наличный и долговой (маржинальный) и т.д.

Кассовый рынок — это рынок немедленного исполнения заключенных сделок, при этом чисто технически их исполнение может растянуться на срок до одного - трех дней, если требуется поставка самой ценной бумаги в физическом виде. На нем, как правило, обращаются традиционные ценные бумаги (акции, облигации).

Срочный рынок ценных бумаг — это рынок с отсроченным исполнением сделки, обычно на несколько месяцев. На нем, как правило, обращаются контракты на производные инструменты.

#### ***Классификация по видам применяемых технологий торговли***

В зависимости от применяемых технологий торговли можно выделить следующие рынки ценных бумаг:

1. Рынки без правил — стихийные.
2. Рынки, на которых конкурируют только покупатели: простой аукционный рынок, рынок голландских аукционов.
3. Рынки, на которых конкурируют только продавцы: дилерский рынок.
4. Рынки на которых конкурируют друг с другом как продавцы, так и покупатели: двойной аукционный рынок, который делится на

онкольные и непрерывные аукционные.

Стихийный рынок - правила заключения сделок, требования к ценным бумагам, к участникам и т.д. не установлены, торговля осуществляется произвольно, в частном контакте продавца и покупателя. Системы распространения информации о совершенных сделках не существует.

Простой аукционный рынок характеризуется тем, что на нем состязаются только покупатели, прямая конкуренция продавцов отсутствует (характерен для неразвитых биржевых и внебиржевых фондовых рынков). Перед торгами происходит предварительный сбор заявок на продажу, составляется сводный котировочный лист. Аукцион происходит путем последовательного публичного оглашения списка предложений, по каждому из которых происходит гласное состязание (по определенной схеме) покупателей путем назначения новых цен. За стартовую принимается цена продавца.

При голландском аукционе происходит предварительное накопление заявок покупателей, которые заочно рассматриваются эмитентом или посредником, работающим в его интересах. Устанавливается единая цена, которая равна самой нижней цене в заявках на покупку, позволяющей продать весь выпуск. Все заявки на покупку, представленные по ценам выше официальных, удовлетворяются по официальной цене.

Дилерские рынки. На этих рынках продавцы публично объявляют о ценах предложения и порядке доступа к местам покупки ценных бумаг. Те из покупателей, кто согласен с ценовыми предложениями и другими условиями инвестирования, заявляют о своих намерениях и приобретают ценные бумаги. Продавцы несут обязанность совершить сделки с любым лицом по ценам, которые они объявили. Прямой открытой конкуренции между продавцами или между покупателями не происходит.

Дилерские рынки применяются при:

- а) первичном размещении ценных бумаг;
- б) в тендерных предложениях (публичном предложении крупного инвестора о покупке ценных бумаг).

До начала торгов на онкольном рынке происходит накопление заявок о покупке и предложений на продажу, которые затем ранжируются по ценовым предложениям, последовательности поступления и количеству. В этой очередности они и удовлетворяются. По определенным правилам устанавливается официальный курс, по которому можно удовлетворить наибольшее число заявок и предложений. После их удовлетворения, оставшиеся позиции формируют список нереали-

зованных заявок и предложений. Затем в действие вступает непрерывный аукционный рынок.

В период торгов на непрерывном аукционном рынке возникает постоянный поток заявок на покупку и предложений о продаже, которые регистрируются специально уполномоченными на то лицами, сводящими между собой все поручения продавцов и покупателей. Если поручение выполнить невозможно, то заявитель либо изменяет условия, либо ставится в очередь неисполненных поручений. Непрерывный аукционный рынок возможен лишь при значительных объемах ежедневного предложения ценных бумаг (более 10000 лотов ежедневно).

### ***Классификация фондовых рынков в зависимости от типа торговли***

Различают традиционный и компьютеризированный рынки ценных бумаг.

На традиционном фондовом рынке продавцы и покупатели (обычно в лице фондовых посредников) непосредственно встречаются в определенном месте и происходит публичный гласный торг (как в случае биржевой торговли) или ведутся закрытые торги, переговоры, которые по каким-либо причинам не подлежат широкой огласке.

Компьютеризированный фондовый рынок – это разнообразные формы торговли ценными бумагами на основе использования компьютерных сетей и современных средств связи.

Рынок ценных бумаг также разделяют на денежный и капиталов. На денежном рынке обращаются краткосрочные ценные бумаги (до 1 года). На рынке капитала обращаются бессрочные ценные бумаги или ценные бумаги до погашения которых остается более 1 года.

Отраслевой фондовый рынок — это рынок всех видов ценных бумаг, которые выпущены коммерческими структурами данной отрасли. Например, рынок ценных бумаг металлургических или нефтяных компаний.

По территориальному принципу фондовые рынки делятся на: международные, национальные и региональные.

По срокам фондовые рынки делятся на: рынки краткосрочных, среднесрочных, долгосрочных и бессрочных ценных бумаг.

### **Структура рынков ценных бумаг**

Фондовый рынок представляет собой сложную финансово-экономическую систему, однако его структуру можно условно представить в следующем виде:

1. Собственно рынок (биржевой, внебиржевой).
2. Участники рынка (инвесторы, эмитенты, посредники).

3. Органы государственного регулирования.
4. Саморегулирующиеся организации.
5. Инфраструктура рынка: правовая, информационная, депозитарная и расчетно-клиринговая сеть, регистрационная сеть.

### **Участники рынка ценных бумаг**

Объектами фондового рынка являются различные виды ценных бумаг. Субъектами (участниками) фондового рынка являются: государство, эмитенты, инвесторы, посредники.

*Эмитенты* – это юридические лица, выпускающие в обращение ценные бумаги и несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

*Инвесторы* – это физические и юридические лица, осуществляющие вложение собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций в ценные бумаги с целью получения прибыли и иного положительного экономического результата.

Основной целью любого рынка ценных бумаг является помощь продавцам и покупателям в проведении соответствующих сделок. Рынок обеспечивает связь между контрагентами, а также осуществляет правовую и информационную поддержку.

*Участниками рынка* ценных бумаг могут быть физические и юридические лица, которые вступают в экономические отношения по поводу перехода прав на ценные бумаги.

*Профессиональные участники рынка ценных бумаг* — юридические лица, в том числе кредитные организации, которые осуществляют следующие виды деятельности:

- брокерская деятельность;
- дилерская деятельность;
- деятельность по управлению ценными бумагами;
- деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг);
- депозитарная деятельность;
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг



Рис. 1.5. Участники рынка ценных бумаг

**Участников рынка ценных бумаг можно сгруппировать в пять основных групп:**

*Эмитенты* — осуществляют первичный выпуск ценных бумаг в обращение;

*Инвесторы* — это всегда покупатели ценных бумаг;

*Фондовые посредник* — это торговцы, обеспечивающие связь между эмитентами и инвесторами и имеющие государственные лицензии на соответствующие посреднические виды деятельности (брокерские и дилерские услуги);

*Брокеры* — это участники рынка ценных бумаг, которые осуществляют операции за счет **средств клиента** (брокер может быть только юридическим лицом).

*Дилеры* — участники рынка ценных бумаг, осуществляют операции с ценными бумагами за **свой счет** (дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией).

*Организации инфраструктуры* рынка ценных бумаг условно можно разбить на две группы: организации, обслуживающие только данный рынок, — это расчетные центры, депозитарии, регистраторы; и организации, обслуживающие сразу многие рынки, включая и настоящий, — это электронные системы информации, газеты, журналы, юридические службы и т.п.

*Организации регулирования и контроля*

Данные организации представлены либо соответствующими органами государства, либо организациями самих участников рынка, которым предоставлены права по контролю и регулированию как со

стороны государства, так и со стороны самих профессионалов рынка.

Цель государственного регулирования — обеспечение доверия инвесторов к рынку ценных бумаг, что гарантирует выполнение последними своих экономических функций и регулирование деятельности участников рынка как соответствующих организаций, так и установление правил ведения ими любых операций на рынке ценных бумаг.

*Финансовые посредники рынка ценных бумаг* – дилеры, брокеры, маклеры и др., помогающих обращению ценных бумаг и совершению различных фондовых операций.

### **Органы государственного регулирования**

Государственное регулирование рынка ценных бумаг ведется в целях обеспечения публичных интересов общества и частных интересов субъектов, действующих на рынке, защиты их прав и законных интересов, создания единых правил функционирования данного вида рынка.

Основным органом государственной исполнительной власти Российской Федерации, осуществляющим регулирование рынка ценных бумаг, является Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ). Именно ФКЦБ:

1. Проводит государственную политику в области рынка ценных бумаг.
2. Осуществляет контроль за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг.
3. Обеспечивает защиту прав инвесторов, акционеров и вкладчиков на рынке ценных бумаг.

Важным условием развития рынка ценных бумаг является обеспечение свободной конкуренции и ограничение монополистической деятельности в этой сфере. Особая роль в этом отводится Министрству РФ по антимонопольной политике.

Органом государственного управления в сфере рынка ценных бумаг является также Министерство финансов Российской Федерации. К его компетенции относится ряд вопросов, связанных с установлением правил бухгалтерского учета операций с ценными бумагами, проведением государственной политики в области эмиссии государственных ценных бумаг.

Центральный Банк Российской Федерации, хотя и не является государственным органом власти, вправе на основании закона осуществлять регулирование деятельности на рынке ценных бумаг кредитных организаций. Он регистрирует выпуски ценных бумаг этих организаций, контролирует соблюдение ими требований законодательства.

### **Саморегулирующиеся организации**

Саморегулирующиеся организации рынка ценных бумаг — это добровольные объединения профессиональных участников. По российским правовым нормам они могут принимать форму ассоциаций, профессиональных союзов и профессиональных общественных организаций, при этом государство передает им часть своих функций.

Функции саморегулирующихся организаций:

- саморегулирование деятельности участников на рынке ценных бумаг;
- поддержание высоких профессиональных стандартов и подготовка персонала;
- развитие инфраструктуры фондового рынка;
- проведение совместных научных разработок;
- коллективное предпринимательство в своих интересах и защита интересов инвесторов.

Все доходы саморегулирующихся организаций используются ею исключительно для выполнения уставных задач и не распределяются среди ее членов.

Контроль за созданием и деятельностью саморегулирующихся организаций осуществляет Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг.

Различают несколько видов саморегулирующихся организаций: международные, национальные и региональные.

### **Инфраструктура фондового рынка**

С точки зрения внутренней организации фондовый рынок представляет собой гармоничное сочетание следующих элементов его инфраструктуры:

- правовая (нормативные и законодательные акты);
- информационная (финансовая пресса, фондовые показатели, биржевые индикаторы, специализированные базы данных по ценным бумагам, об эмитентах, информационные агентства, интернет);
- аналитическая (компании, специализирующиеся на аналитической обработке информации о фондовом рынке, рейтинговые агентства, компании специализирующиеся на оценке стоимости ценных бумаг и других активов);
- депозитарная и расчетная сеть клиринга (для государственных и частных бумаг часто существуют отдельные депозитарные клиринговые системы);
- регистрационная сеть.

### **Функции рынков ценных бумаг**

Фондовый рынок является составной частью финансового рынка, поэтому он выполняет как обще рыночные, так и специфические функции:

1. Коммерческая - получение прибыли.
2. Оценочная (ценностная, измерительная). Ценная бумага, получает свою собственную рыночную цену.
3. Информационная.
4. Регулирующая. Фондовый рынок действует по выработываемым им правилам.
5. Фондовый рынок является механизмом привлечения инвестиций, прежде всего через покупку корпоративных ценных бумаг.
6. Финансово – посредническая. Перераспределение денежных ресурсов, перелив капитала в наиболее эффективные сферы хозяйствования, отрасли, предприятия. Фондовый рынок является механизмом естественного отбора в экономике.
7. Централизация капитала – соединение двух и более капиталов в один общий капитал. Эту функцию в первую очередь выполняет рынок акций.
8. Повышение степени концентрации капитала и производства – увеличение капитала путем накопления, т.е. капитализации чистой прибыли.
9. Фондовый рынок служит механизмом привлечения денег в бюджет государства (в основном через государственные ценные бумаги).

Рынок ценных бумаг объективно конкурирует с другими сферами приложения капитала, а потому все зависит от того, насколько он привлекателен с точки зрения участников рынка.

### **Тенденции развития современного мирового рынка ценных бумаг**

Тенденция развития — это направление изменения (развития) состояния объекта в будущем, обусловленное его состоянием в прошлом и в настоящем.

Понятие тенденции развития имеет определенные особенности в зависимости от того, к какому периоду времени оно относится:

- сопоставимому со временем человеческой жизни;
- относящемуся к нескольким (многим) поколениям людей.

Практическая, или краткосрочная, тенденция развития – это тенденция развития, имеющая место на протяжении периода времени, сопоставимого с продолжительностью человеческой жизни.

Знание практической тенденции необходимо человеку (лицу,

участнику рынка), чтобы действовать в русле происходящих на рынке процессов. Если он начинает делать нечто, выходящее за пределы происходящих (имеющихся) процессов, то велика вероятность того, что либо он потерпит неудачу, либо его рыночные успехи будут хуже, чем у других участников рынка. В то же время только выход за пределы действующей тенденции позволяет перейти от старой тенденции (прежних решений) к новой, которая обязательно рано или поздно приходит на смену существующей тенденции. Лицо, которое первым улавливает новую тенденцию, новое направление развития, обычно получает наибольшие преимущества на несколько лет или даже, возможно, десятилетий вперед.

Историческая, или долгосрочная, тенденция развития—это тенденция развития, имеющая место на протяжении ряда поколений людей. Исторические тенденции приобретают характер экономических законов, поскольку их истинность имеет долгосрочный характер. Но время — это лишь внешняя форма различия между практическими и историческими тенденциями.

Историческая тенденция, в отличие от практической, не меняется от поколения к поколению, от одного столетия к другому. Историческая тенденция показывает, в каком направлении сменяют друг друга краткосрочные, тенденции. В результате оказывается, что в исторической тенденции прослеживается развитие некоторой сущности, которая остается неизменной на протяжении веков, но принимает лишь разные внешние формы, адекватные конкретным историческим условиям.

Рынок ценных бумаг развивается на протяжении уже нескольких столетий. За это время на нем отчетливо проявились следующие закономерности развития фиктивного капитала в форме ценных бумаг:

1. *Тенденция к неограниченному росту его размеров* – количественные объемы рынка ценных бумаг постоянно возрастают в корреспонденции с ростом мировой экономики.

2. *Систематический характер фондовых кризисов* – рынку ценных бумаг присуща кризисность развития в том смысле, что периоды его поступательного развития время от времени прерываются падениями его объемов вследствие того или иного уровня снижения большинства (или даже всех) рыночных цен на ценные бумаги. Кризисы фондового рынка не могут не иметь систематического характера, поскольку процесс ценообразования, прежде всего на акции, осуществляется совершенно стихийно. Рыночная цена в данном случае в каждый данный момент времени не имеет никакой объективной основы, или предела, кроме разве что минимального, который не оказывает, есте-

ственно, никакого влияния на складывающийся уровень рыночной цены в период ее роста. Единственным регулятором максимального уровня рыночной цены ценной бумаги становится рыночный кризис. Теоретически если бы не было фондовых кризисов, то рыночная цена ценной бумаги (акции) могла бы возрасти бесконечно, но это невозможно, так как ценная бумага есть порождение капитала, а не нечто совершенно самостоятельно существующее на рынке. Невозможность бесконечного роста цены ценной бумаги при данных условиях функционирования общественного капитала и означает необходимость систематических фондовых кризисов.

3. *Замена материального богатства богатством в форме ценных бумаг* – поскольку размеры капитала в форме ценных бумаг превышают размеры капитала в материальном выражении, постольку можно говорить о том, что материальное богатство уступает свое место богатству в форме ценных бумаг.

4. *Концентрация богатства в форме ценных бумаг в собственности юридических, а не физических лиц.* Законом капитала является его сосредоточение в собственности относительно немногих (небольшого числа) участников рынка, поскольку чем больше капитал, тем большую прибыль он приносит и тем менее он подвержен имеющимся на рынке рискам финансовых или материальных потерь. Ценная бумага есть капитал по своей экономической сущности, а потому ей тоже свойственны процессы концентрации и централизации капитала. Эти процессы протекают в двух основных формах, присущих ценным бумагам:

- на основе объединения временно свободных денежных капиталов частных лиц в инвестиционных фондах;
- путем вложения временно свободных денежных капиталов профессиональных участников (организаторов) других финансовых рынков в ценные бумаги.

Тенденции развития также можно разделить на тенденции, характерные для рынка ценных бумаг в целом, и тенденции, характеризующие развитие отдельных его частей (структурные тенденции).

Общие тенденции развития рынка ценных **бумаг**– это тенденции развития, относящиеся к рынку ценных бумаг в целом в сравнении с другими рынками.

К наиболее значимым современным общерыночным тенденциям, которые имеют место и на рынке ценных бумаг, без сомнения следует отнести:

1. Компьютеризация — это перевод всех процессов, имеющих место на рынке, на компьютерную основу.

2. Повышение уровня регулируемости рынка — это процесс выработки и установления границ поведения (действий) участников рынка ценных бумаг в интересах развития данного рынка и всей рыночной экономики в целом.

3. Интернационализация и глобализация – это единый процесс формирования мирового рынка ценных бумаг на основе национальных рынков. Он связан с процессом складывания единого мирового хозяйства, с формированием мирового капитала, или капитала, не имеющего национальной принадлежности.

4. Конвергенция рынков – это процесс взаимопроникновения финансовых рынков, когда происходит переплетение их участников, инструментов и торговых систем. Яркий пример своего рода переплетения торговых систем разных рынков — это электронный рынок Московской межбанковской валютной биржи и биржи «Российская торговая система», торгово-расчетные системы которых обеспечивают одновременную торговлю и валютами, и ценными бумагами, и биржевыми производными инструментами.

5. Секьюритизация — это процесс перевода капитала, находящегося по разным причинам в различно недоступных для участников рынка формах, например, в виде недвижимого имущества, запасов длительного характера и т.п., в форму ликвидной, т.е. хорошо обращающейся на рынке, ценной бумаги.

Структурные тенденции развития – это тенденции развития, относящиеся к тем или иным частям рынка ценных бумаг. Отдельные части (сегменты) рынка ценных бумаг всегда развиваются неравномерно и в некоторой степени обособленно друг от друга. Более быстрое развитие одной части рынка, когда оно обнаруживается, подстегивает необходимость ускоренного развития других его частей и т.д.

Структурные тенденции являются самыми относительно краткосрочными тенденциями развития. Наиболее существенные внутренние направления развития рынка ценных бумаг включают:

1) развитие форм коллективного участия на рынке ценных бумаг, что проявляется прежде всего в возникновении и развитии институциональных инвесторов,

2) изменения в составе профессиональных участников самого рынка ценных бумаг, т.е. стирание различий между отдельными видами профессиональной деятельности, а также концентрация и централизация среди профессиональных участников.

3) *Изменения в инструментарии рынка* – создание вторичных ценных бумаг, производных инструментов на основе ценных бумаг.

4) *Изменения в организации торговли на рынке ценных бумаг* –

компьютеризация фактически ведет к стиранию всех существующих границ современного рынка, как временного, так и пространственного характера. Конкретно это проявляется в следующих принципиальных изменениях в организации торговли ценными бумагами:

- отпадает необходимость физического места встречи продавцов и покупателей.

- отпадает потребность в профессиональных торговых посредниках, задачей которых является сведение продавцов и покупателей между собой. Компьютеризация позволяет торговать без каких-либо посредников. Различие между профессиональными и непрофессиональными торговцами принимает форму различий в знании того, что происходит на рынке, а не различий в юридическом статусе участников рынка;

- процесс торговли становится непрерывным. Электронная торговля не связана с физическими возможностями профессиональных торговых или иных участников рынка, а потому она может вестись в непрерывном режиме, т. е. круглосуточно;

- возникают автоматизированные формы торговли ценными бумагами.

***Вопросы для самоконтроля:***

1. Законодательная основа ценной бумаги.
2. Содержание ценной бумаги.
3. Необходимость возникновения и существования ценных бумаг.
4. Виды и типы ценных бумаг.
5. Понятие и классификация рынка ценных бумаг.
6. Рынок ценных бумаг как экономический источник капитала
7. Функции рынка ценных бумаг.
8. Участники рынка ценных бумаг.
9. Элементы рынка ценных бумаг.
10. Организация рынка ценных бумаг.
11. Профессиональные посредники на рынке ценных бумаг.
12. Перспективы развития российского рынка ценных бумаг

## Список рекомендуемых источников

1. Бусов В.И., Землянский О.А., Поляков А.П. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учеб. для бакалавров / под ред. В.И. Бусова. М.: Юрайт, 2015. 430 с.
2. Врублевская О.В. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для вузов / отв. ред. М.В. Романовский. 2-е изд. М.: Изд-во Юрайт, 2015. 714 с.
3. Горелая Н.В. Организация кредитования в коммерческом банке: учеб. пособие. М.: Форум: ИНФРА-М, 2015. 207 с.
4. Колпакова Г. М. Финансы, денежное обращение и кредит : учеб. пособие для бакалавров. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2015. 538 с.
5. Роль кредита и модернизация деятельности банков в сфере кредитования: монография / под ред. О.И. Лаврушина. М.: КНОРУС, 2014. 267 с.
6. Тавасиев А.М. Банковское дело: управление кредитной организацией : учеб. пособие. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Дашков и К, 2015. 639 с.
7. Управление финансами. Финансы предприятий: учебник / под ред. А.А. Володина. 2-е изд. М.: ИНФРА-М, 2015. 509 с.
8. Финансы и кредит: учеб. пособие / под ред. О.И. Лаврушина. 3-е изд., перераб. и доп. М.: КНОРУС, 2014. 315 с.
9. Финансы, денежное обращение и кредит: учеб. для бакалавров / под ред. Л.А. Чалдаевой. М.: Юрайт, 2014. 540 с.
10. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций: учеб. пособие. 9-е изд. М.: Дашков и К, 2015. 543 с.

### Нормативные акты:

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 28.12.2017).
2. Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. I: Федеральный закон от 23 декабря 2003г. № 182-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
3. Налоговый кодекс Российской Федерации (НК РФ) от 31 июля 1998 года N 146-ФЗ
4. О банках и банковской деятельности: федеральный закон №395-1 от 02.12.1990 (в редакции Федерального закона от 3 февраля 1996 года N 17-ФЗ) (с изменениями на 31 декабря 2017 года) (редакция, действующая с 28 января 2018 года).

5. О Центральном банке Российской Федерации: федеральный закон от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ (с изменениями на 7 марта 2018 года) (редакция, действующая с 18 марта 2018 года).

6. Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации: федеральный закон от 06.10.2003 N 131-ФЗ (ред. от 29.12.2017) (с изм. и доп., вступ. в силу с 06.03.2018).

7. О рынке ценных бумаг: федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 31.12.2017) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.02.2018).

8. О валютном регулировании и валютном контроле: федеральный закон от 10.12.2003 N 173-ФЗ (последняя редакция).

9. Об обязательном социальном страховании от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний: федеральный закон от 24.07.1998 N 125-ФЗ (последняя редакция).

9. О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации: федеральный закон от 24.07.2007 N 209-ФЗ (последняя редакция).

10. О некоммерческих организациях: федеральный закон от 12.01.1996 N 7-ФЗ (последняя редакция).

11. О несостоятельности (банкротстве): федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (последняя редакция).

#### **Интернет-сайты, базы данных:**

1. Биржа «ММВБ-РТС» сайт <http://www.rts.micex.ru>.

2. Газета «Ведомости» <http://www.vedomosti.ru>.

3. Газета "Коммерсантъ" <http://www.kommersant.ru/>

4. Газета "РБК daily" <http://rbcdaily.ru>.

5. Ежемесячный аналитический журнал Cbonds Review <http://review.cbonds.info/>

6. Журнал "Вестник НАУФОР" <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=4235>.

7. Журнал «Депозитариум» <https://www.nsd.ru/ru/press/pubs/depo/>

8. Журнал "Рынок ценных бумаг" <http://www.rcb.ru/rcb/>

9. Журнал «Эксперт» <http://www.expert.ru>.

10. Информационно-аналитический журнал "Биржевое обозрение" <http://www.rcb.ru/bo/http://www.micex.ru/infocenter/bursereview>.

11. Министерство финансов Российской Федерации – официальный сайт <http://www.minfin.ru>.

12. Официальный сайт Национальной ассоциации участников фондового рынка НА-УФОР [www.naufor.ru](http://www.naufor.ru).

13. Поисковые системы: <http://yandex.ru>, <http://google.ru>, <http://rambler.ru/>

14. Российская торговля: <http://www.rtpress.ru/>
15. Сайт Всемирного экономического форума  
<http://www.weforum.org/>
16. Справочно-правовая система Гарант: <http://www.garant.ru/>
17. Справочно-правовая система Консультант Плюс  
<http://www.consultant.ru/>
18. Центральный Банк Российской федерации официальный сайт <http://www.cbr.ru>.
19. Сервер органов государственной власти Российской Федерации.–[www.gov.ru](http://www.gov.ru).
20. Официальный сайт Счетной палаты Российской Федерации.–[www.ach.gov.ru](http://www.ach.gov.ru).
21. Официальный сайт Федеральной налоговой службы. –  
[www.nalog.ru](http://www.nalog.ru).
22. Официальный сайт Пенсионного фонда Российской Федерации.–[www.pfrf.ru](http://www.pfrf.ru).
23. Официальный сайт Фонда социального страхования Российской Федерации.–[www.fss.ru](http://www.fss.ru).
24. Официальный сайт Федерального фонда обязательного медицинского страхования.–[www.ffoms.ru](http://www.ffoms.ru).

## СОДЕРЖАНИЕ

Раздел 1. Введение

Тема 1.1. Содержание предмета

Раздел 2. Деньги денежная система страны

Тема 2.1. Деньги и денежное обращение

Тема 2.2. Денежная система и денежные реформы

Раздел 3. Финансы в рыночной экономике

Тема 3.1. Финансовая система

Тема 3.2. Финансовая политика и финансовый контроль

Раздел 4. Кредит и банки

Тема 4.1. Кредитная система

Тема 4.2. Банки и банковская система

Раздел 5. Рынок ценных бумаг

Тема 5.1. Ценные бумаги

Учебное издание

Карпенко Светлана Михайловна

**ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ**

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ  
ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ  
Обучающимся по специальности 38.02.01  
Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)

Редактор Лебедева Е.М.

---

Подписано к печати 16.05.2018 г. Формат 60x84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>.  
Бумага офсетная. Усл. п. л. 14,64. Тираж 25 экз. Изд. № 5984.

---

Издательство Брянского государственного аграрного университета  
243365 Брянская обл., Выгоничский район, с. Кокино, Брянский ГАУ